



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

FEBRUÁR 2012

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.
Schválené Bankovou radou NBS 28. februára 2012.

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



OBSAH

1 ZHRNUTIE	5	Graf 3 Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI	10
2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE	7	Graf 4 Ročný vývoj zložiek stavebnej produkcie	14
2.1 Eurozóna	7	Graf 5 Vývoj indexu priemyselnej a stavebnej produkcie	15
2.2 Vývoj v Poľsku, Českej republike a Maďarsku	7	Graf 6 Vývoj zamestnanosti, porovnanie mesačných a štvrtročných ukazovateľov	17
3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR	9	Graf 7 Prílev, odlev a celkový stav uchádzačov o zamestnanie	17
3.1 Cenový vývoj	9	Graf 8 Indikátor ekonomického sentimentu	18
3.2 Vývoj reálnej ekonomiky a trhu práce	13	Graf 9 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov	20
3.3 Menové agregáty a úrokové sadzby	18	Graf 10 Vývoj objemu poskytnutých úverov na nehnuteľnosti v členení podľa druhov úverov	22
PRÍLOHY		Graf 11 Podiel jednotlivých fixácií úrokovej sadzby z úverov na nehnuteľnosti	22
Úvery domácnostiam na nehnuteľnosti a ich úrokové sadzby	22	Graf 12 Príspevky jednotlivých druhov úverov k rastu úverov na nehnuteľnosti	23
Vývoj menových agregátov v 2. polroku 2011	25	Graf 13 Podiel zlyhaných úverov na nehnuteľnosti na celkových úveroch na nehnuteľnosti	23
ŠTATISTICKÉ ÚDAJE		Graf 14 Vývoj úrokových sadzieb z úverov na nehnuteľnosti na Slovensku a v eurozóne a trhových sadzieb	23
1 Prehľad základných makroekonomických ukazovateľov SR	S2	Graf 15 Rast M3 (v roku 2009 upravený M3 pre analytické účely), úverov a HDP	25
2 Menová a banková štatistika	S3	Graf 16 Medziročný rast úverov a vkladov nefinančným spoločnostiam a úroveň dopytu	25
3 Ceny a náklady práce	S11	Graf 17 Príspevky jednotlivých komponentov k rastu M3	26
4 Reálna ekonomika	S18	Graf 18 Príspevky k medziročnému rastu vkladov súkromného sektora	26
5 Verejné financie	S27	Graf 19 Vývoj dynamiky pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru	27
6 Platobná bilancia	S29	Graf 20 Medziročný rast úverov nefinančným spoločnostiam	27
7 Externé prostredie	S31	Graf 21 Medziročný rast úverov domácnostiam	28
ZOZNAM BOXOV		ZOZNAM GRAFOV V BOXOCH	
Box 1 Vývoj cien nehnuteľností na bývanie vo 4. štvrtroku 2011	11	Graf A Vývoj cien nehnuteľností na bývanie	11
ZOZNAM TABULIEK		Graf B Vývoj priemerných cien nehnuteľností na bývanie podľa regiónov	12
Tab. 1 Vývoj cien výrobcov decembri 2011	10	Graf C Vývoj počtu schválených a čerpaných hypotekárnych úverov (HÚ)	12
Tab. 2 Bežný účet platobnej bilancie	13		
Tab. 3 Produkcia a tržby	15		
Tab. 4 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach	16		
Tab. 5 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach	17		
Tab. 6 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov v SR	19		
ZOZNAM GRAFOV			
Graf 1 Výmenný kurz USD/EUR	7		
Graf 2 Indexy kurzov mien V4 voči euru	8		



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 (HICP) v januári 2012 poklesla na 2,6 %. Hrubý domáci produkt eurozóny podľa rýchleho odhadu Eurostatu vo 4. štvrtroku 2011 medziročne vzrástol o 0,7 % (v 3. štvrtroku o 1,3 %) a medzikvartálne poklesol o 0,3 % (v 3. štvrtroku rast o 0,1 %). Výmenný kurz eura k americkému doláru sa v priebehu januára v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zhodnotil. Rada guvernérov ECB na zasadnutí 9. februára 2012 rozhodla, že úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie a úrokové sadzby pre jednodňové refinančné a jednodňové sterilizačné operácie zostanú nezmenené na úrovni 1,00 %, 1,75 % a 0,25 %.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) sa v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšila v Českej republike na 3,8 % a v Maďarsku na 5,6 %. V Poľsku sa znížila na 4,1 %. Podľa rýchleho odhadu Eurostatu hrubý domáci produkt vo 4. štvrtroku 2011 v Českej republike vzrástol medziročne o 0,5 % (v 3. štvrtroku 2011 o 1,3 %) a v Maďarsku o 1,5 % (v 3. štvrtroku o 1,5 %). Údaje za Poľsko neboli publikované. Výmenné kurzy českej koruny, maďarského forintu, ako aj poľského zlotého sa oproti euru v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zhodnotili. V januári neprišla k zmene menovopolitických podmienok žiadna spomedzi centrálnych bánk stredoeurópskeho regiónu. Česká národná banka ponechala svoju úrokovú sadzbu na nezmenenej úrovni 0,75 %, Narodowy Bank Polski na úrovni 4,50 % a Magyar Nemzeti Bank na úrovni 7,00 %.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien HICP na Slovensku v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesla na 4,1 %. Spomalenie rastu cenovej hladiny súviselo s očakávaným pomínutím vplyvu zmeny nepriamych daní, znížením medziročného rastu regulovaných cien, cien pohonných látok, ako aj cien potravín. Medziročné tempo rastu cien priemyselných výrobcov sa v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spomalilo, čo súviselo predovšetkým

so znížením dynamiky cien energií, ako aj cien produktov priemyselnej výroby. Pomalšie rástli aj ceny stavebných prác. Medziročný pokles cien poľnohospodárskych výrobkov sa v decembri prehĺbil.

Hrubý domáci produkt (sezónne neočistený) na Slovensku podľa rýchleho odhadu ŠÚ SR vo 4. štvrtroku 2011 vzrástol v stálych cenách medziročne o 3,4 % (v 3. štvrtroku o 3,0 %), pričom medzištvrtročne vzrástol sezónne očistený HDP o 0,9 % (v 3. štvrtroku o 0,8 %). Celková zamestnanosť vo 4. štvrtroku medziročne vzrástla o 0,9 % (v 3. štvrtroku o 1,7 %), pričom v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa nezmenila (v 3. štvrtroku rast o 0,2 %). Rast HDP bol vo 4. štvrtroku v porovnaní s očakávaniami NBS priaznivejší, situácia na trhu práce bola však menej pozitívna.

Dosiahnuté saldo bežného účtu sa v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zhoršilo. Dosiahnutý deficit bežného účtu súvisel predovšetkým s poklesom prebytku obchodnej bilancie. Mierne zhoršenie v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenalo aj záporné saldo bilancie výnosov. Negatívny vývoj v rámci bežného účtu bol mierne tlmený priaznivým vývojom bilancie služieb. Index priemyselnej produkcie v decembri na medziročnej báze v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom len mierne vzrástol, pričom pozitívny vývoj priemyselnej výroby bol čiastočne tlmený poklesom dodávky elektriny a plynu. V rámci hlavných odvetví priemyselnej výroby vzrástla hlavne výroba dopravných prostriedkov a výroba počítačových, elektronických a optických výrobkov, pričom výroba strojov a zariadení poklesla. Stavebná produkcia zaznamenala po minulomesačnom poklese v decembri výraznejší nárast. Medziročná dynamika tržieb za vybrané odvetvia v decembri opäť poklesla, k čomu prispeli najmä odvetvia priemysel a predaj a údržba vozidiel. Celkový indikátor ekonomického sentimentu v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástol, v medziročnom porovnaní však poklesol. Priaznivý vývoj zaznamenala dôvera v priemysle, maloobchode a u spotrebiteľov. K zhoršeniu dôvery došlo v stavebníctve a v službách.



Medziročná dynamika nominálnej mzdy sa v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom opäť spomalila. K pomalšiemu rastu nominálnych miezd prispel hlavne priemysel a stavebníctvo. Mierne zrýchlenie dynamiky nominálnych miezd bolo zaznamenané v doprave a skladovaní a informáciách a komunikácii. Medziročný rast zamestnanosti sa v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne zrýchlil, pričom vyššia medziročná dynamika rastu zamestnanosti bola zaznamenaná hlavne v priemysle a vo vybraných trhových službách. Miera evidovanej nezamestnanosti v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla na 13,6 %.

V rámci vkladov súkromného sektora došlo v decembri k nárastu objemu tak vkladov nefinančných spoločností, ako aj domácností. Nefinančné spoločnosti presúvali prostriedky z menej likvidných vkladov na bežné účty a tak rástol hlavne objem vkladov splatných na požiadanie. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka však objem vkladov nefinančných spoločností poklesol. V rámci vkladov domácností bol

v decembri zaznamenaný medzimesačný nárast vkladov všetkých splatností, predovšetkým však úrokovovo atraktívnych vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky. Medziročná dynamika vkladov domácností ostala naďalej kladná a výraznejšie sa nezmenila. Vývoj úverov v rámci súkromného sektora bol v decembri protichodný, keď medzimesačne rástol objem úverov domácnostiam, objem úverov nefinančným spoločnostiam však poklesol. V sektore domácností rástli najmä úvery na nehnuteľnosti. V rámci úverov nefinančným spoločnostiam v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesli úvery všetkých splatností, najvýraznejšie však úvery od 1 do 5 rokov. Medziročná dynamika bola v oboch sektoroch kladná, čo naznačuje pokračovanie úverovej expanzie. Medziročná dynamika úverov nefinančných spoločností aj napriek medzimesačnému poklesu dokonca vzrástla. V rámci vývoja úrokových mier sa v decembri ceny úverov výraznejšie nezmenili a skôr prevládali relatívne priaznivé podmienky financovania. Úrokové sadzby z vkladov nefinančných spoločností mierne poklesli a banky naopak mierne zvýšili úročenie vkladov domácností.

2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE¹

2.1 EUROZÓNA

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) dosiahla v januári 2012 úroveň 2,6 %, oproti decembru sa spomalila o 0,1 percentuálneho bodu. Na zníženie tempa cenového rastu vplyvala implementácia Nariadenia Komisie (EÚ) č. 1114/2010², ktorá podľa odhadu Eurostatu znížila v januári infláciu o 0,1 percentuálneho bodu³. Spomalenie rastu cien zaznamenali priemyselné tovary bez energií (o 0,3 percentuálneho bodu) a energie (o 0,5 percentuálneho bodu). Rast cien potravín a služieb stagnoval. Najnižšiu infláciu zaznamenalo Írsko (1,3 %), Malta (1,5 %) a Španielsko (2,0 %). Najvyššiu infláciu dosiahlo Estónsko (4,7 %), Slovensko (4,1 %) a Portugalsko a Taliansko (3,4 %). V rovnakom období minulého roka dosiahla inflácia v eurozóne 2,3 %.

Podľa rýchleho odhadu Eurostatu HDP vo 4. štvrtroku 2011 medzikvartálne klesol o 0,3 % (v 3. štvrtroku nárast o 0,1 %) ⁴. Rast zaznamenali len ekonomiky Slovenska (0,9 %) a Francúzska (0,2 %), ekonomiky Cypru a Fínska stagnovali. V ostatných krajinách bol zaznamenaný pokles

HDP, najvýraznejší v Portugalsku (-1,3 %). V porovnaní so 4. štvrtkom roka 2010 HDP v eurozóne vzrástol o 0,7 % (v 3. štvrtroku nárast o 1,3 %).

Výmenný kurz eura voči americkému doláru sa počas prvej polovice januára oslaboval, následne sa začal posilňovať. Vývoj na začiatku mesiaca bol pravdepodobne spôsobený pozitívnejšími očakávaniami ohľadom vývoja americkej ekonomiky v porovnaní s eurozónou. Následne po zverejnení viacerých indikátorov a indexov pre eurozónu, resp. Nemecko, v ktorých odborná verejnosť, resp. spotrebiteľia hodnotia svoje nálady a očakávania ohľadom vnímania súčasného, ako aj budúceho vývoja, došlo k postupnému posilňovaniu eura, nakoľko tieto vykázali náznaky zlepšenia. V priebehu januára sa výmenný kurz eura voči americkému doláru zhodnotil o 1,8 %, v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2011 euro oproti doláru depreciovalo o 3,8 %.

Rada guvernérov ECB na svojom zasadnutí dňa 9. februára 2012 rozhodla, že úroková sadzba hlavných refinančných operácií a úrokové sadzby jednoduchých refinančných a jednoduchých sterilizačných operácií zostanú nezmenené na úrovni 1,00 %, 1,75 % a 0,25 %.

Graf 1 Výmenný kurz USD/EUR



2.2 VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

V januári 2012 sa medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšila v Českej republike (o 1,0 percentuálny bod na 3,8 %) a v Maďarsku (o 1,5 percentuálneho bodu na 5,6 %). V Poľsku sa naopak znížila (o 0,4 percentuálneho bodu na 4,1 %). V Českej republike boli dôvodom zrýchlenia inflácie predovšetkým služby a v menšej miere energie a priemyselné tovary bez energií. V Maďarsku k zrýchleniu inflácie prispeli všetky položky, najmä však služby a energie⁵. Za spomalením rastu cien v Poľsku boli ceny priemyselných tovarov bez energií a služieb a v menšej miere ceny energií.

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

² Nariadenie Komisie (EÚ)

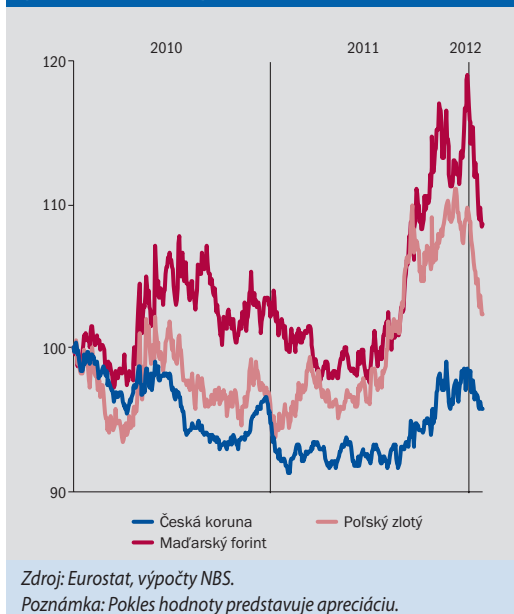
č. 1114/2010 z 1. decembra 2010, ktorým sa ustanovujú podrobné pravidlá na vykonávanie nariadenia Rady (ES) č. 2494/95, pokiaľ ide o minimálne kritériá pre kvalitu váh harmonizovaných indexov spotrebiteľských cien (HICP), a ktorým sa zrušuje nariadenie Komisie (ES) č. 2454/97.

