



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

AUGUST 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.
Reprodukovanie na vzdelávacie a nekomerčné účely je povolené s uvedením zdroja.
Spracované na základe Správy o ekonomickom vývoji za august 2011 schválenej Bankovou radou NBS 27. septembra 2011.

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



OBSAH

1 ZHRNUTIE	7	Tab. 7 Bežný účet platobnej bilancie	33
2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE	9	Tab. 8 Vývoz za január až jún	35
2.1 Eurozóna	9	Tab. 9 Dovoz za január až jún	36
2.2 Vývoj v Poľsku, Českej republike a Maďarsku	9	Tab. 10 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie	37
3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR	11	Tab. 11 Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov	38
3.1 Cenový vývoj	11	Tab. 12 Zahraničný dlh SR	38
3.2 Vývoj reálnej ekonomiky a trhu práce	13	Tab. 13 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia	40
3.3 Menové agregáty a úrokové sadzby	21	Tab. 14 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 2. štvrťrok 2011	41
PRÍLOHY		Tab. 15 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu	43
Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike	23	Tab. 16 Vývoj sezónne očisteného hrubého domáceho produktu podľa použitia	44
Štvrťročná správa o vývoji platobnej bilancie	33	Tab. 17 Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek	45
Štvrťročná správa o vývoji reálnej ekonomiky	40	Tab. 18 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví	45
Komentár k štvrťročným finančným účtom za 2. štvrťrok 2011	55	Tab. 19 Porovnanie HDP, HND a HNDD	46
ŠTATISTICKÉ ÚDAJE		Tab. 20 Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR	47
1 Prehľad základných makroekonomických ukazovateľov SR	S2	Tab. 21 Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR	47
2 Menová a banková štatistika	S3	Tab. 22 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca v 2. štvrťroku 2011	48
3 Ceny a náklady práce	S11	Tab. 23 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností	49
4 Reálna ekonomika	S18	Tab. 24 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku	49
5 Verejné financie	S27	Tab. 25 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti	50
6 Platobná bilancia	S29	Tab. 26 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví	51
7 Externé prostredie	S31	Tab. 27 Výsledky finančného hospodárenia	51
ZOZNAM BOXOV		Tab. 28 Výsledky finančného hospodárenia	53
Box 1 Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike	10	Tab. 29 Systém ESA 95 – inštitucionálne sektory a subsektory	55
Box 2 Platobná bilancia za január až jún 2011	14	Tab. 30 Systém ESA 95 – finančné nástroje	56
Box 3 Vplyv odvetvia výroby elektriny a plynu na vývoj indexu priemyselnej produkcie	15	ZOZNAM GRAFOV	
Box 4 Vývoj reálnej ekonomiky v 2. štvrťroku 2011	19	Graf 1 Výmenný kurz USD/EUR	9
ZOZNAM TABULIEK		Graf 2 Indexy kurzov mien V4 voči euru	9
Tab. 1 Vývoj cien výrobcov v júli 2011	12	Graf 3 Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI	12
Tab. 2 Bežný účet platobnej bilancie	13	Graf 4 Vývoj indexu priemyselnej a stavebnej produkcie	17
Tab. 3 Produkcia a tržby	17		
Tab. 4 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach	18		
Tab. 5 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach	18		
Tab. 6 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov v SR	22		



Graf 5	Vývoj zamestnanosti, porovnanie mesačných a štvrťročných ukazovateľov	19	Graf 37	Štruktúra konečnej spotreby domácností v 2. štvrťroku 2011	42
Graf 6	Prílev, odlev a celkový stav uchádzačov o zamestnanie	19	Graf 38	Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností	42
Graf 7	Indikátor ekonomického sentimentu	20	Graf 39	Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách	43
Graf 8	Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov	21	Graf 40	Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti	43
Graf 9	Štvrťročný rast HDP a CLI	23	Graf 41	Vývoj medziročných a medzikvartálnych dynamík HDP	44
Graf 10	Eurozóna: Ekonomický rast	24	Graf 42	Príspevky k medzištvrťročnému rastu sezónne očisteného HDP v s. c.	44
Graf 11	Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrťročnému rastu HDP	25	Graf 43	Vývoj indikátora ekonomického sentimentu a HDP	46
Graf 12	Nové objednávky v priemysle	25	Graf 44	Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce (%)	47
Graf 13	Eurozóna: Hodnotenie konkurencieschopnosti v priemysle	25	Graf 45	Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB	48
Graf 14	Miera nezamestnanosti a očakávania spotrebiteľov ohľadom vývoja ekonomickej situácie a nezamestnanosti počas nasledujúcich 12 mesiacov	26	Graf 46	Vývoj počtu zamestnaných osôb a odpracovaných hodín	50
Graf 15	Eurozóna: Index spotrebiteľskej dôvery a medziročný rast konečnej spotreby domácností	26	Graf 47	Hospodársky výsledok finančných a nefinančných korporácií	52
Graf 16	IFO index pre eurozónu a Nemecko, ZEW index pre Nemecko	27	Graf 48	Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých odvetví hospodárstva v 2. Q 2011	52
Graf 17	IFO index ekonomickej klímy a medziročný rast HDP eurozóny	27	Graf 49	Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých zložiek priemyslu v 2. Q 2011	52
Graf 18	Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov	27	Graf 50	Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých zložiek priemyselnej výroby v 2. Q 2011	54
Graf 19	Eurozóna: Ceny tovarov a služieb	28	Graf 51	Čisté pôžičky poskytnuté (+)/prijaté (-) podľa sektorov v 2. Q 2011	57
Graf 20	Očakávania ohľadom budúceho cenového vývoja	28	Graf 52	Finančné transakcie podľa sektorov v 2. Q 2011	57
Graf 21	Vývoj výmenného kurzu USD/EUR	29	Graf 53	Čisté finančné aktíva (transakcie) vyjadrené ako podiel na HDP	57
Graf 22	Výnos do doby splatnosti vládnych dlhopisov	29	Graf 54	Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) nefinančných podnikov v 2. Q 2011	57
Graf 23	Rast HDP	30	Graf 55	Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 2. Q 2011	58
Graf 24	Príspevky k HICP inflácii	31	Graf 56	Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 2. Q 2011	58
Graf 25	Indexy kurzov mien V4 voči euru	31	Graf 57	Čisté pôžičky poskytnuté (+) /prijaté (-) finančných inštitúcií v 2. Q 2011	58
Graf 26	Kľúčové sadzby NCB krajín V4	32	Graf 58	Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov v 2. Q 2011	58
Graf 27	Medziročné dynamiky vývozu a dovozu	33			
Graf 28	Medziročné dynamiky vývozu SR a dovozu EÚ27	34			
Graf 29	Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu – kumulatív	34			
Graf 30	Vývoz TV prijímačov	34			
Graf 31	Medziročné dynamiky vývozu	35			
Graf 32	Vývoj indexov NEER a REER	39			
Graf 33	Vývoj reálneho HDP podľa štvrťrokov	40			
Graf 34	Vývoj domáceho a zahraničného dopytu	40			
Graf 35	Príspevky k rastu fixných investícií	41			
Graf 36	Príspevky k rastu fixných investícií	42			



Graf 59 Finančné transakcie verejného sektora podľa subsektorov v 2. Q 2011	59
Graf 60 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) domácností a NISD v 2. Q 2011	60
Graf 61 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD v 2. Q 2011	60
Graf 62 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD v 2. Q 2011	60

ZOZNAM GRAFOV V BOXOCH

Graf A Vývoj výroby elektriny a indexu produkcie v energetike	15
Graf B Výroba a dodávka elektriny v SR, polročné údaje	16
Graf C Príspevky k medziročnej objemovej zmene výroby elektriny v roku 2011	16



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 jednoduché 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 zostala v auguste na úrovni 2,5 %. Hrubý domáci produkt eurozóny podľa údajov Eurostatu v 2. štvrtroku 2011 medziročne vzrástol o 1,6 % (v 1. štvrtroku 2011 o 2,4 %) a medzikvartálne o 0,2 % (v 1. štvrtroku o 0,8 %). Výmenný kurz eura k americkému doláru sa v priebehu augusta v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zhodnotil. Rada guvernérov ECB na septembrovom zasadnutí rozhodla, že úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie a úrokové sadzby pre jednodňové refinančné a jednodňové sterilizačné operácie zostanú nezmenené na úrovni 1,50 %, resp. 2,25 % a 0,75 %.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien sa v auguste v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zrýchlila vo všetkých krajinách stredoeurópskeho regiónu, pričom v Českej republike dosiahla 2,1 %, v Poľsku 4,0 % a v Maďarsku na 3,5 %. Podľa údajov Eurostatu hrubý domáci produkt v 2. štvrtroku 2011 v Českej republike vzrástol medziročne o 2,2 % (v 1. štvrtroku 2011 o 2,8 %), v Maďarsku o 1,2 % (v 1. štvrtroku o 1,7 %) a v Poľsku o 4,5 % (v 1. štvrtroku o 4,4 %). Výmenné kurzy poľského zlotého a maďarského forintu oproti euru sa v auguste medzimesačne znehodnotili, pričom výmenný kurz českej koruny sa naopak posilnil. V auguste nepristúpila k zmene menovopolitických podmienok žiadna z centrálnych bánk, keď Narodowy Bank Polski ponechala sadzbu na úrovni 4,50 %, Česká národní banka na 0,75 % a Magyar Nemzeti Bank na úrovni 6,00 %.

Hrubý domáci produkt (sezónne neočistený) na Slovensku podľa údajov ŠÚ SR v 2. štvrtroku 2011 vzrástol v stálych cenách medziročne o 3,3 % (v 1. štvrtroku o 3,5 %), pričom medzištvrtročne vzrástol sezónne očistený HDP rovnako ako v 1. štvrtroku o 0,9 %. Celková zamestnanosť v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2010 vzrástla o 2,1 % (v 1. štvrtroku rast o 2,2 %), pričom medzištvrtročný rast sa spomalil na 0,3 %. Rast HDP, ako aj oživenie trhu práce, bolo v 2. štvrtroku 2011 v porovnaní s očakávaniami NBS rýchlejšie.

Vývoj HDP bol z produkčného hľadiska v 2. štvrtroku na medziročnej báze priaznivo ovplyvnený zvyšovaním pridanej hodnoty najmä v priemysle, pričom v stavebníctve a pôdohospodárstve pridaná hodnota naopak klesala. Rastúci zahraničný dopyt bol na strane použitia naďalej hlavným faktorom pozitívne ovplyvňujúcim ekonomický rast. Klesajúci domáci dopyt bol ovplyvnený negatívnym vývojom verejnej spotreby a stagnáciou súkromnej spotreby. Pokles spotrebného dopytu bol mierne kompenzovaný pokračujúcim rastom tvorby hrubého fixného kapitálu, pričom v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom rástli investície rýchlejším tempom. Príspevok čistého exportu k rastu HDP bol kladný a naďalej tak ostáva hlavným zdrojom rastu HDP. Pozitívny vývoj ekonomiky sa prejavil aj na trhu práce, v 2. štvrtroku naďalej pokračoval medziročný nárast zamestnanosti. Ekonomický rast pozitívne ovplyvňoval aj vývoj produktivity práce, ktorej medziročná dynamika bola naďalej kladná, pričom v dôsledku pomalšieho rastu zamestnanosti sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom mierne zrýchlila. Jednotkové náklady práce sa v 2. štvrtroku medziročne zvýšili v dôsledku rýchlejšieho rastu kompenzácií na zamestnanca v porovnaní s miernejšou medziročnou dynamikou produktivity práce. Pretrvávajúca ekonomická aktivita mala vplyv aj na vývoj miery nezamestnanosti, ktorá v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka poklesla. Pozitívny ekonomický vývoj sa prejavil aj v pokračujúcej priaznivej finančnej situácii podnikov, ktorých zisk v medziročnom porovnaní aj v 2. štvrtroku vzrástol. Výrazný medziročný nárast zisku zaznamenal najmä finančný sektor, dynamika zisku nefinančných korporácií sa však spomalila. Na tvorbe zisku nefinančných korporácií sa podieľali predovšetkým odvetvia činnosti v oblasti nehnuteľností a obchod, medziročné spomalenie rastu ziskovosti bolo zaznamenané hlavne v priemysle.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien HICP na Slovensku v auguste v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla na 4,1 %. Vývoj HICP bol ovplyvnený zrýchlením medziročného tempa rastu cien energií, ako aj cien priemyselných



tovarov bez energií, pričom medziročná dynamika cien potravín a cien služieb sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spomalila. Medziročné tempo rastu cien priemyselných výrobcov sa v júli opäť spomalilo, predovšetkým vplyvom prehĺbenia medziročného poklesu cien energií v dôsledku nižších cien výroby a rozvodu plyných palív potrubím. Rýchlejší medziročný rast zaznamenali ceny stavebných prác, stavebných materiálov, ako aj ceny poľnohospodárskych výrobkov.

Deficit bežného účtu v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástol, predovšetkým v dôsledku nižšieho prebytku obchodnej bilancie. Negatívne na vývoji salda bežného účtu pôsobilo aj prehĺbenie deficitu bežných transferov a bilancie služieb.

Medziročná dynamika indexu priemyselnej produkcie sa v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenila, pričom pomalší rast produkcie v priemyselnej výrobe, ako aj v odvetví ťažba a dobývania, bol vykompenzovaný výraznejším nárastom produkcie v odvetví dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu. Pomalšia medziročná dynamika produkcie priemyselnej výroby súvisela s výrazne nižším medziročným rastom produkcie v odvetví výroba dopravných prostriedkov. Medziročný pokles stavebnej produkcie sa v júli prehĺbil. Miernejšiu medziročnú dynamiku rastu zaznamenali v júli tržby za vybrané odvetvia. Výrazný pokles medziročného tempa rastu tržieb bol zaznamenaný v priemysle, predovšetkým v dôsledku nižšej dynamiky tržieb v odvetví výroba dopravných prostriedkov. Celkový indikátor ekonomického sentimentu auguste v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástol. Vývoj indikátora pozitívne ovplyvnilo zvýšenie dôvery v priemysle. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenal zhoršenie indikátor dôvery v stavebníctve, maloobchode, službách a medzi spotrebiteľmi.

Medziročná dynamika nominálnej, ako aj reálnej mzdy v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla. K zrýchleniu dynamiky nominálnych miezd prispelo najmä odvetvie informácie a komunikácia a priemysel. Medziročný rast zamestnanosti sa v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spomalil, pričom nižšia medziročná dynamika rastu zamestnanosti bola zaznamenaná vo väčšine sledovaných odvetví. Miera evidovanej nezamestnanosti v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla na 13,2 %.

Vývoj vkladov súkromného sektora bol v júli ovplyvnený výrazným poklesom vkladov nefinančných spoločností, pričom objem vkladov domácností vzrástol. V rámci vkladov nefinančných spoločností bol ich výrazný pokles prevažne sezónneho charakteru ovplyvnený najmä znížením najlikvidnejších vkladov v dôsledku výplaty dividend, čo bolo čiastočne kompenzované nárastom termínovaných vkladov. Nárast objemu vkladov domácností bol naopak tvorený predovšetkým zvýšením vkladov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov. V oboch sektoroch pretrvávala aj v júli kladná medziročná dynamika. Úverová expanzia sa v júli spomalila, v oboch sektoroch však rast úverov aj naďalej pretrvával. V rámci úverov nefinančným spoločnostiam bolo zvýšenie úverov so splatnosťou nad 5 rokov kompenzované poklesom úverov so splatnosťou od 1 do 5 rokov. Rast úverov domácnostiam bol tvorený najmä zvýšením úverov na nehnuteľnosti. Medziročná dynamika bola v oboch sektoroch kladná a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa takmer nezmenila. Úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam aj v júli mierne rástli, pričom sa zvýšili predovšetkým krátkodobé úrokové sadzby. Rast zaznamenali aj úrokové miery z úverov domácnostiam. Úrokové sadzby z vkladov nefinančných spoločností, ako aj domácností, sa v júli mierne znížili, pričom pokles zaznamenali predovšetkým vklady s najkratšou splatnosťou.

2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE¹

2.1 EUROZÓNA

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) dosiahla v auguste 2011 úroveň 2,5 % a oproti júlu ostala na nezmenenej úrovni. Ceny potravín zaznamenali mierny rast (o 0,1 percentuálneho bodu) a ceny služieb mierne spomalenie (o 0,1 percentuálneho bodu). Rast cien energií a priemyselných tovarov bez energií stagnoval. Najnižšiu infláciu zaznamenalo Írsko (1,0 %), Slovensko (1,2 %) a Grécko (1,4 %). Najvyššiu infláciu dosiahlo Estónsko (5,6 %), Slovensko (4,1 %) a Rakúsko (3,7 %). V rovnakom období minulého roka dosiahla inflácia v eurozóne 1,6 %.

Vývoj výmenného kurzu eura voči doláru v priebehu augusta nevykazoval výraznejší trend, pričom bol ovplyvnený hlavne reakciou finančných trhov na stratu najvyššieho ratingu amerických dlhopisov. Táto informácia podporila mierne posilnenie eura na začiatku druhej polovice mesiaca. V priebehu augusta sa výmenný kurz eura voči americkému doláru zhodnotil o 1,3 %, oproti východisku roka 2011 sa spoločná európska mena posilnila o 8,3 % (v porovnaní s rovnakým

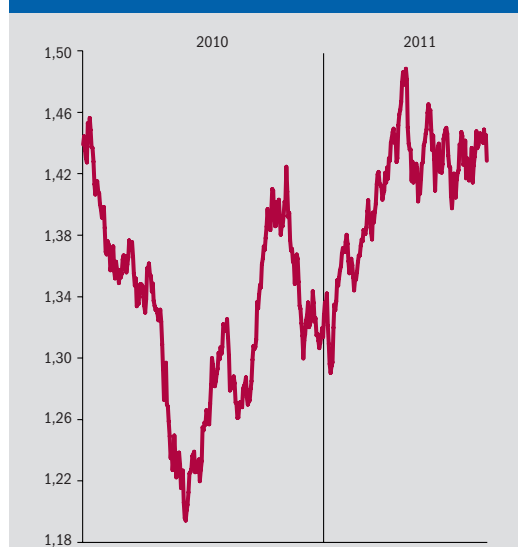
obdobím roka 2010 euro oproti doláru apreciovalo o 14,0 %).

Rada guvernérov ECB na svojom zasadnutí dňa 8. 9. 2011 rozhodla, že úrokové sadzby pre hlavné refinančné operácie a úrokové sadzby pre jednodňové refinančné a jednodňové sterilizačné operácie zostanú nezmenené na úrovni 1,5 %, resp. 2,25 % a 0,75 %.

2.2 VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

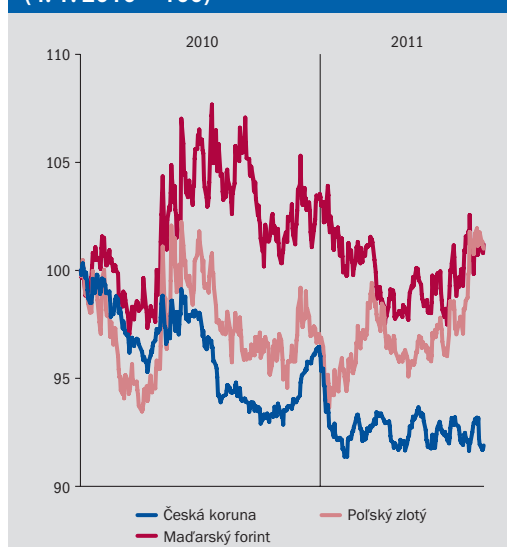
V auguste sa medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zrýchlila vo všetkých krajinách stredoeurópskeho regiónu – v Českej republike (o 0,2 percentuálneho bodu na 2,1 %), v Maďarsku (o 0,4 percentuálneho bodu na 3,5 %) a v Poľsku (o 0,4 percentuálneho bodu na 4,0 %). Vo všetkých krajinách bolo zrýchlenie inflácie spôsobené najmä cenami energií. V Českej republike k zvýšeniu inflácie prispeli tiež ceny spracovaných potravín, v Maďarsku ceny nespracovaných potravín a v Poľsku ceny služieb.

Graf 1 Výmenný kurz USD/EUR



Zdroj: ECB.

Graf 2 Indexy kurzov mien V4 voči euru (4. 1. 2010 = 100)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

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



V priebehu augusta vývoj mien stredoeurópskeho regiónu vo vzťahu k euru ovplyvňovala predovšetkým averzia investorov v dôsledku zhoršujúcich sa nálad v ekonomike, ako aj neistoty v riešení problémov verejných financií americkej, ale i európskych ekonomík. V porovnaní s posledným júlovým dňom tak česká koruna ako jediná posilnila vo vzťahu k euru o 0,32 %, aj keď jej vývoj bol najviac volatilný.

Poľský zlotý a maďarský forint oslabili voči euru o 3,48 %, resp. 0,75 %.

V auguste nepristúpila k zmene menovopolitických podmienok žiadna z centrálnych bánk v Poľsku, Českej republike ani Maďarsku. Narodowy Bank Polski ponechala sadzbu na úrovni 4,50 %, Česká národní banka na 0,75 % a Magyar Nemzeti Bank na úrovni 6,00 %.

Box 1

ŠTVRTROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE

Spomaľovanie rastu globálnej ekonomiky pokračovalo aj v 2. štvrťroku 2011. V rozvinutých ekonomikách naďalej pretrvával tmený ekonomický rast, zatiaľ čo viaceré rozvíjajúce sa ekonomiky čelia prehrievaniu. Rast hospodárstva USA sa síce v porovnaní s 1. štvrťrokom mierne zrýchlil, súčasne však došlo k výraznej revízii ekonomického rastu v 1. štvrťroku smerom nadol. Revidované údaje boli pre trhy výrazným sklamaním. Ekonomický rast eurozóny sa v 2. štvrťroku spomalil, čo čiastočne súviselo s vplyvom jednorazového faktora v stavebníctve, poklesol však aj spotrebiteľský dopyt. Štvrťročný ekonomický rast sa spomalil aj v Českej republike a Maďarsku. V Maďarsku ekonomika dokonca stagnovala. Naopak v Poľsku si hospodársky rast udržal tempo z predchádzajúceho štvrťroka.

Začiatkom 2. štvrťroka sa obnovil rast ceny ropy. Následne dochádzalo najmä vzhľadom na rastúce obavy z ďalšieho ekonomického vývoja k postupnému poklesu jej ceny. Vývoj ceny ropy však bol v celom období značne volatilný a jej úroveň sa nachádzala na relatívne vysokých úrovniach. Ceny neenergetických komodít, vrátane agrokomodít, sa znížili, rovnako

však boli značne volatilné. Vývoj cien komodít aj v 2. štvrťroku prispieval k zrýchľovaniu globálnej inflácie. Cenový rast sa zrýchlil aj v USA. V eurozóne a v Českej republike sa inflácia ku koncu 2. štvrťroka nezmenila, spomalil sa tu však rast cien nespracovaných potravín a energií. Najmä nespracované potraviny sa podieľali na spomalení cenového rastu v Maďarsku a Poľsku.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu ponechal cieľovú sadzbu federálnych fondov nezmenenú. Rada guvernérov ECB rozhodla v apríli a následne v júli o zvýšení kľúčových úrokových sadzieb zhodne o 0,25 percentuálneho bodu. Zmenu nastavenia menovej politiky si vyžiadalo rastúce riziko inflačných tlakov, súvisiace najmä s vysokým rastom cien komodít, ale aj rastúcimi domácimi cenovými tlakmi spojenými s oživovaním hospodárskej aktivity. K sprísneniu nastavenia menovej politiky pristúpila aj NBP, keď v apríli, máji a júni zvýšila svoju referenčnú úrokovú sadzbu kumulatívne o 0,75 percentuálneho bodu. Príčinou bolo rastúce riziko inflačných a mzdových tlakov, ako aj vysoké inflačné očakávania. MNB a ČNB nepristúpili k zmene menovopolitických sadzieb.

3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR

3.1 CENOVÝ VÝVOJ

3.1.1 SPOTREBITEĽSKÉ CENY

Medziročná dynamika inflácie v auguste dosiahla hodnotu 4,1 % a jej úroveň bola v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vyššia o 0,3 percentuálneho bodu. Takýto vývoj bol predovšetkým výsledkom zrýchlenia medziročného rastu cien energií a cien priemyselných tovarov bez energií. Spomalenie medziročného tempa rastu zaznamenali ceny služieb a potravín.

V auguste sa spotrebiteľské ceny merané HICP na medzimesačnej báze zvýšili o 0,1 % pri raste cien tovarov o 0,2 % a raste cien služieb o 0,1 %. HICP inflácia zaznamenala medzimesačnú hodnotu, ktorá bola nižšia ako očakávania NBS, pričom pomalšie sa vyvíjali predovšetkým ceny energií (ceny tepla nerástli tak, ako bolo očakávané) a ceny potravín a služieb.

Na medzimesačnej báze boli v auguste spotrebiteľské ceny ovplyvnené rastom cien energií (plyn a čiastočne aj teplo). Mierny medzimesačný rast zaznamenali aj ceny služieb. Ceny priemyselných tovarov bez energií na medzimesačnej báze stagnovali a ceny potravín sa znížili. V rámci cien potravín na medzimesačnej báze poklesli ceny nespracovaných potravín, pričom ceny spracovaných potravín rástli. V cenách spracovaných potravín sa zvýšili predovšetkým ceny v skupine chleba a obilniny (ryža, sušienky) a nealkoholických nápojov (káva). Mierne rástli aj ceny v skupine oleje a tuky, v skupine výrobkov na báze cukru a ceny piva a vína. Nespracované potraviny boli ovplyvnené výrazným sezónnym znižovaním cien zeleniny (kapusta -30,1 %, zeler -23,6 %, karotka -19,9 %, paradajky -17,3 %) a ovocia (hrozno -39,5 %, melóny -16,4 %), pričom ceny mäsa rástli. V cenách služieb na medzimesačnej báze rástli najmä ceny v doprave, kde rástli ceny osobnej autobusovej dopravy a MHD. Zvyšovali sa aj ceny rekreačných a športových služieb, kultúrnych, reštauračných služieb, zdravotníckych a sociálnych služieb. Na druhej strane klesali ceny dovolení a telefónnych služieb. V cenách priemyselných tovarov

bez energií rástli ceny farmaceutických výrobkov, tovarov spojených s údržbou obydľí (maľarske farby a pod.), pričom pokles zaznamenali ceny obuvi, spotrebičov a elektroniky, tovary v oblasti papiernictva.

Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov od augusta 2010 do júla 2011 dosiahla 2,9 %, čo bolo o 0,2 percentuálneho bodu viac ako v predchádzajúcom mesiaci.

V nasledujúcom mesiaci by mala byť HICP inflácia ovplyvnená rastom regulovaných cien energií (teplo) a zrýchliť by sa mala aj medziročná dynamika cien ostatných položiek zo základnej štruktúry HICP inflácie, ale miernejším tempom ako v prípade energií.

Index spotrebiteľských cien (CPI) v auguste 2011 na medzimesačnej báze vzrástol o 0,1 %, pri raste regulovaných cien o 1,2 % a poklese jadrovej inflácie o 0,2 %. Medziročná dynamika spotrebiteľských cien (CPI) dosiahla 4,0 % (v júli 3,7 %).

3.1.2 CENY VÝROBCOV

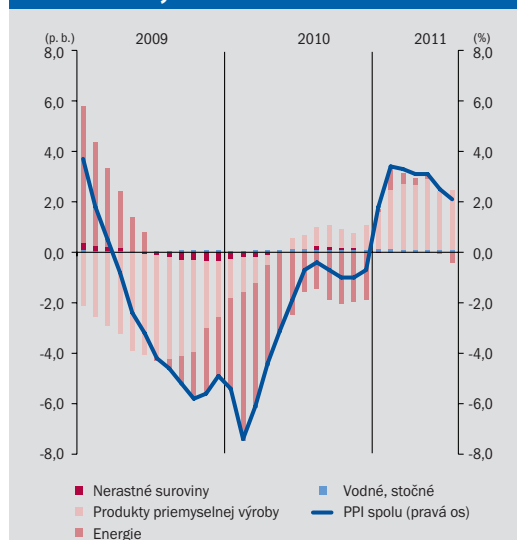
Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko sa v júli 2011 oproti predchádzajúcemu mesiacu mierne zvýšili, avšak na medziročnej báze sa rast spomalil o 0,4 percentuálneho bodu na 2,1 %. Medziročné spomalenie rastu úhrnných cien priemyselných výrobcov spôsobil prehĺbený medziročný pokles cien výroby a dodávok energií, ktorý bol čiastočne ovplyvnený aj bázičným efektom výraznejšieho rastu cien výroby a rozvodu plyných palív potrubím v júli pred rokom.

Prehĺbený medziročný pokles cien energií pre výrobcov v júli 2011 oproti predchádzajúcemu mesiacu spôsobil výraznejší medziročný pokles cien výroby a rozvodu plyných palív potrubím (o 1,9 percentuálneho bodu na -2,6 %) a výroby elektrickej energie (o 0,7 percentuálneho bodu na -1,1 %). Medziročný rast cien dodávok pary a rozvodu studeného vzduchu zostal v júli 2011 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenený (3,0 %).

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

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	Jún 2011	Júl 2011	Júl 2010	Jún 2011	Júl 2011	Priemer od začiatku 2011
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,0	0,1	-0,7	2,5	2,1	2,7
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,4	0,2	1,0	4,3	4,4	4,4
– ceny nerastných surovín	-0,3	0,6	7,8	3,0	2,8	4,2
– ceny energií	0,6	-0,1	-3,6	-0,1	-1,0	0,4
– ceny vodného a stočného	0,0	0,4	7,3	4,4	4,8	5,7
Ceny priemyselných výrobcov (export)	-0,4	-0,8	4,4	6,2	4,3	6,7
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,3	-0,8	4,4	6,2	4,4	6,8
Ceny stavebných prác	0,2	0,1	0,6	1,7	1,8	1,4
Ceny stavebných materiálov	-0,2	0,2	-2,2	1,8	2,3	1,7
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	12,8	21,9	35,0	27,3
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	20,3	60,5	50,6	65,0
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	4,7	12,5	14,5	10,3

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 3 Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI


Zdroj: ŠÚ SR.

ho bodu na 1,2 %). Spomalil medziročný pokles cien výroby dopravných prostriedkov (o 0,6 percentuálneho bodu na -1,6 %). Naopak, protiinflačne pôsobilo spomalenie medziročného rastu cien rafinovaných ropných produktov (o 2,9 percentuálneho bodu na 25,2 %).

Ceny poľnohospodárskych výrobkov v júli 2011 vzrástli na medziročnej báze o 35,0 %, pričom ceny rastlinných výrobkov sa zvýšili o 50,6 % a ceny živočíšnych výrobkov o 14,5 %. Pomerne výrazný úhrnný medziročný rast cien poľnohospodárskych výrobkov v júli 2011 oproti predchádzajúcemu mesiacu je spôsobený aj mesačne sa meniacou štruktúrou váh rastlinných a živočíšnych výrobkov. V rámci rastlinných výrobkov sa aktuálne výrazne medziročne zvýšili ceny olejnatých plodov a semien (repky olejnej o takmer 50 %) a v rámci živočíšnych výrobkov pretrváva trend rastúcich cien surového kravského mlieka.

Medziročný rast cien produktov priemyselnej výroby sa v júli 2011 oproti predchádzajúcemu mesiacu len mierne zvýšil a bol určený hlavne stagnujúcim rastom cien výroby potravín (7,3 %), výroby kovov a kovových konštrukcií (3,8 %) a mierne zrýchleným rastom cien výroby výrobkov z gumy a plastov (o 0,4 percentuálne-

Pomerne stabilná svetová cena ropy, relatívne stagnujúce ceny energií pre výrobcov a predpokladaný miernejší rast nákupných cien potravinových komodít vytvárajú predpoklady pre stagnáciu medziročného rastu úhrnných cien priemyselných výrobcov v auguste 2011 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom.

Podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií poľnohospodári nielen na Slovensku, ale aj v celej Európe očakávajú 8 až 10-percentný medziročný nárast produkcie obilnín. V dôsledku neúmerne sa predlžujúcej žatvy sa však zhoršujú kvalitatívne parametre najmä potravinárskej pšenice a sladovníckeho jačmeňa. Prebytočné množstvá krmných obilnín oslabujú ich nákupné ceny. Aj keď sa celkovo ceny obilnín mierne znižujú, sú výrazne nad úrovňou cien z minulého roka. Je predpoklad, že nákupné ceny potravinárskych obilnín sa budú v najbližšom období mierne znižovať. Rastúci trend sa očakáva pri sladovníckom jačmeni a hlavne pri repke olejnej v dôsledku nízkej ponuky tejto komodity na domácom trhu. Ceny skorých zemiakov majú klesajúci trend a na medziročnej báze aktuálne poklesli o vyše 20 %. Ceny zemiakov by mali v nasledujúcich mesiacoch naďalej klesať vplyvom rastúcej ponuky od domácich, ale aj zahraničných pestovateľov. V rámci produktov živočíšnej výroby by nákupné ceny jatočného hovädzieho dobytku mali zostať v najbližšom období stabilné a ceny jatočných ošípaných majú tendenciu mierneho znižovania. Priemerná nákupná cena mlieka je relatívne stabilná, ale je zhruba o pätinu vyššia ako pred rokom. Je predpoklad, že medziročný rast nákupnej ceny surového kravského mlieka sa bude znižovať vplyvom bázičného efektu výraznejšie rastúcich cien pred rokom. V auguste 2011 možno celkovo očakávať spomalenie medziročného rastu cien poľnohospodárskych výrobkov v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom.

3.2 VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY A TRHU PRÁCE

3.2.1 OBCHODNÁ BILANCIA

Dosiahnuté saldo bežného účtu sa v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zhoršilo. Medzimesačný nárast deficitu bežného účtu bol zapríčinený najmä nižším prebytkom obchodnej bilancie a nárastom deficitu bilancie bežných transferov (v júni bol zaznamenaný jednorazovo zvýšený príjem podpôr, exekúcií a kaucií právnických osôb). Mierne vyšší deficit bol zaznamenaný aj v bilancii služieb, ktorej vývoj tiež negatívne ovplyvnil medzimesačné zhoršenie salda bežného účtu.

V júli sa po predchádzajúcom výraznom poklese spomalila dynamika vývozu už iba mierne, keď v porovnaní s minulým rokom vzrástol o 12,5 % (medzimesačné spomalenie dynamiky o 0,6 percentuálneho bodu). Nižšia hodnota vývozu v porovnaní s júnom súvisí s výrazným vplyvom sezónnosti, keďže v júli podniky znižujú výrobu kvôli celozávodným dovolenkám. V prípade dovozu bolo zaznamenané výraznejšie spomalenie dynamiky, keď dovoz medziročne vzrástol iba o 6,0 % pri medzimesačnom spomalení dynamiky o 6,2 percentuálneho bodu. Dynamika vývozu tak opäť prevýšila dynamiku dovozu, čo vyústilo do prebytku obchodnej bilancie (v rovnakom období minulého roka bol zaznamenaný deficit).