³ http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/hicp/documents_pub/HICP_weights_info_note.pdf

⁴ Údaje za 4. štvrtrok 2011 za Írsko, Grécko, Luxembursko, Maltu a Slovensko neboli v čase spracovania dostupné.

⁵ V Maďarsku v dôsledku uplatnenia Nariadenia Komisie (EÚ) č. 1114/2010 z 1. decembra 2010 došlo k zvýšeniu inflácie o 0,1 percentuálneho bodu. V Českej republike a Poľsku nariadenie nemá vplyv.

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



Podľa rýchleho odhadu Eurostatu vzrástol HDP vo 4. štvrťroku 2011 v Českej republike medzi-ročne o 0,5 %, čo predstavuje voči predchádzajúcej štvrťroku spomalenie jeho dynamiky o 0,7 percentuálneho bodu. Medzikvartálne HDP v Českej republike poklesol o 0,3 % (v 3. štvrťro-

ku rast o 0,1 %). V Maďarsku sa medzi-ročne HDP nezmenil (rast o 1,5 % rovnako ako v 3. štvrťroku 2011). V medzikvartálnom vyjadrení sa rast maďarskej ekonomiky vo 4. štvrťroku 2011 spomalil o 0,1 percentuálneho bodu na 0,3 %. Údaje za Poľsko neboli publikované.

Od začiatku roka 2012 je možné pozorovať zmenu vo vývoji kurzov mien stredoeurópskeho regiónu vo vzťahu k euru, keď po niekoľkých mesiacoch oslabovania všetky tri meny začali voči euru výraznejšie posilňovať. Pod tento vývoj sa vo veľkej miere a napriek previazanosti stredoeurópskych ekonomík s ekonomikami krajín eurozóny podpísal najmä vývoj v eurozóne samotnej a s tým súvisiace zníženie ratingu 9 členských krajín agentúrou S&P. V prípade Maďarska pozitívne pôsobilo očakávanie dohody s medzinárodnými inštitúciami o poskytnutí finančnej pomoci. Koncom januára sa tak česká koruna v porovnaní s posledným decembrovým dňom voči euru posilnila o 2,79 %, maďarský forint o 5,42 % a poľský zlotý o 4,88 %.

V januári 2012 nepristúpila k zmene menovopolitických podmienok žiadna z centrálnych bánk v Poľsku, Českej republike ani Maďarsku. Narodowy Bank Polski ponechal sadzbu na úrovni 4,50 %, Česká národní banka na 0,75 % a Magyar Nemzeti Bank na úrovni 7,00 %.

3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR

3.1 CENOVÝ VÝVOJ

3.1.1 SPOTREBITEĽSKÉ CENY

Medziročná dynamika inflácie v januári dosiahla hodnotu 4,1 % a jej úroveň bola v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nižšia o 0,5 percentuálneho bodu. Takýto vývoj bol predovšetkým v dôsledku očakávaného odznenia vplyvu zmeny nepriamych daní, spomalenia medziročného rastu regulovaných cien, pohonných látok a mierneho spomalenia dynamiky cien potravín. Naopak, zrýchlenie medziročnej dynamiky dosiahli ceny obchodovateľných tovarov bez pohonných látok.

V januári sa spotrebiteľské ceny merané HICP na medzimesačnej báze zvýšili o 1,5 % pri raste cien tovarov o 2,0 % a raste cien služieb o 0,6 %. HICP inflácia zaznamenala medzimesačnú hodnotu, ktorá bola takmer v súlade s očakávaniami NBS. Rýchlejšie sa vyvíjali ceny priemyselných tovarov bez energií. Naopak, ceny služieb zaznamenali nižšiu ako predpokladanú dynamiku.

Na medzimesačnej báze boli v januári spotrebiteľské ceny ovplyvnené predovšetkým rastom regulovaných cien energií (elektrina, plyn, teplo) a sezónnym rastom cien potravín. V cenách priemyselných tovarov bez energií rástli najmä ceny tovarov krátkodobej spotreby (farmaceutické výrobky, vodné, denná tlač, pracie prostriedky). Na druhej strane v dôsledku sezónnych výpredajov sa znížili ceny odevov a obuvi. V cenách energií, okrem regulovaných cien, rástli aj ceny pohonných látok. V rámci cien potravín na medzimesačnej báze výrazne rástli ceny nespracovaných potravín, ale aj ceny spracovaných potravín. V cenách spracovaných potravín sa zvýšili predovšetkým ceny nealkoholických nápojov, olejov a tukov a mliečnych výrobkov a vajec. Nespracované potraviny boli ovplyvnené výrazným sezónnym nárastom cien ovocia a zeleniny (paradajky takmer +36,0 %). V cenách služieb na medzimesačnej báze rástli najmä ceny služieb spojených s bývaním (stočné, odvoz odpadu), dopravy, ceny služieb spojených so zimnou rekreáciou, ceny sociálnych a finančných služieb.

Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov od februára 2011 do januára 2012 dosiahla 4,1 %, čo bolo rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci.

Vo februári je možné očakávať mierne spomalenie medziročnej inflácie. Potraviny by mali pokračovať v spomaľovaní medziročného rastu v dôsledku vývoja cien agrokomodít. Mierne nižší medziročný rast by mohli zaznamenať aj ceny služieb v dôsledku bazického efektu vysokej dynamiky v predchádzajúcom roku.

Index spotrebiteľských cien (CPI) v januári 2012 na medzimesačnej báze vzrástol o 1,4 %, pri raste regulovaných cien o 3,6 % a jadrovej inflácie o 0,7 %. Medziročná dynamika spotrebiteľských cien (CPI) dosiahla 3,9 % (v decembri 4,4 %).

3.1.2 CENY VÝROBCOV

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko v decembri 2011 oproti predchádzajúcemu mesiacu poklesli o 0,4 % a na medziročnej báze sa rast cien spomalil o 0,7 percentuálneho bodu na 2,4 %. Spomalenie medziročného rastu spôsobil pomalší rast cien dodávok energií pre výrobcov, výroby potravín a prehĺbený pokles cien výroby dopravných prostriedkov.

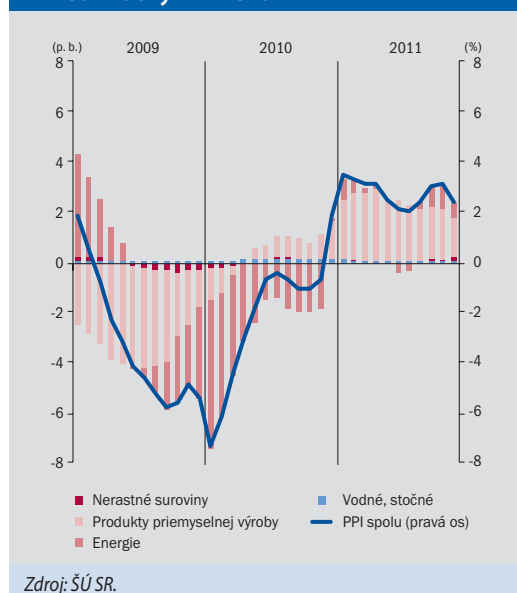
Pomalší medziročný rast cien dodávok energií pre výrobcov v decembri 2011 oproti predchádzajúcemu mesiacu spôsobil hlavne prehĺbený medziročný pokles cien výroby elektrickej energie (o 1,4 percentuálneho bodu na -1,6 %). Mierne spomalil medziročný rast cien dodávok pary a rozvodu studeného vzduchu (o 0,1 percentuálneho bodu na 5,1 %). Ceny dodávok plynu a rozvodu plyných palív potrubím sa na medziročnej báze zvýšili oproti predchádzajúcemu mesiacu o 0,6 percentuálneho bodu na 6,7 %.

K spomaleniu medziročného rastu cien produktov priemyselnej výroby v decembri 2011 oproti predchádzajúcemu mesiacu prispel hlavne prehĺbený pokles cien výroby dopravných prostriedkov (o 2,8 percentuálneho bodu na

Tab. 1 Vývoj cien výrobcov decembri 2011 (%)

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	November 2011	December 2011	December 2010	November 2011	December 2011	Priemer od začiatku 2011
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,2	-0,4	-0,7	3,1	2,4	2,7
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,2	-0,4	1,8	3,6	2,9	4,1
– ceny nerastných surovín	1,6	0,5	6,3	7,9	8,9	5,0
– ceny energií	0,4	-0,2	-4,4	2,2	1,5	0,8
– ceny vodného a stočného	0,0	-0,1	6,1	4,4	4,3	5,2
Ceny priemyselných výrobcov (export)	-0,1	-0,4	4,3	4,3	3,7	5,7
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,2	-0,4	4,4	4,3	3,7	5,8
Ceny stavebných prác	-0,3	-0,1	0,9	0,8	0,6	1,2
Ceny stavebných materiálov	-1,5	-0,1	0,4	1,3	1,3	1,8
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	18,3	-0,6	-1,4	16,7
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	25,6	-6,5	-6,1	22,0
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	4,8	9,0	8,9	10,8

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 3 Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI


Zdroj: ŠÚ SR.

-6,9 %) a pomalší medziročný rast cien výroby potravín (o 0,9 percentuálneho bodu na 4,9 %). Pomalšie ako pred mesiacom rástli na medziročnej báze aj ceny výroby kovov a kovových konštrukcií (o 1,1 percentuálneho bodu na 3,9 %) a mierne sa prehĺbil pokles cien výrobkov z gumy a plastov (o 0,2 percentuálneho bodu na -1,2 %). Ceny rafinovaných ropných produktov rástli na

medziročnej báze rýchlejšie ako pred mesiacom (o 1,6 percentuálneho bodu na 25,6 %).

Pokles cien poľnohospodárskych výrobkov sa v decembri 2011 na medziročnej báze prehĺbil oproti predchádzajúcemu mesiacu o 0,8 percentuálneho bodu na -1,4 %. Ceny rastlinných výrobkov medziročne poklesli o 6,1 % a rast cien živočíšnych výrobkov takmer stagnoval na hodnote 8,9 %. V rámci rastlinných výrobkov medziročne poklesli ceny všetkých skupín produktov (najviac ceny zemiakov o 37,4 %). V rámci živočíšnych výrobkov sa spomalil hlavne medziročný rast cien surového kravského mlieka (o 3,3 percentuálneho bodu na 14,3 %).

Predpokladané ďalšie znižovanie nákupných cien potravinových komodít a bázický efekt rýchlejšieho rastu cien dodávok energií na začiatku roka 2011 vytvárajú predpoklady pre spomalenie medziročného rastu úhrnných cien priemyselných výrobcov v januári 2012 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom.

Podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií by mali byť nákupné ceny obilnín v ďalších mesiacoch stále nižšie ako pred rokom. Mierne rastúci trend cien má kvalitná potravinárska pšenica. Nákupná cena slnečnice má tendenciu znižovania aj v dôsledku kvalitnej úrody v su-

sednom Maďarsku. Nákupné ceny konzumných zemiakov sa postupne stabilizujú, ale stále sú zhruba o polovicu lacnejšie ako pred rokom. V rámci produktov živočíšnej výroby dochádza k oslabovaniu nákupných cien jatočného hovädzieho dobytku a najmä jatočných ošípaných

v dôsledku nižšieho dopytu. Nákupná cena surového kravského mlieka sa udržiava nad jeho minuloročnou úrovňou. V januári 2012 možno celkovo očakávať stagnáciu medziročného poklesu cien poľnohospodárskych výrobkov v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom.

Box 1

VÝVOJ CIEN NEHNUTEĽNOSTÍ NA BÝVANIE VO 4. ŠTVRTĽROKU 2011

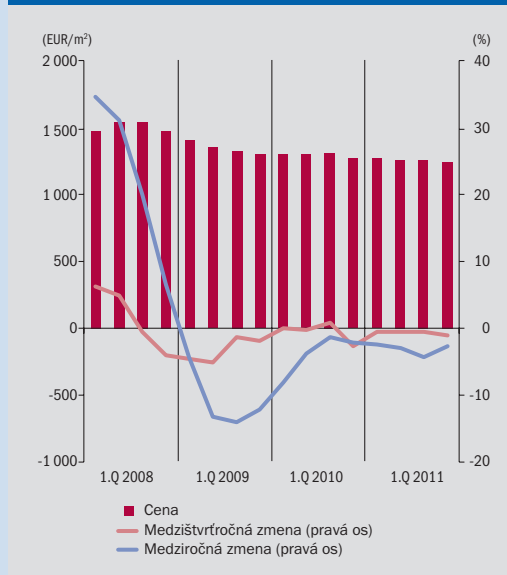
Podľa výpočtov NBS z údajov Národnej asociácie realitných kancelárií Slovenska (NARKS) vyplýva, že priemerná cena metra štvorcového nehnuteľností na bývanie dosiahla na Slovensku vo 4. štvrtroku 2011 úhrnnú hodnotu 1 236 €/m², čo predstavuje zníženie o 12 € v porovnaní s 3. štvrtrokom 2011. Aktuálne priemerné ceny domov a bytov sú najbližšie k ich priemerným cenám dosiahnutým v 3. štvrtroku 2007.

Medzištvrtročný pokles o 1,0 % je vyšší o 0,4 percentuálneho bodu ako v 3. štvrtroku 2011, čo je v súlade s očakávaním NBS, že v poslednom štvrtroku sa znížia ceny nehnuteľností výraznejšie ako v predchádzajúcich. Výraznejší medzištvrtročný pokles cien bývania na konci roka môže súvisieť jednak s väčšou ochotou developerov a predávajúcich vyjednávať o cene pred koncom roka, ale v poslednom období to môže byť ovplyvňované aj rastúcim počtom hroziacich a už aj realizovaných dražieb domov a bytov, ktoré si domácnosti obstarali pomocou úverov. Na medziročnej báze sa pokles priemerných cien nehnuteľností na bývanie oproti predchádzajúcemu štvrtroku spomalil o 1,6 percentuálneho bodu na -2,7 %.

Priemerná cena metra štvorcového bytov sa vo 4. štvrtroku 2011 oproti predchádzajúcemu štvrtroku znížila o 3 €/m² na hodnotu 1 309 €/m², čo znamenalo medzištvrtročný pokles o 0,2 % a pokles o 1,7 % na medziročnej báze. Priemerná cena metra štvorcového domov sa znížila o 19 €/m² na 1 085 €/m², čo znamenalo medzištvrtročný pokles o 1,7 % a medziročný pokles o 4,7 %.

Znižovali sa priemerné ceny takmer všetkých typov bytov, okrem päťizbových, ktorých prie-

Graf A Vývoj cien nehnuteľností na bývanie



Zdroj: NARKS.

merné ceny rástli rýchlejšie ako v predchádzajúcom štvrtroku. Medzištvrtročné zníženie priemerných cien domov bolo vo 4. štvrtroku 2011 spôsobené znížením cien štandardných domov, kým priemerné ceny priestrannejších víl opäť rástli a dokonca rýchlejšie ako v predchádzajúcom štvrtroku. Aj keď relatívne malá váha ponúk päťizbových bytov a priestrannejších víl ovplyvňuje úhrnnú priemernú cenu nehnuteľností na bývanie len minimálne, tak opakovaný a zrýchlený rast priemerných cien týchto väčších nehnuteľností na bývanie môže byť signálom zvyšovania záujmu jednotlivcov o aktuálne investovanie voľných finančných prostriedkov do nehnuteľností.

Vo 4. štvrtroku 2011 sa znížili priemerné ceny nehnuteľností na bývanie takmer vo všetkých

slovenských krajoch (okrem Prešovského kraja). Medzištvrtročný rast priemerných cien nehnuteľností na bývanie v Prešovskom kraji (o 10 €/m²) bol spôsobený hlavne výraznejším rastom priemerných cien štandardných domov a priestrannejších vil v popradskom regióne. Najviac sa znížili priemerné ceny domov a bytov v Košickom kraji (o 18 €/m²) a Žilinskom kraji (o 12 €/m²).

V roku 2011 sa priemerné ceny nehnuteľností na bývanie znížili v porovnaní s predchádzajúcim rokom o 40 €/m² a dosiahli hodnotu 1 251 €/m². Aktuálne celkové medziročné zníženie je miernejšie ako pred rokom (-53 €/m²) a predstavuje spomalenie medziročného poklesu priemerných cien domov a bytov o 0,8 percentuálneho bodu na -3,1 %. Ceny domov sa znížili v roku 2011 výraznejšie (o 47 €/m²), než ceny bytov (o 18 €/m²). Kým znižovanie cien bytov sa v priebehu roka zmierňovalo, tak znižovanie cien štandardných domov gradovalo hlavne v závere roka.

Z regionálneho pohľadu prevažoval v priebehu roka 2011 trend znižovania priemerných cien nehnuteľností na bývanie vo väčšine krajov. Najviac sa medziročne znížili priemerné ceny domov a bytov v Bratislavskom kraji (o 49 €/m²) a najviac sa medziročne zvýšili v Košickom kraji

(o 34 €/m²), a to aj napriek postupnému znižovaniu v jednotlivých štvrtrokoch.

Už niekoľko štvrtrokov pokračujúce znižovanie priemernej ceny metra štvorcového nehnuteľností na bývanie je spôsobené viacerými faktormi. Na trhu s bývaním sa naakumulovala ponuka domov a bytov tak v dôsledku objektívne stlmeného dopytu domácností po bývaní v reakcii na menej priaznivý vývoj ekonomiky a menej optimistické očakávania domácností do budúcnosti, ale aj v dôsledku značného podielu výstavby nadštandardných a často ťažko realizovateľných rezidiencií pre bežnú klientelu. Výrazný previs ponuky nad dopytom je signalizovaný predovšetkým v Bratislavskom kraji.

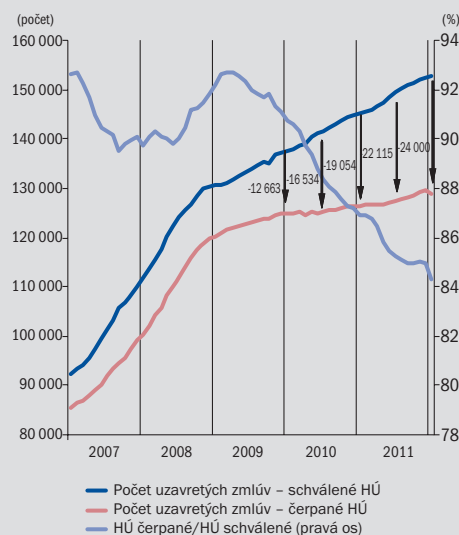
V posledných rokoch prestali byť úvery na bývanie tým povestným akcelerátorom rastu cien domov a bytov. Úverové zdroje nesmerujú prioritne na obstarávanie bývania, ale v stále väčšej miere sú využívané na refinancovanie starších úverov aj na financovanie rekonštrukcií už existujúceho bývania. Zaujímavým fenoménom posledných rokov je klesajúci podiel skutočného čerpania schválených hypotekárnych úverov. Od marca 2009 klesol na Slovensku podiel počtu čerpaných hypotekárnych úverov na celkovom počte schválených hypotekárnych úverov z takmer 91 % na

Graf B Vývoj priemerných cien nehnuteľností na bývanie podľa regiónov



Zdroj: NARKS.

Graf C Vývoj počtu schválených a čerpaných hypotekárnych úverov (HÚ)



Zdroj: NBS.

zhruba 84 % v decembri 2011. Počet nečerpaných hypotekárnych úverov, ktoré boli riadne schválené, sa na Slovensku podľa bankových štatistík zvýšil od konca roka 2009 do konca roka 2011 na takmer dvojnásobok (z počtu 12 663 na 24 000).

Počiatkový optimizmus viacerých aktérov na slovenskom trhu s bývaním ohľadom jeho možného oživenia v druhej polovici roka 2011 postupne vyprchával. Podľa dostupných údajov, ponuka domov a bytov rástla v roku 2011 výraznejšie ako realizácia predajov v podstate vo všetkých regiónoch. V jednotlivých štvrtrokoch sa postupne znižovala úspešnosť predaja bytov. Relatívne lepšiu vyjednávaciu pozíciu mali kupujúci iba v Bratislavskom kraji, kým v Trenčianskom kraji, Trnavskom kraji, Žilinskom kraji a Banskobystrickom kraji sa takmer nedarilo kupujúcim vyjednať lepšiu cenu oproti prvotnej ponukovej. V priebehu

celého roka sa relatívne lepšie predávali skôr menšie byty.

Pretrvávajúca potreba uspokojovať bývanie naráža v poslednom čase na zhoršené očakávania obyvateľstva v dôsledku turbulencií na finančných trhoch a opatrných výhľadov ďalšieho ekonomického vývoja. Aktuálna situácia skôr tlmí očakávania, znižuje možnosti a ochotu domácností riešiť nové bývanie prostredníctvom úverových zdrojov. Postupné sprísňovanie úverových podmienok tiež nevzbudzuje nádeje pre rast dopytu po bývaní v najbližšom období. Viaceré okolnosti signalizujú, že pomyselné dno vo vývoji cien bývania na Slovensku ešte nebolo dosiahnuté. Kryštalizácia slovenského trhu s bývaním bude s veľkou pravdepodobnosťou pokračovať aj v priebehu roka 2012 a vývoj cien domov a bytov bude aj v ďalších mesiacoch oscilovať okolo nuly s tendenciou smerovať skôr k záporným hodnotám.

3.2 VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY A TRHU PRÁCE

3.2.1 OBCHODNÁ BILANCIA

Dosiahnuté saldo bežného účtu sa v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zhoršilo. Medzimesačná zmena prebytku na deficit bola zapríčinená najmä medzimesačne nižším prebytkom obchodnej bilancie a v menšej miere ju podporil aj nárast deficitu bežných transferov.

Naopak, mierne zlepšenie bilancie služieb (nárust príjmov za poskytnuté služby) zmierňoval medzimesačné zhoršenie salda bežného účtu. Vývoj bilancie výnosov bol podobný ako v predchádzajúcom mesiaci.

V decembri sa mierne spomalila dynamika vývozu, keď v porovnaní s minulým rokom vzrástol vývoz o 7,5 % (medzimesačné spomalenie dynamiky o 0,9 percentuálneho bodu). V prípade

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

	November	December	
	2011	2011	2010
Obchodná bilancia	303,5	82,1	-199,8
Vývoz	5 297,1	4 349,1	4 045,9
Dovoz	4 993,6	4 267,0	4 245,7
Bilancia služieb	16,7	50,9	12,2
Bilancia výnosov	-129,3	-126,9	-114,5
z toho: Výnosy z investícií	-230,6	-228,9	-210,9
z toho: Reinvestovaný zisk	-207,5	-223,0	-123,6
Bežné transfery	-36,5	-100,8	-31,3
Bežný účet spolu	154,5	-94,7	-333,3

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

dovozu bolo zaznamenané výraznejšie spomalenie, keď dovoz v decembri medziročne vzrástol iba o 0,5 %, zatiaľ čo v predchádzajúcom mesiaci bola dynamika dovozu 4,9 %. V porovnaní s novembrom sa úroveň vývozu výraznejšie znížila, čo však súviselo s každoročným sezónnym poklesom vývozu koncom roka. Napriek výraznému poklesu vývozu bolo dosiahnuté saldo obchodnej bilancie v decembri aktívne (vo všetkých mesiacoch roka 2011 tak skončil zahraničný obchod s prebytkom).

3.2.2 PRODUKČIA A TRŽBY

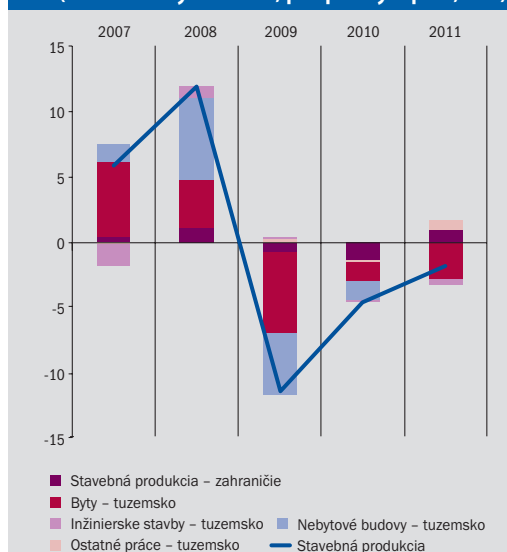
V decembri medziročná dynamika indexu priemyselnej produkcie (IPP) mierne vzrástla na úroveň 0,9 % (v novembri 0,4 %), čo bolo v súlade so zastavením zhoršovania ekonomických indikátorov v danom období. Na medzimesačnej báze index klesol o 0,2 %, k čomu prispelo odvetvie výroby elektriny a plynu, ako aj ťažba a dobývanie. Odvetvia priemyselnej výroby vzrástli medzimesačne o 0,9 % a medziročne je ich produkcia vyššia o 2,8 % (v novembri 0,8 %). Napriek stagnácii až miernemu poklesu ekonomickej aktivity v EÚ si teda priemyselné odvetvia v SR udržujú v celkovom poňatí mierne rastový trend.

Spomedzi odvetví v rámci IPP mala negatívny vplyv na medziročnú dynamiku IPP v decembri najmä výroba kovov a kovových konštrukcií (-10,1 % v decembri; 6,9 % v novembri) a výroba strojov a zariadení (-9,7 %; 9,5 %). Tieto vplyvy boli prekonané pozitívnymi príspevkami výroby dopravných prostriedkov (10,4 %; 0,9 %) a elektroniky (12,0 %; -9,3 %). V prvom z nich bola expanzia očakávaná a mala by v najbližšom období pokračovať. V druhom sa úroveň produkcie zvyšovala po väčšinu 2. polroka, pravdepodobne aj z dôvodu príchodu nového investora, ale celkovo situácia v odvetví nie je priaznivá. Januárový konjunkturálny prieskum⁶ potvrdil pokračovanie obnovovania dôvery v priemysle. Podniky naďalej očakávajú pretrvávanie rastu produkcie. Januárové prieskumy zaznamenali mierne zvýšenie dôvery aj u našich hlavných obchodných partnerov ako v priemysle, tak aj u spotrebiteľov. Situácia však ostáva naďalej neistá, napríklad aj vzhľadom na sprísnenie úverových štandardov pre podniky, tak aj pre domácnosti v eurozóne⁷, čo by mohlo mať negatívny vplyv na dopyt po slovenských exportoch. Na základe týchto údajov sa dá naďalej očakávať veľmi mierny rast produkcie SR v najbližšom období na medzimesačnej báze.

Stavebná produkcia v decembri po zohľadnení sezónnych vplyvov vzrástla o 3,8 %, pričom dosiahla medziročnú dynamiku 6,4 % (v novembri -1,5 %). Pozitívne vplývalo zvýšenie produkcie najmä na domácom trhu, a to najmä v segmentoch novej výstavby bytových budov a opravy a údržby nebytových budov a inžinierskych stavieb. Tuzemská stavebná produkcia celkovo vzrástla o 6,3 % (-4,3 %) pri raste zahraničnej produkcie o 10,5 % (110,6 %). Pozitívny vplyv mohlo mať aj pomerne priaznivé počasie v danom mesiaci. K medziročnému rastu produkcie prispel aj bazický efekt. Na nasledujúce obdobie sa v konjunkturálnych prieskumoch očakáva stagnácia produkcie a dôvera sa naďalej nezvyšuje.

Celkovo za rok 2011 pokračovalo zmiernenie poklesu stavebnej produkcie. Oproti minulému roku bola o 1,7 % nižšia (v roku 2010 dynamika -4,6 %). K spomaleniu prepadu prispelo najmä zvýšenie objemu produkcie vykonanej v zahraničí, ktorá celkovo vzrástla o 37,2 % a v menšej miere aj zmiernenie poklesu tuzemskej produkcie. Z hľadiska troch hlavných segmentov výstavby pokračoval pokles bytovej výstavby (-12 %; v roku 2010 -6,8 %), došlo k zastaveniu poklesu výstavby nebytových budov (-0,2 %; -3,2 %) a segment inžinierskych stavieb bol už po tretí rok bez výraznej zmeny objemu produkcie (-1,6 %; -0,5 %).

Graf 4 Ročný vývoj zložiek stavebnej produkcie (medziročný rast v %, príspevky v p. b., s. c.)

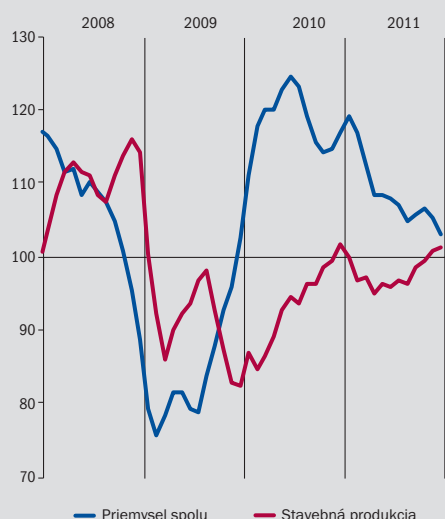


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

6 Zdroj: Business and Consumer Surveys, European Commission, January 2012. Hodnotenie očakávanej produkcie v stavebníctve je publikované len na stránke www.statistics.sk, sekcia Konjunkturálne prieskumy.