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

	Jún	Júl	
	2011	2011	2010
Obchodná bilancia	193,5	117,5	-122,9
Vývoz	4 747,2	4 326,4	3 846,7
Dovoz	4 553,7	4 208,9	3 969,5
Bilancia služieb	-28,6	-47,8	-102,7
Bilancia výnosov	-151,4	-149,3	-32,3
z toho: Výnosy z investícií	-252,3	-250,6	-129,4
z toho: Reinvestovaný zisk	567,2	-64,8	-196,1
Bežné transfery	-29,0	-75,1	-105,5
Bežný účet spolu	-15,5	-154,6	-363,3

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.



Box 2

PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ JÚN 2011

Za január až jún 2011 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zlepšilo o 449,8 mil. €, pričom dosiahnutý deficit bol vo výške 171,6 mil. €. Medziročné zlepšenie deficitu na prebytok súviselo so zlepšením všetkých položiek s výnimkou bilancie výnosov, kde mierne zhoršenie deficitu bolo dôsledkom vyššej odhadovanej ziskovosti podnikov so zahraničnou majetkovou účasťou, ktorá sa prejavila v raste odhadu zisku reinvestovaného zahraničnými investormi. Naopak, vyšší zahraničný dopyt sa prejavil v raste vývozu a následne aj vo vyššom prebytku obchodnej bilancie a bilancie služieb. Rast príjmov (najmä z rozpočtu EÚ) pozitívne ovplyvnil saldo bilancie bežných transferov, ktoré tiež významne podporilo medziročné zlepšenie bežného účtu. Podiel deficitu bežného účtu na HDP v bežných cenách dosiahol 0,5 %, pri medziročnom zlepšení o 1,5 percentuálneho bodu. Podobne sa vyvíjal aj podiel salda obchodnej bilancie, prebytok ktorej dosiahol 2,5 % HDP pri medziročnom zlepšení o 0,4 percentuálneho bodu.

V porovnaní s 1. polrokom 2010 vzrástol vývoz za prvých šesť mesiacov roka 2011 o 20,8 % a dovoz o 20,7 %.

Za šesť mesiacov roka 2011 v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka najvýraznejšie vzrástol vývoz strojov a dopravných zariadení. Medziročný nárast vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení sa prejavil tak v medziročne vyššom vývoze podskupiny dopravných zariadení zapríčinenom rastom vývozu osobných automobilov, ako aj vyššom vývoze v podskupine strojov. Okrem strojov a dopravných zariadení sa v 1. polroku 2011 výrazne zvýšil aj objem vývozu v skupine chemických výrobkov a polotovarov. Vyšší vývoz surovín bol spôsobený najmä rastom vývozu spracovaných ropných olejov a zemného plynu, ktorý súvisel najmä s cenovým vývojom. Najnižší medziročný nárast vývozu bol zaznamenaný v skupine hotových výrobkov, kde vzrástol najmä vývoz obuvi a odevov.

Najvyšší medziročný nárast dovozu bol zaznamenaný, podobne ako vo vývoze, v skupine strojov a dopravných zariadení. Vyšší dovoz súvisel s 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 v 1. polroku bol, podobne ako v prípade vývozu, výrazne ovplyvnený nárastom cien ropy na svetových trhoch, čo sa prejavilo najmä vyšším dovozom surovej aj spracovanej ropy a zemného plynu. Výrazný medziročný nárast dovozu bol dosiahnutý aj v skupine chemických výrobkov a polotovarov. Najmenší prírastok dovozu bol zaznamenaný v dovoze hotových výrobkov.

Na medziročnom poklese deficitu sa podieľal najmä zlepšený vývoj „iných služieb celkom“. V menšej miere sa zlepšil aj vývoj dopravných služieb a služieb cestovného ruchu. Mierne medziročné zhoršenie bilancie výnosov bolo dôsledkom nárastu deficitu bilancie výnosov z investícií. Vyšší deficit výnosov z investícií bol najmä výsledkom vyššej odhadovanej ziskovosti podnikov so zahraničnou majetkovou účasťou, ktorá sa prejavila v raste odhadu zisku reinvestovaného zahraničnými investormi. Medziročné zníženie deficitu bežných transferov bolo zapríčinené najmä pozitívnym vývojom v bilancii vládnych transferov, ktorý bol dôsledkom nárastu príjmov z rozpočtu EÚ vo forme bežných transferov.

Za šesť mesiacov roka 2011 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 2 029,1 mil. € (v rovnakom období roka 2010 bol zaznamenaný deficit vo výške 572,8 mil. €). Medziročná zmena odlevu zdrojov na prílev súvisela najmä s vývojom v bilancii portfóliových investícií (nárast záujmu nerezidentov o rezidentské cenné papiere a zároveň pokles záujmu bánk o zahraničné cenné papiere). Vyšší čistý prílev zdrojov bol podporený aj v bilancii ostatných investícií, kde vyplynul najmä z poklesu vkladov podnikov na účtoch v zahraničí a vyššieho čerpania finančných úverov.

3.2.2 PRODUKČIA A TRŽBY

Mierny medziročný rast indexu priemyselnej produkcie (IPP) zostal zachovaný aj v júli na úrovni 5 % po rovnakom výsledku za jún. Medzimesačne však sezónne očistená produkcia po druhýkrát za sebou klesla (v júli o 3,4 %; v júni o 2,2 %). Čiastočným vysvetlením tohto prudkého poklesu je celozávodná dovolenka významného výrobcu automobilov, ktorá prebiehala v skoršom termíne ako v prechádzajúcich rokoch. Medzimesačný vývoj bol negatívny v priemyselnej výrobe a ťažbe, ale špecifické faktory (box 3) spôsobili návrat produkcie elektriny a plynu na vyššie úrovne. Neistota ohľadne riešenia dlhových problémov rôznych krajín a s ňou súvisiaci utlmený dopyt však ostáva jednou z hlavných príčin pomalého rastu.

Na medziročnú dynamiku IPP priaznivo vplývala dodávka elektriny a plynu návratom k medziročnému rastu (3,6 % v júli; -14,3 % v júni) a výroba kovov (20,4 %; 5 %), v ktorej sa popri mierne rastovom trende prejavil aj bážický

efekt z júla 2010. Negatívne vplývalo spomalenie v odvetví dopravných prostriedkov (4,2 %; 30,4 %), pričom určitú časť spomalenia možno pripísať dovolenkám, ukončeniu výroby jedného modelu automobilu, ale aj stabilizácii dopytu na vysokej úrovni a bážickému efektu. Napriek mnohým náznakom celosvetového spomalenia došlo v augustovom konjunkturálnom prieskume² k čiastočnému obnoveniu dôvery v priemysle. Podniky sa opäť pozerajú do budúcnosti optimistickšie, čo môžu ovplyvňovať aj niektoré veľké plánované rozšírenia produkcie v kľúčových odvetviach priemyslu. Naďalej však podľa svojich vyjadrení v rámci prieskumu v poslednom období zaznamenávali stagnujúcu úroveň produkcie. Prieskumy u hlavných obchodných partnerov naznačujú zmierňovanie rastu produkcie a zhoršili sa hodnotenia súčasného dopytu. Ak sa v najbližšom čase nezačne výrazne rozširovať produkcia z dôvodu realizovaných investícií, pravdepodobné je ďalšie zmiernenie medziročnej dynamiky IPP.

Box 3

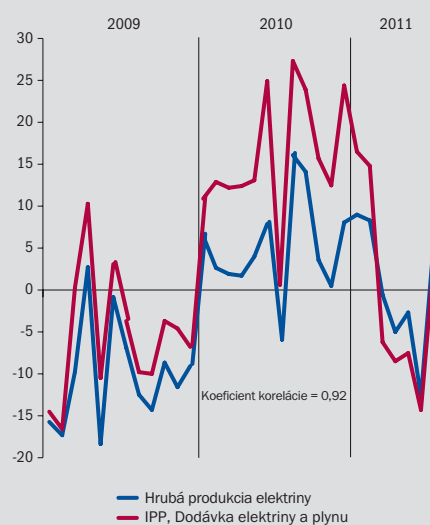
VPLYV ODVETVIA VÝROBY ELEKTRINY A PLYNU NA VÝVOJ INDEXU PRIEMyselNEJ PRODUKČIE

Od marca do júna 2011 rástla priemyselná výroba približne o 3 až 4 percentuálne body rýchlejšie ako celkový index priemyselnej produkcie, čo je pomerne výrazný rozdiel z historického hľadiska. Odklon je spôsobovaný nižšie približeným vývojom v odvetví výroby a dodávky elektriny a plynu (skrátene „odvetvie energetiky“).

Rozdiel v dynamikách sa objavil v marci 2011. V tomto mesiaci prudko klesla výroba v energetike na medzimesačnej báze (o 15,1 % po sezónnom očistení) aj medziročne. Odvtedy sa úroveň produkcie nezvýšila až do júla (kedy vzrástla o 7,8 % medzimesačne) a zachovávala si tak nižšiu úroveň oproti rovnakému obdobiu minulého roka.

Z údajov Eurostatu³ o výrobe elektriny a plynu v SR vyplýva, že vývoj v odvetví energetiky viac-menej kopíruje výrobu elektriny, ktorá má

Graf A Vývoj výroby elektriny a indexu produkcie v energetike (medziročná zmena v %)



Zdroj: Eurostat, ŠÚ SR.

- 2 Zdroj: Business and Consumer Surveys, European Commission, August 2011. Hodnotenie očakávanej produkcie v stavebníctve je publikované len na stránke www.statistics.sk, sekcia Konjunkturálne prieskumy.
- 3 Eurostat – Main indicators – Energy Statistics – Supply of electricity/natural gas – monthly data.

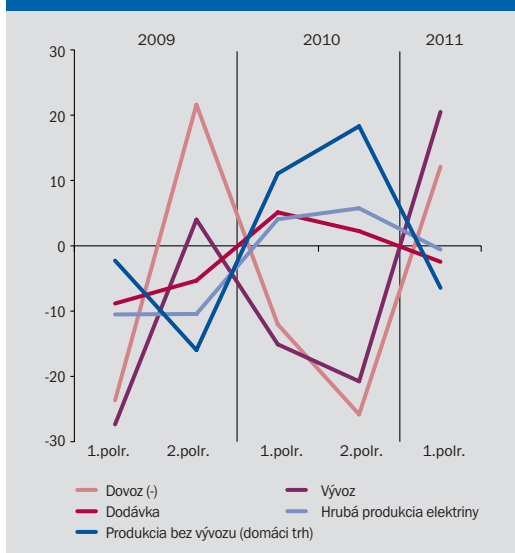
pri konštrukcii indexu za energetiku pravdepodobne rozhodujúcu váhu. Do výpočtu indexu pre energetiku vstupuje výroba, preprava a dodávka elektriny spotrebiteľom, ale pri plyne sa ráta len s prepravou a dodávkou.

Dôvodom nižšej výroby elektriny je niekoľko. Jej cena začiatkom roka vzrástla, podobne ako ďalšie náklady, čo núti spotrebiteľov šetriť. Dodávka elektriny domácim spotrebiteľom bola v 1. polroku 2011 o 2,5 % nižšia ako v rovnakom období roku 2010. Okrem toho bol zaznamenaný podstatný medziročný nárast dovozov elektriny práve v období od marca do júna 2011. Substitúcia výroby dovozom bola pravdepodobne potrebná z dôvodu odstávok elektrární v Mochovciach (apríl – máj 2011) a v Novákoch (marec 2011), ako aj nedostatku zrážok v období od marca do júna, ktorý spôsoboval nižšiu produkciu vo vodných elektrárnach. V júli sa však produkcia

v odvetví energetiky zvýšila, ako medziročne, tak aj medzimesačne, čo pravdepodobne súvisí s vyšším množstvom zrážok a vyššou produkciou vo vodných elektrárnach⁴. K zvýšeniu medziročnej dynamiky prispel aj bazický efekt výkyvu v produkcii v júli 2010. Zvýšenie domácej produkcie sa prejavilo aj v zmiernení medziročnej dynamiky dovozu elektriny, ktorá v júli klesla na úroveň 1,1 % (v júni 68,9 %).

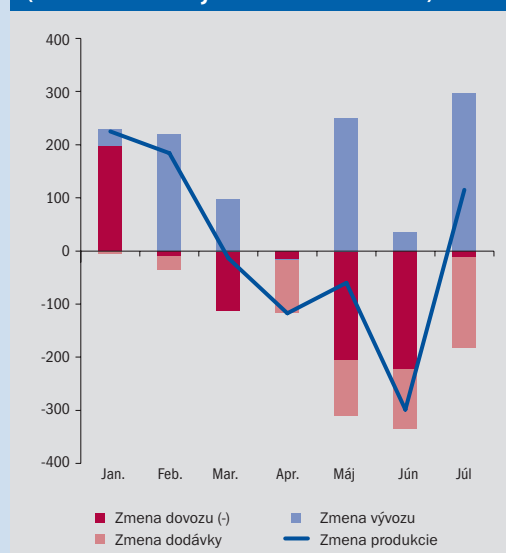
Súčasne treba pripomenúť, že index produkcie v energetike je od marca výrazne odlišný od tržieb meraných v stálych cenách, ktoré medziročne stále výrazne rastú. Rozdiely by mohli prameniť z vývoja výroby a dodávky tepla, ktoré vstupujú do tržieb a nefigurujú v indexe priemyselnej produkcie. Detailné údaje o teple však nie sú k dispozícii. Ďalšou možnou príčinou rozdielu je aj rozdielnosť metodík konštrukcie IPP a údajov o tržbách.

Graf B Výroba a dodávka elektriny v SR, polročné údaje (medziročná zmena v %)



Zdroj: Eurostat.

Graf C Príspevky k medziročnej objemovej zmene výroby elektriny v roku 2011 (medziročná objemová zmena GWh)



Zdroj: Eurostat.

Poznámka: Dovoz má v grafe negatívne znamienko.

V júli bol zaznamenaný prehĺbený pokles stavebnej produkcie na úrovni -3,9 % (v júni -1,2 %), čo bolo hlavne výsledkom bazického efektu pred rokom. Medzimesačne po sezónnom očistení hodnota produkcie klesla o 0,3 % a ostáva nízka. V augustovom konjunkturálnom prieskume stavebné podniky naďalej hovoria o pokračovaní kle-

sajúcej produkcie v posledných mesiacoch a do budúcnosti sú pomerne pesimistickí. Tuzemská produkcia klesla medziročne o 6,1 % (jún -2 %), pričom bolo zaznamenané prehĺbenie prepadu v segmente inžinierskych stavieb (v júli -13,9 %; v júni -7,9 %) a produkcia na budovách skĺzla späť do medziročného poklesu (-2,5 %; 0,8 %). Naďa-

⁴ Slovenské elektrárne: časopis Slovenská energetika.

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.

lej platí, že bytová výstavba ostáva mimoriadne utlmená a určité oživenie nastalo v nebytovej výstavbe budov. Zahraničná produkcia v júli zaznamenala nárast o 92,8 % (v júni 32,5 %) a pôsobila proti vplyvu prepadu tuzemskej produkcie.

Tržby za vybrané odvetvia spolu v júli 2011 zaznamenali pokračujúce spomalenie medziročného rastu. K spomaleniu dynamiky v bežných cenách v porovnaní s júnem 2011 prispelo takmer výhradne odvetvie priemyslu a len marginálne odvetvie maloobchodu. K spomaleniu medziročného rastu tržieb priemyslu prispelo predovšetkým spomalenie dynamiky tržieb výroby dopravných prostriedkov. K spomaleniu mierne prispeli odvetvia výroby potravín a výroby chemických produktov. Naopak zrýchlenie medziročného rastu tržieb zaznamenalo odvetvie dodávky energií a mierne tak tlmilo spomalenie dynamiky priemyslu.

Tržby v maloobchode v júli 2011 zaznamenali v bežných cenách mierny medziročný pokles, pričom v júni sa kladná dynamika tržieb pohybovala tesne nad nulou len vďaka medziročnému rastu cenovej hladiny. V stálych cenách tržby zaznamenali mierne zrýchlenie medziročného poklesu a významnejšie oživenie reálnych spotrebiteľských maloobchodných výdavkov ostáva v krátkodobom horizonte nepravdepodobné. V rámci štruktúry vývoj v bežných cenách bol ovplyvnený takmer výhradne spomalením dynamiky maloobchodu v nešpecializovaných predajniach. Ostatné časti štruktúry maloobchodu dosiahli takmer zhodné dynamiky ako v júni.

Tab. 3 Produkcia a tržby

Štatistická klasifikácia ekonomických činností SK NACE Rev. 2	mil. EUR, b. c.	Indexy			
	Júl 2011	Júl 2010	Jan.-Dec. 2010	Jún 2011	Júl 2011
Index priemyselnej produkcie ^{1), 2)}	-	116,5	118,9	105,0	105,0
Stavebná produkcia ²⁾	514,3	96,7	95,4	98,8	96,1
Tržby ³⁾					
Priemysel spolu	5 591,8	118,4	117,5	113,2	106,9
Stavebníctvo	841,9	93,2	94,8	104,1	105,6
Veľkoobchod okrem motorových vozidiel	1 872,1	99,2	102,6	98,9	99,8
Maloobchod okrem motorových vozidiel	1 484,5	100,4	99,2	100,5	99,6
Predaj a údržba vozidiel	313,2	86,3	95,6	98,7	98,7
Ubytovanie	26,7	101,0	96,0	100,4	100,0
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	68,5	95,0	92,1	101,1	100,7
Doprava, skladovanie	517,3	103,2	107,1	107,2	103,4
Vybrané trhové služby	816,0	109,7	107,5	115,9	115,5
Informácie a komunikácia	380,3	91,0	91,3	105,5	106,7
Tržby za vlastné výkony a tovar za vybrané odvetvia spolu	11 912,3	106,9	107,9	107,8	104,8

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

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

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



Tržby subjektov v odvetví predaja a údržby motorových vozidiel v júli 2011 zaznamenali v bežných cenách zhodný medziročný pokles v porovnaní s júnom. V stálych cenách tržby dosiahli mierne spomalenie medziročného rastu. Z uvedeného vyplýva, že na trhu sa medziročne realizuje predaj väčšieho počtu automobilov, ale za medziročne porovnateľný objem peňažných prostriedkov.

3.2.3 MZDY, ZAMESTNANOSŤ A NEZAMESTNANOSŤ

V júli 2011 došlo v porovnaní s júnom k mier-
nemu zrýchleniu medziročnej dynamiky nomi-

nálnych miezd v priemere za vybrané odvetvia, k čomu prispeli hlavne informácie a komunikácia a priemysel. Nominálna mzda naopak poklesla v predaji a oprave motorových vozidiel a už druhý mesiac po sebe vo veľkoobchode. Na základe vývoja v júli 2011 indikujú vybrané odvetvia v priemere za 3. štvrtrok 2011 porovnateľný rast nominálnej mzdy ako v predchádzajúcom štvrtroku.

Medziročné tempo rastu zamestnanosti sa v priemere za vybrané odvetvia v júli v porovnaní s júnom spomalilo o 0,4 percentuálneho

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

	Priemerná mesačná nominálna mzda		Priemerná mesačná reálna mzda ¹⁾	
	Jún 2011	Júl 2011	Jún 2011	Júl 2011
Priemysel	102,8	103,7	98,9	100,0
z toho: Priemyselná výroba	102,7	103,4	98,8	99,7
Stavebníctvo	105,4	101,2	101,4	97,6
Predaj a opravy vozidiel	100,7	99,9	96,9	96,3
Veľkoobchod	99,7	99,6	96,0	96,0
Maloobchod	100,2	100,4	96,4	96,8
Ubytovanie	100,5	100,0	96,7	96,4
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	100,3	100,3	96,5	96,7
Doprava a skladovanie	99,5	101,7	95,8	98,1
Informácie a komunikácia	109,1	121,4	105,0	117,2
Vybrané trhové služby	106,4	101,7	102,4	98,1
Priemer za vybrané odvetvia	103,8	104,0	99,9	100,3
Spotrebiteľské ceny	103,9	103,7	-	-

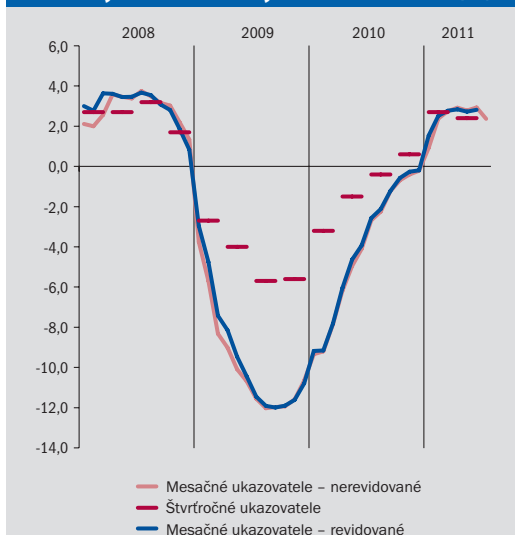
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

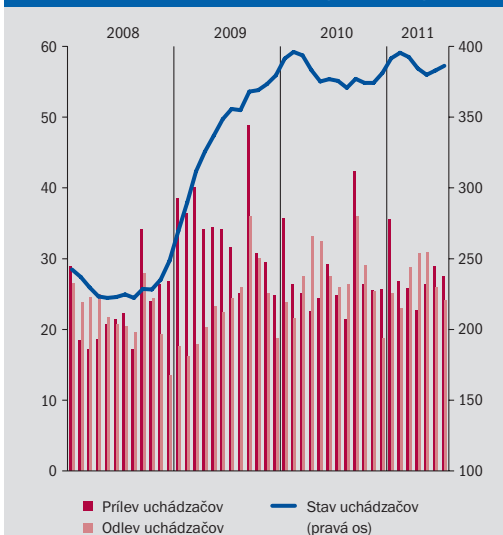
Tab. 5 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach (index, ROMR = 100)

	Zamestnanosť	
	Jún 2011	Júl 2011
Priemysel	104,5	104,1
z toho: Priemyselná výroba	105,1	104,7
Stavebníctvo	96,2	96,4
Predaj a opravy vozidiel	99,8	100,0
Veľkoobchod	99,9	100,0
Maloobchod	101,9	101,5
Ubytovanie	99,6	99,6
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	100,6	100,2
Doprava a skladovanie	103,5	102,2
Informácie a komunikácia	113,5	112,4
Vybrané trhové služby	107,4	105,9
Priemer za vybrané odvetvia	102,8	102,4

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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


Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.

bodu a dosiahol 2,4 %. Spomalenie rastu zamestnanosti zaznamenali takmer všetky sledované odvetvia. Mesačné údaje v priemere za júl 2011 vo vybraných odvetviach poukazujú na spomalenie rastu zamestnanosti v 3. štvrťroku 2011 v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom.

Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny celkový počet nezamestnaných v júli medzi-mesačne vzrástol o 3,3 tis. osôb a dosiahol 386,3 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v júli 13,2 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla o 0,2 percentuálneho bodu.

Box 4

VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY V 2. ŠTVRŤROKU 2011⁵

Hrubý domáci produkt (HDP) v 2. štvrťroku 2011 podľa údajov Štatistického úradu SR mierne spomalil tempo medziročného rastu na 3,3 % v stálych cenách. Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrťročného vývoja HDP vzrástol v 2. štvrťroku rovnako ako v predchádzajúcom štvrťroku o 0,9 %.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP najmä s rastom pridanej hodnoty v priemysle. Pridaná hodnota v pôdohospodárstve a stavebníctve pokračovala v medziročnom poklese z predchádzajúceho obdobia. Nominálny objem vytvoreného HDP v 2. štvrťroku 2011 dosiahol 17,1 mld. €, čo predstavovalo medziročný rast 5,3 %.

Na strane použitia HDP bol rast ekonomiky v 2. štvrťroku 2011 ovplyvnený hlavne rastom zahraničného dopytu (vývoz výrobkov a služieb vzrástol o 12,4 %). Domáci dopyt⁶ pokračoval v poklese (-0,8 %) vplyvom poklesu verejnej spotreby a pokračujúcej stagnácie súkromnej spotreby. Prepád spotrebného dopytu bol mierne kompenzovaný opätovným rastom tvorby hrubého fixného kapitálu.

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 2. štvrťroku 2011 medziročne vzrástla o 3,0 % na 781 €. Sezónne očistená nominálna mzda sa oproti predchádzajúcemu štvrťroku zrýchlila o 0,7 percentuálneho bodu. Nominálne kompenzácie na zamestnan-

⁵ Detailnejšia informácia v prílohe č. 4.

⁶ Súčet konečnej spotreby domácností, konečnej spotreby verejnej správy, konečnej spotreby neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam a tvorby hrubého kapitálu.

ca (metodika ESA 95) pokračovali v 2. štvrtroku 2011 v medziročnom raste. V porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa ich dynamika zrýchľila o 0,6 percentuálneho bodu a dosiahla 3,4 %. Vyšší prírastok spotrebiteľských cien sa odrazil vo vývoji reálnych miezd, ktoré medziročne poklesli druhý štvrtrok po sebe.

Situácia na trhu práce sa postupne stabilizuje a zamestnanosť podľa metodiky národných účtov v 2. štvrtroku 2011 zaznamenala medziročný rast o 2,1 %. V aktuálnom štvrtroku však v porovnaní s predchádzajúcim obdobím pribudlo na trh práce menej pracujúcich a medzištvrtročný rast zamestnanosti sa tak spomalil o 0,6 percentuálneho bodu na 0,3 %.

V 2. štvrtroku 2011 medziročne vzrástla aj zamestnanosť vyjadrená počtom odpracovaných hodín o 2,2 %, ale v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa jej dynamika spomalila o 1 percentuálny bod. Sezónne očistené odpracované hodiny medzištvrtročne vzrástli o 1,0 %. Priemerný týždenný pracovný čas tak vzrástol z 36,6 hodiny v 1. štvrtroku 2011 na 36,8 hodiny.

Jednotkové náklady práce v 2. štvrtroku 2011 medziročne vzrástli o 2,2 % a v porovnaní

s predchádzajúcim obdobím sa ich rast zrýchľil o 0,7 percentuálneho bodu. Dôvodom zrýchlenia jednotkových nákladov práce bol rýchlejší rast kompenzácií na zamestnanca pri takmer nezmenenej produktivite práce.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných v 2. štvrtroku 2011 medziročne klesol o 8,2 %, čo sa premietlo aj do miery nezamestnanosti, ktorá medziročne poklesla o 1,3 percentuálneho bodu a dosiahla 13,1 %. Počet dlhodobo nezamestnaných sa však naďalej drží na vysokých úrovniach. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa ich počet zvýšil o viac ako 4 tisíc a podiel na celkovom počte nezamestnaných vzrástol na 65 %.

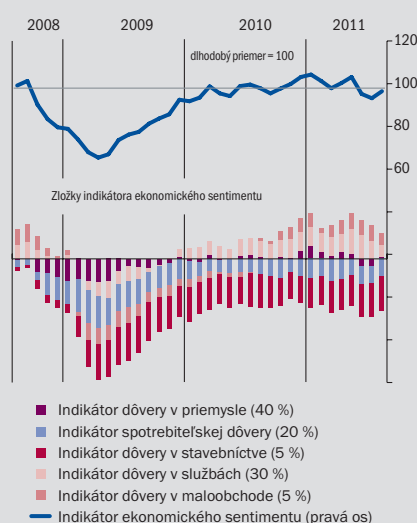
Medziročný rast ekonomiky v 2. štvrtroku 2011 bol mierne vyšší, ako sa očakávalo, vplyvom priaznivejšieho vývoja zahraničného obchodu. K rastu tak prispel najmä vývoj čistého exportu, pričom domáci dopyt poklesol. V nasledujúcich štvrtrokoch predpokladáme zmierňovanie ekonomického rastu vplyvom miernejšieho zahraničného dopytu a naďalej nízkeho domáceho dopytu. To by sa malo prejavovať aj v spomalení oživovania na trhu práce.

3.2.4 INDIKÁTOR EKONOMICKÉHO SENTIMENTU

V auguste vzrástol indikátor ekonomického sentimentu v porovnaní s júlom o 3,3 percentuálneho bodu na úroveň 96,5 bodu a oproti rovnakému obdobiu minulého roka bola jeho hodnota nižšia o 1,3 percentuálneho bodu. Vývoj indikátora pozitívne ovplyvnilo zvýšenie dôvery v priemysle. Oproti predchádzajúcemu mesiacu zaznamenal zhoršenie indikátor dôvery v stavebníctve, maloobchode, službách a medzi spotrebiteľmi.

Zlepšenie vývoja indikátora dôvery v priemysle ovplyvnilo predovšetkým očakávané zvýšenie priemyselnej produkcie. K poklesu indikátora dôvery v stavebníctve prispelo najmä očakávané znižovanie počtu zamestnancov. Negatívny vývoj indikátora dôvery v maloobchode ovplyvnili predovšetkým nepriaznivé hodnotenia očakávanej podnikateľskej situácie. V oblasti služieb prispeli k zníženiu dôvery najmä zhoršené hodnotenia súčasnej úrovne dopytu.

Graf 7 Indikátor ekonomického sentimentu



Zdroj: Európska komisia.

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

V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa znížila dôvera spotrebiteľov pri hodnotení očakávaného vývoja nezamestnanosti. Zlepšenie spotrebiteľskej dôvery sa prejavilo pri hodnotení očakávanej finančnej situácie domácností, predpokladaného hospodárskeho vývoja v SR a vývoja úspor domácností. Oproti predchádzajúcemu mesiacu indikátor spotrebiteľskej dôvery poklesol o 0,2 percentuálne body, v medziročnom porovnaní bola jeho úroveň nižšia o 2,2 percentuálneho bodu.

3.3 MENOVÉ AGREGÁTY A ÚROKOVÉ SADZBY

Príspevok tuzemských PFI k menovému agregátu M3 eurozóny sa v júli znížil o 196 mil. €, čo sa prejavilo v znížení medziročného rastu menového agregátu M3 o 0,4 percentuálneho bodu na 3,7 %.

V júli sa menový agregát mierne znížil, avšak tento vývoj je sezónneho charakteru, keď sa vyplácajú dividendy. Dokumentuje to výraznejší pokles najlikvidnejších vkladov (M1). Takmer celý odlev sa realizoval z bežných účtov nefinančných spoločností. Menej likvidné vklady (M2-M1) sa naopak mierne zvýšili, čo bolo podporené relatívne vysokými úrokovými výnosmi a domácnosti do týchto vkladových produktov premiestňovali prostriedky z takmer všetkých typov podielových fondov. Odzrkadlilo sa to aj v najmenej likvidných vkladoch (M3-M2), ktoré zahŕňajú vklady v podielových fondoch peňažného trhu. Tie pokračovali v dlhodobejšom klesajúcom trende. V rámci jednotlivých sektorov vklady domácností celkom (vrátane nezahrnutých v M3) mierne zrýchlili medziročný rast v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom, na čom sa podieľali najmä vklady zahrnuté v M3. Pri nefinančných spoločnostiach sa medziročný rast celkových vkladov mierne spomalil.

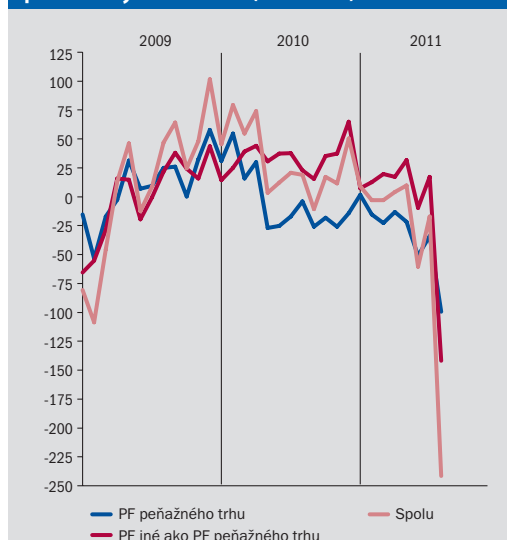
V rámci protipoložiek menového agregátu M3 sa zvýšili v júli pohľadávky peňažných finančných inštitúcií (PFI) voči súkromnému sektoru medzi mesačne o 193 mil. €, keď vzrástol stav úverov o 183 mil. € a stav cenných papierov o 10 mil. €.

Medziročný rast pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru pokračoval v zrýchľovaní, keď dosiahol v júli 9,7 % (v júni 9,3 %). Rast úverov sa mierne spomalil o 0,3 percentuálneho bodu na 10,2 %.

Úverová expanzia sa v júli mierne spomalila v porovnaní s predchádzajúcimi mesiacmi. Prejavilo sa to v oboch sektoroch. Pri domácnostiach je to sezónny charakter, keď sa počas dovolenkového obdobia pribrzdzuje trh s bývaním a následne aj úverový trh. Medzimesačne sa zvýšil stav úverov domácnostiam o 125 mil. €, čo predstavuje zníženie o takmer 100 mil. € v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom. Takmer celý objem zvýšenia stavu úverov (97 %) predstavovali úvery na nehnuteľnosti. Úvery určené na spotrebu sa takmer vôbec nezmenili. Medziročný rast úverov domácnostiam sa v júli mierne spomalil a dosiahol 12,8 %. V sektore nefinančných spoločností sa mierne zvýšil stav úverov, ale v porovnaní s predchádzajúcimi mesiacmi bol zaznamenaný nižší prírastok úverov (70 mil. €). Najvýraznejšie vzrástli dlhodobé úvery nad 5 rokov, čo môže naznačovať pokračovanie rastu investičnej aktivity z 2. štvrťroka. Medziročný rast úverov nefinančným spoločnostiam sa ustálil na 8,6 %.

V auguste sa týždňové čisté predaje otvorených podielových fondov (OPF) na Slovensku za všetky kategórie fondov (denominovaných v eurách a v cudzej mene) výrazne prepadli, keď boli záporné v každom z piatich týždňov mesiaca. Celkové mesačné čisté predaje OPF vykázali -241,3 mil. €⁷ (v jednotlivých týždňoch na úrovni -3,8 až -159,7 mil. €), čo znamenalo zhruba tretinový objem oproti najväčšiemu výpredaju v ok-

Graf 8 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov (mil. EUR)



Zdroj: SASS a výpočty NBS.

7 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 sa celkový počet fondov v databáze SASS znížil z vyše 570 na menej ako 500 koncom roka. V roku 2010 bol počet fondov relatívne stabilný, pohyboval sa na úrovni od 494 do 511 (koncom decembra klesol na 498). V roku 2011 počet fondov kolíše 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.	Kumu- latív
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	-2,9	-2,8	4,0	9,9	-60,7	-17,0	-241,3 ²⁾	.	.	.	.	-301,9

Zdroj: SASS a výpočty NBS.

1) Denominované v domácej mene (v eurách) a v cudzej mene spolu.

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

tóbri 2008 vyvolanému septembrovým bankrotom investičnej banky Lehman Brothers.

Turbulencie a stupňujúce sa negatívne nálady na svetových finančných trhoch vyústili v auguste do zvýšeného odlevu zdrojov z podielových fondov. Záporné predaje fondov iných ako fondy peňažného trhu (-142,0 mil. €) tentokrát prevýšili záporné čisté predaje podielových fondov peňažného trhu (-99,4 mil. €). V rámci ostatných kategórií fondov najvyššie záporné predaje vykázali fondy fondov a zmiešané fondy (-54,8 a -41,0 mil. €). Záporné boli aj dlhopisové, akciové a iné fondy (-31,1; -28,8 a -10,0 mil. €).