7 The Euro Area Bank Lending Survey, January 2012.

Graf 5 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.

priemyslu a maloobchodu. Naopak, zrýchlenie dynamiky tržieb zaznamenali odvetvia vybraných trhových služieb, informácií a komunikácie. V rámci odvetvia priemyslu k spomaleniu medziročného rastu tržieb prispel predovšetkým vývoj dynamiky tržieb dodávky energií a výroby kovov. Napriek rastu regulovaných cien energií pre domácnosti koncom roka 2011, vývoj tržieb odvetvia výroby a dodávky energií bol pravdepodobne ovplyvnený kombináciou miernych teplôt v decembri a spomalením výroby kovov. Tento vývoj je pravdepodobne iba dočasný s očakávaným zrýchlením dynamiky v januári 2012. Naopak, zrýchlenie medziročného rastu tržieb dosiahlo odvetvie výroby elektroniky.

Tržby v maloobchode v decembri 2011 na základe údajov ŠÚ SR zaznamenali v bežných cenách mierne spomalenie medziročného rastu. V stálych cenách tržby zaznamenali mierne prehlbenie medziročného poklesu. Dynamika reálnych maloobchodných výdavkov tak ostala aj počas vianočnej nákupnej sezóny 2011 záporná. V rámci štruktúry maloobchodu vývoj v bežných cenách bol ovplyvnený takmer výhradne spomalením medziročného rastu tržieb maloobchodu s tovarom pre kultúru a rekreáciu. To bolo zrejme spôsobené realizáciou vianočných spotrebných nákupov v tejto kategórii tovarov už v novembri

Tržby za vybrané odvetvia spolu v decembri 2011 zaznamenali spomalenie medziročného rastu. V porovnaní s novembrom 2011 k spomaleniu v bežných cenách prispeli najmä odvetvia

Tab. 3 Produkcia a tržby

Štatistická klasifikácia ekonomických činností SK NACE Rev. 2	mil. EUR, b. c.	Indexy			
	December 2011	December 2010	Jan.-Dec. 2011	November 2011	December 2011
Index priemyselnej produkcie ^{1), 2)}	-	119,8	118,9	100,4	100,9
Stavebná produkcia ²⁾	500,3	100,0	95,4	98,5	106,4
Tržby ³⁾					
Priemysel spolu	6 234,1	122,2	113,6	107,9	104,5
Stavebníctvo	827,3	104,9	104,4	101,6	101,3
Veľkoobchod okrem motorových vozidiel	1 986,5	99,2	102,6	99,6	99,8
Maloobchod okrem motorových vozidiel	1 739,3	100,5	101,3	100,9	100,2
Predaj a údržba vozidiel	376,6	109,6	100,3	100,5	99,9
Ubytovanie	26,2	101,2	100,9	100,0	100,4
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	69,9	93,2	101,2	100,3	100,1
Doprava, skladovanie	534,1	114,6	109,4	108,6	109,0
Vybrané trhové služby	1 055,7	111,2	117,2	115,7	117,0
Informácie a komunikácia	515,6	89,8	109,7	113,6	114,8
Tržby za vlastné výkony a tovar za vybrané odvetvia spolu	13 365,3	110,7	108,6	105,7	104,2

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

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

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

2011. Mierne sa tiež spomalila dynamika maloobchodu v nešpecializovaných predajniach.

Tržby subjektov v odvetví predaja a údržby motorových vozidiel v decembri 2011 zaznamenali v bežných cenách mierny medziročný pokles v porovnaní s miernym rastom v novembri. V stálych cenách tržby dosiahli spomalenie medziročného rastu a naďalej tak platí, že sa nakupuje viac áut s nižšou cenou.

Vysokú dynamiku tržieb zaznamenáva za posledný polrok odvetvie vybraných trhových služieb, ako výsledok dynamického vývoja tržieb činností v oblasti nehnuteľností, administratívnych a podporných služieb.

3.2.3 MZDY, ZAMESTNANOSŤ A NEZAMESTNANOSŤ

Medziročná dynamika nominálnych miezd vo vybraných odvetviach sa v decembri 2011 oproti predchádzajúcemu mesiacu v priemere spomalila, pod čo sa vo veľkej miere podpísalo výrazné spomalenie mzdy v stavebníctve a priemysle. V decembri 2011 pokračoval pokles nominálnej mzdy vo veľkoobchode, v predaji a údržbe vozidiel a vo vybraných trhových službách. Na druhej strane informácie a komunikácia zaznamenali opäť dvojciferný medziročný rast mzdy. Mesačné ukazovatele za december 2011 poukazujú na spomalenie rastu miezd

vo 4. štvrťroku 2011 oproti predchádzajúcemu štvrťroku. Vplyvom rýchleho rastu spotrebiteľských cien reálna mzda poklesla vo všetkých sledovaných odvetviach, s výnimkou informácií a komunikácie.

V decembri 2011 sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom tempo rastu zamestnanosti mierne zrýchlilo a dosiahlo 1,7 %. Pod toto zrýchlenie sa podpísali hlavne vybrané trhové služby a priemysel. Stavebníctvo zostáva jediným odvetvím, kde naďalej pretrváva výraznejší pokles zamestnanosti. Mesačné údaje v priemere za december 2011 vo vybraných odvetviach poukazujú na spomalenie rastu zamestnanosti vo 4. štvrťroku 2011 v porovnaní s predchádzajúcim štvrťkom.

Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny celkový počet nezamestnaných v decembri 2011 medzimesačne vzrástol o 6,7 tisíc osôb a dosiahol 399,8 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla 13,6 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla o 0,3 percentuálneho bodu. Najväčší prílev uchádzačov o zamestnanie bol zaznamenaný pri profesiách, ktoré potvrdzujú ukončovanie sezónnych prác. Do evidencie pribudli hlavne nekvalifikovaní robotníci, remeselníci, pracovníci obsluhy strojov a zamestnanci v službách a obchode.

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

	Priemerná mesačná nominálna mzda		Priemerná mesačná reálna mzda ¹⁾	
	November 2011	December 2011	November 2011	December 2011
Priemysel	103,0	101,2	98,5	96,9
z toho: Priemyselná výroba	103,4	101,8	98,9	97,5
Stavebníctvo	104,9	101,8	100,3	97,5
Predaj a opravy vozidiel	99,7	99,7	95,3	95,5
Veľkoobchod	99,6	99,6	95,2	95,4
Maloobchod	101,9	101,8	97,4	97,5
Ubytovanie	100,4	100,2	96,0	96,0
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	100,0	99,7	95,6	95,5
Doprava a skladovanie	99,6	100,0	95,2	95,8
Informácie a komunikácia	108,6	110,9	103,8	106,2
Vybrané trhové služby	96,7	99,8	92,4	95,6
Priemer za vybrané odvetvia	102,8	102,1	98,3	97,8
Spotrebiteľské ceny	104,6	104,4	-	-

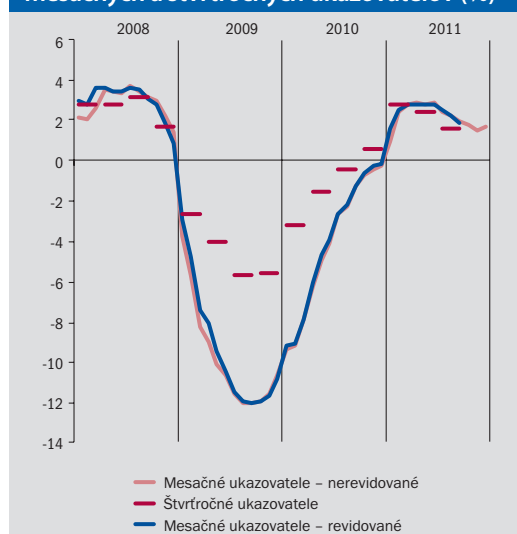
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

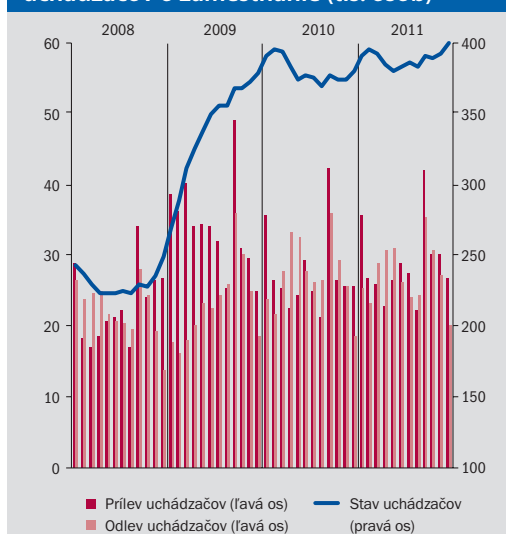
Tab. 5 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach (index, ROMR = 100)

	Zamestnanosť	
	November 2011	December 2011
Priemysel	102,8	103,2
z toho: Priemyselná výroba	103,3	103,8
Stavebníctvo	96,3	96,5
Predaj a opravy vozidiel	100,0	100,0
Veľkoobchod	99,9	99,9
Maloobchod	100,2	100,0
Ubytovanie	100,0	100,0
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	100,1	100,1
Doprava a skladovanie	101,2	100,3
Informácie a komunikácia	113,3	112,1
Vybrané trhové služby	104,3	105,7
Priemer za vybrané odvetvia	101,5	101,7

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 6 Vývoj zamestnanosti, porovnanie mesačných a štvrťročných ukazovateľov (%)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 7 Prílev, odlev a celkový stav uchádzačov o zamestnanie (tis. osôb)


Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.

RÝCHLY ODHAD HDP A ZAMESTNANOSTI ZA 4. ŠTVRŤROK 2011

Podľa rýchleho odhadu ŠÚ SR slovenská ekonomika vo 4. štvrťroku 2011 mierne zrýchlila svoj rast, keď sa hrubý domáci produkt zvýšil oproti predchádzajúcemu štvrťroku o 0,9 % (3,4 % medziročne). Na trhu práce však aj napriek zrýchleniu ekonomického rastu došlo k stagnácii zamestnanosti na úrovni z predchádzajúceho štvrťroku (0,9 % medziročne). Vývoj HDP predsti-

hol odhady NBS, zatiaľ čo vývoj na trhu práce bol mierne pomalší. Podrobná štruktúra ekonomického rastu bude zverejnená 6. marca 2012, vývoj jednotlivých zložiek však naznačujú už publikované mesačné štatistiky.

Pozitívny vývoj slovenskej ekonomiky bol pravdepodobne tvorený najmä vývojom zahraničného obchodu, keď bilancia tovarov dosiahla vo 4. štvrťroku najvyššie kladné saldo z celého roka. Tento

vývoj bol dôsledkom hlavne pokračujúcich nízkych dovozov. Až budúci vývoj však potvrdí, či ide o možné štrukturálne zmeny a teda trvalejšie zníženie dovozných náročností alebo o prípravu firiem na možné zníženie dopytu v nasledujúcich obdobiach. Predpokladá sa, že domáca časť ekonomiky by podobne ako v minulých obdobiach nemala výrazne prispievať k rastu HDP. Pokračujúci pokles tržieb v maloobchode a prepád spotrebiteľskej dôvery koncom roka by sa mohli premietnuť v ďalšom poklese spotreby domácností, aj napriek miernemu rastu nominálnych miezd a zamestnanosti. Údaje o hotovostnom plnení štátneho rozpočtu potvrdzujú očakávanú konsolidáciu verejných financií a teda ani spotreba verejnej správy by nemala pôsobiť prorastovo. V rámci domáceho dopytu by mohli k rastu ekonomiky prispievať pravdepodobne len investície. Avšak pokles ziskovosti firiem v predchádzajúcom štvrtroku a spomaľovanie úverovej aktivity naznačujú skôr znižovanie ich dynamiky.

Mesačné indikátory o vývoji zamestnanosti vo vybraných odvetviach indikujú, že rast zamestnanosti bol vo 4. štvrtroku 2011 tvorený hlavne rastom počtu pracujúcich osôb v priemysle, vybraných trhových službách a informáciách a komunikácii.

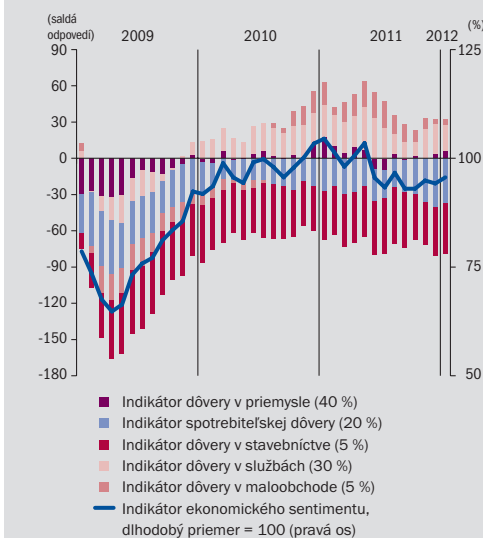
Pri zohľadnení predbežného vývoja vo 4. štvrtroku by rast HDP v celom roku 2011 mal dosiahnuť 3,3 % a zamestnanosť by mala vzrásť o 1,8 %. Napriek pretrvávajúcim negatívnym rizikám budúceho makroekonomického vývoja zverejnený rýchly odhad vývoja ekonomiky zakladá mierne optimistickjší pohľad na rast HDP v roku 2012.

3.2.4 INDIKÁTOR EKONOMICKÉHO SENTIMENTU

V januári vzrástol indikátor ekonomického sentimentu v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 1,5 percentuálneho bodu na úroveň 95,6 bodu a oproti rovnakému obdobiu minulého roka bola jeho hodnota nižšia o 8,6 percentuálneho bodu. Nárast indikátora bol dôsledkom pozitívneho vývoja indikátora dôvery v priemysle, maloobchode a spotrebiteľskej dôvery. Pokles zaznamenal indikátor dôvery v stavebníctve a službách.

Priaznivý vývoj indikátora dôvery v priemysle ovplyvnili najmä pozitívne hodnotenia súčasnej úrovne celkového dopytu. Indikátor dôvery v maloobchode sa po medzimesačných poklesoch od augusta 2011 zlepšil predovšetkým

Graf 8 Indikátor ekonomického sentimentu



Zdroj: Európska komisia.

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

z dôvodu poklesu úrovne zásob. Indikátor dôvery v stavebníctve klesol najmä vplyvom negatívneho hodnotenia súčasnej úrovne dopytu po stavebnej produkcii. Pozitívna úroveň dôvery v službách sa znížila predovšetkým v dôsledku zhoršeného hodnotenia súčasnej podnikateľskej situácie.