Jedinou kategóriou, ktorá v auguste vykázala kladné čisté predaje, boli špeciálne fondy nehnuteľností (23,8 mil. €).

Kľúčové úrokové sadzby ECB zostali v júli na nezmenenej úrovni. Vzhľadom na očakávania ich ďalšieho nezvyšovania v krátkodobom horizonte sa mierne rastúci trend krátkodobých trhových sadzieb reprezentovaných EURIBOR-om zastavil. Klientske úrokové sadzby z úverov sa mierne zvýšili, zatiaľ čo úročenie vkladov zaznamenalo rozdielny vývoj v závislosti od dĺžky viazanosti produktov.

Klientske úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam pokračovali aj v júli v miernom raste, ktorý trvá od začiatku roka. Za tento čas

sa zvýšilo úročenie úverov nefinančným spoločnostiam o 0,6 percentuálneho bodu. Odzrkadľuje to postupný rast trhových úrokových sadzieb. Rastúcu tendenciu majú najmä úrokové sadzby z krátkodobých úverov (najmä prevádzkových a ostatných úverov). Na druhej strane bol v júli zaznamenaný mierny pokles úročenia úverov určených na investičnú činnosť (investičné úvery a úvery na nehnuteľnosti). Vyústilo to aj do zvýšeného záujmu o tieto úvery. V júli pokračovala rastúca tendencia úročenia úverov veľkým podnikom (úvery nad 1 mil. €) pri stabilizácii úrokových sadzieb z úverov malým a stredným podnikom.

Priemerné úrokové sadzby z úverov domácnostiam v júli mierne vzrástli. Najvýraznejšie sa zvýšili úrokové sadzby z úverov živnostníkom (prevádzkové a investičné úvery). Mierne sa zvýšilo úročenie spotrebiteľských úverov aj úverov na nehnuteľnosti. V rámci úverov na nehnuteľnosti vzrástli úrokové sadzby z hypotekárnych úverov a z iných úverov na nehnuteľnosti.

Úrokové sadzby z vkladových produktov sa mierne znížili. Prejavilo sa to v oboch sektoroch pri najkratších vkladoch (vkladoch splatných na požiadanie a krátkodobých terminovaných vkladoch). Na druhej strane sa výraznejšie zvýšilo úročenie dlhodobých vkladov, keďže banky v snahe získať dlhodobé zdroje ponúkajú pri týchto produktoch relatívne vysoké výnosy.

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE

GLOBÁLNA EKONOMIKA

Rast globálnej ekonomiky sa v 2. štvrťroku 2011 opätovne spomalil. Hrubý domáci produkt na štvrťročnej báze v krajinách OECD vzrástol o 0,2 %, oproti 0,3 % v prechádzajúcom štvrťroku. Medziročný rast krajín OECD sa výrazne znížil na 1,6 % v porovnaní s 2,5 % v 1. štvrťroku 2011. Spomalenie ekonomického rastu bolo zapríčinené najmä dopadom zemetrasenia v Japonsku, keď došlo k výpadku produkcie a k narušeniu subdávateľských vzťahov. Rovnako k nemu prispeli aj vysoké ceny komodít, ktoré brzdili súkromnú spotrebu. Tempo ekonomickej aktivity je v jednotlivých regiónoch naďalej rozdielne. Vyspelé ekonomiky zaznamenávajú relatívne nízky hospodársky rast, kým vo viacerých rozvíjajúcich sa ekonomikách sa objavujú signály prehrievania.

Kompozitný indikátor ekonomickej aktivity OECD (CLI) v 2. štvrťroku 2011 v porovnaní s 1. štvrťkom mierne poklesol. Aj napriek tomu sa jeho úroveň naďalej pohybuje nad hranicou, ktorá signalizuje ekonomickú obnovu. Indikátory ekonomického sentimentu naďalej vykazujú udržateľnosť ekonomického rastu, avšak signalizujú

určitú zdržanlivosť a neistotu v rámci budúceho ekonomického vývoja.

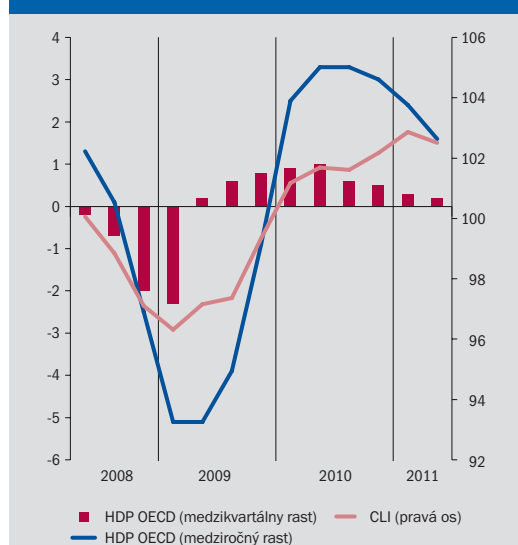
Rast spotrebiteľských cien sa v priebehu 2. štvrťroka 2010 zrýchlil v dôsledku vývoja cien energií a potravín. V júni dosiahla inflácia v OECD na medziročnej báze 3,0 % v porovnaní s 2,6 % v marci 2011. Rast cien energií sa zrýchlil z 12,3 % v marci 2011 na 13,5 % v júni. Akceleráciu cenového vývoja zaznamenali v 2. štvrťroku 2011 aj potraviny (z 3,2 % v marci 2010 na 4,0 % v júni). Jadrová inflácia sa v priebehu 2. štvrťroka zrýchlila a v júni dosiahla 1,7 % oproti 1,4 % v marci. V júli sa inflácia v OECD opäť mierne zrýchlila na 3,1 %, čo bolo ovplyvnené rýchlejším rastom cien potravín a energií pričom jadrová inflácia sa nezmenila.

Riziká globálneho ekonomického vývoja zostávajú naďalej vysoké, avšak vyvážené. Dočasné faktory spôsobili spomalenie oživovania ekonomickej aktivity v 2. štvrťroku. Napriek tomu by však mal byť zachovaný trend obnovy. Naďalej pretrvávajú viaceré štrukturálne faktory, ktoré negatívne ovplyvňujú ekonomickú aktivitu. Vo vyspelých ekonomikách je to predovšetkým potreba ozdravenia finančnej situácie domácností a verejných financií. V rozvíjajúcich sa krajinách sú to predovšetkým vysoké ceny komodít, ktoré majú vysoký podiel v ich spotrebnom koši. Vývoj globálnej ekonomickej aktivity taktiež negatívne ovplyvňuje pretrvávajúca nedôvera na finančných trhoch, geopolitické napätie v niektorých regiónoch sveta, výraznejšie protekcionistické opatrenia a neusporiadaná náprava globálnych nerovnováh.

KOMODITY

V priebehu 2. štvrťroka 2011 došlo opätovne k nárastu cien ropy. Priemerná cena ropy v 2. štvrťroku dosiahla 117 USD/barel v porovnaní so 105 USD/barel v predchádzajúcom štvrťroku. Vývoj ceny ropy bol v priebehu 2. štvrťroka výrazne volatilný. Na jeho začiatku došlo k rastu cien, ktorý sa však následne vplyvom obáv o ekonomickú obnovu výrazne prepadol. V ďalšom priebehu opäť došlo k postupnému nárastu cien a na konci júna dosiahla cena ropy úroveň 111 USD/barel, čo

Graf 9 Štvrťročný rast HDP a CLI (%)



Zdroj: OECD.

Poznámka: CLI – Composite leading indicators.

oproti začiatku roka 2011 predstavovalo nárast o 16 %. Na konci augusta cena ropy dosahovala úrovne okolo 113 – 117 USD/barel.

Rovnako aj ceny ostatných svetových komodít boli v 2. štvrtroku volatilné. Po ich výraznom náraste v 1. štvrtroku 2011 došlo v 2. štvrtroku k ich poklesu. Na začiatku štvrtroka dosahovali ceny ostatných komodít svoje tohtoročné maximá. V dôsledku obáv o ekonomickú obnovu postupne klesli ceny neželezných komodít. Rovnako aj ceny agrokomodít klesli v dôsledku vyššej dosiahnutej poľnohospodárskej produkcie v porovnaní s predpokladmi.

SPOJENÉ ŠTÁTY AMERICKÉ

Ekonomický rast v USA sa v 2. štvrtroku 2011 zrýchlil, keď HDP anualizovane⁸ vzrástol o 1,0 % oproti 0,4 % v predchádzajúcom štvrtroku. Na medzioročnej báze sa rast HDP spomalil na 1,5 %, oproti 2,2 % v 1. štvrtroku 2011. V rámci pravidelnej revízie údajov za HDP došlo k výraznej úprave anualizovaných údajov za 1. štvrtrok 2011, keď miesto pôvodných 1,8 % rast dosiahol len 0,4 %. Revidované údaje HDP boli výrazným sklamaním a zaostali za očakávanými odhadmi.

Najväčší príspevok k rastu HDP mali súkromné investície, ktoré rovnako ako v predchádzajúcom štvrtroku opäťovne vzrástli. V rámci investícií rástli najmä nerezidenčné investície. Výrazné spomalenie rastu zaznamenala súkromná spotreba domácností. Bolo to zapríčinené najmä poklesom dopytu pri tovaroch dlhodobej spotreby. Mierne pozitívny príspevok k rastu zaznamenal aj čistý export, najmä vďaka nižšiemu rastu importov. Spomalil sa však aj rast exportov. Negatívne prispela k rastu zmena stavu zásob a vládne výdavky. Výrazne sa znížili najmä výdavky štátnych a lokálnych vlád. Federálne výdavky oproti predchádzajúcemu štvrtroku rástli.

V priebehu 2. štvrtroka 2011 došlo opäťovne k výraznému zrýchleniu inflácie, a to najmä vplyvom zvýšenia cien energií a potravín. Inflácia na konci júna dosiahla 3,6 % oproti 2,7 % v marci 2011. Cenový vývoj v auguste zrýchlil a dosiahol 3,8 %. Jadrová inflácia sa zvýšila, keď v júni dosiahla 1,6 % oproti 1,3 % v marci. V auguste jadrová inflácia vzrástla na 1,9 %.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu (FOMC) v 2. štvrtroku v rámci svojich dvoch za-

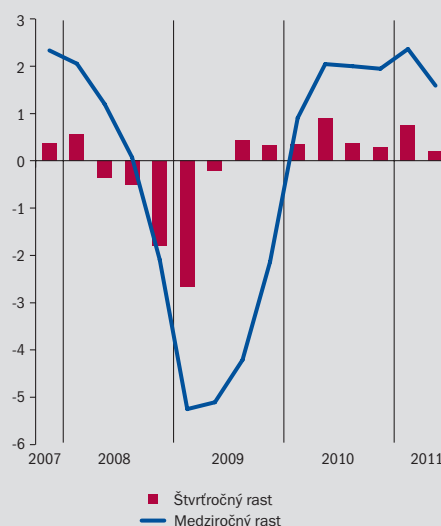
sadnutí zachoval cieľovú sadzbu federálnych fondov nezmenenú. Tá tak naďalej zotrvala na hranici blízkej nule. FOMC naďalej signalizuje snahu zachovať sadzbu federálnych fondov na výnimočne nízkych úrovniach v dlhodobejšom horizonte. FOMC v júni oznámil ukončenie nákupu dlhodobých vládnych dlhopisov v hodnote 600 mld. USD za účelom oživenia ekonomickej aktivity. FOMC na svojom augustovom zasadnutí ponechal cieľovú sadzbu nezmenenú.

Na začiatku augusta mala výrazný ohlas na trhy politická diskusia ohľadom budúceho fiškálneho deficitu a zníženie ratingu USA. V poslednej chvíli došlo k dohode o navýšení dlhového stropu nad 2,4 mld. USD. Rovnako boli dohodnuté vládne škrtky a vytvorenie spoločnej komisie kongresu, ktorá by mala navrhnúť ďalšie konsolidačné opatrenia vo fiškálnej oblasti. Dôsledkom tejto diskusie, ale najmä dôsledkom navýšenia dlhového stropu, došlo k zníženiu ratingu USA na úroveň AA+ s negatívnym výhľadom. Napriek tomuto zníženiu ratingu trhy zareagovali miernejšie ako sa predpokladalo a výnosová krivka 10 ročných vládnych dlhopisov USA poklesla približne o 40 bázických bodov.

EUROZÓNA

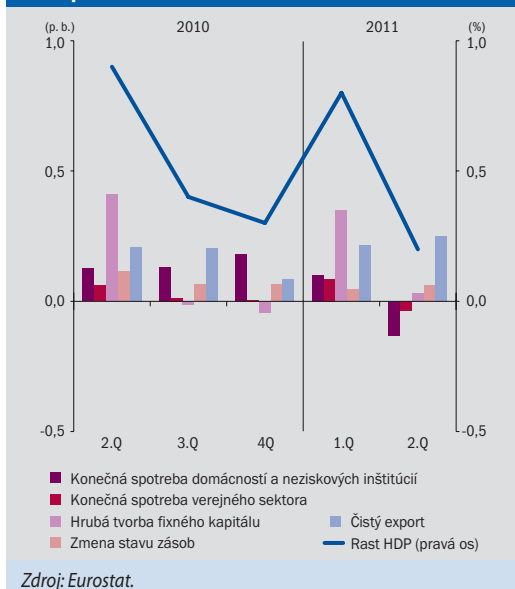
Po tom, čo v 1. štvrtroku hospodárstvo eurozóny zaznamenalo pomerne výrazný rast (0,8 %),

Graf 10 Eurozóna: Ekonomický rast (stále ceny roku 2000, %)



Zdroj: Eurostat.

⁸ Anualizovaný rast HDP je medzištvrťročný rast prepočítaný na celý rok.

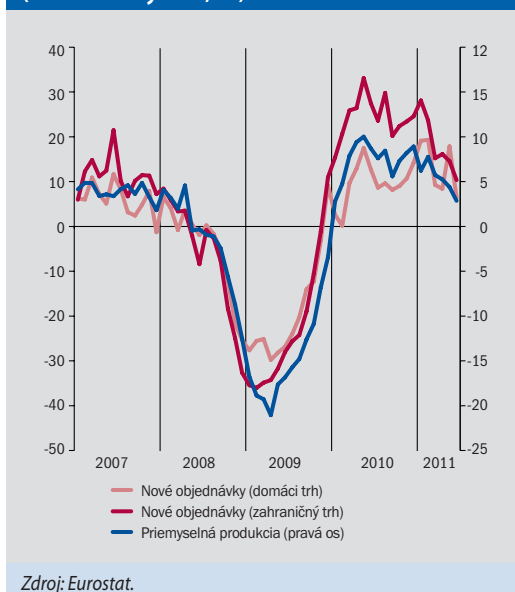
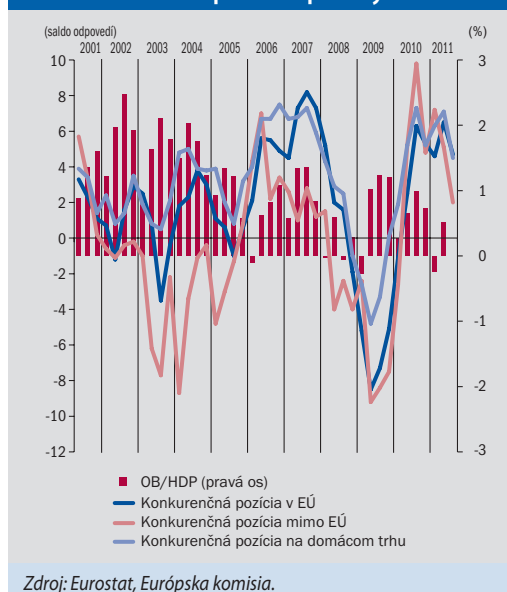
Graf 11 Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrťročnému rastu HDP


v 2. štvrťroku sa jeho tempo výraznejšie spomali-
lo (0,2 %). Súčasne sa priblížila aj jeho medziroč-
ná dynamika z 2,4 % na 1,6 %.

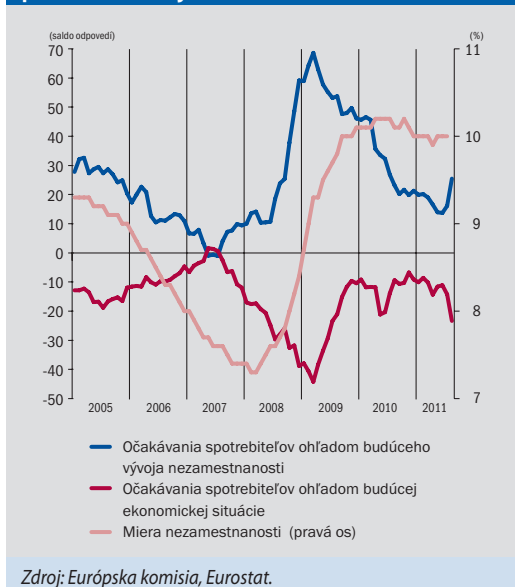
Spomalenie hospodárskeho rastu bolo ovplyv-
nené výrazným znížením dynamiky investičného
dopytu. To do značnej súviselo s jednorazovým
vplyvom vyššej aktivity v stavebníctve v 1. štvrťro-
ku 2011, ktorá dobiehala oneskorenie spôsobené

nepriaznivými poveternostnými podmienkami
v 4. štvrťroku 2010. V 2. štvrťroku však tento vplyv
vyrchal. Pribrzdenie ekonomického rastu bolo
tiež ovplyvnené znížením spotrebiteľského do-
pytu, pričom jeho medzištvrťročný pokles bol na-
posledy zaznamenaný v 2. štvrťroku 2009. Aj keď
údaje o mzdách a nezamestnanosti nenaznačujú
zhoršenie situácie spotrebiteľov, niektoré priesku-
my, najmä v priemysle, naznačovali už v 2. štvrťro-
ku zhoršovanie očakávaní vývoja zamestnanosti.
Pokles spotreby tak mohol do určitej miery súvisieť
s efektom dôvery a následným odložením spotre-
by. Prorastovo na vývoj ekonomiky eurozóny na-
ďalej pôsobil čistý export. Exportná aktivita sa síce
znížila, rast dovozov sa však spomalil výraznejšie.

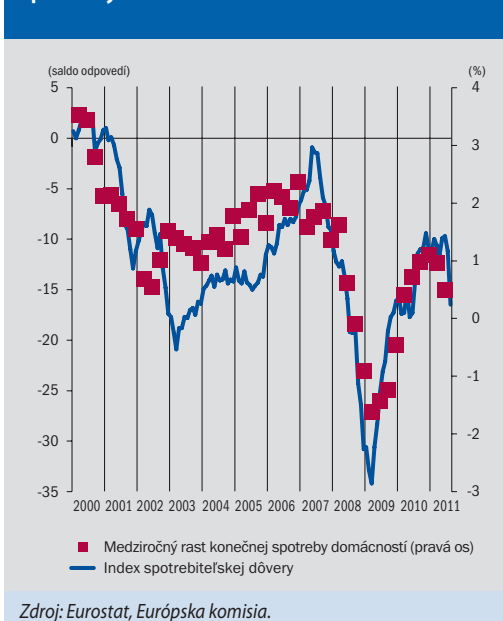
Z hľadiska ponukovej stránky ekonomiky sa
tvorba pridanej hodnoty najvýraznejšie spoma-
lila v stavebníctve, čo súviselo so spomínaným
jednorazovým vplyvom. Výraznejšie pribrzde-
nie tvorby pridanej hodnoty však zaznamenala
aj priemyselná výroba, ktorá v doterajšom prie-
behu oživovania hospodárstva, ako významné
exportne orientované odvetvie, zohrávala klú-
čovú úlohu. V priebehu 2. štvrťroka dochádzalo
k postupnému spomaľovaniu rastu objednávok
v priemysle tak na domácich, ako aj zahranič-
ných trhoch. Posledné prieskumy hodnotenia
konkurencieschopnosti v priemysle naznačujú
zhoršovanie pozícií priemyselných podnikov eu-
rozóny, najmä na trhoch mimo eurozóny.

Graf 12 Nové objednávky v priemysle (medziročný rast, %)

Graf 13 Eurozóna: Hodnotenie konkurencieschopnosti v priemysle


Graf 14 Miera nezamestnanosti a očakávania spotrebiteľov ohľadom vývoja ekonomickej situácie a nezamestnanosti počas nasledujúcich 12 mesiacov



Graf 15 Eurozóna: Index spotrebiteľskej dôvery a medziročný rast konečnej spotreby domácností



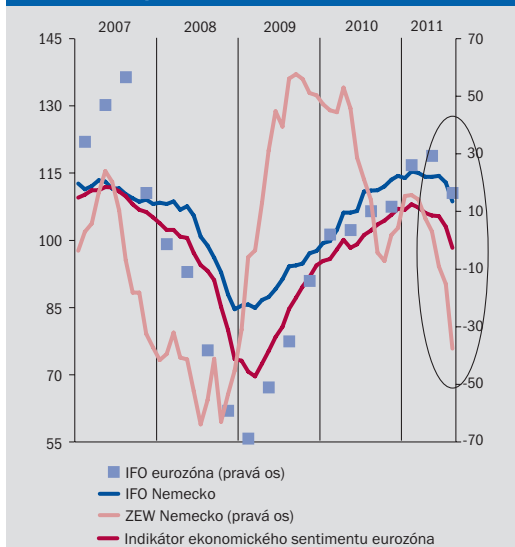
Vývoj na trhu práce naznačuje možné prerušenie doterajších, relatívne priaznivých tendencií. Miera nezamestnanosti stagnovala v priebehu celého 2. štvrťroka na úrovni okolo 10 % a na tejto úrovni zotrvala aj v júli. Postupne sa začali zhoršovať očakávania vývoja zamestnanosti v jednotlivých odvetviach, pričom relatívne výrazné zhoršenie zaznamenali najmä v auguste. V rovnakom období sa výraznejšie zhoršili aj očakávania spotrebiteľov ohľadom budúceho vývoja nezamestnanosti.

Celkovo sa v auguste značne zhoršilo vnímanie ekonomickej situácie, ako aj očakávania budúceho vývoja. Súviselo to pravdepodobne s eskaláciou napätia okolo dlhovej krízy, keď sa obavy investorov vo zvýšenej miere sústredili aj na Španielsko a Taliansko. Prepád dôvery a menej priaznivé očakávania budúceho vývoja na trhu práce môžu mať nepriaznivý vplyv na ekonomickú aktivitu. Najmä v prípade spotrebiteľov je možné predpokladať, že pokles dôvery môže tlmiť spotrebiteľský dopyt prostredníctvom odkladania súčasnej spotreby.

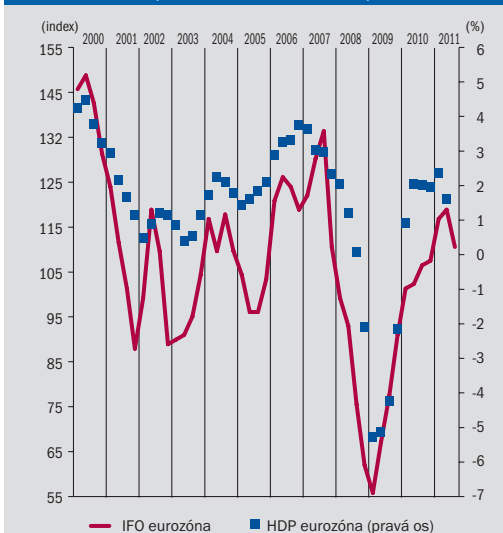
V priebehu 2. štvrťroka krátkodobé indikátory naznačovali pretrvávanie ekonomického rastu avšak na nižších úrovniach. Ako už bolo spomenuté, v dôsledku nárastu napätia súvisiaceho

s dlhovou krízou došlo v júli a najmä v auguste k výraznému zhoršeniu nálad ekonomických subjektov. Zhoršenie zaznamenali viaceré indikátory. Indikátor ekonomického sentimentu len za august poklesol o 4,7 bodu na 98,3 (od konca 2. štvrťroka o 7,1 bodu). Výraznejšie sa znížil aj indikátor ekonomickej klímy IFO tak pre eurozónu, ako aj pre Nemecko. V oboch prípadoch došlo okrem zhoršenia budúcich vyhládok ekonomiky aj k poklesu hodnotenia súčasnej ekonomickej situácie, priaznivý trend tohto indikátora sa tak po dlhšom období prerušil. Pomerne výrazný prepád zaznamenal ZEW index pre Nemecko, čo bolo spôsobené rastúcimi obavami o budúci ekonomický rast. Zhoršenie vyhládok súviselo s nárastom makroekonomickej nestability, obavami z recesie v USA a znížením ratingu vládneho dlhu USA. Celkovo väčšina indikátorov naznačuje pokračovanie ekonomického rastu, avšak na nízkych úrovniach.

Začiatkom 2. štvrťroka ešte pokračoval trend zrýchľovania cenového rastu z predchádzajúceho obdobia, v ďalších mesiacoch sa však inflácia zmiernila. V júni dosiahla medziročná miera inflácie 2,7 % a v porovnaní s koncom 1. štvrťroka sa jej dynamika nezmenila. Cenový rast bol do značnej miery ovplyvňovaný cenami energií, ktorých dynamika sa v priebehu celého štvrťroka

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.

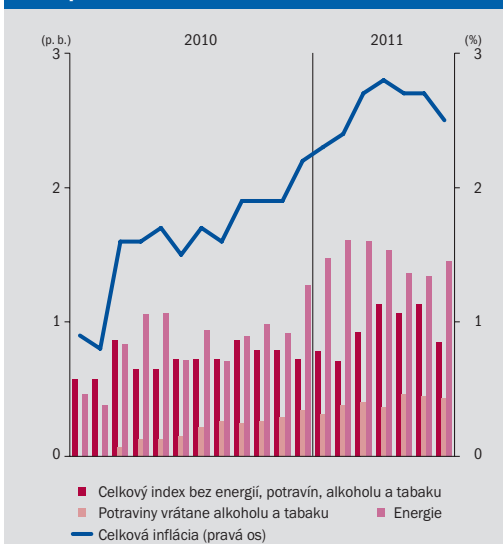
Graf 17 IFO index ekonomickej klímy a medzročný rast HDP eurozóny


Zdroj: Ifo Institute for Economic Research, Eurostat.

postupne spomaľovala. Zrýchlil sa však rast cien služieb a potravín. Zmierňovanie cenového rastu pokračovalo v júli (na 2,5 %) v dôsledku výrazného spomalenia rastu cien priemyselných tovarov bez energií. Naopak rast cien energií sa mierne zrýchlil. Na základe rýchleho odhadu Eurostatu sa v auguste miera inflácie v porovnaní s júlom nezmenila.

Jadrová inflácia (celkový index bez cien energií a nespracovaných potravín) sa v priebehu 2. štvrťroka zvýšila o 0,3 percentuálneho bodu na 1,8 %. V júli však poklesla na 1,5 %.

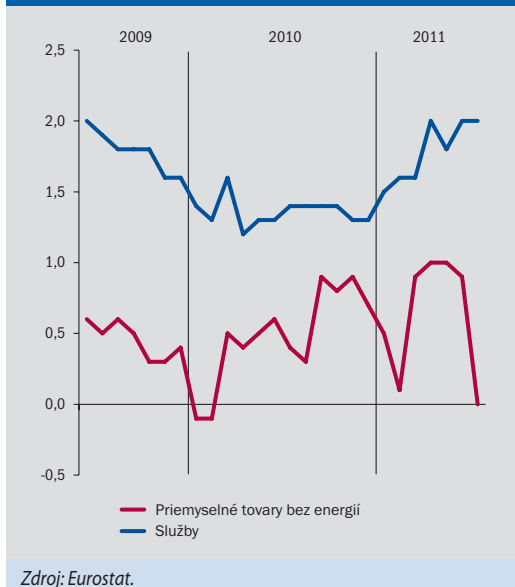
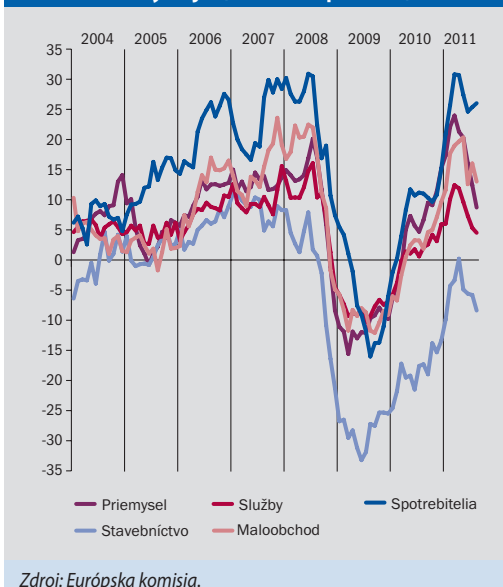
Cenový vývoj služieb sa v 2. štvrťroku mierne zrýchlil, čo mohlo do určitej miery reflektovať vplyv vyšších nákladov najmä v dôsledku vývoja cien energetických surovín. Výraznejšiu akceleráciu zaznamenali najmä ceny v leteckej a lodnej doprave, ale aj ceny zájazdov. Miernejšie sa zrýchlil rast cien služieb hotelov a reštaurácií. Dynamika cien priemyselných tovarov bez energií sa v priebehu 2. štvrťroka výraznejšie nemenila a oscilovala okolo 1 %. Výraznejší pokles zaznamenala v júli (na 0 %), najmä v dôsledku vplyvu metodologických zmien súvisiacich so zaobchádzaním so sezónnymi výrobkami v HICP⁹. Tento vplyv sa premietol najmä do výraznejšieho spomalenia cenového rastu odevov a obuvi (z 1,0 % na -2,9 %).

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


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Vývoj cenových očakávaní v eurozóne mal viacmenej klesajúcu tendenciu vo všetkých sektoroch, čo pravdepodobne do značnej miery súviselo so znížením cenových tlakov zo strany energetických i neenergetických surovín. Do určitej miery mohol byť pokles cenových očakávaní ovplyvnený aj makroekonomickou neistotou

9 Vývoj cien priemyselných tovarov bez energií je ovplyvnený zavedením nového Nariadenia Komisie (ES) č. 330/2009 z 22. apríla 2009, ktorým sa ustanovujú podrobné pravidlá vykonávania nariadenia Rady (ES) č. 2494/95, pokiaľ ide o minimálne kritériá zaobchádzania so sezónnymi výrobkami v harmonizovanom indexe spotrebiteľských cien (HICP).

Graf 19 Eurozóna: Ceny tovarov a služieb (medziročná zmena v %)

Graf 20 Očakávania ohľadom budúceho cenového vývoja (saldá odpovedí)


a obavami z ďalšieho vývoja dopytu. V prípade spotrebiteľských cenových očakávaní nie sú signály znižovania zatiaľ jednoznačné.

Výmenný kurz eura voči americkému doláru bol až do začiatku mája charakterizovaný apreciačným trendom. Následne euro prudšie znehodnotilo v dôsledku rastúceho napätia ohľadom dlhovej krízy v niektorých krajinách eurozóny. Začiatkom júna došlo k určitej korekcii po schválení ozdravného balíčka gréckym parlamentom. Celkovo v priebehu 2. štvrťroka posilnil výmenný kurz eura voči doláru približne o 1,7 %. V ďalšom období do konca augusta bol vývoj výmenného kurzu značne volatilný, ovplyvňovaný správami o navýšení dlhového limitu v USA, znížení ratingu verejného dlhu USA, ale aj ďalším zvýšením napätia súvisiacim s dlhovou krízou, keď sa obavy investorov preniesli aj na Španielsko a Taliansko. V neposlednom rade bol výmenný kurz ovplyvňovaný aj zhoršenými očakávaniami ekonomického vývoja tak v USA, ako aj eurozóne.

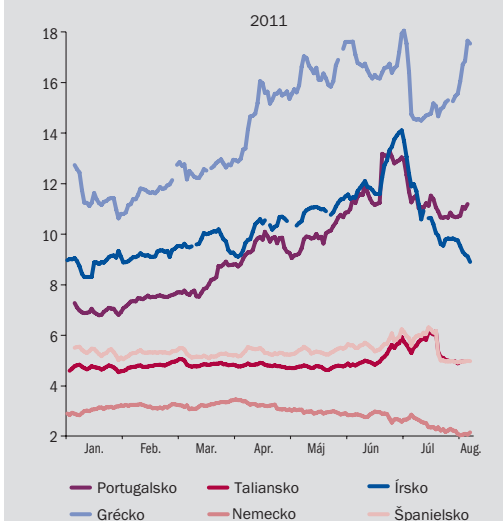
Nárast napätia ohľadom dlhovej krízy sa premietal aj do výnosov z dlhopisov. Rastúci trend výnosov do splatnosti v niektorých ekonomikách čeliacich dlhovej kríze bol prerušený v druhej polovici júla, keď sa riziková averziu investorov podarilo znížiť najmä mimoriadnym zasadnutím Európskej rady, na ktorej bola odsúhlasená ďalšia pôžička Grécku. Následne však nedôvera investo-

rov v schopnosť Grécka riešiť svoje problémy verejných financií opäť vzrástla, čo opäť zvýšilo náklady na financovanie gréckeho dlhu. V priebehu júla sa obavy investorov postupne premietali aj do rastu výnosov do splatnosti talianskych a španielskych dlhopisov. Situáciu napomohlo stabilizovať aktívne využívanie Programu pre trhy s cennými papiermi (Securities Markets Programme) zo strany ECB, ako aj prijatie niektorých opatrení v dotknutých krajinách zameralých na stabilizáciu verejných financií. Klesajúcu tendenciu výnosov do splatnosti dlhopisov Írska možno pripísať dôslednej realizácii plánovaných konsolidačných opatrení, ako aj relatívne priaznivému ožiovaniu ekonomiky ťahanému exportnou výkonnosťou.

V 2. štvrťroku na svojom aprílovom zasadnutí Rada guvernérov rozhodla o zvýšení kľúčových úrokových sadzieb o 25 bázických bodov na 1,25 % pre hlavné refinančné operácie, 2,00 % pre jednodňové refinančné operácie a 0,50 % pre jednodňové sterilizačné operácie. Zmenu nastavenia menovej politiky si vyžiadalo rastúce riziko inflačných tlakov, súvisiace najmä s vysokým rastom cien komodít, ale aj rastúcimi domácimi cenovými tlakmi spojenými s ožiováním hospodárskej aktivity. O ďalšom zvýšení kľúčových úrokových sadzieb o 25 bázických bodov rozhodla Rada guvernérov ECB na svojom júlovom zasadnutí. Dôvodom bolo pretrvávajúce inflač-

Graf 21 Vývoj výmenného kurzu USD/EUR


Zdroj: ECB.

Graf 22 Výnos do doby splatnosti vládných dlhopisov (definícia podľa konvergenčného kritéria, %)


Zdroj: Eurostat.

ných rizík. Úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie Eurosystému bola stanovená na 1,50 % a úrokové sadzby pre jednoduchové refinančné a jednoduchové sterilizačné operácie na úroveň 2,25 %, resp. 0,75 %. Rada guvernérov zároveň rozhodla o pozastavení platnosti hranice minimálneho úverového ratingu pre kolaterály vhodné pre účely úverových operácií Eurosystému v prípade obchodovateľných dlhových nástrojov vydaných alebo garantovaných portugalskou vládou. V ďalšom období až do začiatku septembra Rada guvernérov kľúčové úrokové sadzby nemenila.