Po medzimesačných poklesoch od augusta 2011 sa zvýšila aj dôvera spotrebiteľov pri hodnotení všetkých zložiek indikátora, tzn. očakávanej finančnej situácie domácností, predpokladaného hospodárskeho vývoja v SR, vývoja nezamestnanosti aj vývoja úspor domácností. Oproti predchádzajúcemu mesiacu indikátor spotrebiteľskej dôvery vzrástol o 2,8 percentuálneho bodu na -37,5 percentuálneho bodu, v medziročnom porovnaní bola jeho úroveň nižšia o 10,0 percentuálnych bodov.

3.3 MENOVÉ AGREGÁTY A ÚROKOVÉ SADZBY

Príspevok tuzemských peňažných finančných inštitúcií (PFI) k menovému agregátu M3 eurozóny poklesol v decembri o 512 mil. €. Medziročná dynamika menového agregátu pokračovala v spomaľovaní a dosiahla hodnotu 0,6 %, čo bolo

o 3,9 percentuálneho bodu menej ako v novembri. Vývoj menového agregátu M3 bol v decembri ovplyvnený najmä preklasifikáciou väčšiny podielových fondov peňažného trhu⁸. Pri abstrahovaní od tohto vplyvu by sa zvýšil príspevok PFI k menovému agregátu eurozóny o 340 mil. € a medziročný rast by dosiahol 2,7 %.

Odhliadnuc od metodologickej zmeny stav menového agregátu M3 v decembri vzrástol a najväčší vplyv na tento vývoj mal rast najkratších vkladov. Menový agregát M1 sa výraznejšie zvýšil, čo zvyčajne býva vždy koncom roka. V rámci menového agregátu M1 pokračovalo obeživo v postupnom miernom raste. V porovnaní so sezónnym vývojom bol však nárast pomerne nízky. Domácnosti pravdepodobne viac platili platobnými kartami a menej nakupovali. Nižšie nákupy a tiež spomaľovanie produkcie by mohli indikovať relatívne slabý rast vkladov nefinančných spoločností, keď celkové vklady nefinančných spoločností zaznamenali v decembri medziročný pokles. Druhá položka menového agregátu M1 (vklady splatné na požiadanie) zaznamenala výraznejší rast, čo bolo spôsobené akumuláciou prostriedkov na bežných účtoch. Najmä firmám sa zvýšil objem najlikvidnejších vkladov. Podobne akumulovali likvidné vklady aj ďalšie sektory (poisťovne, penzijné fondy, ostatní finanční sprostredkovatelia, finančné pomocné inštitúcie). Podnikateľské subjekty však najmä presúvali prostriedky z menej likvidných vkladov na bežné účty. Pravdepodobne to súviselo s miernym poklesom úrokových sadzieb a tiež preferenciou likvidity v neistých časoch. Odlev firemných vkladov z menej likvidných vkladov M2-M1 spôsobil prepád v tejto položke menového agregátu M3. Nevykompenzoval to ani nárast menej likvidných vkladov domácností. Domácnosti presne opačne ako nefinančné spoločnosti akumulovali dlhodobé vklady. Jednak vklady s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov, ktoré sú zahrnuté

v menovom agregáte M2-M1 a tiež dlhodobejšie vklady (vklady s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky), ktoré patria do protipoložiek menového agregátu M3. Tam smerovala najväčšia časť prírastku vkladov domácností. Domácnosti využívali výhodné úročenie dlhodobých vkladov, ktoré banky koncom roka ponúkali v snahe získať čo najviac dlhodobých zdrojov.

V rámci protipoložiek menového agregátu M3 vzrástli pohľadávky peňažných finančných inštitúcií voči súkromnému sektoru medzimesačne o 30 mil. €. Úvery sa zvýšili o 64 mil. €, čo znamená, že stav cenných papierov poklesol o 34 mil. €. Koncom roka zvyčajne pohľadávky sezónne poklesnú medzimesačne, v decembri bol však zaznamenaný mierny medzimesačný rast. To spôsobilo, že medziročný rast pohľadávok sa mierne zrýchlil na 9 % (v novembri 7,8 %).

Rast úverov súkromnému sektoru bol ovplyvnený najmä vývojom v sektore domácností. Stav úverov domácnostiam sa medzimesačne zvýšil o 138 mil. € a pokračovala tak relatívne dynamická úverová expanzia. Medziročný rast zaznamenal 11,1 %, čo bol mierny pokles (o 0,7 percentuálneho bodu) v porovnaní s novembrom. Celý rast úverov tvorili úvery na nehnuteľnosti, úvery na spotrebu sa nezmenili. Stále pretrvávajú relatívne vysoký dopyt po úverových zdrojoch na obstaranie nehnuteľností. Vplývajú na to klesajúce ceny a relatívne priaznivé podmienky financovania. Mierny rast úverov bol zaznamenaný aj v sektore ostatných finančných sprostredkovateľov. Úverové aktivity nefinančných spoločností v decembri poklesli. Stav úverov sa mierne znížil, avšak pokles bol miernejší ako v rovnakom období predchádzajúceho roka. Preto sa medziročný rast úverov nefinančným spoločnostiam zrýchlil. V rámci jednotlivých splatností úverov najvýraznejšie poklesli úvery so splatnosťou nad 1 rok do 5 rokov a v menšej miere aj krátkodobé úvery, čo

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

Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumulatív
2009	-75,9	-108,5	-45,6	13,2	46,1	-12,3	8,8	46,7	64,1	24,5	48,1	101,5	110,9
2010	45,4	79,5	54,8	74,1	3,5	12,1	20,8	18,8	-10,7	17,2	11,4	50,4	377,3
2011	9,0	-2,9	-2,8	4,0	9,9	-60,7	-17,0	-230,2	-83,8	-86,1	-50,2	-77,3	-588,1
2012	-41,7 ²⁾	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-41,7

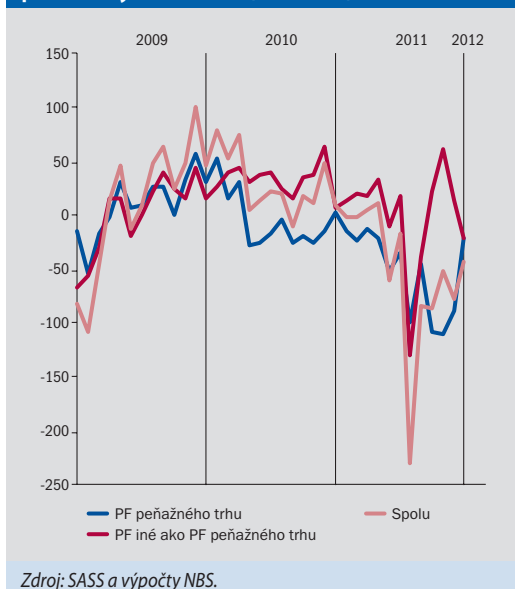
Zdroj: SASS a výpočty NBS.

1) Denominované v eurách a v cudzej mene spolu.

2) Za rok 2012 údaje SASS Mesačný prehľad čistých predajov a aktiv pod správou správcovských spoločností na Slovensku.

8 Preklasifikácia podielových fondov peňažného trhu bola spôsobená novým nariadením Európskej centrálnej banky č. 883/2011 z 25. augusta 2011, ktoré je dostupné v Úradnom vestníku Európskej únie L228/13 z 3. septembra 2011. V tomto nariadení sa zmenila definícia podielového fondu peňažného trhu, čo spôsobilo preradenie veľkej časti podielových fondov peňažného trhu do ostatných fondov, ktoré nie sú súčasťou menového agregátu M3.

Graf 9 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov (mil. EUR)



je štandardne sezónny charakter. V decembri sa však nepatrne znížil stav dlhodobých úverov, čo môže indikovať, že firmy váhajú s investičnými aktivitami.

Trend odlivu zdrojov z podielových fondov sa nezastavil ani v novom roku, keď celkové záporné mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov (OPF) na Slovensku spolu za všetky kategórie fondov (denominovaných v eurách a v cudzej mene) dosiahli 41,7 mil. €. Fondy síce zaznamenali kladné čisté predaje v úvodnom týždni mesiaca (2,4 mil. €), ale v ostatných týždňoch sa pohybovali na úrovni od -34,2 do -2,9 mil. €.

Najmä vďaka zmenám v kategorizácii fondov boli záporné čisté predaje fondov peňažného trhu v januári (-21,1 mil. €) podstatne nižšie oproti predchádzajúcim mesiacom, ale fondy iné ako fondy peňažného trhu dosiahli záporné čisté predaje v zhruba rovnakej výške (-20,5 mil. €).

V rámci jednotlivých kategórií fondov dosiahli najvyššie záporné čisté predaje fondy krátkodobých investícií (-35,3 mil. €). Ďalej záporné boli aj iné fondy (-18,8 mil. €), dlhopisové fondy (-15,3 mil. €), fondy fondov (-8,0 mil. €), akciové fondy (-4,9 mil. €), zmiešané fondy (-3,1 mil. €) a fondy krátkodobého peňažného trhu (-1,0 mil. €).

Naopak, kladné čisté predaje naďalej vykazovali predovšetkým špeciálne fondy, z toho špeciálne fondy cenných papierov (38,7 mil. €), špeciálne fondy profesionálnych investorov (17,5 mil. €) a špeciálne fondy nehnuteľností (9,6 mil. €).

SASS k 27. januáru 2012 evidovala v nových kategóriách podielových fondov v SR¹⁰ celkom 24 podielových fondov, z toho 2 fondy v kategórii „Fondy krátkodobého peňažného trhu“, 19 fondov v kategórii „Fondy krátkodobých investícií“, 1 fond v kategórii „Špeciálne fondy cenných papierov“ a 2 fondy v kategórii „Špeciálne fondy profesionálnych investorov“.

Na svojom decembrovom zasadnutí rozhodla ECB o v poradí druhom znížení základných úrokových sadzieb o 0,25 percentuálneho bodu. Základná úroková sadzba sa tak znovu dostala na historicky najnižšiu úroveň 1 %. Okamžite sa to prejavilo aj v poklese trhových sadzieb. K tomu prispeli aj vykonané neštandardné dlhodobé operácie ECB na dodanie likvidity bankovému sektoru. Pokles trhových sadzieb sa však prejavil len v niektorých druhoch klient-ských sadzieb.

Úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam reagovali na pokles sadzieb na medzibankovom trhu a mierne poklesli. Prejavilo sa to najmä pri investičných úveroch a úveroch na nehnuteľnosti. Ich úrokové sadzby sa po výraznejšej rastovej trajektórii v 3. štvrťroku 2011 znížili. Mierne sa znížilo aj úročenie prečerpaní bežných účtov. Opačný vývoj bol zaznamenaný pri ostatných druhoch úverov, keď mierne vzrástli úrokové sadzby z prevádzkových úverov a z ostatných úverov. V rámci členenia úverov podľa veľkosti podniku poklesli všetky úrokové sadzby, najvýraznejšie pre malé podniky (do 250 000 €).

Priemerné úrokové sadzby z úverov domácnostiam sa v decembri výraznejšie nezmenili. Mierne poklesli iba úrokové sadzby pre živnostníkov (predovšetkým z prevádzkových úverov). Úročenie spotrebiteľských úverov sa znížilo len nepatrne, podobne to bolo aj pri ostatných úveroch. Úrokové sadzby z úverov na nehnuteľnosti zostali počas celého 4. štvrťroku 2011 stabilné na úrovni približne 5 %. Z jednotlivých druhov úverov na nehnuteľnosti vykázali v decembri najnižšiu úrokovú sadzbu iné úvery na nehnuteľnosti.

9 Skutočnosť, že údaje SASS z praveľných týždenných štatistik 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 rokoch 2010 a 2011 bol počet fondov relatívne stabilný, pohyboval sa na úrovni od 494 do 511, resp. od 496 do 505.

10 Bližšie box 1 v Mesačnom bulletin NBS 1/2012 http://www.nbs.sk/_img/Documents/_MesačnýBulletin/2012/protected/mb0112.pdf



Úrokové sadzby z vkladov nefinančných spoločností reagovali na pokles trhových sadzieb mier-
nym znížením. Poklesli najmä úrokové sadzby
z krátkodobých viazaných vkladov, čo viedlo k ich
odlevu. Na druhej strane banky v snahe získať dl-
hodobejšie zdroje zdvihli úročenie dlhodobých
viazaných vkladov, čo sa prejavilo v miernom
náraste. Avšak v porovnaní s celkovými vklad-
mi sa jedná iba o zanedbateľnú časť vkladov.

Pri domácnostiach banky napriek poklesu trho-
vých sadzieb mierne zvýšili úročenie vkladových
produktov. Odzrkadlilo sa to predovšetkým pri
dlhodobých viazaných vkladoch (vkladoch s do-
hodnutou splatnosťou nad 1 rok a nad 2 roky).
Úroková miera z vkladov s dohodnutou splat-
nosťou nad 2 roky sa kontinuálne zvyšovala od
augusta 2011 a teraz dosahuje približne 3,7 %, čo
je najvyššia hodnota od konca roka 2006.

ÚVERY DOMÁCNOSTIAM NA NEHNUTEĽNOSTI A ICH ÚROKOVÉ SADZBY

Vo 4. štvrtroku 2011 sa mierne zvýšil záujem o úvery na obstaranie nehnuteľností. V sledovanom období poskytli banky domácnostiam úvery na nehnuteľnosti v celkovom objeme 992 mil. €, čo predstavovalo v medziročnom porovnaní nárast o 65 mil. €. Zvýšený záujem bol pravdepodobne podporený klesajúcimi cenami nehnuteľností a stále relatívne priaznivými podmienkami financovania. Napriek predvianočnému obdobiu, keď domácnosti viac čerpajú úvery na spotrebu, podiel úverov na nehnuteľnosti na celkovo poskytnutých úveroch pri abstrahovaní od prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet sa udržal na úrovni 69 %.

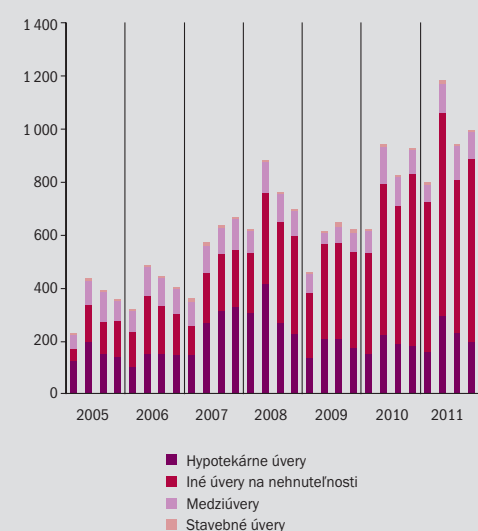
V priebehu 4. štvrtroka došlo k menšej zmene štruktúry poskytovaných úverov. Podiel iných úverov na nehnuteľnosti sa zvýšil o 8,0 percentuálnych bodov na 70 %. Rovnakým dielom poklesli podiely hypotekárnych úverov a úverov stavebných sporiteľní. Pokles podielu hypotekárnych úverov bol pravdepodobne spôsobený nižším záujmom o hypotéky so štátnou prímou. Znížený dopyt po medziúveroch mohol odr-

kadľovať neistotu domácností z dôvodu predložených návrhov legislatívnych zmien, ktoré mali zhoršiť výhodnosť týchto produktov.