Na svojom júnovom a augustovom menovopolitickom zasadnutí Rada guvernérov rozhodla o detailoch realizácie refinančných operácií na nasledujúce obdobie (so splatnosťou od 13. júla 2011 do 11. októbra 2011, resp. od 12. októbra 2011 do 17. januára 2012). Na oboch zasadnutiach predĺžila realizáciu hlavných refinančných operácií a refinančných operácií so špeciálnou dĺžkou trvania vo forme tendrov s pevnou úrokovou sadzbou a neobmedzeným objemom pridelených prostriedkov. Súčasne rozhodla o realizácii dlhodobějších 3-mesačných refinančných operácií v júli, auguste a septembri, resp. v októbri, novembri a decembri vo forme tendra s pevnou úrokovou sadzbou a neobmedzeným objemom pridelených prostriedkov.

Na augustovom menovopolitickom zasadnutí Rada guvernérov navyše rozhodla o realizácii dodatočnej dlhodobejšej refinančnej operácie so splatnosťou približne 6 mesiacov vo forme tendra s pevnou úrokovou sadzbou a neobmedzeným objemom pridelených prostriedkov. Táto operácia sa uskutočnila v prvej polovici augusta a bude splatná 1. marca 2012.¹⁰

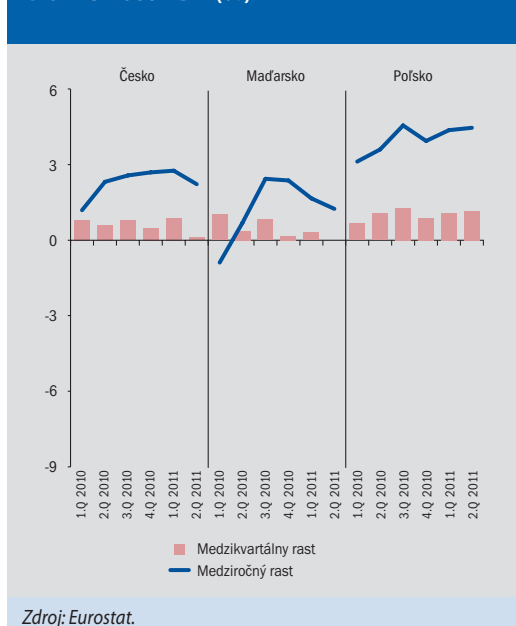
Dňa 7. 8. 2011 sa konalo mimoriadne rokovanie Rady guvernérov ECB, ktoré sa zaoberalo vývojom ohľadom dlhovej krízy v eurozóne a jej možného rozšírenia. Rada guvernérov oznámila, že ECB bude aktívne implementovať Program pre trhy s cennými papiermi, ktorý jej umožňuje udržiavať lepšiu transmisiu rozhodnutí menovej politiky v súčasnej situácii niektorých nedostatočne fungujúcich segmentov trhu, a tak zabezpečiť cenovú stabilitu eurozóny.

VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

Po maďarskej ekonomike sa v 2. štvrtroku 2011 aj v Českej republike zastavilo postupné zvyšovanie medziročnej dynamiky hospodárskeho rastu z posledných štvrtrokov. Jedine poľská ekonomika si zachovala približne rovnaký rast ako v predchádzajúcom štvrtroku. V Českej republike sa

¹⁰ Bližšie informácie sú dostupné na www.ecb.int

Graf 23 Rast HDP (%)



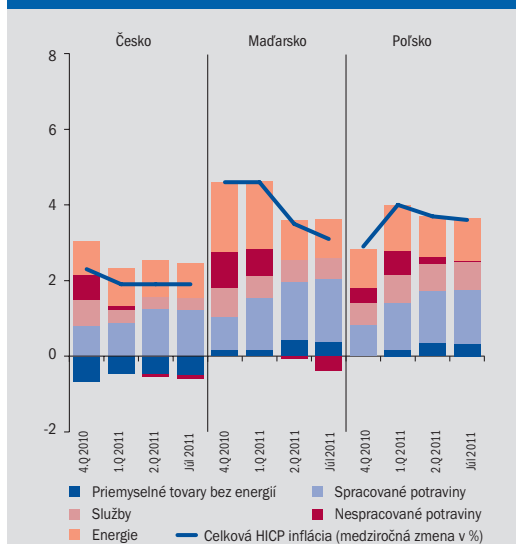
Zdroj: Eurostat.

v 2. štvrtroku 2011 hospodársky rast v porovnaní s minulým štvrtrokom spomalil o 0,6 percentuálneho bodu na 2,2 %. Bolo to spôsobené predovšetkým nižším príspevkom čistého exportu, avšak ten mal naďalej najvýraznejší príspevok k celkovému rastu HDP. K hospodárskemu rastu prispeli rovnako ako v predchádzajúcom štvrtroku aj investície, naopak tlmiaco na rast pôsobili súkromná spotreba, ako aj spotreba verejnej správy. V Poľsku sa ekonomický rast v medziročnom vyjadrení zrýchlil o 0,1 percentuálneho bodu na 4,5 %, keď opätovne ako v predchádzajúcom štvrtroku prorastovo pôsobili všetky jeho zložky okrem čistého exportu. Najvyšší príspevok zaznamenala rovnako ako v predchádzajúcom štvrtroku súkromná spotreba domácností, výrazne prispieval aj investičný dopyt a zmena stavu zásob. Maďarská ekonomika zaznamenala v medziročnom vyjadrení už druhý štvrtrok po sebe spomalenie, keď sa jej rast v 2. štvrtroku 2011 znížil o 0,5 percentuálneho bodu na 1,2 %. Údaje o štruktúre hospodárskeho rastu Maďarska neboli v čase spracovania správy dostupné.

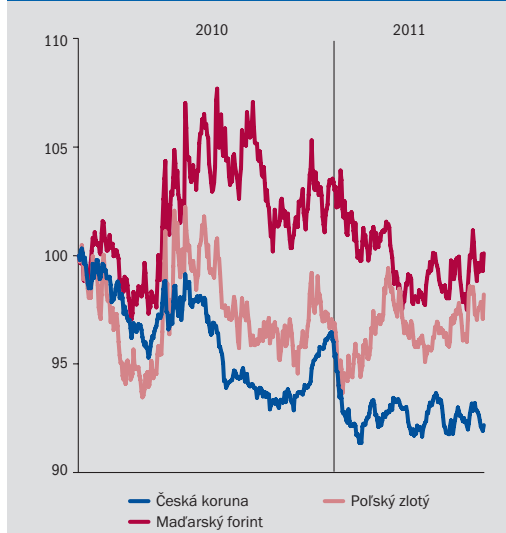
V medzištvrtročnom vyjadrení zaznamenali v 2. štvrtroku 2011 spomalenie hospodárskeho rastu Česká republika a Maďarsko, poľská ekonomika si zachovala rovnakú dynamiku ako v predchádzajúcom štvrtroku. Rast českej ekonomiky sa spomalil o 0,8 percentuálneho bodu na 0,1 %, k čomu výrazne prispel záporný

príspevok zmeny stavu zásob. Priaznivo na rast pôsobili najmä investičný dopyt, ktorý v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom zaznamenal pozitívny príspevok a takisto čistý export, keď bol pokles exportu kompenzovaný výraznejším znížením importu. Tlmiaco na rast pôsobila rovnako ako v predchádzajúcom štvrtroku spotreba domácností a verejnej správy. V Poľsku si rast HDP zachoval rovnakú dynamiku ako v predchádzajúcom štvrtroku 1,1 %. Prorastovo pôsobili všetky zložky HDP, najvýraznejšie však konečná spotreba domácností, ako aj investičný dopyt. Negatívny príspevok spotreby verejnej správy sa v tomto štvrtroku zmenil na mierne pozitívny. V Maďarsku ekonomika v 2. štvrtroku 2011 stagnovala. Údaje o štruktúre hospodárskeho rastu Maďarska neboli v čase spracovania správy dostupné.

Medziročný rast spotrebiteľských cien sa na konci 2. štvrtroka oproti marcu 2011 nezmenil v Českej republike a spomalil sa v Maďarsku aj v Poľsku. V Českej republike si celková medziročná miera inflácie zachovala v porovnaní s marcom nezmenenú úroveň 1,9 %. Nezmenenú alebo takmer nezmenenú dynamiku si zachovali ceny priemyselných tovarov bez energií (v marci aj v júni pokles na úrovni 1,9 %), ceny energií (spomalenie o 0,1 percentuálneho bodu na 6,9 %) aj ceny služieb (takisto spomalenie o 0,1 percentuálneho bodu na 0,9 %). Naopak, výraznejšie sa zrýchlil cenový rast spracovaných potravín (o 1,9 percentuálneho bodu na 6,5 %), čo však vykompenzovalo výrazné zníženie rastu cien nespracovaných potravín (o 2,2 percentuálneho bodu), ktoré dokonca zaznamenali medziročný pokles 0,7 %. V júli si cenový vývoj v Českej republike zachoval rovnako nezmenenú dynamiku 1,9 %. V Maďarsku sa medziročná miera inflácie na konci 2. štvrtroka 2011 v porovnaní s marcom spomalila o 1,1 percentuálny bod na 3,5 %. Pod tento vývoj sa podpísala najmä dynamika cien nespracovaných potravín, ktorá zaznamenala výrazné spomalenie o 9,9 percentuálneho bodu a ich úroveň dokonca medziročne poklesla o 0,7 %. Znížila sa aj dynamika cien energií (spomalenie o 5,1 percentuálneho bodu na 6,7 %). Naopak v prospech rastu cien pôsobili priemyselné tovary bez energií (zrýchlienie o 1,1 percentuálneho bodu na 1,8 %) a spracované potraviny (zrýchlienie o 0,7 percentuálneho bodu na 7,0 %). Nezmenenú dynamiku si zachovali ceny služieb (1,9 %). V júli sa celková inflácia v Maďarsku opä-

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


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Graf 25 Indexy kurzov mien V4 voči euru (4. 1. 2010 = 100)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

točne spomalila (o 0,4 percentuálneho bodu na 3,1 %). Podobný vývoj zaznamenala aj inflácia v Poľsku, keď sa jej medziročná miera na konci 2. štvrťroka 2011 v porovnaní s marcom spomalila 0,3 percentuálneho bodu na 3,7 %. Podobne ako v Maďarsku aj v Poľsku tlmiačo na rast cien pôsobili nespracované potraviny (zníženie dynamiky o 4,6 percentuálneho bodu na 1,9 %, avšak na rozdiel od Českej republiky a Maďarska nezaznamenali pokles) a energie (spomalenie o 0,9 percentuálneho bodu na 7,8 %). V prospech rastu cien pôsobili priemyselné tovary bez energií (zrýchlenie o 0,7 percentuálneho bodu na 1,3 %) a spracované potraviny (zrýchlenie o 0,6 percentuálneho bodu na 6,8 %). Dynamika cien služieb sa takmer nezmenila (spomalenie o 0,1 percentuálneho bodu na 2,5 %). V júli sa celková miera inflácie v Poľsku spomalila iba veľmi mierne (o 0,1 percentuálneho bodu na 2,5 %).

Vývoj výmenných kurzov bol začiatkom 2. štvrťroka 2011 ovplyvňovaný najmä opadnutím rizikovej averzie investorov na devízových trhoch, čo sa najvýraznejšie prejavilo pri českej korune a poľskom zlotom. V prípade maďarského forintu vývoj výmenného kurzu vo vzťahu k euru bol viac ovplyvnený domácimi ekonomickými faktormi (miera inflácie, ako aj inflačné očakávania prevyšujúce inflačný cieľ v dôsledku nákladových šokov).

V ďalšom priebehu štvrťroka sa pri menách stredoeurópskeho regiónu vo vzťahu k euru prejavovali depreciačné tendencie, najmä v máji. Na oslabovanie kurzov v tomto období malo vplyv predovšetkým rastúce napätie z dlhovej krízy. Začiatkom júna meny stredoeurópskeho regiónu zaznamenali apreciačné tendencie, ktoré sa v ďalšom priebehu mesiaca zastavili, keď sa na devízových trhoch začala opäť prejavovať negatívna nálada investorov v dôsledku špekulácií o podmienkach poskytnutia ďalšej finančnej pomoci Grécku, ako aj celkového riešenia jeho dlhovej krízy, resp. očakávania rozšírenia krízy aj do ďalších ekonomík eurozóny. V druhej polovici júla sa riziková averziu investorov podarilo znížiť najmä mimoriadnym zasadnutím Európskej rady, na ktorej bola odsúhlasená ďalšia pôžička Grécku, čo sa prejavilo aj posilnením mien stredoeurópskeho regiónu vo vzťahu k euru. V auguste negatívne na vývoj kurzov mien stredoeurópskeho regiónu vplývali okrem iného stále viac sa zhoršujúce nálady v americkej, ako aj európskych ekonomikách.

V 2. štvrťroku 2011 došlo k zmene menovopolitických podmienok spomedzi sledovaných krajín iba v Poľsku, keď po dvoch mesiacoch bez zmien zahájila Narodowy Bank Polski sériu troch po sebe idúcich štvrtbodových zvýšení referenčnej úrokovej sadzby z 3,75 % na súčasných 4,50 %

(účinných od 9. 6. 2011). Rozhodnutia o zvýšení úrokovej sadzby zdôvodnila predovšetkým zvyšujúcim sa rizikom inflačných a mzdových tlakov súvisiacich s pokračujúcim oživovaním poľskej ekonomiky a následne zlepšením podmienok na trhu práce. Ako ďalšie riziko identifikovala vysoké inflačné očakávania, ktoré v strednodobom horizonte vysoko prekračujú inflačný cieľ poľskej centrálnej banky. V priebehu 2. štvrťroka 2011 nedošlo k zmene základných úrokových sadzieb ani v Českej republike ani v Maďarsku. Česká národní banka ponechala svoju kľúčovú úrokovú sadzbu na úrovni 0,75 %. Svoje rozhodnutia zdôvodnila predovšetkým absenciou dopytových tlakov v domácej ekonomike, keď hospodársky rast založený na raste čistého exportu nepredstavuje inflačné riziko vďaka posilňovaniu kurzu českej koruny. Takisto inflačné očakávania sú stabilné a ukotvené v blízkosti inflačného cieľa. Maďarská centrálna banka ponechala svoje úrokové sadzby na nezmenenej úrovni od 25. 1. 2011. V 2. štvrťroku zdôvodnila svoje rozhodnutie najmä pretrvávajúcim slabým domácim dopytom, ktorý nespôsobuje inflačné tlaky a vysokou mierou nezamestnanosti. V tomto roku sa očakáva inflácia vyššia ako je inflačný cieľ, avšak ku koncu roka 2012 sa už predpokladá jej návrat na úroveň inflačného cieľa aj bez sprísnenia menovej politiky. Riziká pretrvávajú

Graf 26 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)


v oblasti cien komodít a potravín. Taktiež dlhové problémy krajín eurozóny môžu mať nepriaznivý vplyv na vnímanie rizík spojených s forintovými aktívami a tým signalizovať potenciálne sprísnenie menovej politiky. V júli ani v auguste nedošlo k zmene menovopolitických podmienok v žiadnej zo sledovaných krajín.

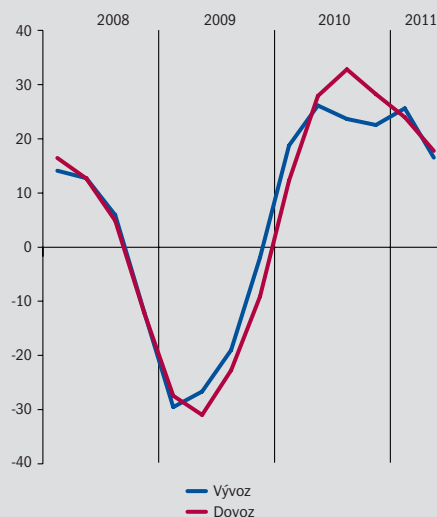
ŠTVRTROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI PLATOBNEJ BILANCIE

PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ JÚN 2011

Za január až jún 2011 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zlepšilo o 449,8 mil. €, pričom dosiahnutý deficit bol vo výške 171,6 mil. €. Medziročné zlepšenie deficitu súviselo so zlepšením všetkých položiek s výnimkou bilancie výnosov, kde mierne zhoršenie deficitu bolo dôsledkom vyššej odhadovanej ziskovosti podnikov so zahraničnou majetkovou účasťou, ktorá sa prejavila v raste odhadu zisku reinvestovaného zahraničnými investormi. Naopak, vyšší zahraničný dopyt sa prejavil v raste vývozu a následne aj vo vyššom prebytku obchodnej bilancie a nižšom deficite bilancie služieb. Rast príjmov (najmä z rozpočtu EÚ) pozitívne ovplyvnil saldo bilancie bežných transferov, ktoré tiež významne podporilo medziročné zlepšenie bežného účtu. Podiel deficitu bežného účtu na HDP v bežných cenách dosiahol 0,5 %, pri medziročnom zlepšení o 1,5 percentuálneho bodu. Podobne sa vyvíjal aj podiel salda obchodnej bilancie, prebytok ktorej dosiahol 2,5 % HDP pri medziročnom zlepšení o 0,4 percentuálneho bodu. V porovnaní s vývojom v prvých troch mesiacoch sa v 2. štvrťroku 2011 saldo bežného účtu zhoršilo, čo súviselo najmä s nižším čerpaním zdrojov z fondov EÚ, ako aj nižším prebytkom zahraničného obchodu.

V porovnaní s 1. polrokom 2010 vzrástol vývoz za prvých šesť mesiacov roka 2011 o 20,8 % a dovoz o 20,7 %. Dynamiky vývozu a dovozu sa v 2. štvrťroku spomalili. V priebehu 2. štvrťroka sa tiež zmierňoval predstih dynamiky vývozu pred dynamikou dovozu, keď sa v porovnaní s 1. štvrťrokom dynamika vývozu spomalila o 9,1 percentuálneho bodu, zatiaľ čo dynamiky dovozu

Graf 27 Medziročné dynamiky vývozu a dovozu (%)

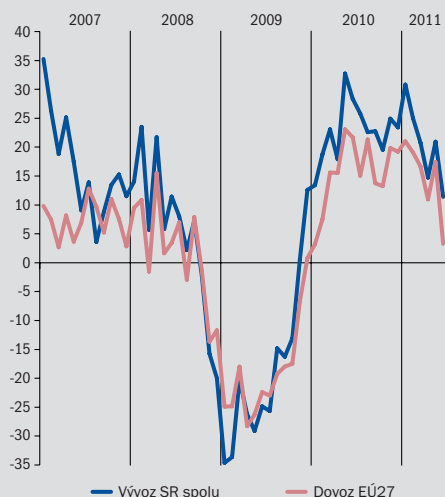


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

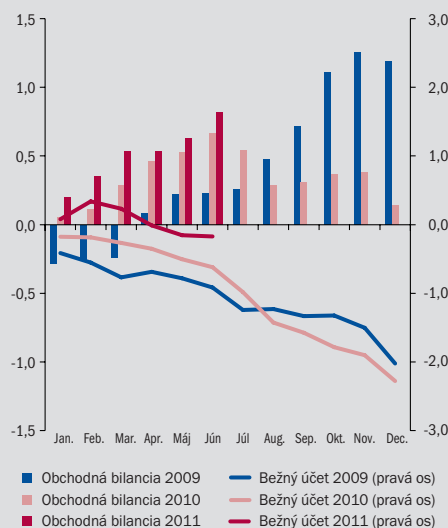
Tab. 7 Bežný účet platobnej bilancie (mil. EUR)

	Január – Jún		
	2011	2010	2011 - 2010
Obchodná bilancia	822,3	662,0	160,2
Vývoz	27 494,2	22 766,4	4 727,7
Dovoz	26 671,9	22 104,4	4 567,5
Bilancia služieb	-279,7	-488,2	208,5
Bilancia výnosov	-809,4	-716,1	-93,2
z toho: Výnosy z investícií	-1 409,4	-1 281,7	-127,7
z toho: Reinvestovaný zisk	-552,5	-84,2	-468,3
Bežné transfery	95,2	-79,0	174,3
Bežný účet spolu	-171,6	-621,4	449,8
Podiel salda obchodnej bilancie na HDP v %	2,5	2,1	0,4
Podiel salda bežného účtu na HDP v %	-0,5	-2,0	1,5

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 28 Medziročné dynamiky vývozu SR a dovozu EÚ27 (%)


Zdroj: NBS, ŠÚ SR a Eurostat.

Graf 29 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu – kumulatív (mld. EUR)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

iba o 6,2 percentuálneho bodu. Táto skutočnosť súvisela najmä s poklesom vývozu v júni (najmä elektrotechnického priemyslu) a s tým súvisiacim nižším dovozom komponentov. Pokles dynamik vývozu a dovozu v 2. štvrťroku 2011 bol ovplyvnený aj vývojom v minulom roku, kedy sa v priebehu 2. štvrťroka dynamiky postupne zrychľovali.

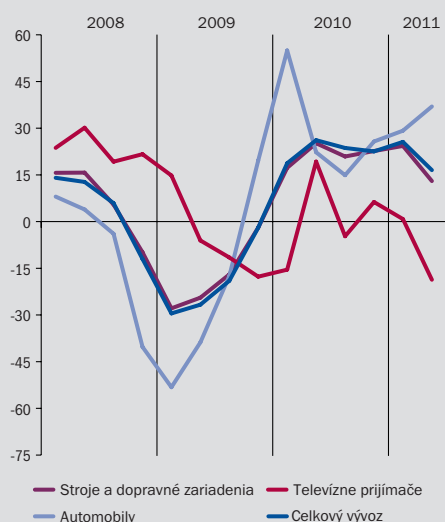
Spomalenie medziročných dynamik vývozu a dovozu v 2. štvrťroku na 16,5 %, resp. 17,8 % bolo ovplyvnené najmä miernejším medziročným rastom vývozu júni. Napriek spomaleniu dynamiky za celý 1. polrok 2011 prekračovali úroveň 20 %.

Prírastok vývozu v 1. polroku 2011 prevýšil prírastok vývozu v 1. polroku 2010, pričom vyšší prírastok vývozu bol zaznamenaný vo všetkých skupinách tovarov s výnimkou chemických výrobkov a polotovarov. V porovnaní s vývojom v prvých troch mesiacoch sa však prírastok vývozu v 2. štvrťroku 2011 zmiernil, keď bol ovplyvnený najmä nižším prírastkom chemických výrobkov a polotovarov a v menšej miere strojov a dopravných zariadení. Za šesť mesiacov roka 2011 v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka najvýraznejšie vzrástol vývoz strojov a dopravných zariadení. Vývoz tejto skupiny tovarov tvoril takmer 50 % (v 1. štvrťroku viac ako 52 %) celkového nárastu vývozu, pričom bol dôsledkom rastu zahraničného dopytu. Medziroč-

ný nárast vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení sa prejavil tak v medziročne vyššom vývoze podskupiny dopravných zariadení zapríčinenom rastom vývozu osobných automobilov, ako aj vyššom vývoze v podskupine strojov (hriadele, stroje na automatické spracovanie údajov, ložiská). Zatiaľ čo prírastok vývozu dopravných zariadení v 2. štvrťroku bol rovnaký ako začiatkom roka, prírastok vývozu strojov sa v 2. štvrťro-

Graf 30 Vývoz TV prijímačov (mil. EUR)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 31 Medziročné dynamiky vývozu (%)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

ku zmiernil. Zmiernenie medziročného prírastku čiastočne súviselo s vysokým vývozom elektrotechnického priemyslu v minulom roku podporeného vyšším záujmom o TV prijímače pred futbalovými majstrovstvami sveta.

Okrem strojov a dopravných zariadení sa v 1. polroku 2011 výrazne zvýšil aj objem vývozu v skupine chemických výrobkov a polotovarov. Vyšší vývoz bol ovplyvnený tak medziročným nárastom vývozu polotovarov (železa a ocele, 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). Vyšší vývoz surovín bol spôsobený najmä rastom vývozu spracovaných ropných olejov a zemného plynu,

ktorý súvisel najmä s cenovým vývojom. Najnižší medziročný nárast vývozu bol zaznamenaný v skupine hotových výrobkov, kde vzrástol najmä vývoz obuvi a odevov. V porovnaní s 1. štvrťrokom sa v 2. štvrťroku mierne spomalil prírastok vývozu chemických výrobkov a polotovarov, naopak mierne sa zrýchlil prírastok vývozu surovín.

Najvyšší medziročný nárast dovozu bol zaznamenaný, podobne ako vo vývoze, v skupine strojov a dopravných zariadení. Nárast dovozu tejto skupiny tovarov predstavoval viac ako 32 % celkového nárastu dovozu. Vyšší dovoz súvisel s 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 v 1. polroku bol, podobne ako v prípade vývozu, výrazne ovplyvnený nárastom cien ropy na svetových trhoch, čo sa prejavilo najmä vyšším dovozom surovej aj spracovanej ropy a zemného plynu. Medzikvartálne zrýchlenie prírastku dovozu surovín v 2. štvrťroku bolo naopak ovplyvnené vyšším množstvom dovezenej ropy aj zemného plynu. Výrazný medziročný nárast dovozu bol dosiahnutý aj v skupine chemických výrobkov a polotovarov, avšak v 2. štvrťroku sa prírastok dovozu tejto skupiny tovarov spomalil. Vyšší dovoz polotovarov v 1. polroku 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 kaučuku a plastov. Najmenší prírastok dovozu bol zaznamenaný v dovoze hotových výrobkov. Mierny pokles domáceho dopytu umožnil v 2. štvrťroku spomalenie ich medziročného prírastku, čo sa prejavilo aj v nižšom podiele na celkovom prírastku dovozu (14,5 %, zatiaľ čo

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

	Medziročná zmena v mil. EUR		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – Jún		Január – Jún	
	2011	2010	2011	2010
Suroviny	929	193	4,1	1,0
Chemické výrobky a polotovary	985	1 414	4,3	7,6
Stroje a dopravné zariadenia	2 344	2 261	10,3	12,2
Hotové výrobky	470	325	2,1	1,7
VÝVOZ SPOLU	4 728	4 192	20,8	22,6

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

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

	Medziročná zmena v mil. EUR		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – Jún		Január – Jún	
	2011	2010	2011	2010
Suroviny	1 304	679	5,9	3,7
Chemické výrobky a polotovary	1 126	1 203	5,1	6,5
Stroje a dopravné zariadenia	1 474	1 456	6,7	7,9
Hotové výrobky	663	356	3,0	1,9
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	607	177	2,7	1,0
Osobné autá	-115	-17	-0,5	-0,1
Strojárske a elektrotechnické spotrebné výrobky	171	196	0,8	1,1
DOVOZ SPOLU	4 568	3 695	20,7	20,1

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

v 1. štvrťroku 17,2 %). V rámci tejto skupiny tovarov vzrástol najviac dovoz poľnohospodárskych a priemyselných výrobkov (farmaceutické výrobky, odevy, obuv a obilie). Celkový nárast dovozu hotových výrobkov bol negatívne ovplyvnený nižším dovozom osobných automobilov.

Bilancia služieb dosiahla za január až jún 2011 deficit 279,7 mil. €, čo znamenalo zlepšenie oproti rovnakému obdobiu roka 2010 o 208,5 mil. €. Na medziročnom poklese deficitu sa podieľal najmä zlepšený vývoj „iných služieb celkom“. V menšej miere sa zlepšil aj vývoj dopravných služieb a služieb cestovného ruchu. Hlavnými príčinami nižšieho deficitu bilancie „iných služieb celkom“ boli najmä vyššie príjmy pri súčasnom poklese výdavkov na služby výpočtovej techniky. Okrem služieb výpočtovej techniky k medziročnému zlepšeniu salda prispel aj nárast príjmov za poskytnuté právne, účtovné a poradenské služby, ako aj pokles výdavkov za finančné a technické služby. Medziročné zlepšenie bilancie služieb cestovného ruchu bolo spôsobené nárastom príjmov za poskytované služby cestovného ruchu, pri súčasnom miernejšom raste výdavkov. V prípade dopravných služieb vyplynulo medziročné zlepšenie salda zo skutočnosti, že nárast príjmov za tranzit plynu a ropy (o 47,0 mil. €) prevýšil nárast výdavkov za železničnú dopravu. V 2. štvrťroku sa v porovnaní s 1. štvrťkom mierne zhoršilo saldo cestovného ruchu, čo bolo zapríčinené rýchlejšim rastom výdavkov ako príjmov.

Mierne medziročné zhoršenie bilancie výnosov za šesť mesiacov roka 2011 o 93,2 mil. € bolo dôsledkom nárastu deficitu bilancie výnosov z investícií. Vyšší deficit výnosov z investícií bol najmä výsledkom vyššej odhadovanej ziskovosti podnikov so zahraničnou majetkovou účasťou, ktorá sa prejavila v raste odhadu zisku reinvestovaného zahraničnými investormi. V porovnaní s 1. štvrťkom sa v 2. štvrťroku výrazne zvýšil objem vyplatených dividend, čo však súviselo so sezónnym charakterom tejto položky.

Medziročné zníženie deficitu bežných transferov o 174,3 mil. € bolo zapríčinené najmä pozitívnym vývojom v bilancii vládnych transferov, ktorý bol dôsledkom nárastu príjmov z rozpočtu EÚ vo forme bežných transferov. Lepšie ako v rovnakom období minulého roka sa vyvíjala aj bilancia súkromných transferov (najmä zásluhou vyšších príjmov za podpory, kaucie, exekúcie a jednostranné prevody právnických osôb). Výraznejšie medzikvartálne zhoršenie salda bilancie bežných transferov v druhom štvrťroku súviselo s poklesom čerpania fondov z rozpočtu EÚ.

Za šesť mesiacov roka 2011 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 2 029,1 mil. € (v rovnakom období roka 2010 bol zaznamenaný deficit vo výške 572,8 mil. €). Medziročná zmena odlehu zdrojov na prílev súvisela najmä s vývojom v bilancii portfóliových investícií (nárast záujmu nerezidentov o rezidentské cenné papiere a zároveň pokles



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

	Január – Jún	
	2011	2010
Kapitálový účet	432,2	394,4
Priame investície	-31,9	369,2
SR v zahraničí	-305,4	78,6
z toho: Majetková účasť v zahraničí	-1,2	-12,6
Reinvestovaný zisk	252,0	49,7
V SR	273,5	290,7
z toho: Majetková účasť v SR	300,9	89,2
z toho: Neprivatizačné	300,9	89,2
Reinvestovaný zisk	300,5	34,5
Portfóliové investície a finančné deriváty	-340,4	-2 515,7
SR v zahraničí	-1 336,0	-2 254,2
V SR	995,7	-261,5
Ostatné dlhodobé investície	543,3	-29,7
Aktíva	306,1	0,2
Pasíva	237,2	-29,9
Ostatné krátkodobé investície	1 425,7	1 209,0
Aktíva	62,6	-67,7
Pasíva	1 363,1	1 276,6
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	2 029,1	-572,8

Zdroj: NBS.

záujmu bánk o zahraničného cenné papiere), kde bol zaznamenaný výrazne nižší odlev v porovnaní s rokom 2010. Vyšší čistý prílev zdrojov bol podporený aj v bilancii ostatných investícií, kde vyplynul najmä z poklesu vkladov podnikov na účtoch v zahraničí a vyššieho čerpania finančných úverov. V porovnaní s 1. štvrťkom vzrástol prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte v 2. štvrťroku o 381,0 mil. €, najmä v súvislosti s nárastom čerpania zdrojov z fondov EÚ vo forme kapitálových transferov a v bilancii ostatných investícií (nárast záväzkov voči obchodným partnerom). Naopak, v bilancii priamych zahraničných investícií pokles záväzkov a nárast pohľadávok voči obchodným partnerom zapríčinil v 2. štvrťroku zmenu prílevu na odlev.

Saldo priamych zahraničných investícií (PZI) zaznamenalo za 1. polrok 2011 odlev zdrojov vo výške 31,9 mil. €, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roka bol dosiahnutý prílev 369,2 mil. €. Medziročne zmena salda priamych investícií bola dôsledkom skutočnosti, že prílev vo forme majetkovej účasti, ako aj vyšší odhad zisku

reinvestovaného zahraničnými investormi, bol kompenzovaný odlevom zdrojov vo forme ostatného kapitálu (zvýšenie pohľadávok a zníženie záväzkov voči podnikom priamej investície, ako aj priamym investorom).

Čistý odlev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií dosiahol 340,4 mil. €, zatiaľ čo v 1. polroku minulého roka bol zaznamenaný čistý odlev 2 515,7 mil. €. Medziročne výrazne nižší odlev bol dôsledkom skutočnosti, že nárast záujmu nerezidentov o vládne cenné papiere bol na strane aktív podporený prílevom zdrojov súvisiacim s nižším záujmom o zahraničné dlhové cenné papiere (najmä v bankovom sektore).

V položke ostatné investície bol za január až jún 2011 zaznamenaný prílev zdrojov vo výške 1 969,0 mil. €, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roka bol zaznamenaný prílev 1 179,3 mil. €. Medziročný nárast o 789,7 mil. € bol najmä dôsledkom zmeny minuloročného odlevu na prílev v podnikovom sektore súvisiacim najmä s poklesom vkladov na účtoch v zahraničí, ktorý bol



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

	Január – Jún 2011	Január – Jún 2010	Medziročná zmena
Banky	400,8	1 179,0	-778,2
Podniky	1 043,6	-366,8	1 410,4
Vláda + NBS	524,6	367,1	157,5
Spolu	1 969,0	1 179,3	789,7

Zdroj: NBS.

na strane pasív podporený zvýšeným čerpaním úverov. V menšej miere bol prílev zaznamenaný aj v sektore vlády a NBS (vyššie čerpanie úverov vládou). Naopak v bankovom sektore bol zaznamenaný medziročne nižší čistý prílev zdrojov, ktorý vyplynul najmä z nárastu vkladov na účtoch v zahraničí a poklesu vkladov na účtoch slovenských bánk.

ZAHRAŇIČNÁ ZADĽŽENOSŤ SR K 30. JÚNU 2011

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu júna 2011 dosiahol 52,7 mld. €, resp. 76,1 mld. USD. V porovnaní so začiatkom roka 2011 hrubý zahraničný dlh vzrástol o 3,4 mld. €, resp. o 10,3 mld. USD. Celkový dlhodobý zahraničný dlh ku koncu júna 2011 vzrástol v porovnaní s východiskom roka o 2,4 mld. €, pri náraste celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 1,0 mld. €. Nárast dlhodobých zahraničných záväzkov v hodnote-

nom období súvisel predovšetkým so zvýšeným záujmom o štátne dlhopisy, ako aj s čerpaním pôžičky od EIB vo výške 350 mil. €. Výrazný nárast záväzkov o 1,6 mld. € bol v položke dlhopisy a zmenky zaznamenaný už v 1. štvrtroku 2011. V 2. štvrtroku došlo k spomaleniu rastu záväzkov komerčného sektora, pričom v porovnaní s 1. štvrtkom poklesli krátkodobé zahraničné pasíva podnikateľských subjektov.

V celkovom dlhodobom zahraničnom dlhu zahraničné pasíva vlády SR a NBS vzrástli od začiatku roka o 2,4 mld. €, z čoho nárast o 2,1 mld. € sa týkal položky dlhopisy a zmenky. Dlhodobý zahraničný dlh komerčného sektora zostal v hodnotenom období zhruba na tej istej úrovni.

V rámci krátkodobého zahraničného dlhu krátkodobé zahraničné záväzky komerčného sektora vzrástli o 1,0 mld. €, pričom nárast o 0,9 mld. € sa týkal komerčných bánk najmä v položke pôžičky (0,6 mld. €). U podnikateľských subjektov

Tab. 12 Zahraničný dlh SR

	mil. USD		mil. EUR	
	31.12.2010	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2011
Celkový zahraničný dlh SR	65 823,8	76 125,3	49 261,9	52 670,8
Dlhodobý zahraničný dlh	29 554,5	35 388,0	22 118,3	24 484,7
Vláda a NBS ¹⁾	13 296,2	17 797,2	9 950,7	12 313,7
Komerčné banky	3 893,8	3 808,4	2 914,1	2 635,0
Podnikateľské subjekty	12 364,5	13 782,4	9 253,5	9 536,0
Krátkodobý zahraničný dlh	36 269,3	40 737,3	27 143,6	28 186,1
Vláda a NBS	19 661,4	21 525,1	14 714,4	14 893,2
Komerčné banky	4 466,6	6 085,9	3 342,8	4 210,8
Podnikateľské subjekty	12 141,3	13 126,3	9 086,4	9 082,1
Zahraničné aktíva	48 274,2	55 761,1	36 128,0	38 581,0
Čistá zahraničná zadlženosť	17 549,6	20 364,2	13 133,9	14 089,8
Krížový kurz USD/EUR	1,3362	1,4453	-	-

Zdroj: NBS.

1) Vrátane vládnych agentúr a obcí.

v porovnaní s východiskom roka 2011 neboli vykázané významnejšie zmeny stavu záväzkov. Krátkodobé zahraničné pasíva vlády SR a NBS vzrástli o 0,1 mld. €, pri protichodnom vývoji vkladov a úverov.

Celkový hrubý zahraničný dlh na obyvateľa SR ku koncu júna vzrástol oproti východisku roka o 631 € na 9 752 € (k 31. 12. 2010 to bolo 9 121 €). Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR sa ku koncu júna 2011 znížil o 1,6 percentuálneho bodu na úroveň 53,5 % (k 31. 12. 2010 bol tento pomerový ukazovateľ na úrovni 55,1 %).

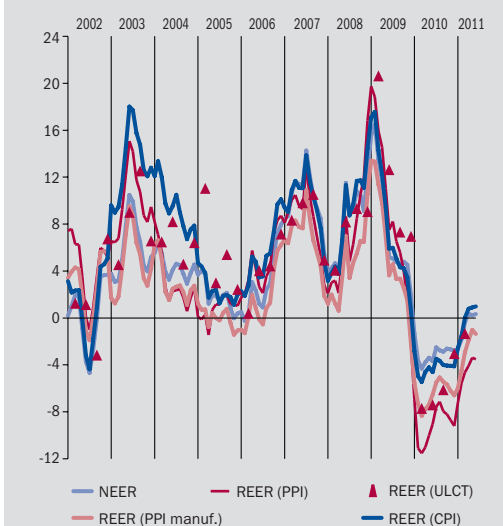
Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 52,7 mld. € (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – mimo majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 38,6 mld. € (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – mimo majetkovej účasti) dosiahla ku koncu júna 2011 dlžnícku pozíciu 14,1 mld. €, pričom v porovnaní s východiskom roka 2010 vzrástla o 1,0 mld. €.

Podiel celkovej hrubej zahraničnej zadlženosti SR k vytvorenému HDP v bežných cenách bol k 30. 6. 2011 podľa predbežných údajov na úrovni 78,1 %, čo oproti roku 2010 (74,7 %) predstavuje nárast o 3,4 percentuálneho bodu.

NOMINÁLNY A REÁLNY EFEKTÍVNY VÝMENNÝ KURZ

Nominálny efektívny kurz¹¹ sa v júni 2011 medziročne zhodnotil o 0,3 % na rozdiel od oslabenia o 2,8 % v decembri minulého roka. Najväčšou mierou k posilneniu indexu NEER prispela apreciacia oproti čínskemu júanu vo výške 0,7 percentuálneho bodu. V marci 2011 NEER ešte medziročne deprecioval o 0,4 %.

Graf 32 Vývoj indexov NEER a REER (15 obchodných partnerov) (medziročná zmena v %)



Zdroj: NBS.

Poznámka: + zhodnotenie, - znehodnotenie indexov.

Zhodnotenie NEER viedlo spolu s kladným inflačným diferenciálom k medziročnej apreciacii reálneho efektívneho kurzu (REER) definovaného na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI) o 1,0 %, na rozdiel od jeho znehodnotenia o 4,1 % v decembri minulého roka. Depreciácia REER na báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) sa spomalila z 9,2 % na 3,5 % a v prípade REER na báze indexu cien priemyselnej výroby (PPI-manufacturing) zo 6,6 % na 1,4 %. Spomalenie deprecie indexov REER na báze PPI a PPI-manufacturing bolo výraznejšie ako zmena dynamiky indexu NEER, z čoho vyplýva, že záporný inflačný diferenciál oproti relevantným zahraničným obchodným partnerom SR sa aj naďalej zmierňoval. V júni došlo v porovnaní s marcom k zrýchleniu medziročnej aprecie REER na báze CPI o 1,0 percentuálneho bodu, deprecia REER na báze PPI sa spomalila o 1,1 percentuálneho bodu a REER na báze PPI-manufacturing o 1,6 percentuálneho bodu.

¹¹ Metodika výpočtu efektívneho výmenného kurzu je zverejnená na webovej stránke NBS: http://www.nbs.sk/_img/Documents/_Statistika/VybrMakroUkaz/EER/NEER_REER_Metodika.pdf

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI REÁLNEJ EKONOMIKY

VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY V 2. ŠTVRŤROKU 2011

HRUBÝ DOMÁCI PRODUKT

Hrubý domáci produkt (HDP) v 2. štvrťroku 2011 podľa údajov Štatistického úradu SR mierne spomalil tempo medziročného rastu na 3,3 % v stálych cenách. Z hľadiska sezónne očiste-

ného medzištvrťročného vývoja vzrástol HDP v 2. štvrťroku o 0,9 %.

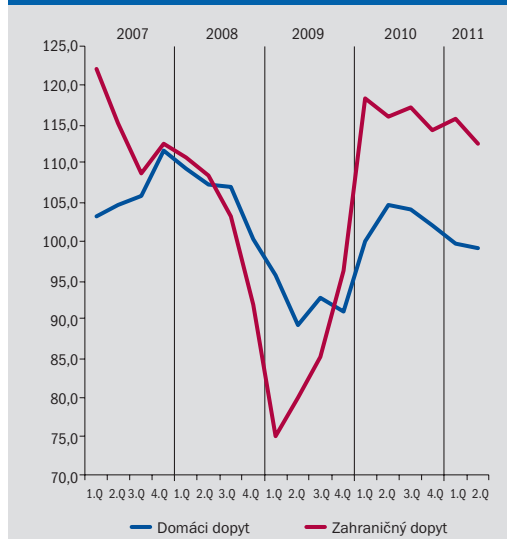
Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP v 2. štvrťroku 2011 najmä s rastom pridanej hodnoty v priemysle. Pridaná hodnota v pôdohospodárstve a stavebníctve pokračovala v medziročnom poklese z predchádzajúceho obdobia. Nominálny objem vytvoreného HDP v 2. štvrťro-

Graf 33 Vývoj reálneho HDP podľa štvrťrokov (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 34 Vývoj domáceho a zahraničného dopytu (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Tab. 13 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia (index, ROMR = 100, stále ceny)

	2010					2011	
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q
Hrubý domáci produkt	104,7	104,2	103,8	103,5	104,0	103,5	103,3
Domáci dopyt	100,2	104,8	104,1	102,2	102,8	99,8	99,2
Konečná spotreba	101,2	98,7	100,0	99,5	99,8	99,4	99,0
Konečná spotreba domácností	99,9	98,6	99,7	100,5	99,7	99,9	100,0
Konečná spotreba verejnej správy	105,9	98,9	100,9	96,7	100,1	97,5	95,7
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	103,1	102,2	102,1	101,7	102,3	102,0	101,6
Tvorba hrubého fixného kapitálu	96,6	101,8	104,8	110,6	103,6	101,2	106,2
Vývoz výrobkov a služieb	118,3	116,1	114,8	114,3	116,4	115,8	112,4
Dovoz výrobkov a služieb	110,9	116,0	116,6	113,5	114,9	111,3	109,0

Zdroj: ŠÚ SR.

Tab. 14 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 2. štvrťrok 2011 (bežné ceny)

	Tvorba hrubého fix. kapitálu (mil. EUR)	Podiel (%)	Index	
			$\frac{1.Q\ 2011}{1.Q\ 2010}$	$\frac{2.Q\ 2011}{2.Q\ 2010}$
Hospodárstvo SR spolu	3 349,3	100,0	102,1	105,8
<i>v tom podľa sektorov:</i>				
Nefinančné korporácie	2 070,8	61,8	102,4	107,6
Finančné korporácie	57,8	1,7	114,7	167,1
Verejná správa	393,0	11,7	101,3	98,4
Domácnosti	817,3	24,4	101,1	102,5
Neziskové inštitúcie	10,3	0,3	100,4	101,0
<i>z toho podľa klasifikácie produkcie:</i>				
Stroje	1 370,9	40,9	108,4	110,6
v tom: Ostatné stroje a zariadenia	1 082,8	32,3	108,9	110,5
Dopravné zariadenia	288,0	8,6	106,6	110,9
Stavby	1 783,5	53,2	97,7	103,0
v tom: Budovy na bývanie	489,0	14,6	97,5	102,5
Ostatné stavby	1 294,5	38,7	97,8	103,2

Zdroj: ŠÚ SR.

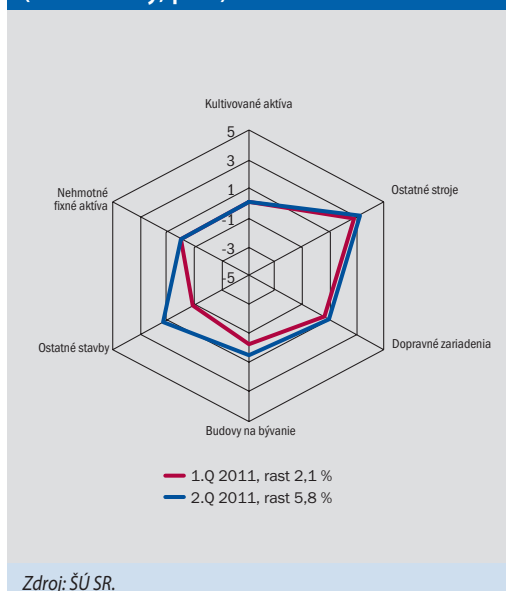
ku 2011 predstavoval 17,1 mld. €, čo znamenalo medziročný rast o 5,3 %.

DOPYT

Ekonomický rast v 2. štvrťroku 2011 bol na medziročnej báze ovplyvnený na strane použitia najmä rastom zahraničného dopytu (vývoz výrobkov a služieb vzrástol o 12,4 %). Domáci dopyt¹² pokračoval v poklese (-0,8 %) hlavne vplyvom poklesu verejnej spotreby a pokračujúcou stagnáciou súkromnej spotreby. Prepád spotrebného dopytu bol mierne kompenzovaný opätovným rastom tvorby hrubého fixného kapitálu.

Tvorba hrubého fixného kapitálu zrýchlila svoj rast z predchádzajúceho štvrťroka. K tomuto vývoju prispel najmä opätovný rast investovania do stavieb. Išlo hlavne o ostatné stavby, k čomu mohlo čiastočne prispieť aj vyššie čerpanie eurofondov. Mierne zrýchlenie rastu zaznamenali aj investície do strojov a zariadení.

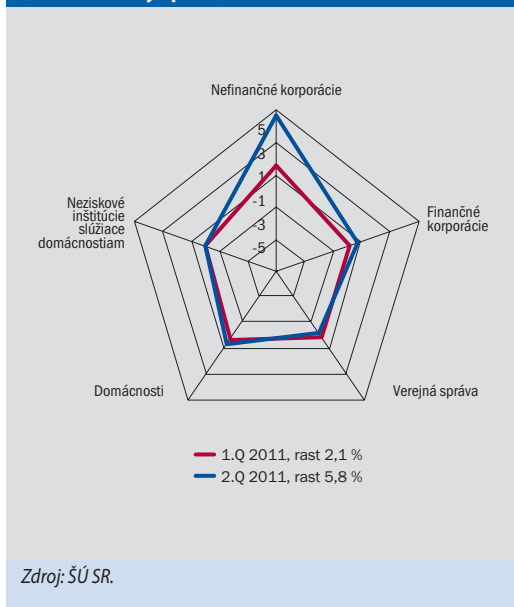
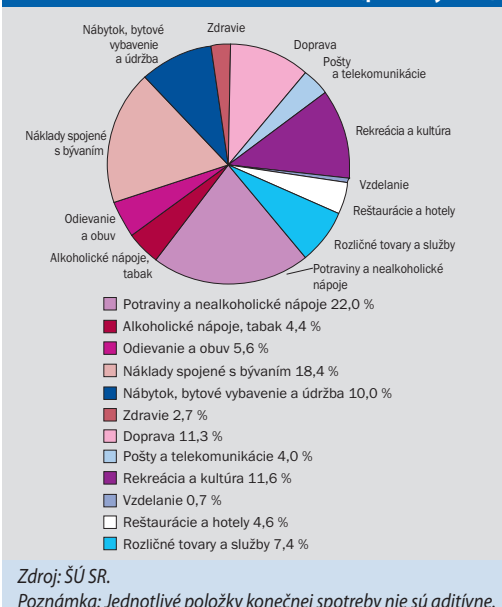
Z hľadiska jednotlivých sektorov je možné pozorovať zvýšenie investičnej aktivity takmer vo všetkých sektoroch, najmä u nefinančných a finančných korporácií. Naopak k miernemu poklesu došlo vo verejných investíciách.

Graf 35 Príspevky k rastu fixných investícií (bežné ceny, p. b.)


Zdroj: ŠÚ SR.

Výdavky domácností na konečnú spotrebu v 2. štvrťroku pokračovali v ďalšej stagnácii (v 1. štvrťroku pokles o 0,1 %) aj napriek priaznivejšiemu vývoju na trhu práce. Rastúca zamestnanosť a príjmy obyvateľstva sa nepremietli do

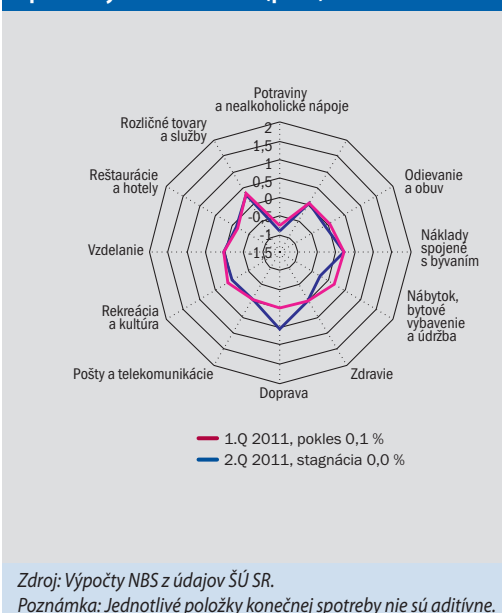
¹² Súčet konečnej spotreby domácností, konečnej spotreby verejnej správy, konečnej spotreby neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam a tvorby hrubého kapitálu.

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

Graf 37 Štruktúra konečnej spotreby domácností v 2. štvrťroku 2011 (podieľ v %)


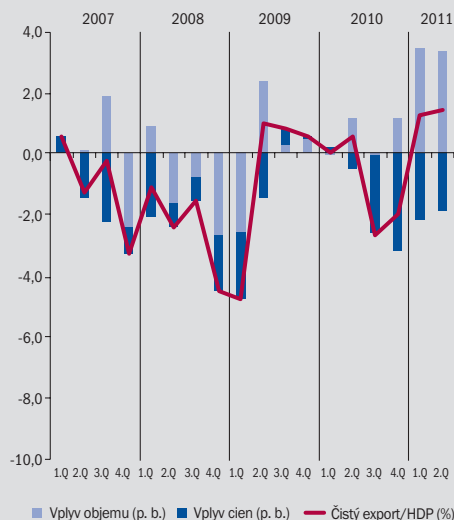
vyšších spotrebných výdavkov, ale do opätovného zvýšenia úspor domácností. Nízka konečná spotreba domácností je pravdepodobne prejavom obáv z budúceho ekonomického vývoja, ktoré možno vidieť aj v stále sa zhoršujúcom indikátore spotrebiteľskej dôvery. Vplyvom stagnácie konečnej spotreby domácností pri trvajúcim vyššom raste úverov pokračoval rast podielu celkových pohľadávok peňažných finančných inštitúcií voči domácnostiam na ich konečnej spotrebe, keď v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom vzrástol o 1,2 percentuálneho bodu na 41,9 %.

Z hľadiska jednotlivých skupín spotrebných výdavkov v stálych cenách prispelo k nízkej spotrebe domácností najmä pokračujúce zníženie výdavkov na potraviny a nealkoholické nápoje a zníženie rastu výdavkov na dopravu. Aj napriek tomuto vývoju si výdavky domácností na potraviny a náklady spojené s bývaním udržali najvyšší podiel na celkových spotrebných výdavkoch domácností.

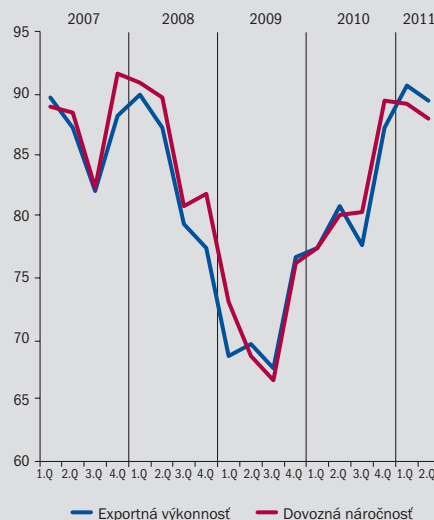
Spomalenie ekonomického rastu hlavných obchodných partnerov SR v 2. štvrťroku 2011 sa premietlo aj v spomalení nominálnych vývozov tovarov a služieb na 16,8 %, ktoré si však naďalej udržali dvojcifernú dynamiku. V súvislosti s tým-

Graf 38 Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností (p. b.)


to vývojom a poklesom domácej časti ekonomiky dovozy tovarov a služieb mierne zaostávali za týmto rastom (15,8 %), čo sa premietlo v kladnom salde zahraničného obchodu 255,1 mil. €. Čistý export tak bol naďalej hlavným zdrojom rastu HDP.

Graf 39 Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách (% , p. b.)


Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 40 Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

Po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch dosiahol čistý export prebytok 1 557,3 mil. € v stálych cenách (v 1. štvrtroku 1 438,0 mil. €).

Vývoj cien v zahraničnom obchode súvisel predovšetkým so spomalením rastu cien ropy a iných neenergetických komodít. Tento vývoj sa premietol v spomalení rastu deflátoru dovozu na 6,2 %, pričom rast deflátoru vývozu (o 3,9 %) bol

ovplyvnený rastom cien priemyselných výrobkov. V súvislosti s rýchlejším rastom dovozných cien v porovnaní s vývoznými cenami pokračoval nepriaznivý vývoj výmenných relácií v zahraničnom obchode.

Exportná výkonnosť slovenskej ekonomiky sa v 2. štvrtroku 2011 mierne spomalila o 1,0 percentuálneho bodu, keď podiel vývozov tovarov

Tab. 15 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu (p. b.)

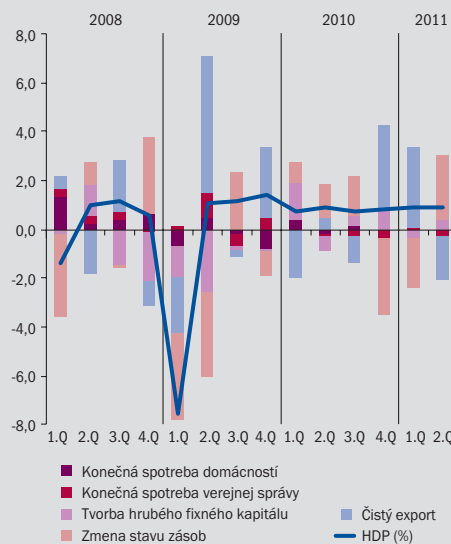
	2010					2011	
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q
Vývoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	16,8	21,2	21,8	19,0	19,7	22,2	16,8
Príspevok objemu	18,3	16,1	17,3	14,3	16,4	15,8	12,4
Príspevok ceny	-1,5	5,1	4,5	4,7	3,3	6,4	4,4
Dovoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	9,2	22,0	27,7	22,6	20,5	20,4	15,8
Príspevok objemu	10,9	16,0	19,2	13,5	14,9	11,3	9,0
Príspevok ceny	-1,7	6,0	8,5	9,1	5,6	9,2	6,8
Podiel čistého exportu na HDP (podiel v %, bežné ceny)	0,1	0,7	-2,6	-1,9	-1,0	1,4	1,5
Príspevok objemu	-0,1	1,2	-0,1	1,2	0,5	3,5	3,4
Príspevok ceny	0,2	-0,5	-2,5	-3,2	-1,6	-2,1	-1,9
Terms of trade (index)	100,2	99,3	96,9	96,4	98,1	97,5	97,8

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Počítané 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 medziročných a medzikvartálnych dynamík HDP (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 42 Príspevky k medzištvrťročnému rastu sezónne očisteného HDP v s. c. (p. b.)


Zdroj: ŠÚ SR.

a služieb na HDP v bežných cenách dosiahol 89,5 %. Podobne poklesla aj dovozná náročnosť o 1,2 percentuálneho bodu na 88,1 %. Otvorenosť slovenskej ekonomiky meraná podielom vývozov a dovozov výrobkov a služieb na nominálnom HDP sa oproti predchádzajúcemu štvrtroku znížila o 2,2 percentuálneho bodu a dosiahla 177,6 %.

Zo sezónne očistených údajov vyplýva, že v 2. štvrtroku 2011 HDP vzrástol o 0,9 % v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom.

K medzištvrťročnému rastu HDP zo zložiek domáceho dopytu prispela len tvorba fixného ka-

pitálu. Obnovila sa tak investičná aktivita, ktorá začiatkom roka poklesla. V rámci spotreby medzištvrťročne pokračoval pokles výdavkov domácností na spotrebu a v tomto štvrtroku poklesla aj verejná spotreba. Prekvapivo vysoký rast vývozov v 1. štvrtroku 2011 spolu so spomaľovaním rastu našich obchodných partnerov sa prejavil v poklese exportov v tomto štvrtroku, zatiaľ čo dovoz tovarov a služieb stagnoval. Dôsledkom tohto vývoja prispel čistý export k rastu HDP negatívne.

PONUKA

Tvorba HDP v 2. štvrtroku 2011 súvisela s mier- nym rastom pridanej hodnoty, ktorej dynami-

Tab. 16 Vývoj sezónne očisteného hrubého domáceho produktu podľa použitia (medzištvrťročné zmeny v %, stále ceny)

	2010					2011	
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q
Hrubý domáci produkt	0,7	0,9	0,8	0,8	4,0	0,9	0,9
Konečná spotreba	0,2	-0,4	0,0	-0,3	-0,2	-0,2	-0,3
Konečná spotreba domácností a NISD	0,8	-0,3	0,4	-0,1	-0,3	-0,1	-0,1
Konečná spotreba verejnej správy	-0,2	-0,7	-1,2	-1,6	0,1	0,6	-1,1
Tvorba hrubého fixného kapitálu	7,3	-2,7	2,0	3,8	3,6	-1,4	2,0
Vývoz výrobkov a služieb	1,6	2,3	5,7	3,0	16,4	5,2	-1,8
Dovoz výrobkov a služieb	4,2	1,9	7,5	-0,6	14,9	2,1	0,0

Zdroj: ŠÚ SR.



Tab. 17 Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek (index, ROMR = 100, stále ceny)

	2010					2011	
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q
Hrubá produkcia	106,6	108,2	108,5	105,7	107,2	107,1	107,8
Medzispotreba	107,5	111,3	112,1	106,1	109,1	110,0	111,2
Pridaná hodnota	105,2	104,0	103,9	104,9	104,5	102,6	102,8
Čisté dane z produktov ¹⁾	99,5	106,2	102,9	89,4	99,3	112,9	108,7

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Tab. 18 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví (index, ROMR = 100, stále ceny)

	2010					2011	
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q
HDP	104,7	104,2	103,8	103,5	104,0	103,5	103,3
v tom:							
Pôdohospodárstvo	91,4	107,8	75,0	72,5	84,0	65,4	83,5
Priemysel	102,0	90,2	104,9	111,2	102,0	121,7	123,0
Stavebníctvo	87,3	95,0	103,2	106,0	99,4	99,6	94,1
Obchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	118,7	106,9	99,2	99,9	105,6	95,0	90,7
Informácie a komunikácia	102,8	103,3	123,2	102,2	107,8	105,9	107,3
Finančné a poisťovacie činnosti	96,1	97,9	89,2	90,2	93,3	94,0	100,9
Činnosti v oblasti nehnuteľností	113,9	119,9	110,8	107,8	112,9	94,3	102,3
Odborné, vedecké a tech. činnosti, administratívne služby	115,5	125,9	109,5	112,0	115,7	99,1	96,8
Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby	102,8	103,3	123,2	102,2	107,8	105,9	107,7
Umenie, zábava a rekreácia, ostatné činnosti	96,1	97,9	89,2	90,2	93,3	94,0	90,1
Čisté dane z produktov ¹⁾	99,5	106,2	102,9	89,4	99,3	112,9	108,7

Zdroj: ŠÚ SR.

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

ka dosiahla 2,8 % v stálych cenách (v 1. štvrtroku 2,6 %). Mierne zrýchlenie rastu pridanej hodnoty súviselo so zrýchlením rastu hrubej produkcie na 7,8 % pri raste medzispotreby o 11,2 %. Čisté dane z produktov zaznamenali nárast o 8,7 %.

Z hľadiska jednotlivých odvetví¹³ prispeli k rastu pridanej hodnoty najmä priemysel, informácie a komunikácia a verejná správa. Pridaná

hodnota v pôdohospodárstve a stavebníctve pokračovala v poklese z predchádzajúceho štvrtroka.

V 2. štvrtroku 2011 sa dôvera v ekonomike vyjadrená indikátorom ekonomického sentimentu mierne zhoršila, čo sa odrazilo aj v spomalení rastu ekonomiky. Vývoj dôvery v ekonomike na nasledujúce obdobie naznačuje očakávané ďalšie spomaľovanie ekonomického rastu.

¹³ Od 1. štvrtroka 2011 sú údaje o pridanej hodnote za jednotlivé odvetvia vykazované v metodike NACE Rev.2.

Graf 43 Vývoj indikátora ekonomického sentimentu a HDP


Zdroj: ŠÚ SR, Európska komisia.

HRUBÝ NÁRODNÝ DÔCHODOK

Hrubý národný dôchodok¹⁴ (HND) medziročne vzrástol v 2. štvrťroku 2011 podľa údajov Štatistického úradu SR o 5,5 % v bežných cenách. V porovnaní s predchádzajúcim obdobím došlo k zrýchleniu dynamiky o 1,2 percentuálneho bodu. Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) medziročne vzrástol o 5,5 % v bežných cenách.

Z nižšieho objemu HND v porovnaní s HDP vyplýva, že v 2. štvrťroku 2011, rovnako ako v predchádzajúcom štvrťroku, 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). Zrýchlenie dynamiky HND súviselo s rýchlejším rastom prílevu príjmov osôb pracujúcich v zahraničí do ekonomiky a miernym spomalením rastu odlevu príjmov z ekonomiky.

MZDY, PRODUKTIVITA PRÁCE

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 2. štvrťroku 2011 medziročne vzrástla o 3,0 % na 781 €. Sezónne očistená nominálna mzda sa oproti predchádzajúcemu štvrťroku zrýchlila o 0,7 percentuálneho bodu. Reálna mzda v 2. štvrťroku 2011 medziročne poklesla o 0,9 %.

Najvyšší rast nominálnej mzdy v 2. štvrťroku 2011 zaznamenali finančné a poisťovacie činnosti (11,6 %), informácie a komunikácia (8,3 %), činnosti v oblasti nehnuteľností (6,9 %), poľnohospodárstvo (6,6 %) a umenie, zábava a rekreácia (5,9 %). Na druhej strane úroveň priemernej nominálnej mzdy spred roka nedosiahla verejná správa a obrana.

V porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa rast produktivity práce mierne zrýchlil, čo bolo ovplyvnené pomalším rastom zamestnanosti. Rast produktivity práce predstihol dynamiku reálnej mzdy o 1,8 percentuálneho bodu, ktorá vzhľadom na

Tab. 19 Porovnanie HDP, HND a HNDD (mil. EUR, bežné ceny)

	2010					2011	
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q
Hrubý domáci produkt (HDP)	15 149	16 267	17 470	17 020	65 906	15 833	17 130
Hrubý národný dôchodok (HND)	14 945	16 009	17 407	16 779	65 141	15 582	16 888
Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD)	14 892	15 901	17 186	16 675	64 654	15 626	16 776
HDP – indexy rastu	103,0	104,6	105,9	104,5	104,5	104,5	105,3
HND – indexy rastu	101,6	105,6	106,1	106,4	105,0	104,3	105,5
HNDD – indexy rastu	102,1	106,6	106,0	106,8	105,4	105,0	105,5
Podiel HND/HDP v %	98,7	98,4	99,6	98,6	98,8	98,4	98,6
Podiel HNDD/HDP v %	98,3	97,8	98,4	98,0	98,1	98,7	97,9

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

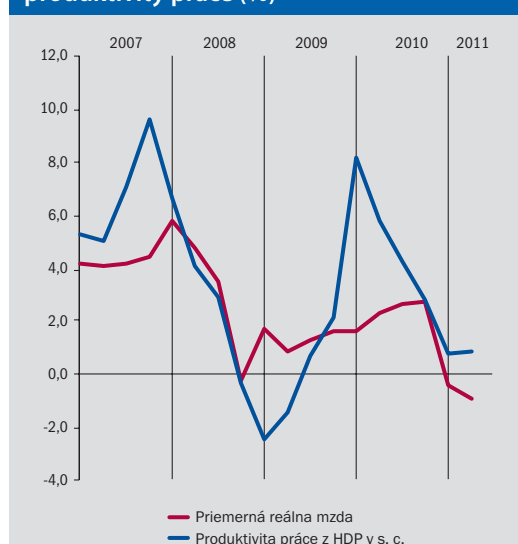
¹⁴ Hrubý národný dôchodok (HND) je jedným z používaných makroekonomických indikátorov na meranie výkonnosti ekonomiky, pri využití národného konceptu, kým HDP je založený na domácom koncepte, ktorý predstavuje konečný výsledok činnosti rezidentských jednotiek vyprodukovaný v sledovanom období. HND sa 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 Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR (index, ROMR = 100)

	2010					2011	
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q
Mzda nominálna	102,1	103,6	103,7	103,8	103,2	102,9	103,0
Mzda reálna	101,6	102,4	102,6	102,7	102,2	99,6	99,1
Produktivita práce, b. c.	106,4	106,2	106,3	103,8	105,7	101,8	102,8
Produktivita práce, s. c.	108,1	105,8	104,3	102,9	105,2	100,8	100,9
Reálna produktivita práce – reálna mzda (p. b.)	6,3	4,2	1,6	0,2	3,0	1,2	1,8
CPI (priemer za obdobie)	100,5	101,2	101,1	101,1	101,0	103,3	103,9

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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

Graf 44 Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce (%)


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

vyšší prírastok spotrebiteľských cien medziročne poklesla už druhý štvrťrok po sebe.

Nominálne kompenzácie¹⁵ na zamestnanca (metodika ESA 95) naďalej pokračovali v 2. štvrťroku 2011 v medziročnom raste. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa ich dynamika zrýchlila o 0,6 percentuálneho bodu a dosiahla 3,4 %. Vplyvom rýchlejšieho rastu cien reálne kompenzácie na zamestnanca medziročne poklesli o 0,5 %. Najvyšší rast nominálnych kompenzácií na zamestnanca dosiahlo stavebníctvo a priemysel.

Produktivita práce počítaná podľa metodiky ESA 95 na medziročnej báze vzrástla v nominálnom vyjadrení o 3,1 %, v reálnom o 1,2 %. K rastu reálnej produktivity práce prispel hlavne priemysel a verejná správa a obrana. Väčšina ostatných sledovaných odvetví zaznamenali v 2. štvrťroku 2011 pokles produktivity.

Tab. 21 Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR (metodika ESA 95) (index, ROMR = 100)

	2010					2011	
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q
Kompenzácie na zamestnanca, nominálne	103,0	103,3	101,5	102,5	102,7	102,8	103,4
Kompenzácie na zamestnanca, reálne	104,2	103,0	99,9	100,3	101,8	99,1	99,5
Produktivita práce, b. c.	106,2	107,0	106,6	104,0	106,0	102,3	103,1
Produktivita práce, s. c.	107,9	106,6	104,5	103,0	105,5	101,3	101,2
Reálna produktivita práce – reálne kompenzácie na zamestnanca (p. b.)	3,7	3,6	4,6	2,7	3,7	2,2	1,7
ULC nominálne	95,4	96,9	97,1	99,6	97,3	101,5	102,2
Deflátor konečnej spotreby domácností	98,9	100,8	101,6	102,2	100,9	103,7	103,9

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

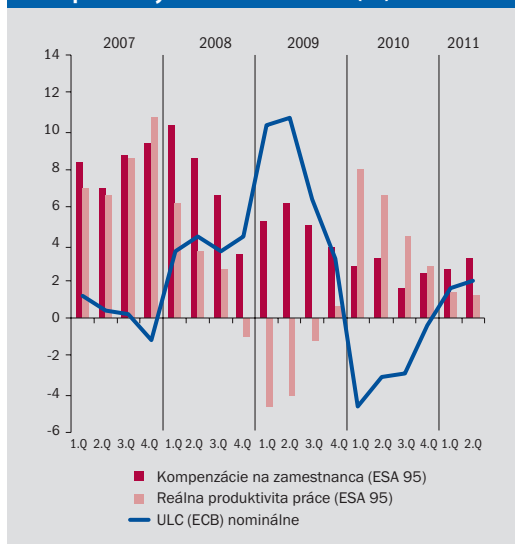
Poznámka: Produktivita práce počítaná z údajov HDP a zamestnanosti podľa metodiky ESA 95.

¹⁵ Kompenzácie zamestnancov predstavujú podľa terminológie ŠÚ SR objemy odmien zamestnancov.