Preferencie fixovania úrokovej sadzby z úverov domácností na nehnuteľnosti sa výraznejšie nezmenili. Mierne sa zvýšil podiel úverov s fixáciou sadzby nad 1 rok do 5 rokov na úkor úverov s najkratšou dobou fixácie. Na tento vývoj vplýval tvar výnosovej krivky. Úročenie úverov s fixáciou úrokovej sadzby nad 1 rok do 5 rokov bolo nižšie ako úrokové miery z úverov s najkratšou dobou fixácie. Úvery s dlhšími dobami fixácie (nad 5 rokov a nad 10 rokov) dosahovali vyššie úrovne ako spomenuté úvery (o viac ako 1,0 percentuálny bod). Preto domácnosti volili najmä úvery s dobou fixácie nad 1 rok do 5 rokov.

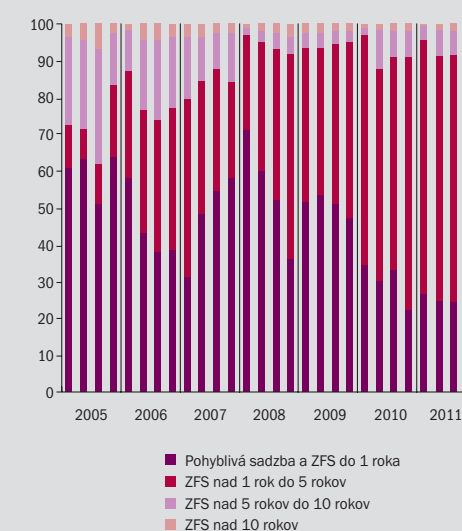
Relatívne vysoký objem novoposkytnutých úverov sa premietol aj do zvýšenia stavu úverov. Avšak aj naďalej pretrvávajú prefinancovanie starších úverov. Vo 4. štvrtroku pribudlo približne 350 mil. € úverov na nehnuteľnosti. V porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom to predsta-

Graf 10 Vývoj objemu poskytnutých úverov na nehnuteľnosti v členení podľa druhov úverov (mil. €)

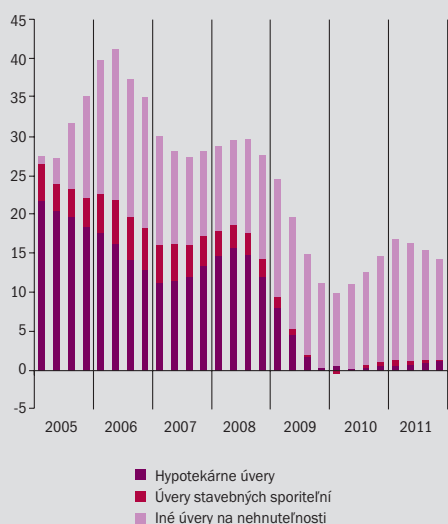


Zdroj: NBS.

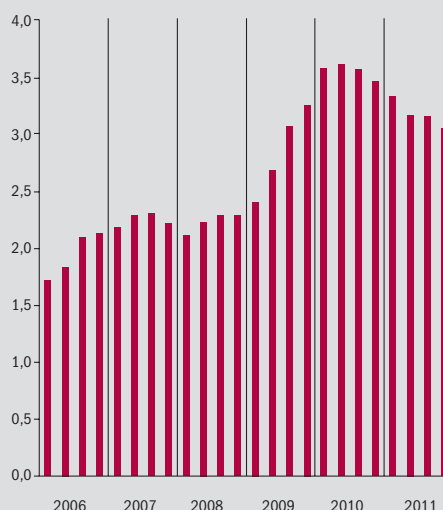
Graf 11 Podiel jednotlivých fixácií úrokovej sadzby z úverov na nehnuteľnosti (%)



Zdroj: NBS.

Graf 12 Príspevky jednotlivých druhov úverov k rastu úverov na nehnuteľnosti (p. b.)


Zdroj: NBS.

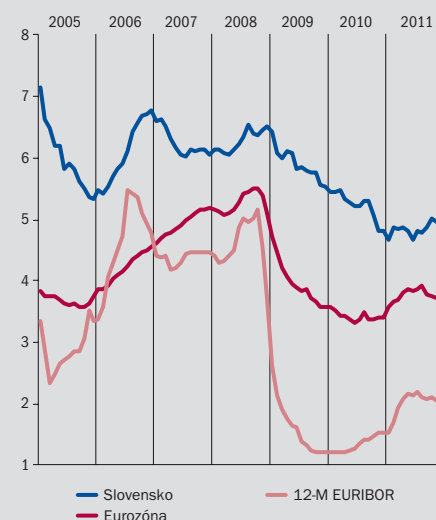
Graf 13 Podiel zlyhaných úverov na nehnuteľnosti na celkových úveroch na nehnuteľnosti (%)


Zdroj: NBS.

vovalo mierny nárast o 39 mil. €. V medzioročnom porovnaní sa však od začiatku roka 2011 mierne spomaľuje rast úverov. Vo 4. štvrťroku dosiahol medzioročný rast v priemere 14,2 %, zatiaľ čo v 3. štvrťroku to bolo 15,5 %. Z hľadiska štruktúry rastu úverov dosiahli najväčší príspevok k rastu iné úvery na nehnuteľnosti (12,9 percentuálneho bodu). Hypotekárne úvery prispeli k rastu úverov na nehnuteľnosti 1,1 percentuálnym bodom a úvery stavebných sporiteľní 0,2 percentuálneho bodu.

Ku koncu roka 2011 dosiahol stav zlyhaných úverov na nehnuteľnosti úroveň 355 mil. €. V porovnaní s koncom predchádzajúceho štvrťroku ich stav mierne poklesol. Banky a stavebné sporiteľne si počas posledného štvrťroku 2011 zlepšovali úverové portfólio odpredajom, resp. presunom časti zlyhaných úverov do iných sektorov. Prejavilo sa to najmä pri hypotekárnych úveroch a stavebných úveroch a medziúveroch. Medzikvartálne sa zvýšil iba stav zlyhaných iných úverov na nehnuteľnosti. Keďže sektoru ubudlo zlyhaných úverov a zvýšil sa stav úverov, podiel zlyhaných úverov na celkových úveroch na nehnuteľnosti klesol o 0,1 percentuálneho bodu na 3,05 %.

Úrokové sadzby z úverov na nehnuteľnosti sa po miernom raste v 3. štvrťroku stabilizovali na úrovni približne 5 %. Pokračovaniu ďalšieho ras-

Graf 14 Vývoj úrokových sadzieb z úverov na nehnuteľnosti na Slovensku a v eurozóne a trhových sadzieb (%)


Zdroj: NBS.

Poznámka: Do konca roka 2008 bol použitý 12-M BRIBOR.

tu úrokových sadzieb zabránili rozhodnutia ECB o znížení úrokových sadzieb a podpora bankového sektora prostredníctvom dodávania aj dlhodobejšej likvidity. Krátkodobé trhové sadzby tak poklesli. Na druhej strane však prevládajúca neistota ohľadom dlhovej krízy v eurozóne spôsobila



výraznejší nárast dlhodobých úrokových sadzieb vyjadrených výnosom 10-ročných vládnych dlhopisov. Od augusta 2011 sa zvyšuje rozdiel medzi úrokovými sadzbami z úverov na nehnuteľnosti na Slovensku a v eurozóne (v decembri dosiahol 1,2 percentuálneho bodu). V eurozóne ako celku majú úrokové sadzby z úverov na nehnuteľnosti od spomínaného augusta 2011 klesajúci trend. Banky nezvyšujú výraznejšie svoje marže, ale skôr poskytujú úvery opatrnejšie, čo dokumentujú výsledky dotazníkového prieskumu o ponuke a dopyte po úveroch.

Z hľadiska jednotlivých druhov úverov na nehnuteľnosti najvýraznejšie poklesla úroková miera z hypotekárnych úverov a v menšej miere aj z iných úverov na nehnuteľnosti. Naopak, úročenie úverov zo stavebných sporiteľní sa zvýšilo. Výraznejší rast úrokovej miery z medziúverov odzrkadľoval návrat k štandardným úrokovým sadzbám po marketingových akciách, keď ponúkali stavebné sporiteľne medziúvery so zvýhodnenou (nízkou) úrokovou sadzbou na začiatkové obdobie (väčšinou 1 až 2 roky). Mierny rast úrokovej sadzby zaznamenali aj stavebné úvery.

VÝVOJ MENOVÝCH AGREGÁTOV V 2. POLROKU 2011

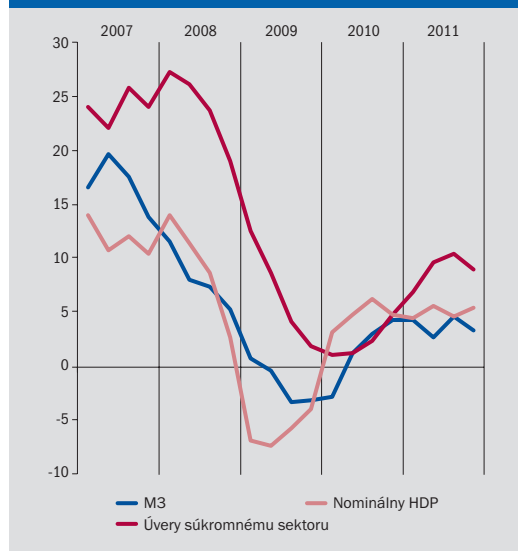
Druhý polrok 2011 bol charakteristický poklesom dôvery a prehĺbením neistoty v dôsledku dlhovej krízy v eurozóne. Zhoršenie krátkodobých soft a v menšej miere aj hard indikátorov sprevádzal vývoj menových ukazovateľov. Rast nominálneho HDP sa v 2. polroku 2011 napriek negatívne vývoju indikátora ekonomického sentimentu stabilizoval. Avšak menové ukazovatele naznačujú mierne spomaľovanie ekonomickej aktivity a je vidieť stále pretrvávajúcu neistotu ďalšieho vývoja. Dokumentuje to vývoj menového agregátu M3 a úverov súkromnému sektoru vo 4. štvrtroku 2011. Rast menového agregátu M3 dosiahol v poslednom štvrtroku 2011 v priemere 3,3 % a rast úverov súkromnému sektoru 8,8 %. Predstavuje to mierne spomalenie v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom, v ktorom sa zastavil rastúci trend menového agregátu M3 aj úverov súkromnému sektoru.

Vývoj predstihových indikátorov v 2. polroku poukazoval na zmiešané tendencie. Neisté výhľadky firiem do budúcnosti sa odzrkadlili v pretrvávajúcej volatilitate očakávanej produkcie, ktorá

vychádzala z neurčitého vývoja úrovne dopytu. Tento vývoj sa premietol do klesajúcej tendencie vkladov nefinančných spoločností a sčasti aj do spomalenia rastu úverovej aktivity nefinančným spoločnostiam.

V 2. polroku 2011 poklesol stav menového agregátu M3 o 29 mil. €, čo bolo spôsobené najmä preklasifikáciou a následným znížením stavu podielových fondov peňažného trhu. Najmenej likvidné vklady (M3-M2), ktoré zahŕňajú aj podielové fondy peňažného trhu, sa znížili v 2. polroku o 1 081 mil. €. Tento vývoj bol ovplyvnený okrem vyššie spomenutým preklasifikovaním¹¹ aj dlhodobým trendom odlevu prostriedkov z podielových fondov peňažného trhu, ktoré boli presúvané do zaujímavejších vkladových produktov. Odlev prostriedkov sa zvýraznil najmä po prehĺbení dlhovej krízy v polovici roka 2011. Na druhej strane sa najlikvidnejšie vklady (M1) a menej likvidné vklady (M2-M1) v 2. polroku 2011 zvýšili. Medziročný rast menového agregátu M3 dosiahol v 2. polroku 2011 úroveň 3,9 %, čo bolo o 0,6 percentuálneho bodu viac ako v rovnakom

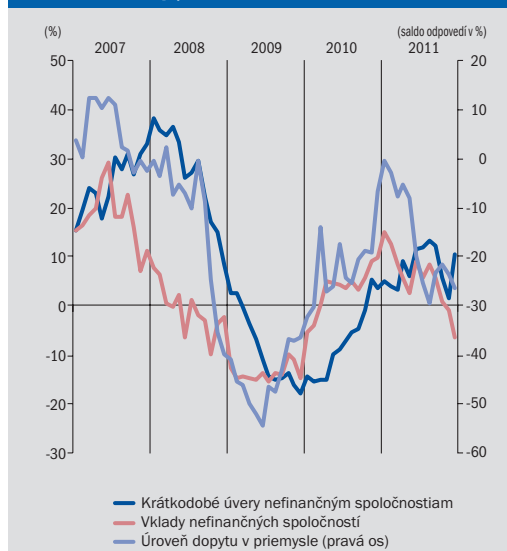
Graf 15 Rast M3 (v roku 2009 upravený M3 pre analytické účely), úverov a HDP (%)



Zdroj: NBS.

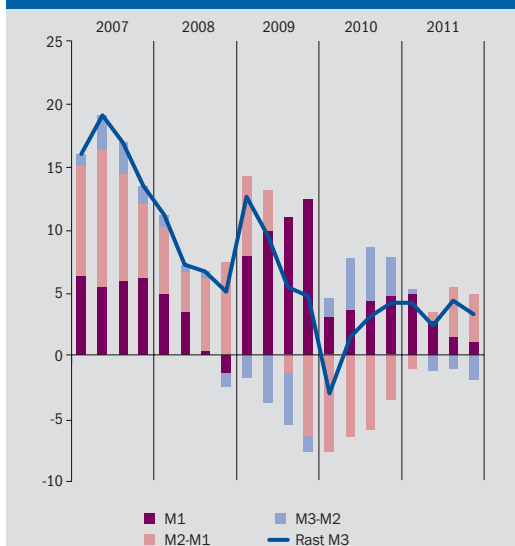
Poznámka: Údaj za HDP za 4. štvrtrok 2011 je predbežný odhad ŠÚ SR.

Graf 16 Medziročný rast úverov a vkladov nefinančným spoločnostiam a úroveň dopytu

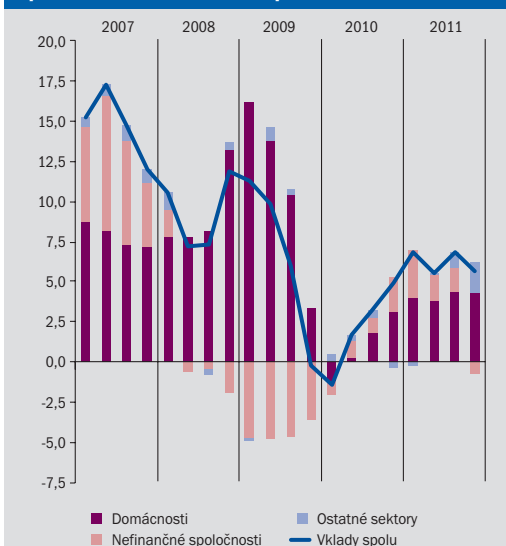


Zdroj: NBS, Európska komisia.

¹¹ Preklasifikácia podielových fondov peňažného trhu bola spôsobená novým nariadením Európskej centrálnej banky č. 883/2011 z 25. augusta 2011, ktoré je dostupné v Úradnom vestníku Európskej únie L228/13 z 3. septembra 2011. V tomto nariadení sa zmenila definícia podielového fondu peňažného trhu, čo spôsobilo preradenie veľkej časti podielových fondov peňažného trhu do ostatných fondov, ktoré nie sú súčasťou menového agregátu M3.

Graf 17 Príspevky jednotlivých komponentov k rastu M3 (p. b., rast v %)


Zdroj: NBS.

Graf 18 Príspevky k medzoročnému rastu vkladov súkromného sektora (priemer za štvrtrok v p. b., rast v %)


Zdroj: NBS.

období roka 2010. Najväčší príspevok k rastu dosiahli menej likvidné vklady M2-M1, ktoré na rozdiel od vývoja v roku 2010 neklesli, ale naopak v dôsledku zvýšenia úročenia mierne vzrástli. Kladný príspevok tiež zaznamenali najlikvidnejšie vklady, ktoré odzrkadľovali obavy investovať, čo bolo dôvodom na držbu peňazí. Ten sa zvýraznil v posledných mesiacoch predovšetkým v sektore nefinančných spoločností.

Z hľadiska sektorového členenia je zrejmé, že rast menového agregátu M3 je ťahaný predovšetkým sektorom domácností. Ten určuje celkový rast vkladov súkromného sektora. Nominálne mzdy medzoročne rastú, čo sa spolu s opatrným prístupom vyplývajúcim z neistoty a vysokou mierou úspor prejavuje aj vo vkladoch domácností. Domácnostiam sa zvyšovali nielen vklady zahrnuté v menovom agregáte M3, ale aj dlhodobějšíe vklady, ktoré sú zahrnuté v protipoložkách M3. Hlavným dôvodom pre akumuláciu dlhodobých vkladov je výška úročenia, ktorá výraznejšie vzrástla v 2. polroku 2011. V sledovanom období zaznamenali výraznejší príspevok k rastu celkových vkladov súkromného sektora ostatné sektory (ostatní finanční sprostredkovatelia, poisťovne a penzijné fondy). Nefinančné spoločnosti po výraznejšej akumulácii vkladov v čase obnovovania ekonomiky mierne znížili objem vkladov v bankách, čo vyústilo do negatívneho

príspevku k rastu vo 4. štvrtroku 2011. V druhej polovici roka 2011 tak možno badať mierne negatívny vývoj pri vkladoch nefinančných spoločností, ktorý odzrkadľuje spomaľujúcu produkciu a klesajúce tržby.

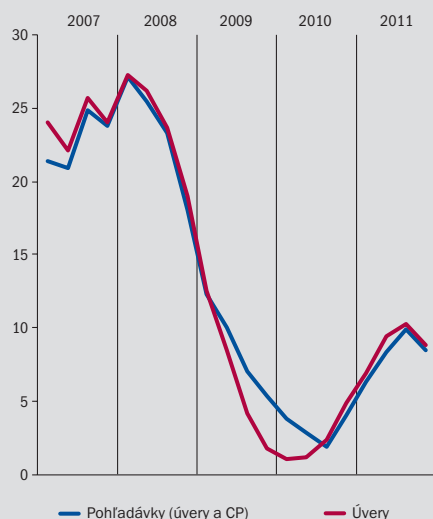
VÝVOJ PROTIPOLožIEK MENOVÉHO AGREGÁTU M3 V 2. POLROKU 2011

Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií voči súkromnému sektoru zrýchľovali medzoročný rast až do 3. štvrtroka 2011, kedy dosiahli najvyššiu hodnotu (10,3 %). Následne sa ich rast spomalil k úrovni 8,8 %. Rast pohľadávok je určený najmä vývojom úverov, len v niektorých mesiacoch nahrádzajú cenné papiere v menšej miere úverové produkty. Zvyčajne sa tak deje v časoch výrazného sprísnenia úverových štandardov. V 2. polroku sa mierne sprísnil úverové podmienky pre podniky, čo však zatiaľ nevedlo k vyššiemu objemu vydaných cenných papierov.

ÚVERY NEFINANČNÝM SPOLOČNOSTIAM

Po výraznejšej obnove úverových aktivít v roku 2010 a pokračovaní tohto vývoja počas 1. polroka 2011 došlo v druhej polovici roka 2011 k miernemu spomaleniu. Súviselo to s pretrvávajúcou neistotou ohľadom budúceho vývoja ekonomiky a s miernym sprísňovaním úverových podmienok. Prejavilo sa to predovšetkým pri krátkodobých úveroch, ktoré reflektujú ak-

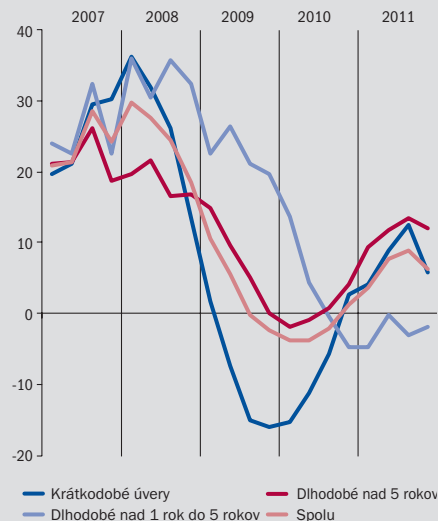
Graf 19 Vývoj dynamiky pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru (priemer za štvrtrok v %)



Zdroj: NBS.

tuálnu ekonomickú situáciu. Zrýchľovanie rastu krátkodobých úverov sa vo 4. štvrtroku 2011 zastavilo a medziročný rast sa výraznejšie spomalil až k 5,8 %. V porovnaní s 3. štvrtkom 2011, kedy bol zaznamenaný najvyšší rast od konca roka 2008, to predstavovalo pokles o 6,7 percentuálneho bodu. Bolo to najmä v dôsledku poklesu relatívne málo zabezpečených prečerpaní

Graf 20 Medziročný rast úverov nefinančným spoločnostiam (priemer za štvrtrok v %)



Zdroj: NBS.

bežných účtov. Dlhodobejšie úvery (nad 1 rok do 5 rokov) pokračovali v miernych medziročných poklesoch. Naopak, dlhodobé úvery nad 5 rokov rástli najrýchlejšie spomedzi jednotlivých druhov úverov z hľadiska dĺžky splatnosti. Od 3. štvrtroka 2010 začali nefinančné spoločnosti viac využívať dlhšie splatnosti úverov na úkor kratších. Týmto dlhodobými zdrojmi si financovali najmä investície. Vo 4. štvrtroku 2011 sa však mierne znížil dopyt po investičných úveroch, čo môže súvisieť s odložením časti investičných projektov na neskôr. Štatistika novoposkytnutých úverov nenaznačovala výraznejšie obmedzenia v úverovej aktivite, keďže objem novoposkytnutých úverov bol aj v poslednom štvrtroku 2011 relatívne vysoký (porovnateľný s koncom roka 2010 a začiatkom 2011, kedy boli zaznamenané najvyššie mesačné hodnoty). Skôr to môže poukazovať na vyššie predschválené objemy úverov pre nefinančné spoločnosti v prípade potreby rýchlejšieho prístupu k prefinancovaniu prevádzkových činností, ak príde k obnove dôvery.

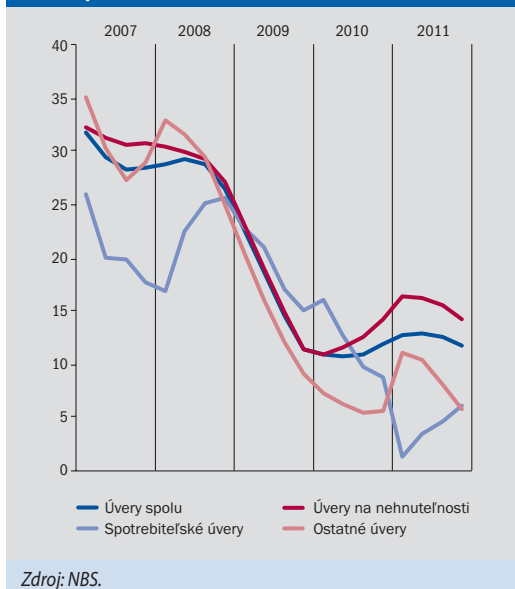
ÚVERY OSTATNÝM FINANČNÝM SPROSTREDKOVATEĽOM

Vývoj úverov ostatným finančným sprostredkovateľom bol v 2. polroku 2011 pomerne volatilný. Vo väčšine mesiacov bol zaznamenaný medzimesačný pokles úverov, avšak celkovo sa stav úverov za 2. polrok výraznejšie nezmenil. Rovnako volatilná bola aj medziročná dynamika úverov ostatným finančným sprostredkovateľom. V priemere sa však zrýchlila a po dlhšom období nepretržitých poklesov dosiahla vo 4. štvrtroku 2011 kladnú hodnotu (2,8 %). Môže to naznačovať začiatok mierneho oživenia v tomto sektore (predovšetkým lízingové produkty by mohli byť využívané vo vyššej miere), avšak ďalší vývoj bude do veľkej miery závisieť od celkových nálad v ekonomike.

ÚVERY DOMÁCNOSTIAM

V 2. polroku 2011 pokračovalo mierne spomaľovanie medziročného rastu úverov domácnostiam. Ku koncu roka 2011 dosiahla medziročná dynamika 11,1 %, čo predstavovalo mierne spomalenie v porovnaní s hodnotami z predchádzajúcich troch štvrtrokov (takmer 13 %). Nepriaznivá situácia na trhu práce a slabá spotrebiteľská dôvera prispeli negatívne k tomuto vývoju. V 2. polroku sa spomalil rast úverov na nehnuteľnosti aj úverov na spotrebu (spotrebiteľské a ostatné úvery). Naopak, stále relatívne priaznivé podmienky fi-

Graf 21 Medziročný rast úverov domácnostiam (priemer za štvrtrok v %)



nancovania a klesajúce ceny nehnuteľností podporovali úverové aktivity. Úvery na nehnuteľnosti determinujú vývoj celkových úverov a zvyšovanie zadlžovania domácností. Ich úrokové sadzby sa mierne zvýšili v 2. polroku 2011 v porovnaní s 1. polrokom 2011, stále sú však z historického pohľadu relatívne priaznivé. Ostatné úvery určené na spotrebu mierne vzrástli, avšak tlmiaci vplyv na ne mala pretrvávajúca nedôvera spo-

jená s odkladaním nákupov dlhodobej spotreby. Pri úveroch na spotrebu sa úrokové sadzby v 2. polroku 2011 výraznejšie nezmenili a naďalej tak zostali vysoké (aj v porovnaní s úrokovými sadzbami v eurozóne).

ZÁVER

V 2. polroku 2011 bol vývoj menových ukazovateľov determinovaný spomaľovaním ekonomickej aktivity a prehlbovaním neistoty ďalšieho vývoja. Domácnosti aj nefinančné spoločnosti akumulovali vklady, avšak v menšej miere ako v predchádzajúcom období. Umiestňovanie peňažných prostriedkov ovplyvňoval vývoj úrokových sadzieb. Vyššie úrokové sadzby z dlhodobejších viazaných vkladov zvýšili atraktivitu týchto produktov najmä v sektore domácností. Rast úverových aktivít sa mierne spomalil, najmä pri nefinančných spoločnostiach, ktoré sú výraznejšie ovplyvnené pretrvávajúcou neistotou a odkladajú tak svoje investičné aktivity. Rast úverov domácnostiam sa síce mierne spomalil, avšak stále dosahoval relatívne vysoké hodnoty. Sprísnenie úverových štandardov, resp. očakávané budúce sprísnenie zatiaľ nezasiahlo úverové aktivity bánk. Podobne ani prísnejšie pravidlá pre banky v oblasti kapitálu sa pravdepodobne zatiaľ negatívne neprejavili v ich úverových aktivitách.



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM

ŠTATISTICKÉ ÚDAJE

**1 PREHĽAD ZÁKLADNÝCH MAKROEKONOMICKÝCH UKAZOVATEĽOV SR****TABUĽKA 1 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR***(medziročné zmeny v %, ak nie je uvedené inak)*

	Hrubý domáci produkt	HICP	Ceny priemyselných výrobcov	Zamestnanosť ESA 95	Miera nezamestnanosti (%)	Index priemyselnej produkcie	Tržby za vybrané odvetvia	Indikátor ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer=100)	M3 na analytické účely ¹⁾	Úvery nefinančným spoločnostiam	Úvery domácnostiam	Bilancia štátneho rozpočtu (mil. EUR)	Saldo verejných financií (% z HDP)	Miera dlhu (% z HDP)	Bežný účet (% z HDP)	Obchodná bilancia (% z HDP)	USD/EUR výmenný kurz
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2008	5,9	3,9	6,1	3,2	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	-4,9	0,9	-2,5	-2,0	12,1	-13,8	-18,6	76,9	-2,8	-3,3	11,0	-2 791,3	-7,96	35,42	-2,59	1,50	1,3948
2010	4,2	0,7	-2,8	-1,5	14,4	18,9	7,9	97,2	7,8	1,6	12,5	-4 436,1	-7,90	40,96	-2,48	1,18	1,3257
2011	.	4,1	2,7	.	.	6,9	8,6	97,2	2,9	7,6	11,1	.	.	.	.	.	1,3920
2011 Q1	3,4	3,5	2,8	2,3	13,9	11,9	12,2	101,1	5,8	4,3	12,7	-655,2	-	-	2,02	3,90	1,3680
2011 Q2	3,5	4,1	3,0	2,3	13,1	7,9	9,5	99,5	6,7	8,7	13,0	-1 577,6	-	-	-2,14	1,90	1,4391
2011 Q3	3,0	4,1	2,2	1,7	13,1	5,6	7,5	94,2	7,0	8,7	12,3	-2 158,9	-	-	-0,91	3,21	1,4127
2011 Q4	3,3 ²⁾	4,7	2,8	0,9 ²⁾	.	3,1	5,8	93,9	2,9	7,6	11,1	.	-	-	.	.	1,3482
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	5,1	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	5,3	93,2	6,6	8,6	12,8	-1 675,0	-	-	-	-	1,4264
2011 Aug.	-	4,1	2,0	-	13,1	4,2	9,5	96,5	7,3	9,2	12,6	-2 022,2	-	-	-	-	1,4343
2011 Sep.	-	4,4	2,4	-	13,4	7,4	7,8	92,9	7,0	8,7	12,3	-2 158,9	-	-	-	-	1,3770
2011 Okt.	-	4,6	3,0	-	13,3	7,7	7,4	92,9	6,7	6,3	12,2	-2 341,3	-	-	-	-	1,3706
2011 Nov.	-	4,8	3,1	-	13,3	0,4	5,7	94,8	6,6	4,9	11,8	-2 665,4	-	-	-	-	1,3556
2011 Dec.	-	4,6	2,4	-	13,6	0,9	4,2	94,1	2,9	7,6	11,1	-3 275,3	-	-	-	-	1,3179
2012 Jan.	-	4,1	.	-	.	.	.	95,6	.	.	.	97,9	-	-	-	-	1,2905

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

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

2) Rýchly (flash) odhad ŠÚ SR.