Tab. 22 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca v 2. štvrtroku 2011 (index, ROMR = 100)

	Reálna produktivita práce	Reálne kompenzácie na zamestnanca
NH spolu	101,2	99,5
Pôdohospodárstvo a rybolov	76,1	98,4
Priemysel	117,7	102,5
Stavebníctvo	98,1	103,1
Veľkoobchod, maloobchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	89,0	98,9
Informácie a komunikácia	101,6	100,1
Finančné a poisťovacie činnosti	102,2	98,0
Činnosti v oblasti nehnuteľností	97,2	99,0
Odborné, vedecké a technické činnosti, administratívne služby	89,4	99,5
Verejná správa a obrana, vzdelávanie a zdravotníctvo	108,6	96,6
Umenie, zábava a rekreácia	91,8	95,9

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Graf 45 Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB (%)


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Jednotkové náklady práce v metodike ECB (ULC_{ECB}) počítané ako podiel rastu nominálnych kompenzácií na zamestnanca k rastu reálnej produktivity práce (HDP na celkovú zamestnanosť) z údajov v ESA 95 v 2. štvrtroku 2011 medziročne vzrástli o 2,2 % a v porovnaní s predchádzajúcim

obdobím sa ich rast zrýchlil o 0,7 percentuálneho bodu. Dôvodom zrýchlenia jednotkových nákladov práce bol rýchlejší rast kompenzácií na zamestnanca pri takmer nezmenenej produktivite práce.

PRÍJMY A VÝDAVKY DOMÁCNOSTÍ

Podľa údajov ŠÚ SR dosiahli v 2. štvrtroku 2011 bežné príjmy domácností 13,8 mld. € pri medziročnom nominálnom raste o 5,9 %. Po ich poklese v predchádzajúcom roku tak rástli už druhý štvrtrok po sebe a oproti 1. štvrtroku 2011 sa ich dynamika zrýchlila o 1,5 percentuálneho bodu. Pod zrýchlenie rastu bežných príjmov domácností sa podpísal hlavne rast odmien zamestnancov a sociálnych dávok.

Bežné výdavky domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich nespotrebuje) medziročne vzrástli o 3,5 % a dosiahli 3,5 mld. €. K ich medziročnému rastu prispel hlavne rast bežných daní z dôchodku a majetku, čo mohlo súvisieť, tak ako v predchádzajúcom štvrtroku, s ukončením platnosti protikrizového opatrenia vyššieho nezdaniteľného minima.

Tab. 23 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností (bežné ceny)

	mld. EUR		ROMR = 100, zmena v %		Podiel v %	
	2.Q 2010	2.Q 2011	2.Q 2010	2.Q 2011	2.Q 2010	2.Q 2011
Odmeny zamestnancov (všetky sektory)	6,4	6,7	1,4	4,7	49,1	48,5
z toho: Hrubé mzdy a platy	5,1	5,3	2,4	5,1	38,9	38,6
Hrubý zmiešaný dôchodok	3,9	4,0	-0,1	4,1	29,8	29,3
Dôchodky z majetku – príjmové	0,3	0,3	-21,0	13,4	2,3	2,5
Sociálne dávky	1,9	2,2	-10,0	13,0	14,9	15,9
Ostatné bežné transfery – príjmové	0,5	0,5	4,6	1,4	3,9	3,7
Bežné príjmy spolu	13,0	13,8	-1,4	5,9	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	0,1	0,1	-33,3	17,4	3,1	3,5
Bežné dane z dôchodkov, majetku atď.	0,4	0,5	-4,6	10,2	12,7	13,6
Sociálne príspevky	2,3	2,4	-3,2	1,5	68,2	66,9
Ostatné bežné transfery – výdavkové	0,5	0,6	2,4	3,9	16,0	16,1
Bežné výdavky spolu	3,4	3,5	-3,9	3,5	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	9,6	10,2	-0,5	6,7	-	-
Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov	0,2	0,2	-10,1	3,2	-	-
Konečná spotreba domácností	9,3	9,7	-0,6	3,9	-	-
Hrubé úspory domácností	0,5	0,8	-2,7	57,2	-	-

Zdroj: ŠÚ SR.

Tab. 24 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku (index, ROMR = 100, bežné ceny)

	2010					2011	
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q
Hrubý disponibilný dôchodok	98,4	99,5	100,4	99,3	99,4	105,0	106,7
Konečná spotreba domácností	98,8	99,4	101,3	102,8	100,6	103,6	103,9
Hrubé úspory domácností	89,9	97,3	88,7	85,9	88,3	147,5	157,2
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku (%)	2,8	5,3	5,1	17,2	8,0	3,9	7,8

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 10,2 mld. €, ktorý medziročne vzrástol o 6,7 %. Z disponibilného dôchodku použili domácnosti na konečnú spotrebu 94,4 %, čo predstavuje o 4,3 percentuálneho bodu menej ako v predchádzajúcom štvrťroku. Zníženie výdavkov domácností na ich spotrebu sa prejavil do zvýšenia hrubých úspor domácností, ktoré medziročne vzrástli o 57,2 %. Tento vývoj sa prejavil aj v miere úspor (podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dô-

chodku), ktorá v 2. štvrťroku 2011 medziročne vzrástla o 3,9 percentuálneho bodu na 7,8 %.

ZAMESTNANOSŤ, NEZAMESTNANOSŤ

Situácia na trhu práce sa postupne stabilizuje a zamestnanosť v 2. štvrťroku 2011 zaznamenala medziročný rast podľa všetkých troch metodík zisťovania. Podľa štatistického zisťovania medziročne vzrástla o 2,4 %, podľa metodiky národných účtov (ESA 95) o 2,1 % a podľa vý-

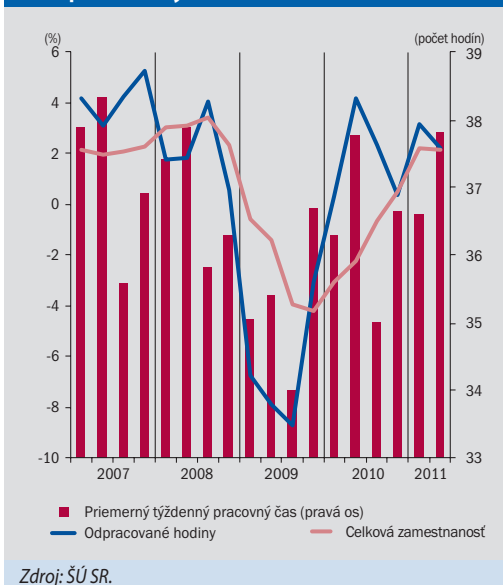
berového zisťovania pracovných síl (VZPS) o 1,9 %. V aktuálnom štvrťroku však v porovnaní s predchádzajúcim obdobím pribudlo na trh práce menej pracujúcich a medzištvrtročný rast zamestnanosti sa tak spomalil o 0,6 percentuálneho bodu na 0,3 %.

V 2. štvrťroku 2011 medziročne vzrástla aj zamestnanosť vyjadrená počtom odpracovaných hodín o 2,2 %, ale v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa jej dynamika spomalila o 1 percentuálny bod. Sezónne očistené odpracované hodiny medzištvrtročne vzrástli o 1,0 %. Priemerný týždenný pracovný čas tak vzrástol z 36,6 hodiny v 1. štvrťroku 2011 na 36,8 hodiny v 2. štvrťroku.

Z hľadiska štruktúry pracujúcich bol vývoj celkovej zamestnanosti (VZPS) v 2. štvrťroku 2011 ovplyvnený hlavne rastom počtu zamestnancov o 2,2 %. Počet podnikateľov medziročne vzrástol len mierne a to o 0,3 %.

Rast zamestnanosti v 2. štvrťroku 2011 bol z hľadiska odvetvového členenia (metodika ESA 95) ovplyvnený hlavne rastom zamestnanosti v priemysle, v odborných vedeckých a administratívnych službách a v informáciách a komunikácii. Po dvoch rokoch poklesu zaznamenalo v 2. štvrťroku 2011 rast zamestnanosti aj odvetvie služieb, obchod, doprava a skladovanie a ubytovanie

Graf 46 Vývoj počtu zamestnaných osôb a odpracovaných hodín



služby. Stavebníctvo a finančné a poisťovacie služby tak zostali odvetviami, ktoré sa len pomaly dostávajú z krízového obdobia a naďalej vykazujú medziročné poklesy zamestnanosti. K medzištvrtročnému rastu sezónne očistenej zamestnanosti (o 0,3 %) prispel hlavne priemysel, keď počet zamestnaných osôb v tomto odvetví vzrástol v porovnaní s 1. štvrťrokom 2011 o 12 tisíc osôb.

Tab. 25 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti (priemer za obdobie)

	2010					2011	
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q
Zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva ¹⁾ tis. osôb	2 128,2	2 150,0	2 154,6	2 175	2 151,9	2 185,6	2 200,6
index ROMR = 100	96,8	98,5	99,6	100,6	98,9	102,7	102,4
Pracujúci podľa VZPS tis. osôb	2 283,1	2 312,5	2 335,0	2 339,4	2 317,5	2 332,0	2 355,6
index ROMR = 100	95,6	97,2	98,7	100,4	98,0	102,1	101,9
Zamestnanosť podľa ESA 95 tis. osôb	2 133,1	2 148,3	2 164,1	2 172,0	2 154,4	2 180,9	2 193,3
index ROMR = 100	97,0	97,7	99,3	100,5	98,6	102,2	102,1
Nezamestnanosť podľa VZPS tis. osôb	407,1	388,3	383,3	377,3	389,0	375,6	356,5
index ROMR = 100	144,9	128,5	113,1	100,7	120,0	92,3	91,8
Miera nezamestnanosti podľa VZPS v %	15,1	14,4	14,1	13,9	14,4	13,9	13,1
Miera evidovanej nezamestnanosti v % ¹⁾	12,9	12,4	12,3	12,3	12,5	13,1	12,9

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Tab. 26 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví (metodika ESA 95, SK NACE Rev. 2) (index, ROMR = 100)

	2010					2011	
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q
NH spolu	97,0	97,7	99,3	100,5	98,6	102,2	102,1
Pôdohospodárstvo a rybolov	99,4	87,6	86,5	97,7	92,4	110,1	109,7
Priemysel	89,8	95,4	99,1	102,0	96,5	105,5	104,5
Stavebníctvo	96,9	95,6	97,0	98,8	97,0	96,4	95,9
Veľkoobchod, maloobchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	99,2	97,8	99,7	98,7	98,8	99,7	101,9
Informácie a komunikácia	95,3	97,9	99,2	100,9	98,3	112,7	105,6
Finančné a poisťovacie činnosti	96,0	95,0	97,2	98,2	96,6	98,7	98,7
Činnosti v oblasti nehnuteľností	104,9	109,0	109,1	110,3	108,3	103,3	105,3
Odborné, vedecké a technické činnosti, administratívne služby	101,7	103,8	103,7	106,0	103,8	108,9	108,3
Verejná správa a obrana, vzdelávanie a zdravotníctvo	100,3	100,6	100,0	99,7	100,2	100,5	99,2
Umenie, zábava a rekreácia	98,5	95,8	101,7	102,3	99,5	97,9	98,1

Zdroj: ŠÚ SR.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných v 2. štvrťroku 2011 medziročne klesol o 8,2 % a dosiahol 356,5 tisíc osôb. To sa premietlo do miery nezamestnanosti, ktorá v 2. štvrťroku 2011 medziročne poklesla o 1,3 percentuálneho bodu a dosiahla 13,1 %. Počet dlhodobozamestnaných sa však naďalej drží na vysokých úrovniach. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa ich počet zvýšil o viac ako 4 tisíc a podiel na celkovom počte nezamestnaných vzrástol na 65 %. Podľa evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny dosiahla miera nezamestnanosti v 2. štvrťroku 2011 v priemere 12,9 %.

FINANČNÉ HOSPODÁRENIE V 2. ŠTVRŤROKU 2011

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR vytvorili nefinančné a finančné korporácie v 2. štvrťroku 2011 zisk v objeme 3 195,4 mil. €. Vytvorený zisk v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2010 vzrástol o 14,8 % (v 1. štvrťroku 2011 nárast o 15,2 %). Na tomto vývoji sa podieľalo pozitívne hospodárenie v oboch sektoroch. Priaznivý vývoj zaznamenalo predovšetkým finančné hospodárenie finančných korporácií, ktorých zisk v 2. štvrťroku predstavoval 511,6 mil. € a v porovnaní s rovna-

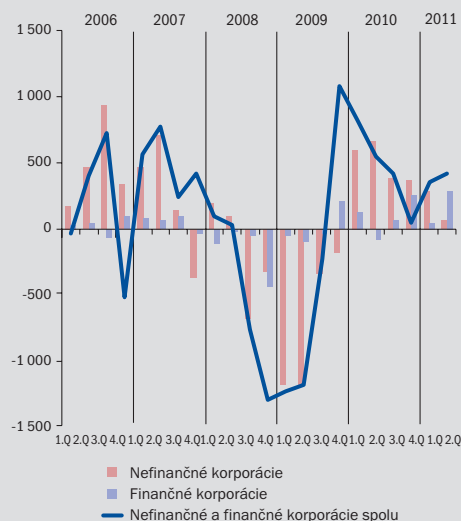
Tab. 27 Výsledky finančného hospodárenia (mil. EUR, bežné ceny)

Hospodársky výsledok (pred zdanením)	2. Q 2010	2. Q 2011	<u>2. Q 2011</u> <u>2. Q 2010</u>
	mil. EUR	mil. EUR	medziročná dynamika v %
Nefinančné a finančné korporácie spolu	2 784,5	3 195,4	14,8
z toho			
Nefinančné korporácie	2 620,3	2 683,8	2,4
Finančné korporácie	164,2	511,6	211,6
v tom			
NBS ¹⁾	11,3	76,0	574,0
Finančné korporácie bez NBS	152,9	435,6	184,8

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

¹⁾ Neauditovaný hospodársky výsledok.

Graf 47 Hospodársky výsledok finančných a nefinančných korporácií (absolútna medziodročná zmena v mil. EUR)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

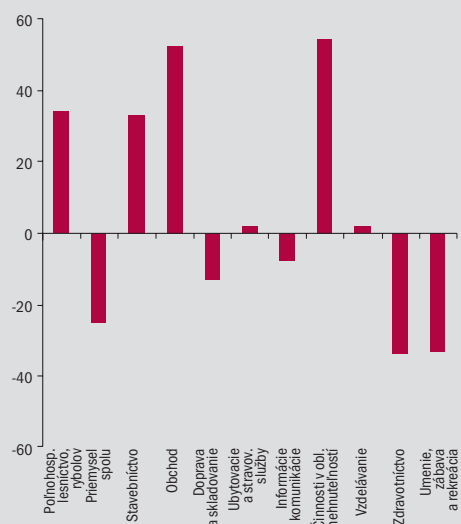
sky výsledok nefinančných korporácií predstavoval 2 683,8 mil. € a medziodročne sa zvýšil o 2,4 % (v 1. štvrtroku nárast o 15,3 %).

Kladný hospodársky výsledok finančných a nefinančných korporácií v 2. štvrtroku v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vzrástol o 410,9 mil. € (o 352 mil. € v 1. štvrtroku). Na zlepšení finančného hospodárenia podnikov sa podieľal nárast zisku finančných korporácií o 347,4 mil. € (o 58 mil. € v 1. štvrtroku), z čoho finančné korporácie bez NBS zaznamenali zisk medziodročne vyšší o 282,7 mil. € a zisk NBS vzrástol o 64,8 mil. €. Zlepšenie finančného hospodárenia podnikov v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka predstavovalo 63,5 mil. €.

Nárast ziskovosti podnikov sa v 2. štvrtroku zmiernil. Pozitívne sa na absolútnom medziodročnom náraste tvorby zisku podieľalo najmä odvetvie činnosti v oblasti nehnuteľností (nárast zisku o 54,3 mil. €), obchod, stavebníctvo a v dôsledku poklesu straty aj poľnohospodárstvo. Na spomalení medziodročného rastu zisku sa podieľal priemysel, ktorého medziodročný pokles zisku v absolútnom vyjadrení predstavoval 24,8 mil. €. Pokles ziskovosti zaznamenali aj odvetvia zdravotníctvo a umenie, zábava a rekreácia.

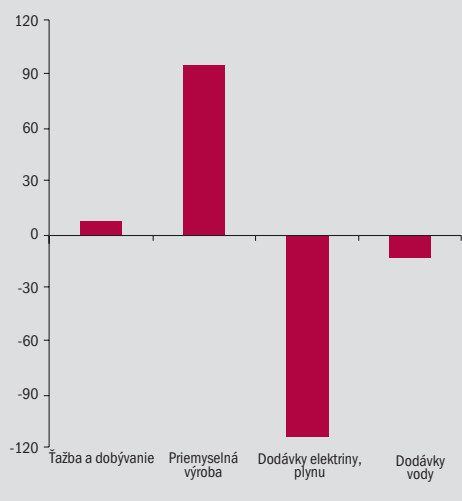
kým obdobím minulého roka vzrástol o 211,6 % (v 1. štvrtroku nárast o 14,8 %). Hospodársky výsledok finančných korporácií bez NBS bol v 2. štvrtroku kladný, pričom medziodročne vzrástol o 184,8 % (v 1. štvrtroku 17 %). Kladný hospodár-

Graf 48 Absolútna medziodročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých odvetví hospodárstva v 2. Q 2011 (mil. EUR)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Graf 49 Absolútna medziodročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých zložiek priemyslu v 2. Q 2011 (mil. EUR)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

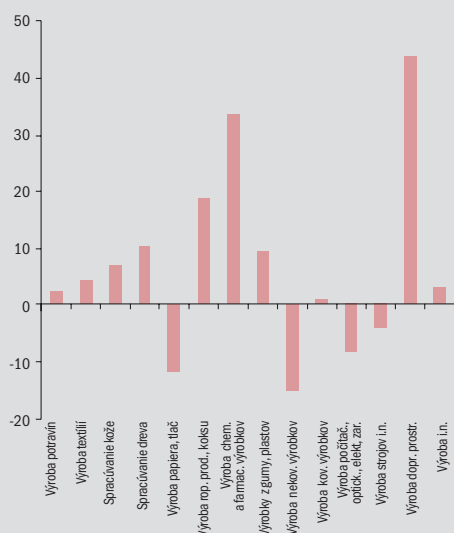


Tab. 28 Výsledky finančného hospodárenia (mil. EUR, bežné ceny)

Výsledok hospodárenia pred zdanením	2. štvrťrok 2011	
	Objem	Absolútna medziročná zmena
Nefinančné korporácie spolu	2 683,8	63,5
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo, rybolov, chov rýb	-45,7	34,1
Priemysel spolu	1 355,0	-24,8
<i>Ťažba a dobývanie</i>	52,1	7,0
<i>Priemyselná výroba</i>	774,7	95,5
Výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov	42,9	2,5
Výroba textílií a odevov	7,1	4,5
Výroba kože a výroba kožených výrobkov	10,0	7,0
Spracovanie dreva a výrobkov z dreva	5,2	10,2
Výroba papiera a papierových výrobkov, tlač a reprodukcia záznamových médií	29,8	-11,7
Výroba koksu, rafinovaných ropných produktov	16,6	18,8
Výroba chemikálií a chemických produktov, základných farmaceutických výrobkov a prípravkov	61,7	33,8
Výroba výrobkov z gumy a plastov	54,7	9,6
Výroba ostatných nekovových minerálnych výrobkov	51,3	-15,0
Výroba kovov a kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení	118,3	1,0
Výroba počítačových, elektronických, optických výrobkov a elektrických zariadení	136,2	-8,2
Výroba strojov a zariadení inde nezaraďovaných	48,3	-4,1
Výroba motorových vozidiel, návesov, prívesov a ostatných dopravných prostriedkov	158,3	43,8
Výroba nábytku, iná výroba, oprava a inštalácia strojov a prístrojov	34,3	3,3
<i>Dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu</i>	512,0	-113,8
<i>Dodávka vody, čistenie a odvod odpadových vôd, odpady a služby odstraňovania odpadov</i>	16,3	-13,3
Stavebníctvo	268,1	33,0
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel a motocyklov	464,6	52,3
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	113,3	-13,0
Ubytovacie a stravovacie služby	1,1	1,5
Informácie a komunikácie	188,5	-8,0
Činnosti v oblasti nehnuteľností; odborné, vedecké a technické činnosti; administratívne a podporné služby	319,6	54,3
Vzdelávanie	5,2	1,6
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	2,1	-33,9
Umenie, zábava, rekreácia, ostatné činnosti	12,3	-33,4

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 50 Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých zložiek priemyselnej výroby v 2. Q 2011 (mil. EUR)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Na poklese zisku v priemysle sa v 2. štvrtroku najvýraznejšie podieľalo odvetvie dodávka elektriny a plynu (negatívny príspevok 8,3 percentuálneho bodu), kde sa vytvorený zisk v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka znížil o 18,2 % (v 1. štvrtroku nárast zisku o 36,8 %). Priemyselná výroba prispela opäť kladne (6,9 percentuálneho bodu, v 1. štvrtroku kladný príspevok 9,7 percentuálneho bodu).

Medziročný nárast zisku v priemyselnej výrobe bol v 2. štvrtroku pozitívne ovplyvnený priaznivým vývojom predovšetkým v odvetviach výroba dopravných prostriedkov, výroba chemických a farmaceutických výrobkov, výroba koksu a rafinovaných ropných produktov, atď.. Pokles zisku v rámci priemyselnej výroby zaznamenali odvetvia výroba nekovových výrobkov, výroba papiera, výroba počítačových, optických a elektronických zariadení v dôsledku medziročného poklesu zisku.

KOMENTÁR K ŠTVRŤROČNÝM FINANČNÝM ÚČTOM ZA 2. ŠTVRŤROK 2011

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

Tab. 29 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 HMÚ 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, BCP – burza cenných papierov, CD – centrálny depozitár, SPF – správcovské spoločnosti podielových fondov.



Tab. 30 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.

CELKOVÝ VÝVOJ

V 2. štvrťroku 2011 došlo k nárastu čistej dlžníckej pozície domácej ekonomiky, a tým k zvýšeniu čistej veriteľskej pozície sektora zahraničia¹⁶, keď čisté prijaté pôžičky¹⁷ dosiahli 2,9 mld. €. Tento negatívny vývoj bol výsledkom výraznejšieho nárastu finančných pasív v porovnaní s rastom finančných aktív. Z pohľadu inštitucionálnych sektorov¹⁸ prispeli najvýraznejšou mierou k uvedenému vývoju finančné transakcie finančných

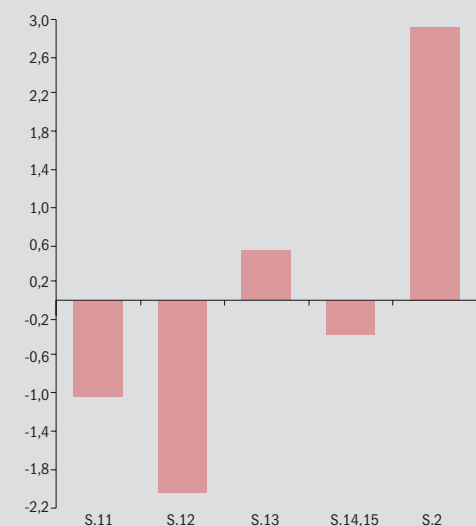
inštitúcií (S.12), keď rozdiel medzi aktívnymi a pasívnymi transakciami dosiahol -2,0 mld. €. Naopak, najlepší výsledok v 2. štvrťroku 2011 dosiahla verejná správa (S.13), ktorej dlžnícka pozícia klesla o 0,5 mld. €.

Čisté finančné aktíva domácej ekonomiky skončili v 2. štvrťroku 2011 v mínuse 2,9 mld. €, čo predstavovalo 17 %-né zhoršenie finančnej pozície ekonomiky v pomere k štvrtročnému HDP za príslušný kvartál.

16 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 sa jedná o pohyb v zadlženosti alebo veriteľskej pozícii závisí od celkového objemu čistého majetku, čiže od vývoja stavov pohľadávok a záväzkov.

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

18 Podrobné členenie inštitucionálnych sektorov s priradenými kódmi v súlade s klasifikáciou národných účtov ESA 95 je uvedená na strane 55.

Graf 51 Čisté pôžičky poskytnuté (+)/prijaté (-) podľa sektorov v 2. Q 2011 (mld. EUR)


Zdroj: NBS.

Graf 52 Finančné transakcie podľa sektorov v 2. Q 2011 (mld. EUR)


Zdroj: NBS.

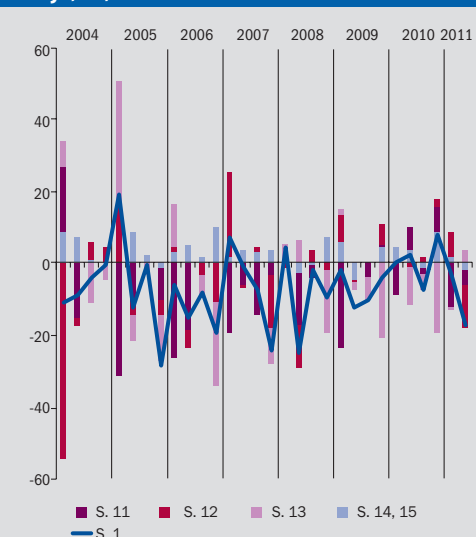
ŠTVRTROČNÉ FINANČNÉ ÚČTY PODĽA JEDNOTLIVÝCH INŠTITUCIONÁLNYCH SEKTOROV

S.11 NEFINANČNÉ INŠTITÚCIE

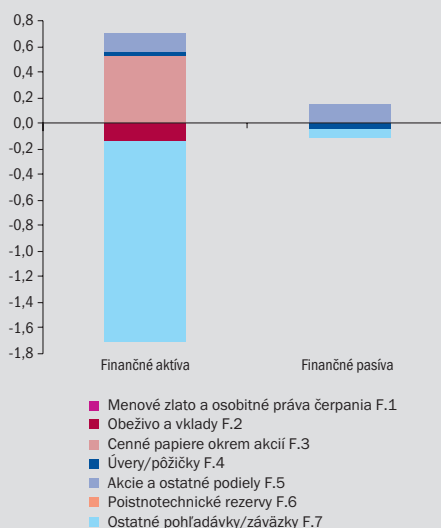
Negatívny vývoj v podobe zvyšovania zadlženosti nefinančných inštitúcií bol spôsobený tým, že finančné pasíva vzrástli a finančné aktíva poklesli.

V rámci aktív podnikom značne poklesli obchodné úvery a preddavky (-1,3 mld. €) a ostatné vklady v zahraničí (-0,4 mld. €). Najväčší prírastok zaznamenali vládne dlhodobé dlhové cenné papiere (0,5 mld. €).

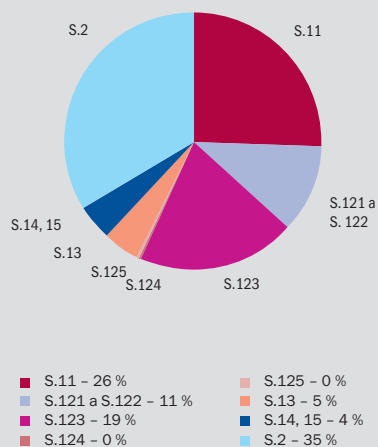
Na strane pasív sa podnikom zvýšil objem prijatých finančných dlhodobých úverov od ostat-

Graf 53 Čisté finančné aktíva (transakcie) vyjadrené ako podiel na HDP (štvrtročné údaje, %)


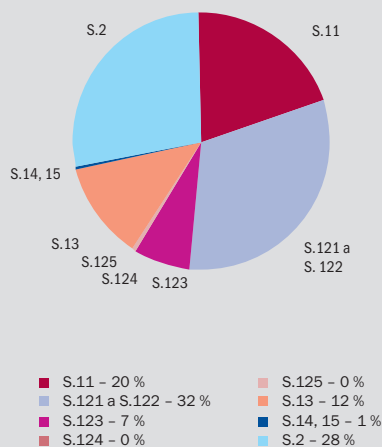
Zdroj: NBS.

Graf 54 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) nefinančných podnikov v 2. Q 2011 (mld. EUR)


Zdroj: NBS.

Graf 55 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 2. Q 2011


Zdroj: NBS.

Graf 56 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 2. Q 2011


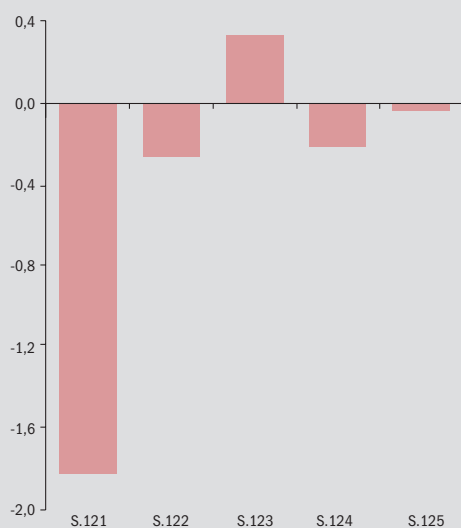
Zdroj: NBS.

ných finančných sprostredkovateľov (0,2 mld. €). Taktiež vzrástol objem emitovaných nekótovaných akcií v držbe domácich firiem (0,2 mld. €).

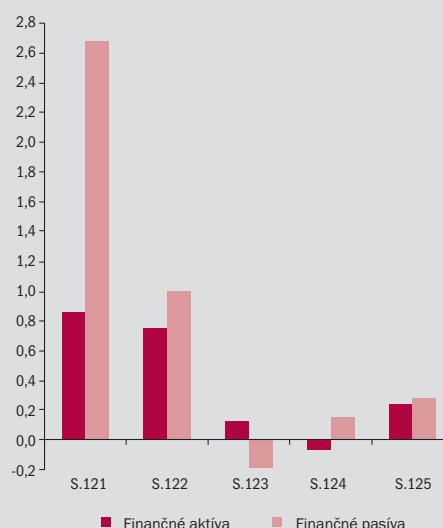
S.12 FINANČNÉ INŠTITÚCIE

Sektor S.12 – finančné korporácie zaznamenal v 2. štvrťroku 2011 čisté prijaté pôžičky, o čo sa pričínala v najväčšej miere centrálna banka.

Celkové čisté záporné transakcie centrálnej banky (S.121) boli výsledkom väčšieho prírastku pasív v porovnaní s prírastkom aktív. Najväčší vplyv na záporný výsledok centrálnej banky mal rast záväzkov zo zúčtovania TARGET2 o 2,4 mld. €. Z aktív najviac vzrástla držba zahraničných dlhodobých dlhových cenných papierov (0,8 mld. €).

Graf 57 Čisté pôžičky poskytnuté (+) / prijaté (-) finančných inštitúcií v 2. Q 2011 (mld. EUR)


Zdroj: NBS.

Graf 58 Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov v 2. Q 2011 (mld. EUR)


Zdroj: NBS.

Ostatné peňažné finančné inštitúcie (S.122) dosiahli taktiež čisté prijaté pôžičky (-0,3 mld. €), a to vďaka väčšiemu rastu pasív než aktív. O rast pasív sa najviac pričínili prijaté ostatné vklady zo zahraničia (0,4 mld. €) a prijaté dlhodobé úvery zo zahraničia (0,3 mld. €).

Z aktív najviac vzrástli dlhodobé úvery poskytnuté domácnostiam (0,6 mld. €) a ústrednej štátnej správe (0,3 mld. €).

Subjekty subsektora S.123 – Ostatní finanční sprostredkovatelia, zaznamenali nárast aktív a pokles pasív. K rastu aktív najviac prispeli dlhodobé úvery poskytnuté nefinančným podnikom (0,2 mld. €) a ostatné vklady v bankách (0,1 mld. €). Na strane pasív ostatní finanční sprostredkovatelia znížili objem ostatných záväzkov (-0,3 mld. €).

Transakcie Finančných pomocných inštitúcií, S.124, skončili v mínuse vďaka poklesu aktív a rastu pasív. Najväčší vplyv na výsledok S.124 mal rast prijatých dlhodobých úverov od bánk (0,1 mld. €).

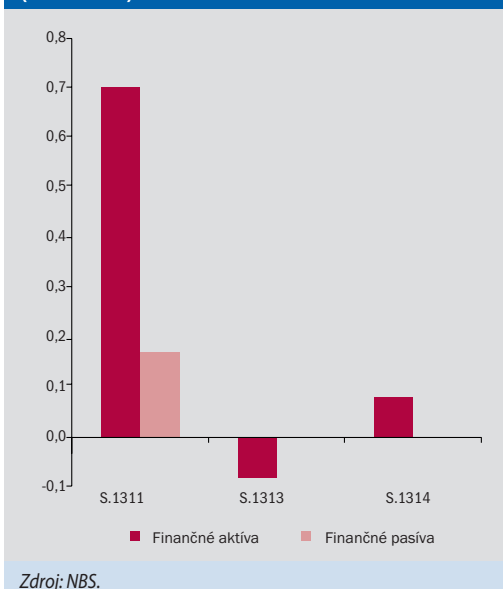
K zhoršeniu bilancie došlo aj u Poistovní a penzijných fondov, S.125, ktorým pasíva vzrástli viac než aktíva. Zdroje získané od obyvateľstva vo forme dôchodkových úspor (0,2 mld. €) a životného poistenia investovali prevažne do zahraničných dlhodobých dlhových cenných papierov (0,2 mld. €) a do ostatných vkladov v bankách (0,2 mld. €). V rámci aktív do značnej miery poklesla držba krátkodobých dlhových cenných papierov (-0,2 mld. €).

S.13 VEREJNÁ SPRÁVA

Verejná správa v 2. štvrtroku 2011 znížila svoju dlžnícku pozíciu o 0,5 mld. €, o čo sa pričínili predovšetkým subsektor S.1311 – ústredná štátna správa (0,5 mld. €) a v malej miere aj S.1314 – fondy sociálneho zabezpečenia (0,1 mld. €). S.1313 – územná samospráva dosiahla čisté prijaté pôžičky vo výške 0,1 mld. €.

Najväčší vplyv na celkový výsledok ústrednej štátnej správy mal nárast aktív (0,5 mld. €) a pokles pasív (-0,8 mld. €) v nástroji ostatné pohľadávky a záväzky, pričom tieto transakcie boli výsledkom metodických úprav v danom nástroji. Významnou položkou pasív je tradične prírastok

Graf 59 Finančné transakcie verejného sektora podľa subsektorov v 2. Q 2011 (mld. EUR)



emitovaných dlhopisov (0,5 mld. €). V sledovanom období vo väčšej miere vzrástli aj prijaté dlhodobé úvery (0,3 mld. €).

V rámci aktív územnej samosprávy došlo k zníženiu hlavne vkladov, nekótovaných akcií a ostatných pohľadávok. Na pasívach poklesli ostatné záväzky a vzrástli dlhodobé úvery prijaté od bánk.

Fondy sociálneho zabezpečenia skončili vo veľmi malom pluse, o čo sa zaslúžil hlavne rast vkladov v ústrednej štátnej správe.

S.14,15 DOMÁCNOSTI A NISD

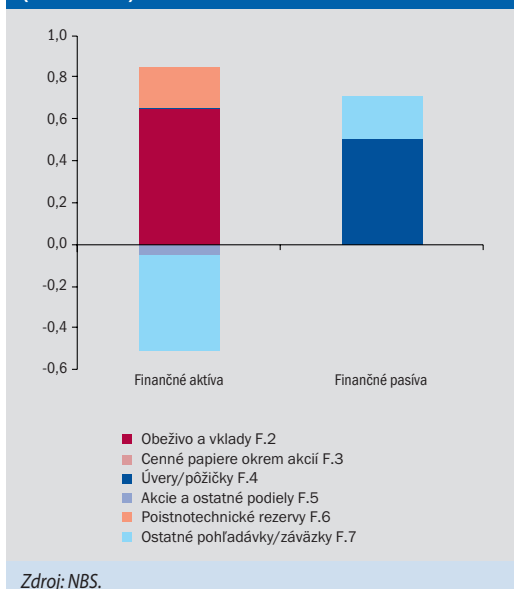
Sektor domácností a NISD si v 2. štvrtroku 2011 znížil svoju celkovú veriteľskú pozíciu vplyvom vyššieho rastu finančných pasív v porovnaní s rastom finančných aktív.

Domácnosti sa zadlžovali formou dlhodobých úverov prijatých od bánk (0,6 mld. €), čo malo najväčší vplyv na rast pasív. Na strane aktív domácnosti zvýšili svoje vklady v bankách (0,4 mld. €), držbu hotovosti (0,2 mld. €) a úspory v penzijných fondoch (0,2 mld. €).

S.2 ZAHRAŇIČIE

Celkové zvýšenie veriteľskej pozície sektora zahraničia voči domácim sektorom bolo výsled-

Graf 60 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) domácností a NISD v 2. Q 2011 (mld. EUR)



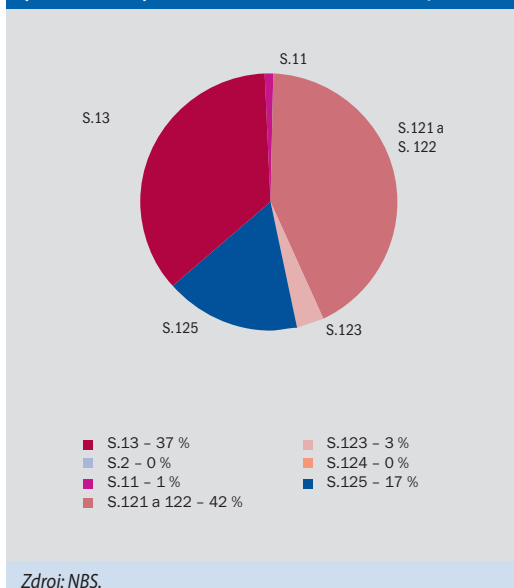
Zdroj: NBS.

kom veľkého nárastu aktív a mierneho poklesu pasív.

Dominantný vplyv na výsledok zahraničia mal rast prevoditeľných vkladov v centrálnej banke (2,4 mld. €), čo súvisí so zvýšením pohľadávky zo zúčtovania TARGET2. Ostatné vklady v bankách vzrástli o 0,5 mld. €.

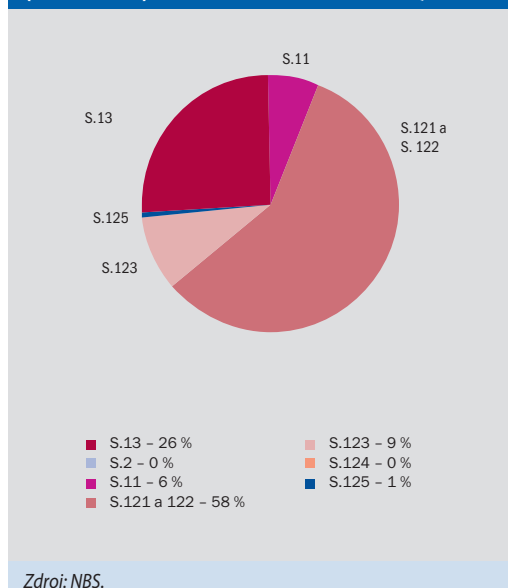
V rámci pasív zahraničiu najviac poklesli ostatné vklady od finančných aj nefinančných inštitúcií (celkovo -0,7 mld. €). Naopak zahraničie zvýšilo svoju zadlženosť voči domácim sektorom formou emitovaných dlhodobých dlhových cenných papierov (0,9 mld. €) a formou prijatých krátkodobých úverov (0,5 mld. €).

Graf 61 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD v 2. Q 2011



Zdroj: NBS.

Graf 62 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD v 2. Q 2011



Zdroj: NBS.



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM

ŠTATISTICKÉ ÚDAJE



1 PREHLAD 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
2007	10,5	1,9	1,8	2,1	11,0	16,9	-	112,7	12,9	25,6	28,6	-781,0	-1,81	29,56	-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	-2,09	27,79	-6,62	-1,13	1,4708
2009	-4,8	0,9	-2,5	-2,5	12,1	-13,8	-18,6	76,9	-2,8	-3,3	11,0	-2 791,3	-7,96	35,42	-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	-7,90	40,96	-3,46	0,21	1,3257
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	16,7	9,5	100,2	7,8	1,6	12,5	-4 436,1	-	-	-4,12	-0,99	1,3583
2011 Q1	3,5	3,5	2,8	2,1	13,9	11,9	12,2	101,1	5,8	4,3	12,7	-655,2	-	-	-0,78	3,35	1,3680
2011 Q2	3,3	4,1	3,0	2,1	13,1	7,9	9,5	99,5	6,7	8,7	13,0	-1 577,6	-	-	-2,47	1,70	1,4391
2010 Júl	-	1,0	-0,7	-	12,3	16,5	6,9	99,6	5,5	-2,1	10,7	-2 407,9	-	-	-	-	1,2770
2010 Aug.	-	1,1	-0,4	-	12,2	16,4	8,3	97,8	6,9	-2,1	10,9	-2 822,5	-	-	-	-	1,2894
2010 Sep.	-	1,1	-0,7	-	12,4	13,2	7,9	95,4	7,2	-1,7	11,1	-3 110,4	-	-	-	-	1,3067
2010 Okt.	-	1,0	-1,0	-	12,3	13,2	7,5	97,7	7,9	0,1	11,4	-3 373,4	-	-	-	-	1,3898
2010 Nov.	-	1,0	-1,0	-	12,2	17,5	10,2	99,9	7,9	1,8	11,8	-3 511,0	-	-	-	-	1,3661
2010 Dec.	-	1,3	-0,7	-	12,5	19,8	10,7	103,1	7,8	1,6	12,5	-4 436,1	-	-	-	-	1,3220
2011 Jan.	-	3,2	1,8	-	13,0	19,1	13,6	104,2	9,5	3,1	12,6	-17,7	-	-	-	-	1,3360
2011 Feb.	-	3,5	3,4	-	13,2	10,9	11,6	101,2	7,2	3,7	12,7	-344,1	-	-	-	-	1,3649
2011 Mar.	-	3,8	3,3	-	13,1	6,8	11,4	97,9	5,8	4,3	12,7	-655,2	-	-	-	-	1,3999
2011 Apr.	-	3,9	3,1	-	12,9	7,8	8,7	100,3	4,4	7,0	12,8	-1 018,5	-	-	-	-	1,4442
2011 Máj	-	4,2	3,1	-	12,8	10,7	12,1	103,1	4,0	7,0	12,9	-1 567,5	-	-	-	-	1,4349
2011 Jún	-	4,1	2,5	-	13,0	5,0	7,8	95,2	6,7	8,7	13,0	-1 577,6	-	-	-	-	1,4388
2011 Júl	-	3,8	2,1	-	13,2	5,0	4,8	93,2	6,6	8,6	12,8	-1 675,0	-	-	-	-	1,4264
2011 Aug.	-	4,1	.	-	.	.	.	96,5	.	.	.	-2 022,2	-	-	-	-	1,4343

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)

Platné od	Jednoduché sterilizačné operácie	Zmena (p. b.)	Hlavné refinančné operácie				Jednoduché 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.)		
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
13.4.2011	0,50	0,25	1,25	0,25	-	-	2,00	0,25
13.7.2011	0,75	0,25	1,50	0,25	-	-	2,25	0,25

Zdroj: ECB.

1) Dňa 22. decembra 1998 ECB oznámila, že v období 4. až 21. januára 1999 v rámci výnimočného opatrenia zmenšuje rozpätie medzi jednoduchými sadzbami na 50 bazických 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 jednoduchými sadzbami z 200 bazických bodov na 100 bazických 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 bazických 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
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 Aug.	0,33	1,87	2,14	2,33	0,75	1,54	0,11	0,60	2,62	3,15	-
2010 Sep.	0,30	1,85	2,30	2,08	0,75	1,53	0,15	0,62	2,62	3,32	-
2010 Okt.	0,34	2,01	2,38	2,20	0,75	1,53	0,16	0,77	1,69	2,82	-
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	2,72	2,67	0,73	1,52	0,29	0,89	2,27	1,13	-
2011 Feb.	0,38	2,33	2,80	2,86	0,77	1,55	0,17	0,95	3,05	3,14	-
2011 Mar.	0,40	1,83	2,76	2,92	0,84	1,55	0,20	0,95	1,73	3,08	-
2011 Apr.	0,40	1,96	2,81	3,17	0,92	1,57	0,34	1,23	2,56	3,08	-
2011 Máj	0,40	2,13	2,81	2,83	0,95	1,58	0,24	1,30	2,81	2,71	-
2011 Jún	0,40	2,02	3,08	2,87	1,00	1,59	0,43	1,29	3,04	2,38	-
2011 Júl	0,39	1,96	3,11	3,34	1,05	1,63	0,24	1,29	3,06	4,05	-

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
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 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	5,55	5,46	7,76
2011 Feb.	7,09	14,31	13,40	14,71	13,46	16,09	4,62	4,89	6,03	5,79	5,17	5,88	5,43	12,26
2011 Mar.	6,87	14,14	13,28	15,41	14,22	16,80	4,57	4,88	5,85	4,93	5,13	5,97	5,18	5,86
2011 Apr.	6,76	14,04	13,46	15,15	13,97	16,58	4,64	4,84	5,69	5,97	5,19	5,96	5,26	5,46
2011 Máj	6,61	13,97	13,61	15,04	14,11	16,55	4,79	4,78	5,03	4,62	5,19	5,68	5,39	5,10
2011 Jún	6,42	13,78	12,63	14,85	13,52	16,11	4,61	4,62	5,11	5,26	5,15	5,33	5,28	5,26
2011 Júl	6,79	13,95	13,10	15,17	13,58	16,33	4,81	4,71	5,27	5,12	5,33	5,51	6,69	5,24

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
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 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
2011 Feb.	2,92	3,59	4,16	5,09	3,94	2,76	4,24	5,20
2011 Mar.	3,11	3,66	4,22	5,55	4,70	2,92	2,46	2,85
2011 Apr.	3,23	3,90	4,25	6,02	4,98	3,10	-	5,62
2011 Máj	3,31	3,91	4,65	5,39	5,08	3,08	3,70	-
2011 Jún	3,45	3,90	4,50	5,23	5,27	3,24	3,31	-
2011 Júl	3,62	3,92	4,62	4,92	5,12	3,60	2,21	-

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										
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
	Obeživo ²⁾	M1	M2-M1	M2	M3-M2						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Stav ku koncu obdobia										
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	1 067	37 078	2 212	15 083	30 866	29 996	976
2009	6 984	24 478	13 344	37 821	1 050	38 872	1 999	13 794	32 341	30 259	5 302
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
2011 Q1	7 186	25 334	13 082	38 416	1 714	40 131	3 094	15 557	34 220	32 307	5 178
2011 Q2	7 420	25 888	13 355	39 244	1 627	40 871	2 961	15 361	35 390	33 549	6 447
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	2 778	16 122	33 574	31 704	5 815
2011 Jan.	7 160	25 967	12 800	38 767	1 806	40 573	2 945	15 574	33 972	32 117	5 286
2011 Feb.	7 149	25 959	12 704	38 663	1 734	40 397	3 063	16 232	34 070	32 210	4 487
2011 Mar.	7 186	25 334	13 082	38 416	1 714	40 131	3 094	15 557	34 220	32 307	5 178
2011 Apr.	7 265	25 448	13 295	38 743	1 697	40 441	2 940	15 006	34 627	32 712	5 752
2011 Máj	7 320	25 582	13 434	39 016	1 655	40 672	3 140	15 168	34 958	33 011	5 381
2011 Jún	7 420	25 888	13 355	39 244	1 627	40 871	2 961	15 361	35 390	33 549	6 447
2011 Júl	7 500	25 367	13 730	39 097	1 590	40 687	3 344	15 196	35 579	33 728	4 693

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												
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 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
2011 Q1	9 397,8	6 218,4	3 047,5	108,7	22,9	0,4	23 923,7	10 330,5	7 301,3	4 930,3	548,7	813,0
2011 Q2	9 486,1	6 462,7	2 876,9	112,4	33,7	0,4	24 340,4	10 451,7	7 420,5	5 113,1	570,6	784,5
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
2011 Feb.	9 651,8	6 585,3	2 940,3	104,8	21,1	0,3	24 068,4	10 514,3	7 130,0	5 073,3	535,7	815,2
2011 Mar.	9 397,8	6 218,4	3 047,5	108,7	22,9	0,4	23 923,7	10 330,5	7 301,3	4 930,3	548,7	813,0
2011 Apr.	9 413,7	6 169,4	3 112,3	111,3	20,3	0,4	24 093,9	10 454,7	7 301,7	4 959,3	567,3	810,9
2011 Máj	9 479,6	6 299,6	3 036,4	112,2	31,0	0,4	24 184,4	10 448,0	7 304,7	5 059,6	569,0	803,1
2011 Jún	9 486,1	6 462,7	2 876,9	112,4	33,7	0,4	24 340,4	10 451,7	7 420,5	5 113,1	570,6	784,5
2011 Júl	9 084,4	5 995,2	2 935,1	117,6	36,1	0,4	24 466,2	10 428,2	7 558,3	5 131,2	567,6	780,9
Transakcie												
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 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
2011 Q1	-647,8	-736,1	71,5	6,9	9,8	0,1	274,9	-132,3	258,8	166,9	-8,5	-10,0
2011 Q2	88,2	244,3	-170,6	3,7	10,7	0,0	416,7	121,2	119,2	182,8	22,0	-28,5
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
2011 Feb.	-162,8	-69,6	-101,4	4,4	4,1	-0,2	227,4	-4,8	-21,7	248,9	6,7	-1,7
2011 Mar.	-254,0	-366,9	107,2	3,9	1,8	0,0	-144,7	-183,8	171,3	-143,0	12,9	-2,2
2011 Apr.	15,8	-49,0	64,9	2,7	-2,6	0,0	170,1	124,2	0,4	29,0	18,6	-2,1
2011 Máj	65,9	130,2	-76,0	0,9	10,7	0,0	90,5	-6,7	3,0	100,3	1,7	-7,8
2011 Jún	6,5	163,1	-159,5	0,2	2,6	0,0	156,0	3,7	115,8	53,5	1,6	-18,6
2011 Júl	-401,7	-467,5	58,2	5,2	2,4	0,0	125,8	-23,5	137,9	18,0	-3,0	-3,6

Zdroj: NBS.

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



TABUĽKA 5 Vklady

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

	Nefinančné spoločnosti						Domácnosti					
	Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou		Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou	
			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Medziročné zmeny											
2007	11,0	16,3	2,6	18,9	-7,1	69,9	13,1	16,2	15,2	10,0	-16,6	-3,6
2008	-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 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
2011 Q1	8,5	0,6	26,0	129,9	59,9	-38,0	5,7	9,4	-6,2	21,3	-1,2	3,1
2011 Q2	8,9	4,2	18,6	81,3	69,6	-36,7	5,6	4,8	-0,6	19,9	4,6	-2,4
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
2011 Feb.	12,6	11,2	13,6	131,1	56,3	-44,1	6,0	11,8	-9,6	25,0	-4,8	3,8
2011 Mar.	8,5	0,6	26,0	129,9	59,9	-38,0	5,7	9,4	-6,2	21,3	-1,2	3,1
2011 Apr.	5,6	3,4	8,0	131,0	17,2	-38,1	6,0	9,0	-4,1	18,7	3,5	2,0
2011 Máj	2,5	-1,2	8,5	129,0	66,9	-37,6	5,7	6,7	-2,8	19,5	4,8	0,3
2011 Jún	8,9	4,2	18,6	81,3	69,6	-36,7	5,6	4,8	-0,6	19,9	4,6	-2,4
2011 Júl	5,4	-1,4	19,2	88,6	102,4	-26,7	6,0	4,2	2,1	19,1	2,8	-3,0

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
Stav ku koncu obdobia								
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	15 124,0	5 272,0	3 867,0	5 984,0	15 588,0	3 120,0	10 849,0	1 620,0
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	15 124,0	5 272,0	3 867,0	5 984,0	15 588,0	3 120,0	10 849,0	1 620,0
2011 Q1	15 517,0	5 406,0	3 873,0	6 237,0	15 863,0	2 983,0	11 217,0	1 664,0
2011 Q2	16 044,0	5 823,0	3 848,0	6 373,0	16 422,0	3 085,0	11 656,0	1 681,0
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.	15 124,0	5 272,0	3 867,0	5 984,0	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
2011 Feb.	15 569,0	5 499,0	3 868,0	6 201,0	15 702,0	2 940,0	11 103,0	1 658,0
2011 Mar.	15 517,0	5 406,0	3 873,0	6 237,0	15 863,0	2 983,0	11 217,0	1 664,0
2011 Apr.	15 781,0	5 560,0	3 904,0	6 317,0	16 011,0	3 024,0	11 316,0	1 671,0
2011 Máj	15 861,0	5 588,0	3 916,0	6 357,0	16 215,0	3 056,0	11 487,0	1 672,0
2011 Jún	16 044,0	5 823,0	3 848,0	6 373,0	16 422,0	3 085,0	11 656,0	1 681,0
2011 Júl	16 116,0	5 833,0	3 813,0	6 470,0	16 541,0	3 093,0	11 777,0	1 670,0
Transakcie								
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 Q3	237,0	43,0	135,0	59,0	456,0	62,0	367,0	26,0
2010 Q4	111,0	-17,0	-100,0	227,0	542,0	55,0	423,0	65,0
2011 Q1	409,0	142,0	8,0	257,0	308,0	-107,0	369,0	46,0
2011 Q2	536,0	420,0	-21,0	137,0	590,0	125,0	446,0	18,0
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.	-483,0	-493,0	-57,0	67,0	219,0	-1,0	179,0	42,0
2011 Jan.	384,0	252,0	16,0	115,0	43,0	-189,0	193,0	39,0
2011 Feb.	70,0	-20,0	-14,0	104,0	84,0	22,0	62,0	0,0
2011 Mar.	-45,0	-90,0	6,0	38,0	181,0	60,0	114,0	7,0
2011 Apr.	273,0	156,0	34,0	83,0	158,0	44,0	106,0	7,0
2011 Máj	77,0	27,0	11,0	38,0	209,0	36,0	171,0	2,0
2011 Jún	187,0	237,0	-66,0	16,0	223,0	45,0	169,0	9,0
2011 Júl	70,0	9,0	-36,0	96,0	125,0	12,0	121,0	-9,0

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 Q3	-1,7	-4,7	-1,4	1,0	11,1	9,5	13,2	4,4
2010 Q4	1,6	3,5	-6,8	6,1	12,5	8,2	14,8	8,2
2011 Q1	4,3	3,2	-3,1	10,4	12,7	1,4	16,4	10,6
2011 Q2	8,7	11,2	0,6	11,9	13,0	4,5	15,9	10,1
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.	1,6	3,5	-6,8	6,1	12,5	8,2	14,8	8,2
2011 Jan.	3,1	4,8	-5,9	7,9	12,6	1,4	16,3	11,3
2011 Feb.	3,7	4,0	-5,0	9,6	12,7	1,2	16,4	11,5
2011 Mar.	4,3	3,2	-3,1	10,4	12,7	1,4	16,4	10,6
2011 Apr.	7,0	9,0	-1,9	11,5	12,8	1,3	16,6	10,8
2011 Máj	7,0	5,9	0,8	12,3	12,9	4,5	15,9	10,3
2011 Jún	8,7	11,2	0,6	11,9	13,0	4,5	15,9	10,1
2011 Júl	8,6	11,9	-3,0	13,5	12,8	4,5	15,8	8,7

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	Spracované potraviny	Nespracované 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
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	0,9	1,8	0,3	1,0	-0,7	0,1	0,4	0,3	1,6	-0,6
2011 Q1	115,6	3,5	1,7	4,0	2,9	3,0	3,4	6,3	-0,2	8,8	2,2	2,8	5,8
2011 Q2	116,8	4,1	2,6	4,4	3,2	1,0	2,1	2,5	0,4	0,9	0,8	3,5	5,8
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	1,6	3,8	2,8	0,3	0,2	2,3	-0,3	0,2	0,4	2,7	5,8
2011 Mar.	116,0	3,8	2,0	4,1	3,0	0,4	0,9	0,8	0,0	0,4	0,3	3,1	5,8
2011 Apr.	116,6	3,9	2,3	4,2	3,2	0,5	0,6	1,3	0,4	0,4	0,3	3,3	5,8
2011 Máj	117,0	4,2	2,7	4,6	3,3	0,3	0,8	0,9	0,1	0,2	0,2	3,6	5,9
2011 Jún	116,9	4,1	2,8	4,5	3,2	-0,1	0,5	-2,0	0,1	-0,2	0,2	3,6	5,8
2011 Júl	116,7	3,8	3,0	4,0	3,4	-0,2	0,4	-3,6	0,0	-0,1	0,3	3,1	6,1
2011 Aug.	116,8	4,1	3,0	4,4	3,2	0,1	0,3	-2,4	0,0	1,7	0,1	3,1	7,0

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Počítané na základe spoločnej metodiky ECB.

2) Vzťahujúce 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
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
2011 Q1	5,6	3,9	8,9	2,8	-0,7	9,9	3,3	1,0	3,8	0,6	2,2	5,4
2011 Q2	6,4	5,8	7,5	3,4	0,3	9,6	3,8	0,8	4,5	0,4	2,7	5,4
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	8,4	2,5	-0,9	9,2	2,8	0,7	3,7	0,5	2,1	5,7
2011 Feb.	5,6	3,4	9,6	2,9	-0,8	10,3	3,1	1,2	3,6	0,8	2,2	5,3
2011 Mar.	6,1	4,7	8,8	3,1	-0,5	10,1	4,0	1,2	4,0	0,3	2,4	5,2
2011 Apr.	6,0	5,0	7,9	3,3	-0,1	9,8	3,9	1,2	4,1	0,3	2,6	5,5
2011 Máj	6,7	5,8	8,3	3,5	0,4	9,5	3,8	0,6	4,7	0,4	2,8	5,3
2011 Jún	6,5	6,6	6,2	3,5	0,4	9,5	3,6	0,6	4,8	0,4	2,8	5,2
2011 Júl	5,1	6,9	1,7	3,4	0,5	9,2	3,6	0,6	5,6	0,3	2,9	5,1
2011 Aug.	5,0	7,1	1,1	4,1	0,6	11,1	3,4	0,6	4,9	0,2	2,9	5,0

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
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
2011 Q1	118,5	3,3	1,9	5,9	0,6	2,5	4,0	-0,7	9,7	0,8	4,9	0,1	0,8
2011 Q2	119,7	3,9	2,5	6,0	0,6	1,0	2,3	0,6	4,6	0,9	0,2	0,8	1,4
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	1,0	0,5	0,1	0,0	0,7
2011 Mar.	118,9	3,6	2,2	5,9	0,6	0,4	0,8	0,2	1,8	0,4	0,1	0,5	1,1
2011 Apr.	119,5	3,7	2,3	5,9	0,6	0,4	0,8	0,3	2,6	0,3	0,1	0,6	1,3
2011 Máj	119,9	4,0	2,6	6,0	0,6	0,3	1,1	0,1	1,0	0,2	0,1	0,8	1,4
2011 Jún	119,8	3,9	2,6	6,0	0,6	0,0	-0,6	0,1	-0,9	0,2	0,0	1,0	1,6
2011 Júl	119,7	3,7	2,2	6,3	0,6	-0,1	-1,5	0,1	-1,0	0,2	0,3	1,1	1,6
2011 Aug.	119,8	4,0	2,3	7,3	0,6	0,1	-0,9	0,0	0,4	0,0	1,2	1,1	1,7

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
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
2011 Q1	6,2	-1,4	0,1	-3,2	5,9	17,4	1,7	1,2	0,8	1,9	9,2	5,5	7,6
2011 Q2	6,7	-0,4	-0,2	-2,7	6,2	15,8	2,1	1,9	1,2	2,3	9,2	5,5	7,9
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	7,7
2011 Mar.	6,6	-0,9	0,1	-2,8	6,5	16,1	1,9	1,9	0,8	2,0	9,2	5,5	7,6
2011 Apr.	6,2	-0,7	-0,1	-3,0	6,5	16,4	2,1	1,9	1,1	2,3	9,2	5,5	7,8
2011 Máj	7,2	-0,4	-0,1	-2,7	6,2	15,4	2,2	2,0	1,2	2,3	9,2	5,5	7,9
2011 Jún	6,6	-0,2	-0,3	-2,3	6,1	15,5	2,2	2,0	1,2	2,3	9,2	5,5	7,9
2011 Júl	4,6	-0,1	-0,8	-2,2	5,5	13,6	2,3	2,4	1,0	2,3	9,2	5,5	8,0
2011 Aug.	4,7	-0,1	-1,0	-1,8	6,2	14,9	2,4	2,5	1,0	2,2	9,2	12,8	8,3

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
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 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
2011 Q1	5,3	7,4	2,8	6,8	3,9	1,1	6,8	26,5	75,9	7,5	1,3	1,6	-2,5
2011 Q2	5,1	7,0	3,0	2,3	4,9	0,3	5,0	23,8	72,4	11,5	1,4	1,5	-2,9
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	1,2	1,5	-
2011 Feb.	5,7	7,5	3,4	7,2	4,2	2,0	7,7	27,1	78,9	6,2	1,4	1,9	-
2011 Mar.	5,9	7,9	3,3	5,0	4,8	1,0	5,6	29,2	84,2	8,3	1,3	1,5	-
2011 Apr.	5,8	7,8	3,1	0,3	4,9	0,6	5,4	26,6	78,5	10,4	1,1	0,7	-
2011 Máj	5,1	6,7	3,1	3,5	5,2	0,4	5,1	22,7	78,0	11,8	1,4	1,9	-
2011 Jún	4,6	6,2	2,5	3,0	4,3	-0,1	4,4	21,9	60,5	12,5	1,7	1,8	-
2011 Júl	3,3	4,3	2,1	2,8	4,4	-1,0	4,8	35,0	50,6	14,5	1,8	2,3	-

Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

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

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

(medziročná zmena v %)

	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
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 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
2011 Q1	5,3	7,4	2,8	3,7	5,3	-1,7	1,3	1,4
2011 Q2	5,1	7,0	3,0	2,5	5,3	-0,2	2,5	3,7
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
2011 Feb.	5,7	7,5	3,4	4,6	5,8	-1,8	2,1	1,8
2011 Mar.	5,9	7,9	3,3	3,7	5,7	-0,4	2,3	2,3
2011 Apr.	5,8	7,8	3,1	2,7	5,8	0,1	2,4	3,2
2011 Máj	5,1	6,7	3,1	2,9	5,6	0,0	2,4	3,7
2011 Jún	4,6	6,2	2,5	2,0	4,4	-0,8	2,7	4,1
2011 Júl	3,3	4,3	2,1	1,0	4,3	-0,1	3,4	4,3

Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

**TABUĽKA 10 Mzdy a produktivita**

(ROMR = 100, zmena v %)

	Spolu	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovanie a stravovacie služby	Informácie a komunikácia	Finančné a poisťovacie činnosti	Činnosti v oblasti nehnuteľností	Odborné, vedecké a techn. činnosti, administratívne služby	Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby	Umenie, zábava a rekreácia, ostatné činnosti
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Jednotkové náklady práce (ULC)											
2007	0,2	-14,4	0,1	1,2	5,3	-3,7	24,7	-10,1	-1,0	-1,1	-25,7
2008	4,1	0,0	6,6	-7,3	-6,7	10,6	11,1	19,4	11,1	12,2	30,4
2009	7,7	2,7	14,1	15,7	8,0	13,9	-12,6	9,0	5,3	2,6	-11,1
2010	-2,7	-1,0	-3,0	-8,4	-6,2	3,3	17,7	2,0	-4,5	-2,2	-5,5
2010 Q3	-2,9	5,8	-2,7	-11,8	-0,6	-8,7	19,9	8,5	4,0	-13,8	-9,4
2010 Q4	-0,4	24,0	-4,3	-5,5	-1,7	11,6	22,6	7,9	-0,3	-8,4	9,8
2011 Q1	1,5	68,8	-6,4	-9,3	-2,3	9,0	14,3	22,1	10,2	5,7	2,7
2011 Q2	2,2	34,3	-9,5	9,2	15,4	2,3	-0,4	5,9	15,6	-7,7	8,5
Kompenzácie na zamestnanca (b.c.)											
2007	8,4	10,6	8,6	7,7	15,8	-0,7	14,1	-11,7	4,0	3,9	3,3
2008	7,2	14,5	9,3	1,1	0,2	2,5	-4,1	42,9	13,4	13,1	-1,4
2009	5,1	17,3	2,1	4,2	0,5	10,2	3,3	16,3	16,1	7,5	12,5
2010	2,7	-10,7	2,0	-7,7	0,3	12,7	13,7	6,3	6,1	4,4	5,4
2010 Q3	1,5	-8,3	3,0	-6,1	-1,1	13,4	10,0	10,3	9,8	-0,7	-0,4
2010 Q4	2,5	-8,1	4,3	1,4	-0,6	13,0	12,7	5,4	5,3	0,2	6,9
2011 Q1	2,8	0,2	7,9	-6,2	-6,9	2,4	8,8	11,6	0,3	7,0	2,2
2011 Q2	3,4	2,3	6,5	7,1	2,8	4,0	1,8	2,8	3,4	0,3	-0,4
Produktivita práce (s.c.)											
2007	8,2	29,5	8,6	6,5	10,4	3,7	-7,7	-1,0	5,2	5,3	40,8
2008	3,0	15,4	3,5	9,6	7,4	-6,9	-11,8	19,7	2,4	1,0	-23,9
2009	-2,3	17,3	-9,0	-9,1	-6,7	-2,0	19,7	7,3	11,2	5,6	28,3
2010	5,5	-6,1	5,7	0,8	7,4	9,7	-3,3	4,5	11,5	7,4	12,5
2010 Q3	4,5	-13,3	5,9	6,4	-0,5	24,2	-8,3	1,6	5,5	15,1	10,0
2010 Q4	3,0	-25,9	9,1	7,3	1,2	1,3	-8,1	-2,2	5,7	9,4	-2,6
2011 Q1	1,3	-40,6	15,3	3,3	-4,7	-6,0	-4,8	-8,6	-9,0	1,2	-0,5
2011 Q2	1,2	-23,9	17,7	-1,9	-11,0	1,6	2,2	-2,9	-10,6	8,6	-8,2

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
2007	135,2	16,9	21,1	15,4	-3,7	5,6	47,8	46,9	-2,3	5,8
2008	139,6	3,2	2,6	-10,7	9,9	-4,2	9,7	3,9	0,6	12,0
2009	120,3	-13,8	-15,5	1,7	-5,8	-13,2	-25,9	0,4	-7,7	-11,3
2010	143,1	18,9	20,1	0,4	15,6	14,0	35,5	22,4	3,9	-4,6
2010 Q3	138,2	15,3	15,7	-4,7	16,3	6,4	33,5	16,4	-0,8	-3,6
2010 Q4	155,4	16,7	17,0	-2,6	17,7	8,8	27,9	28,1	1,3	1,7
2011 Q1	149,1	11,9	13,3	-10,8	7,4	5,9	25,0	3,9	1,7	0,5
2011 Q2	157,0	7,9	11,3	7,7	-10,2	0,1	25,1	-5,9	10,3	-4,1
2010 Aug.	134,5	16,4	14,9	-0,4	27,3	7,8	28,9	16,5	5,2	-1,1
2010 Sep.	150,9	13,2	12,2	-6,4	23,9	6,3	29,0	-2,5	-7,7	-6,5
2010 Okt.	158,6	13,2	13,2	-3,4	15,7	4,2	24,6	27,4	-2,4	4,1
2010 Nov.	168,0	17,5	18,7	0,2	12,5	10,6	27,8	28,3	7,4	0,8
2010 Dec.	139,8	19,8	19,6	-4,9	24,4	12,7	32,1	28,9	-1,7	0,0
2011 Jan.	145,7	19,1	20,0	2,5	16,5	11,7	40,2	1,2	5,6	-0,8
2011 Feb.	142,2	10,9	10,8	-14,6	14,8	5,7	19,1	2,0	-2,1	-7,9
2011 Mar.	159,4	6,8	10,0	-17,8	-6,2	1,4	19,1	8,3	1,7	0,5
2011 Apr.	151,9	7,8	11,3	0,6	-8,5	-3,4	20,5	28,6	13,4	-7,1
2011 Máj	163,6	10,7	13,9	11,2	-7,5	-0,6	32,6	-8,7	7,1	-4,0
2011 Jún	155,5	5,0	8,7	11,2	-14,3	4,6	22,2	-31,0	11,0	-1,2
2011 Júl	135,7	5,0	5,4	2,8	3,6	8,1	11,5	-39,1	9,6	-3,9
	Medzimesačné percentuálne zmeny ¹⁾									
2010 Aug.	144,3	2,4	2,9	3,7	10,2	6,7	-0,4	-25,8	2,6	1,4
2010 Sep.	145,9	1,1	2,7	-2,5	-2,7	2,4	5,6	-6,1	-4,2	-3,5
2010 Okt.	146,7	0,5	1,0	1,1	0,4	-1,8	-0,1	15,1	0,4	2,3
2010 Nov.	152,1	3,7	4,5	0,0	-1,8	0,7	3,0	6,8	7,7	-0,8
2010 Dec.	150,2	-1,2	-1,0	-4,6	5,8	1,0	5,9	4,1	-2,3	-2,4
2011 Jan.	153,7	2,3	1,6	5,1	-2,5	2,0	5,0	-7,8	1,1	-2,6
2011 Feb.	149,8	-2,5	-3,6	-8,1	1,1	-2,1	-6,4	4,3	-2,3	-3,5
2011 Mar.	151,2	0,9	2,8	0,3	-15,1	2,2	2,4	4,7	4,9	5,8
2011 Apr.	153,0	1,2	0,7	12,8	3,7	-4,3	1,7	11,8	2,1	-0,2
2011 Máj	157,2	2,7	2,7	2,7	1,8	1,1	5,1	-9,2	0,0	-1,1
2011 Jún	153,7	-2,2	-2,9	-0,5	-0,7	2,6	-4,4	-27,3	-0,3	2,0
2011 Júl	148,4	-3,4	-5,5	-5,7	7,8	-2,2	-5,3	-5,6	-1,1	-0,3

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

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

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

3) Nie je očistené od vplyvu počtu pracovných dní.



TABUĽKA 12 Tržby

(medziročný rast v %)

Tržby podľa odvetví

	Priemyselné objednávky		Tržby odvetvia spolu													Registrácie nových osobných a malých úžitkových automobilov				
			b. c. ²⁾	Tržby priemysel		Stavebníctvo		Predaj a údržba vozidiel	Veľkoobchod	Maloobchod	Ubytovacie a stravovacie služby		Vybrané trhové služby	Informácie a komunikácia	Doprava a skladovanie	Spolu v tis. ks	Medziročná zmena v %			
	(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⁾	Činnosti reštaurácií a pohostinstiev
	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			
2010 Q3	152,5	16,5	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			
2011 Q1	172,5	20,4	12,2	16,7	20,5	4,4	5,9	18,6	-1,8	-1,2	-3,0	-0,3	13,7	4,3	12,4	17,4	21,3			
2011 Q2	175,7	12,7	9,5	12,3	16,3	-0,8	0,9	11,0	-0,9	-2,7	0,7	0,7	13,8	4,4	10,8	20,0	15,1			
2010 Aug.	144,8	14,5	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.	169,2	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	20,8	7,5	14,6	14,6	-1,2	-0,2	19,8	-0,3	-3,7	-3,5	-2,7	8,2	-13,7	12,0	6,6	11,0			
2010 Nov.	175,2	21,0	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.	161,1	28,5	13,6	19,1	22,7	8,8	10,0	27,5	-1,4	-0,1	-2,8	0,3	13,9	7,1	7,4	4,8	21,8			
2011 Feb.	173,0	22,9	11,6	16,4	20,2	-5,2	-3,8	15,4	-1,9	0,0	-2,4	-0,1	13,8	0,8	12,5	5,2	21,6			
2011 Mar.	183,3	12,0	11,4	14,5	18,9	9,5	10,9	12,8	-2,0	-3,4	-3,8	-1,1	13,5	4,9	16,5	7,3	20,7			
2011 Apr.	170,7	11,6	8,7	11,6	15,5	-7,8	-6,8	11,4	-1,8	-0,3	0,3	0,8	14,4	-0,7	11,2	6,1	16,6			
2011 Máj	179,8	14,4	12,1	16,0	20,4	3,1	4,5	11,8	0,2	-3,5	4,2	2,2	14,0	8,5	14,1	7,0	30,2			
2011 Jún	167,8	6,5	7,8	9,4	13,2	2,4	4,1	9,8	-1,1	-4,2	-2,4	-1,0	13,0	5,5	7,2	6,9	1,7			
2011 Júl	.	.	4,8	2,6	6,9	3,8	5,6	9,3	-0,2	-4,3	-2,7	-1,1	12,8	6,7	3,4	5,6	-6,4			

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
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
2011 Q1	22,6	11,3	22,7	18,0	41,1	28,2	22,4	34,4	0,0	34,4	-9,9	-4,3	22,6	15 041,1
2011 Q2	17,2	15,3	17,2	21,8	53,8	21,1	15,7	26,9	-4,0	26,9	-19,7	-12,2	17,2	16 272,7
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
2011 Jan.	27,0	15,7	27,1	11,9	24,6	33,8	24,6	44,5	6,3	-4,5	17,9	1,8	27,0	4 634,5
2011 Feb.	22,7	10,4	22,9	20,3	68,7	27,2	22,5	32,0	-2,3	-9,8	5,4	-4,5	22,7	4 876,4
2011 Mar.	19,0	8,6	19,1	22,4	35,7	24,7	20,4	29,1	-2,9	-14,1	9,2	-9,0	19,0	5 530,1
2011 Apr.	16,7	8,2	16,7	14,5	27,5	17,6	11,8	24,0	10,1	2,2	20,0	5,6	16,7	5 260,2
2011 Máj	22,4	21,3	22,4	26,7	93,7	27,1	21,6	33,0	-5,0	-22,6	19,3	-14,5	22,4	5 544,7
2011 Jún	12,9	16,7	12,8	25,2	54,1	18,8	13,9	23,9	-15,3	-36,1	10,3	-25,5	12,9	5 467,8
2011 Júl	5,2	4,4	5,2	23,7	39,0	7,6	9,1	6,1	-14,6	-37,9	4,2	-23,7	5,2	4 597,3

Zdroj: ŠÚ SR, Eurostat a výpočty NBS.

1) V bežných cenách.

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

**TABUĽKA 13 Priemerná nominálna mzda**

(ROMR = 100, zmena v %)

	Mzdy ¹⁾													
	Spolu		Pôdohospodárstvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod a maloobchod a opravné činnosti	Hotely a reštaurácie	Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	Finančné sprostredkovanie	Nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	Verejná správa, obrana a sociálne zabezpečenie	Školstvo	Zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	Ostatné verejné, sociálne a osobné služby
	EUR	ROMR = 100												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
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

	EUR	ROMR = 100	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel a motocyklov	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	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
2009 Q1	710,5	4,7	-1,2	3,0	2,7	1,2	3,8	-10,8	3,9	-2,3	-6,0	9,1	7,9	11,1	7,7	6,6	7,1	0,3
2009 Q2	732,5	2,8	4,9	1,5	2,2	4,4	1,1	-6,7	3,5	4,6	-1,9	4,6	7,1	4,2	7,0	4,9	5,1	6,7
2009 Q3	722,5	2,5	-0,3	1,6	0,5	-3,0	-1,4	-5,3	0,4	-0,1	-6,1	3,7	10,6	4,2	6,8	5,6	9,0	6,2
2009 Q4	813,2	2,1	1,3	4,7	-2,1	-7,0	-2,5	-8,7	4,3	-1,5	2,0	-3,8	10,3	1,9	7,3	4,8	3,5	2,1
2010 Q1	725,0	2,1	2,9	5,8	-0,3	1,2	0,9	4,2	0,6	-0,2	3,9	0,5	-1,1	1,5	3,2	2,2	-0,2	-1,9
2010 Q2	758,0	3,6	-2,5	6,2	4,1	2,0	1,0	6,5	2,0	-1,8	2,4	1,6	-1,4	4,3	2,7	4,0	0,5	-0,5
2010 Q3	750,0	3,7	4,3	4,9	3,7	4,2	1,5	3,7	5,6	3,9	10,8	4,0	1,4	1,5	2,6	6,0	0,8	-0,6
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
2011 Q1	746,0	2,9	4,1	2,9	6,1	2,7	1,5	0,2	3,2	6,4	2,9	-1,9	4,7	-0,1	1,2	5,1	2,9	2,7
2011 Q2	781,0	3,0	6,6	4,8	3,3	1,5	5,1	0,6	8,3	11,6	6,9	0,5	1,3	-3,4	1,1	3,2	5,9	1,2

	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 Aug.	709,3	4,8	6,1	1,6	4,8	5,0	7,3	5,0	0,0	8,3	7,6
2010 Sep.	718,5	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.	710,1	2,8	4,9	4,3	3,1	2,7	1,6	0,6	-0,1	-3,3	4,6
2011 Feb.	705,3	1,9	6,8	3,5	2,1	1,9	1,1	0,0	1,4	6,4	5,9
2011 Mar.	742,6	3,9	6,3	1,5	0,3	1,3	0,7	0,0	-0,8	7,1	5,5
2011 Apr.	739,4	3,5	1,5	0,6	-0,3	0,7	0,2	-0,3	0,4	10,4	4,0
2011 Máj	750,3	8,2	3,2	1,1	0,3	0,9	0,7	0,6	1,4	5,7	7,8
2011 Jún	771,6	2,8	5,4	0,7	-0,3	0,2	0,5	0,3	-0,5	9,1	6,4
2011 Júl	756,6	3,7	1,2	-0,1	-0,4	0,4	0,0	0,3	1,7	12,4	1,7

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Štatistické výkazníctvo.

Poznámka: Od roku 2009 sú údaje v súlade s klasifikáciou NACE Rev. 2.

**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
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
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
2011 Q1	101,1	10,9	-3,7	-4,7	31,7	68,1	-27,0	-20,4	-31,4	26,3	-29,7
2011 Q2	99,5	2,4	-11,2	0,8	19,1	55,4	-25,7	-19,8	-31,3	25,4	-26,6
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
2011 Mar.	97,9	4,4	-7,8	-1,6	19,4	-	-29,9	-22,2	-36,2	31,7	-29,6
2011 Apr.	100,3	9,4	-5,3	-3,0	30,5	55,4	-28,4	-22,0	-34,2	29,2	-28,4
2011 Máj	103,1	7,2	-8,1	4,5	34,3	-	-23,1	-17,0	-27,4	23,7	-24,4
2011 Jún	95,2	-9,5	-20,1	0,8	-7,5	-	-25,7	-20,4	-32,2	23,4	-26,9
2011 Júl	93,2	-9,8	-25,5	7,9	4,1	60,6	-23,3	-20,3	-31,9	15,5	-25,6
2011 Aug.	96,5	3,6	-29,7	-7,7	32,7	-	-23,5	-15,6	-30,3	22,9	-25,3

Zdroj: Európska komisia.

1) Rozdiel v percentách respondentov odpovedajúcich pozitívne a negatívne.

2) Indikátor ekonomického sentimentu sa skladá z indikátora dôvery v priemysle, službách, u spotrebiteľov, stavebníctve a maloobchode. Indikátor dôvery v priemysle má váhu 40 %, indikátor dôvery v službách 30 %, indikátor spotrebiteľskej dôvery 20 %, indikátor dôvery v stavebníctve 5 % a indikátor dôvery v maloobchode 5 %. Hodnoty ekonomického sentimentu nad (pod) 100 vyjadrujú nad (pod) priemer (pod priemer) ekonomického sentimentu za obdobie 1993 – 2010.

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.

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.

**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
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
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
2011 Q1	-41,1	-50,6	-31,8	13,7	21,3	3,6	23,4	26,0	25,1	22,7	30,3
2011 Q2	-42,5	-53,8	-31,2	20,0	22,2	4,4	42,1	31,5	30,9	29,7	33,8
2010 Sep.	-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
2011 Mar.	-43,7	-48,4	-39,1	15,8	24,8	1,7	24,5	26,3	28,0	23,3	27,7
2011 Apr.	-41,7	-52,4	-31,1	18,1	20,8	3,4	36,9	25,8	25,1	29,0	23,4
2011 Máj	-41,6	-50,8	-32,3	21,1	26,9	5,6	41,9	35,2	33,3	31,0	41,1
2011 Jún	-44,2	-58,2	-30,2	20,7	19,0	4,3	47,5	33,4	34,4	29,0	36,9
2011 Júl	-45,7	-61,0	-30,4	21,8	15,9	2,6	52,1	25,0	26,9	19,7	28,3
2011 Aug.	-47,1	-60,0	-34,3	15,2	13,0	9,4	42,0	16,7	19,0	7,3	23,9

Zdroj: Európska komisia.

1) Rozdiel v percentách respondentov odpovedajúcich pozitívne a negatívne.

2) Indikátor ekonomického sentimentu sa skladá z indikátora dôvery v priemysle, službách, u spotrebiteľov, stavebníctve a maloobchode. Indikátor dôvery v priemysle má váhu 40 %, indikátor dôvery v službách 30 %, indikátor spotrebiteľskej dôvery 20 %, indikátor dôvery v stavebníctve 5 % a indikátor dôvery v maloobchode 5 %. Hodnoty ekonomického sentimentu nad (pod) 100 vyjadrujú nad (pod) priemer (pod priemer) ekonomického sentimentu za obdobie 1993 – 2010.

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.

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.

**TABUĽKA 15 Zamestnanosť a nezamestnanosť**

(ROMR = 100, zmena v %)

	Zamestnanosť ¹⁾														Miera nezamestnanosti v %
	Spolu		Počet zamestnancov	Samo- zamestnávateľia	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	Informácie a komunikácia	Finančné a poisťovacie činnosti	Činnosti v oblasti nehnuteľností	Odborné, vedecké a techn. činnosti, administratívne služby	Verejná správa, školenie, zdravotníctvo a ostatné služby	Umenie, zábava a rekreácia, ostatné činnosti	
	tisíc osôb	ROMR = 100													
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2007	2 177,0	2,1	1,8	3,8	-4,6	1,2	5,4	2,9	3,7	0,0	13,5	9,0	0,7	-8,8	11,0
2008	2 241,1	2,9	2,2	7,6	-2,1	2,6	7,2	3,4	5,0	7,4	-10,5	4,3	1,0	7,9	9,6
2009	2 184,4	-2,5	-4,4	9,2	-14,6	-9,2	4,0	0,3	5,8	-2,7	-3,2	-3,1	0,9	-1,7	12,1
2010	2 154,4	-1,4	-1,4	-1,1	-7,6	-3,5	-3,0	-1,2	-1,7	-3,4	8,3	3,8	0,2	-0,5	14,4
2010 Q3	2 164,1	-0,7	0,1	-4,6	-13,5	-0,9	-3,0	-0,3	-0,8	-2,8	9,1	3,7	0,0	1,7	14,1
2010 Q4	2 172,0	0,5	0,5	0,6	-2,3	2,0	-1,2	-1,3	0,9	-1,8	10,3	6,0	-0,3	2,3	13,9
2011 Q1	2 180,9	2,2	2,5	0,9	10,1	5,5	-3,6	-0,3	12,7	-1,3	3,3	8,9	0,5	-2,1	13,9
2011 Q2	2 193,3	2,1	1,9	3,3	9,7	4,5	-4,1	1,9	5,6	-1,3	5,3	8,3	-0,8	-1,9	13,1
2010 Aug.	1 230,8	-	-	-	-	-0,5	-2,8	-2,7	-10,9	-	-	-	-	-	12,2
2010 Sep.	1 233,8	-	-	-	-	0,6	-2,6	-1,8	-9,4	-	-	-	-	-	12,4
2010 Okt.	1 239,2	-	-	-	-	1,7	-2,7	-1,1	-10,7	-	-	-	-	-	12,3
2010 Nov.	1 240,7	-	-	-	-	2,3	-2,1	-1,3	-9,6	-	-	-	-	-	12,2
2010 Dec.	1 233,4	-	-	-	-	2,8	-1,9	-1,6	-9,6	-	-	-	-	-	12,5
2011 Jan.	1 255,7	-	-	-	-	5,3	-2,1	-1,3	14,0	-	-	-	-	-	13,0
2011 Feb.	1 253,4	-	-	-	-	5,6	-3,3	1,0	13,6	-	-	-	-	-	13,2
2011 Mar.	1 252,5	-	-	-	-	5,1	-4,0	2,2	16,1	-	-	-	-	-	13,1
2011 Apr.	1 258,6	-	-	-	-	5,2	-4,2	2,3	16,0	-	-	-	-	-	12,9
2011 Máj	1 258,7	-	-	-	-	4,8	-3,7	2,3	15,0	-	-	-	-	-	12,8
2011 Jún	1 258,9	-	-	-	-	4,5	-3,8	2,9	13,5	-	-	-	-	-	13,0
2011 Júl	1 257,8	-	-	-	-	4,1	-3,6	2,2	12,4	-	-	-	-	-	13,2

Zdroj: ŠÚ SR.

1) ESA 95, Klasifikácia SK NACE Rev.2 (publikované od roku 2011).



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
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
2011 Q1	15,83	15,60	9,53	0,18	2,71	3,12	0,06	0,22	14,34	14,12	0,02
2011 Q2	17,13	16,65	9,65	0,18	3,01	3,35	0,46	0,26	15,34	15,08	0,23
	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	-
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	0,7	-0,1	3,1	5,9	-3,4	-	-	18,3	10,9	-
2010 Q2	4,2	-0,4	-1,4	2,2	-1,1	1,8	-	-	16,1	16,0	-
2010 Q3	3,8	0,6	-0,3	2,1	0,9	4,8	-	-	14,8	16,6	-
2010 Q4	3,5	2,5	0,5	1,7	-3,3	10,6	-	-	14,3	13,5	-
2011 Q1	3,5	-0,4	-0,1	2,0	-2,5	1,2	-	-	15,8	11,3	-
2011 Q2	3,3	0,6	0,0	1,6	-4,3	6,2	-	-	12,4	9,0	-
	Medzikvartálne zmeny (%; sezónne očistené)										
2009 Q1	-7,6	-5,0	-0,9	-3,5	1,1	-5,5	-	-	-16,8	-14,7	-
2009 Q2	1,1	-7,1	0,4	0,7	5,8	-10,5	-	-	4,1	-2,8	-
2009 Q3	1,2	3,3	-0,3	0,8	-2,9	-0,7	-	-	4,3	5,1	-
2009 Q4	1,4	-0,4	-0,9	3,0	2,6	-0,2	-	-	7,3	4,2	-
2010 Q1	0,7	3,5	0,5	-1,2	-0,2	7,3	-	-	1,6	4,2	-
2010 Q2	0,9	-0,8	-0,3	-0,2	-0,7	-2,7	-	-	2,3	1,9	-
2010 Q3	0,8	1,5	0,2	0,7	-1,2	2,0	-	-	5,7	7,5	-
2010 Q4	0,8	-1,5	0,1	2,6	-1,6	3,8	-	-	3,0	-0,6	-
2011 Q1	0,9	0,6	-0,1	-1,0	0,6	-1,4	-	-	5,2	2,1	-
2011 Q2	0,9	-1,0	0,0	-0,6	-1,1	2,0	-	-	-1,8	0,0	-

Zdroj: ŠÚ SR.



TABUĽKA 17 HDP – ponuková strana

	Pridaná hodnota											Čisté dane z produktov
	Spolu	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	Informácie a komunikácia	Finančné a poisťovacie činnosti	Činnosti v oblasti nehnuteľností	Odborné, ve- decké a techn. činnosti, administratív- ne služby	Verejná sprá- va, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby	Umenie, zába- va a rekreácia, ostatné čin- nosti	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Bežné ceny (mld. EUR)												
2007	55,5	2,2	16,6	4,7	12,2	2,3	2,0	3,2	3,8	7,0	1,5	6,1
2008	60,8	2,5	17,4	6,1	13,6	2,4	2,0	3,6	4,3	7,5	1,3	6,2
2009	57,3	2,2	14,6	5,6	12,7	2,4	2,3	3,6	4,2	8,0	1,7	5,7
2010	60,2	2,3	15,4	5,6	13,3	2,6	2,3	3,8	4,6	8,5	1,9	5,7
2009 Q1	13,29	0,57	3,53	1,00	2,80	0,59	0,59	0,90	1,08	1,86	0,37	1,42
2009 Q2	14,20	0,44	3,67	1,31	3,37	0,64	0,56	0,86	1,08	1,88	0,39	1,36
2009 Q3	15,05	0,71	3,88	1,55	3,40	0,65	0,58	0,88	1,09	1,87	0,45	1,45
2009 Q4	14,80	0,52	3,51	1,74	3,12	0,56	0,61	0,96	0,99	2,35	0,46	1,49
2010 Q1	13,77	0,53	3,89	0,86	3,08	0,59	0,60	0,92	1,08	1,78	0,44	1,38
2010 Q2	14,82	0,51	3,80	1,20	3,53	0,65	0,59	0,90	1,15	2,02	0,48	1,45
2010 Q3	15,95	0,74	3,99	1,63	3,46	0,75	0,52	0,98	1,20	2,15	0,51	1,52
2010 Q4	15,68	0,51	3,74	1,86	3,19	0,59	0,55	1,04	1,14	2,59	0,46	1,34
2011 Q1	14,25	0,50	4,22	0,86	3,13	0,64	0,59	0,93	1,10	1,83	0,45	1,58
2011 Q2	15,53	0,56	4,20	1,16	3,43	0,72	0,61	0,95	1,19	2,27	0,44	1,60
Podiel na HDP (%)												
2010	91,4	3,5	23,4	8,4	20,1	3,9	3,4	5,8	6,9	13,0	2,9	8,6
Stále ceny vypočítané reťazením objemov												
Medziročné zmeny (%)												
2007	10,7	23,6	10,0	12,0	12,9	6,8	-8,1	12,0	14,7	5,3	27,5	9,2
2008	6,5	13,1	5,4	18,4	11,1	-2,2	-5,5	7,3	7,1	1,8	-18,2	-0,4
2009	-4,6	0,2	-18,0	-5,5	-6,3	2,4	14,5	3,5	6,7	5,9	25,3	-6,9
2010	4,5	-16,0	2,0	-0,6	5,6	7,8	-6,7	12,9	15,7	7,7	11,3	-0,7
2009 Q1	-6,6	12,6	-28,5	-13,0	-12,0	17,4	25,2	13,0	20,3	19,7	16,2	11,5
2009 Q2	-5,2	-7,3	-21,5	1,2	-4,1	14,3	35,5	3,0	9,9	-0,5	15,4	-7,7
2009 Q3	-4,4	17,2	-8,7	-0,9	-6,5	-16,2	10,2	-9,0	-9,7	-1,9	23,4	-10,6
2009 Q4	-2,3	-22,3	-11,6	-9,3	-3,1	0,1	-4,2	9,0	11,3	8,5	48,1	-15,5
2010 Q1	5,2	-8,7	2,0	-12,7	18,7	2,8	-3,9	13,9	15,5	-3,0	15,4	-0,5
2010 Q2	4,0	7,9	-9,8	-5,0	6,9	3,3	-2,1	19,9	25,9	9,2	20,3	6,2
2010 Q3	3,9	-25,0	4,9	3,2	-0,8	23,2	-10,8	10,8	9,5	15,2	11,9	2,9
2010 Q4	4,9	-27,5	11,2	6,0	-0,1	2,2	-9,8	7,8	12,0	9,1	-0,4	-10,6
2011 Q1	2,6	-34,6	21,7	-0,4	-5,0	5,9	-6,0	-5,7	-0,9	1,7	-2,6	12,9
2011 Q2	2,8	-16,5	23,0	-5,9	-9,3	7,3	0,9	2,3	-3,2	7,7	-9,9	8,7

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
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 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
2011 Mar.	-655,2	2 751,9	1 993,2	3,8	527,2	46,3	962,7	442,3	10,9	118,5	640,3	636,3	3 407,1	3 022,5	384,6
2011 Apr.	-1 018,5	3 635,6	2 668,3	-93,4	578,1	56,8	1 496,7	616,3	13,8	208,1	759,2	751,6	4 654,1	4 127,5	526,6
2011 Máj	-1 567,5	4 396,2	3 187,3	-99,6	610,7	67,5	1 812,4	778,6	17,7	275,3	933,6	923,5	5 963,7	5 295,5	668,2
2011 Jún	-1 577,6	5 483,0	4 112,6	-3,1	827,3	79,0	2 222,5	950,5	36,4	341,3	1 029,1	1 017,3	7 060,6	6 261,7	798,9
2011 Júl	-1 675,0	6 569,4	4 921,3	10,9	968,7	90,4	2 682,5	1 125,5	43,3	459,4	1 188,7	1 171,4	8 244,4	7 255,6	988,8
2011 Aug.	-2 022,2	7 343,2	5 526,2	13,1	1 125,7	99,7	2 942,2	1 298,7	46,8	528,9	1 288,1	1 269,3	9 365,4	8 187,0	1 178,4

Zdroj: MF SR a výpočty NBS.

**TABUĽKA 18 Štátny rozpočet**

(kumulatívy 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	28	Bežné výdavky	Kapitálové výdavky
				19	20	21	22	23	24						
				Daň z príjmu fyzických osôb	Daň z príjmu právnických osôb	Zrážková daň	Daň z pridanej hodnoty	Spotrebné dane	Ostatné dane						
	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
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 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
2011 Mar.	-33,4	9,6	-0,5	-91,1	7,3	-5,5	5,1	-11,3	60,3	-7,2	68,6	76,7	-2,5	-5,0	22,5
2011 Apr.	-31,2	12,8	8,3	49,0	53,1	-6,9	4,9	-5,5	51,6	7,4	34,0	39,6	-1,1	-2,8	15,1
2011 Máj	-24,6	11,1	7,6	16,9	60,6	-0,9	1,1	-2,0	42,7	-6,0	32,7	38,0	-1,2	-2,1	6,7
2011 Jún	-35,3	12,4	11,6	-115,3	57,9	-0,4	5,7	0,7	139,5	-3,5	22,7	28,4	-3,5	-2,0	-13,8
2011 Júl	-30,4	8,9	8,9	-74,2	52,3	-13,3	2,7	1,9	136,6	9,6	8,3	41,3	-2,4	-1,3	-9,7
2011 Aug.	-28,4	8,5	8,4	-67,3	48,0	-10,7	1,9	1,7	118,7	9,2	8,5	46,8	-2,4	-1,8	-6,3

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
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
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
2011 Q1	13 381	12 850	531	1 066	1 194	-128	-128	-400	-124	4	615	-660	1 495	1 450
2011 Q2	14 113	13 822	291	1 167	1 319	-152	-152	-410	-422	.	.	.	.	.
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.	4 042	3 841	202	355	370	-14	-14	-138	35	-19	168	-213	288	242
2011 Feb.	4 339	4 189	149	344	404	-60	-60	-119	-91	-19	124	-210	544	458
2011 Mar.	5 000	4 819	180	367	420	-53	-53	-142	-68	42	324	-237	663	750
2011 Apr.	4 477	4 473	4	370	422	-52	-52	-120	-220	192	145	-285	1 290	1 149
2011 Máj	4 889	4 795	94	405	476	-71	-71	-138	-187	344	-79	-408	1 167	680
2011 Jún	4 747	4 554	193	393	421	-29	-29	-151	-15	88	47	68	802	917
2011 Júl	4 326	4 209	118	405	452	-48	-48	-149	-127	.	.	.	.	.

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
2007	15,8	10,6	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
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
2011 Q1	25,6	24,0	8,4	-5,2
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.	31,3	26,9	8,6	-1,4
2011 Feb.	25,7	23,3	13,2	-6,6
2011 Mar.	21,3	22,2	4,1	-7,0
2011 Apr.	14,8	20,0	4,8	-4,2
2011 Máj	21,8	21,4	17,9	16,4
2011 Jún	13,1	12,2	7,3	-1,1
2011 Júl	12,5	6,0	8,7	-4,8

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	-1,6	-0,7	7,7	4,36	
2009	0,3	1,3	-5,1	-4,1	-14,8	-2,5	9,6	4,03	
2010	1,6	1,0	2,9	1,8	7,5	0,8	10,1	3,79	
2010 Q2	1,6	0,9	3,0	2,0	9,4	0,7	10,2	3,85	
2010 Q3	1,7	1,0	4,0	2,0	7,1	1,4	10,1	3,52	
2010 Q4	2,0	1,1	4,8	2,0	8,1	0,6	10,1	3,72	
2011 Q1	2,5	1,3	6,5	2,4	6,5	0,1	10,0	4,30	
2011 Q2	2,8	1,8	6,3	1,6	4,0	-0,6	10,0	4,46	
2011 Máj	2,7	1,7	6,2	-	4,3	-2,0	10,0	4,37	
2011 Jún	2,7	1,8	5,9	-	2,6	-0,7	10,0	4,37	
2011 Júl	2,5	1,5	6,1	-	4,2	-0,2	10,0	4,59	
2011 Aug.	2,5	1,5	.	-	.	.	.	4,21	

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.

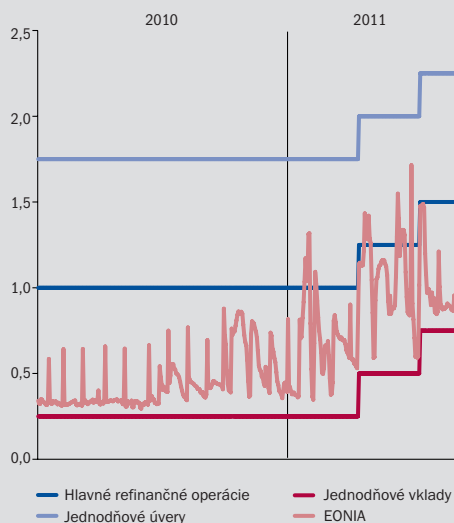
Graf 1 USD/EUR medziročná zmena (%)



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	-2,2	3,9	4,4	4,63
2009	0,6	0,5	-3,1	-4,1	-12,9	-1,5	6,7	4,84
2010	1,2	0,5	1,2	2,3	9,9	-1,1	7,3	3,88
2010 Q2	0,9	0,3	1,3	2,3	9,8	-1,5	7,3	4,07
2010 Q3	1,6	0,8	2,2	2,6	11,5	0,0	7,1	3,62
2010 Q4	2,0	0,9	3,0	2,7	11,1	-1,5	7,1	3,64
2011 Q1	1,9	0,8	5,4	2,8	11,4	1,4	6,9	4,03
2011 Q2	1,8	1,2	5,9	2,2	9,2	1,0	6,5	4,05
2011 Máj	2,0	1,3	6,1	-	12,0	0,5	6,5	3,89
2011 Jún	1,9	1,3	5,4	-	7,9	-0,8	6,5	3,77
2011 Júl	1,9	1,4	5,3	-	6,8	-1,9	6,4	3,79
2011 Aug.	2,1	1,4	.	-	.	.	.	3,40

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	10,3	-2,2	11,2	7,28
2010 Q2	5,2	4,2	7,8	0,7	12,6	-4,9	11,3	7,08
2010 Q3	3,6	1,8	10,0	2,4	12,9	1,2	11,1	7,17
2010 Q4	4,3	2,2	10,5	2,4	9,8	-0,9	11,0	7,39
2011 Q1	4,3	2,3	9,1	1,7	11,6	0,0	11,0	7,46
2011 Q2	3,9	3,1	3,7	1,2	4,1	-0,4	10,1	7,13
2011 Máj	3,9	3,1	3,2	-	2,3	0,7	10,0	7,11
2011 Jún	3,5	3,3	1,5	-	1,0	-0,5	9,9	7,22
2011 Júl	3,1	3,3	3,4	-	2,8	.	9,7	7,35
2011 Aug.	3,5	3,2	.	-	.	.	.	7,49

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	
2010 Q2	2,5	1,9	2,7	3,6	10,9	2,4	9,6	5,72	
2010 Q3	2,1	1,4	5,1	4,6	12,4	9,9	9,5	5,65	
2010 Q4	2,7	1,7	6,4	3,9	9,0	12,5	9,6	5,78	
2011 Q1	3,6	2,4	8,4	4,4	7,4	1,5	9,4	6,26	
2011 Q2	4,0	3,1	8,0	4,5	7,2	1,4	9,5	6,03	
2011 Máj	4,3	3,2	7,8	-	9,4	0,6	9,5	6,06	
2011 Jún	3,7	3,2	6,9	-	3,6	-2,0	9,5	5,88	
2011 Júl	3,6	3,2	7,0	-	3,8	-1,4	9,4	5,81	
2011 Aug.	4,0	3,5	.	-	.	.	.	5,70	

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

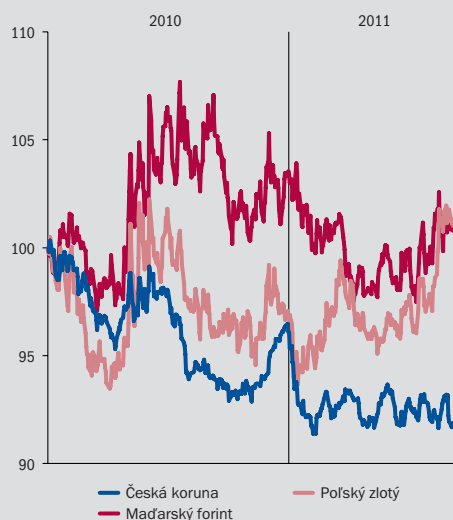
3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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

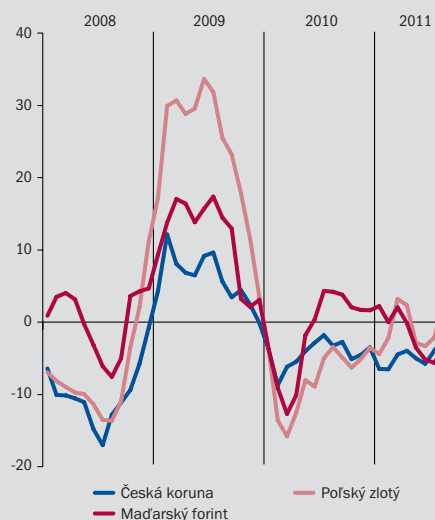
6) Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.

7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

Graf 3 Indexy kurzov mien V4 voči euru
(4. 1. 2010 = 100)

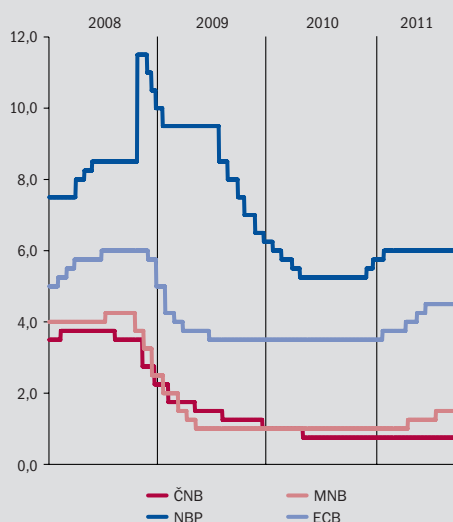
Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

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	-3,7	-1,0	5,8	3,66	
2009	-0,4	1,7	-2,4	-2,6	-11,2	-6,4	9,3	3,26	
2010	1,6	1,0	4,2	2,9	5,3	6,5	9,6	3,22	
2010 Q2	1,8	0,9	4,3	3,3	6,5	6,9	9,7	3,32	
2010 Q3	1,2	0,9	3,7	3,5	6,9	5,8	9,6	2,78	
2010 Q4	1,3	0,7	3,8	3,1	6,4	7,7	9,6	2,88	
2011 Q1	2,1	1,1	4,8	2,2	5,4	7,1	8,9	3,46	
2011 Q2	3,4	1,5	6,9	1,5	3,8	6,7	9,1	3,20	
2011 Máj	3,6	1,5	7,0	-	3,3	7,0	9,1	3,17	
2011 Jún	3,6	1,6	7,1	-	3,4	7,6	9,2	3,00	
2011 Júl	3,6	1,8	7,2	-	3,7	7,6	9,1	3,00	
2011 Aug.	.	.	.	-	.	.	9,1	2,30	

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).

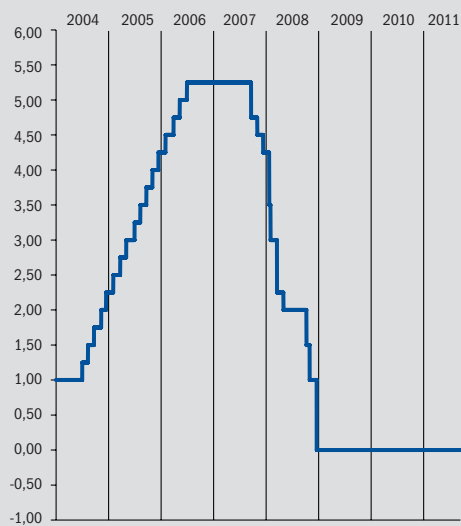
3) Sezónne očistené.

4) Priemyselná produkcia celkovo (sezónne očistené).

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

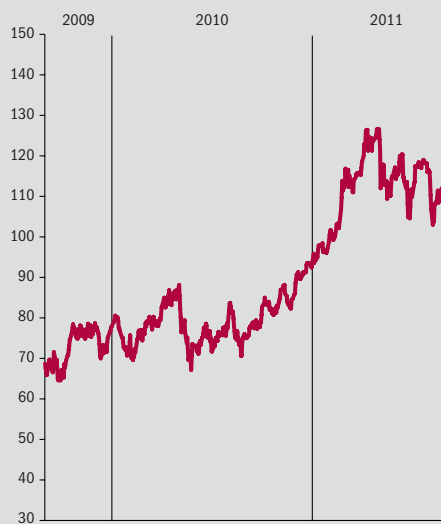


Graf 6 USA, sadzba federálnych fondov (%)



Zdroj: Federal Reserve System.

Graf 7 Cena ropy USD/barel (USD)



Zdroj: Reuters.