2 MENOVÁ A BANKOVÁ ŠTATISTIKA

TABUĽKA 2 Úrokové sadzby ECB

(v %, ak nie je uvedené inak)

Platné od	Jednodňové sterilizačné operácie	Zmena (p. b.)	Hlavné refinančné operácie				Jednodňové refinančné operácie	Zmena (p. b.)
			Tendre s fixnou úrokovou sadzbou		Tendre s variabilnou úrokovou sadzbou			
			Fixná sadzba	Zmena (p. b.)	Minimálna akceptovaná sadzba	Zmena (p. b.)		
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
9.11.2011	0,50	-0,25	1,25	-0,25	-	-	2,00	-0,25
14.12.2011	0,25	-0,25	1,00	-0,25	-	-	1,75	-0,25

Zdroj: ECB.

1) Dňa 22. decembra 1998 ECB oznámila, že v období 4. až 21. januára 1999 v rámci výnimočného opatrenia znižuje rozpätie medzi jednodňovými 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 jednodňovými 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 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	-
2011 Aug.	0,39	1,58	3,04	3,06	1,07	1,67	0,19	1,30	2,99	5,93	-
2011 Sep.	0,39	1,78	3,02	3,09	1,07	1,65	0,29	1,32	2,62	3,09	-
2011 Okt.	0,38	2,00	3,13	3,36	1,04	1,65	0,22	1,32	2,70	3,22	-
2011 Nov.	0,39	1,88	2,94	3,46	1,04	1,65	0,18	1,19	2,15	3,46	-
2011 Dec.	0,41	1,92	3,19	3,69	1,04	1,65	0,15	1,00	2,44	4,38	1,25

Úrokové sadzby z nových úverov domácnostiam (v %)

	Spolu ²⁾	Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	Spotrebiteľské úvery					Spolu	Úvery na nákup nehnuteľností					Ostatné úvery		
			Spolu	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	15	16
2007 Dec.	7,52	14,34	13,23	10,08	16,20	14,12	14,91	6,06	5,80	6,16	7,34	7,41	6,40	6,65	6,93	6,77
2008 Dec.	7,92	14,36	13,83	7,70	15,49	15,20	15,37	6,49	6,31	6,45	7,11	7,92	6,75	6,11	7,01	6,72
2009 Dec.	7,42	14,35	13,90	7,11	15,47	15,18	15,71	5,53	5,26	5,57	8,19	10,29	5,79	5,46	6,46	4,46
2010 Dec.	6,74	14,37	13,17	7,56	15,13	13,60	15,35	4,81	4,74	4,68	6,01	7,70	5,07	4,95	5,16	5,42
2011 Jan.	6,50	14,48	13,92	12,80	15,07	13,51	16,37	4,65	4,74	4,55	5,88	5,66	4,88	5,55	5,46	7,76
2011 Feb.	7,09	14,31	13,76	13,40	14,71	13,46	16,09	4,86	4,62	4,89	6,03	5,79	5,17	5,88	5,43	12,26
2011 Mar.	6,87	14,14	14,48	13,28	15,41	14,22	16,80	4,83	4,57	4,88	5,85	4,93	5,13	5,97	5,18	5,86
2011 Apr.	6,76	14,04	14,26	13,46	15,15	13,97	16,58	4,86	4,64	4,84	5,69	5,97	5,19	5,96	5,26	5,46
2011 Máj	6,61	13,97	14,33	13,61	15,04	14,11	16,55	4,80	4,79	4,78	5,03	4,62	5,19	5,68	5,39	5,10
2011 Jún	6,42	13,78	13,82	12,63	14,85	13,52	16,11	4,67	4,61	4,62	5,11	5,26	5,15	5,45	5,28	5,26
2011 Júl	6,79	13,95	13,97	13,10	15,17	13,58	16,33	4,79	4,81	4,71	5,27	5,12	5,33	5,51	6,69	5,24
2011 Aug.	6,67	14,09	14,00	13,21	15,10	13,63	16,32	4,76	4,85	4,65	5,68	5,05	5,34	5,69	5,63	6,18
2011 Sep.	6,87	14,07	14,08	14,35	15,20	13,66	16,59	4,89	4,82	4,81	5,91	5,74	5,30	6,39	5,77	5,07
2011 Okt.	6,87	14,04	14,16	14,53	15,40	13,69	16,65	5,02	4,99	4,93	5,84	6,42	5,30	6,18	5,64	6,44
2011 Nov.	7,33	13,97	14,30	13,72	15,48	14,00	16,17	4,98	4,91	4,86	5,88	6,44	5,28	6,64	5,78	5,10
2011 Dec.	7,03	13,81	14,22	14,90	15,50	13,81	16,80	4,98	4,93	4,85	5,84	6,53	5,27	6,00	5,66	6,59

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 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	-
2011 Aug.	3,40	3,76	4,52	4,93	4,29	3,41	3,66	2,83
2011 Sep.	3,29	3,88	4,69	5,24	4,27	3,13	2,34	2,51
2011 Okt.	3,36	3,86	4,73	4,82	5,50	3,33	5,35	5,21
2011 Nov.	3,19	3,75	4,70	5,03	5,32	3,09	3,35	-
2011 Dec.	3,16	3,69	4,44	4,35	5,57	3,61	4,37	-

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
	M2			M3-M2							
	Obeživo ²⁾	M1	M2-M1								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Stav ku koncu obdobia										
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	7 324	26 443	12 325	38 768	1 809	40 578	2 778	16 122	33 574	31 704	5 815
2011	7 667	26 770	13 526	40 296	547	40 843	4 580	16 220	36 371	34 444	4 264
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	1 628	40 872	2 961	15 361	35 391	33 549	6 447
2011 Q3	7 489	25 377	14 272	39 648	1 423	41 071	3 835	16 063	35 977	34 113	3 095
2011 Q4	7 667	26 770	13 526	40 296	547	40 843	4 580	16 220	36 371	34 444	4 264
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	1 658	40 674	3 140	15 129	34 959	33 011	5 420
2011 Jún	7 420	25 888	13 355	39 244	1 628	40 872	2 961	15 361	35 391	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
2011 Aug.	7 432	25 411	14 548	39 959	1 463	41 422	3 885	15 620	35 925	34 041	3 400
2011 Sep.	7 489	25 377	14 272	39 648	1 423	41 071	3 835	16 063	35 977	34 113	3 095
2011 Okt.	7 556	25 420	14 135	39 555	1 393	40 948	3 929	16 351	36 103	34 210	4 171
2011 Nov.	7 601	25 637	14 335	39 972	1 313	41 285	3 898	16 563	36 372	34 415	3 759
2011 Dec.	7 667	26 770	13 526	40 296	547	40 843	4 580	16 220	36 371	34 444	4 264

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											
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
2011	9 393,7	7 035,7	2 239,1	86,9	31,6	0,1	25 226,8	10 145,1	8 166,1	5 658,2	500,7	756,7
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
2011 Q3	9 332,9	6 065,4	3 114,6	117,7	34,8	0,4	24 582,9	10 306,3	7 781,3	5 178,5	541,6	775,3
2011 Q4	9 393,7	7 035,7	2 239,1	86,9	31,6	0,1	25 226,8	10 145,1	8 166,1	5 658,2	500,7	756,7
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
2011 Aug.	9 776,3	6 090,8	3 532,3	118,0	34,9	0,4	24 542,7	10 388,0	7 684,3	5 139,8	546,1	784,5
2011 Sep.	9 332,9	6 065,4	3 114,6	117,7	34,8	0,4	24 582,9	10 306,3	7 781,3	5 178,5	541,6	775,3
2011 Okt.	9 012,3	6 100,5	2 762,9	119,1	29,4	0,4	24 601,2	10 160,0	7 880,3	5 271,4	524,7	764,8
2011 Nov.	9 234,2	6 284,6	2 810,2	111,5	27,5	0,3	24 686,1	10 094,1	7 975,3	5 350,0	510,0	756,7
2011 Dec.	9 393,7	7 035,7	2 239,1	86,9	31,6	0,1	25 226,8	10 145,1	8 166,1	5 658,2	500,7	756,7
	Transakcie											
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
2011	-651,9	81,2	-736,8	-14,9	18,5	-0,2	1 578,0	-317,6	1 123,6	894,8	-56,5	-66,3
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
2011 Q3	-153,2	-397,3	237,7	5,3	1,1	0,0	242,5	-145,4	360,8	65,4	-29,0	-9,2
2011 Q4	60,8	970,3	-875,5	-30,9	-3,2	-0,2	643,9	-161,2	384,9	479,8	-41,0	-18,6
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
2011 Aug.	691,9	95,6	597,2	0,4	-1,2	0,0	76,5	-40,2	126,0	8,6	-21,5	3,6
2011 Sep.	-443,5	-25,4	-417,7	-0,2	-0,2	0,0	40,2	-81,8	96,9	38,7	-4,5	-9,2
2011 Okt.	-320,6	35,1	-351,7	1,3	-5,3	0,0	18,3	-146,3	99,1	92,9	-16,9	-10,4
2011 Nov.	221,9	184,1	47,3	-7,6	-1,9	0,0	84,9	-65,8	94,9	78,6	-14,7	-8,2
2011 Dec.	159,5	751,2	-571,1	-24,6	4,1	-0,2	540,7	51,0	190,9	308,2	-9,3	0,0

Zdroj: NBS.

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

**TABUĽKA 5 Vklady**

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

	Nefinančné spoločnosti						Domácnosti					
	Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou		Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou	
			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Medziročné zmeny											
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
2011	-6,5	1,2	-24,8	-14,6	140,8	-62,1	6,7	-3,0	16,0	18,8	-10,1	-8,1
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
2011 Q3	5,6	-2,5	22,9	81,5	87,1	-5,6	6,5	2,2	8,0	17,2	-1,4	-4,1
2011 Q4	-6,5	1,2	-24,8	-14,6	140,8	-62,1	6,7	-3,0	16,0	18,8	-10,1	-8,1
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
2011 Aug.	8,4	-3,3	34,2	82,5	88,5	-40,4	6,2	3,3	4,8	18,0	-0,7	-2,8
2011 Sep.	5,6	-2,5	22,9	81,5	87,1	-5,6	6,5	2,2	8,0	17,2	-1,4	-4,1
2011 Okt.	0,8	0,9	-1,9	81,0	65,5	4,5	6,4	0,6	9,8	17,6	-4,6	-5,8
2011 Nov.	-1,0	-3,7	4,6	14,6	45,9	-2,5	6,5	-0,4	11,9	17,6	-7,5	-7,2
2011 Dec.	-6,5	1,2	-24,8	-14,6	140,8	-62,1	6,7	-3,0	16,0	18,8	-10,1	-8,1

Zdroj: NBS.

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

**TABUĽKA 6 Úvery**

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

	Nefinančné spoločnosti				Domácnosti			
	Úvery spolu	Úvery do 1 roka	Úvery nad 1 rok do 5 rokov	Úvery nad 5 rokov	Úvery spolu	Spotrebiteľské úvery	Úvery na bývanie	Ostatné úvery
	1	2	3	4	5	6	7	8
Stav ku koncu obdobia								
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
2011	16 195,0	5 773,0	3 790,0	6 632,0	17 189,0	3 219,0	12 320,0	1 649,0
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
2011 Q3	16 285,0	5 913,0	3 828,0	6 545,0	16 808,0	3 138,0	11 991,0	1 678,0
2011 Q4	16 195,0	5 773,0	3 790,0	6 632,0	17 189,0	3 219,0	12 320,0	1 649,0
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
2011 Aug.	16 313,0	5 995,0	3 782,0	6 536,0	16 680,0	3 112,0	11 914,0	1 654,0
2011 Sep.	16 285,0	5 913,0	3 828,0	6 545,0	16 808,0	3 138,0	11 991,0	1 678,0
2011 Okt.	16 185,0	5 777,0	3 847,0	6 561,0	16 947,0	3 181,0	12 085,0	1 682,0
2011 Nov.	16 301,0	5 807,0	3 858,0	6 636,0	17 075,0	3 223,0	12 182,0	1 670,0
2011 Dec.	16 195,0	5 773,0	3 790,0	6 632,0	17 189,0	3 219,0	12 320,0	1 649,0
Transakcie								
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	245,0	181,0	-282,0	345,0	1 743,0	196,0	1 398,0	150,0
2011	1 150,0	551,0	-67,0	664,0	1 729,0	199,0	1 486,0	43,0
2011 Q1	409,0	142,0	8,0	257,0	308,0	-107,0	369,0	46,0
2011 Q2	537,0	420,0	-21,0	137,0	590,0	125,0	446,0	18,0
2011 Q3	255,0	102,0	-21,0	174,0	411,0	73,0	336,0	2,0
2011 Q4	-51,0	-113,0	-33,0	96,0	420,0	108,0	335,0	-23,0
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
2011 Aug.	217,0	178,0	-30,0	69,0	144,0	23,0	137,0	-16,0
2011 Sep.	-32,0	-85,0	45,0	9,0	142,0	38,0	78,0	27,0
2011 Okt.	-84,0	-130,0	20,0	27,0	148,0	45,0	98,0	5,0
2011 Nov.	128,0	44,0	11,0	73,0	134,0	47,0	98,0	-11,0
2011 Dec.	-95,0	-27,0	-64,0	-4,0	138,0	16,0	139,0	-17,0

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							
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	1,6	3,5	-6,8	6,1	12,5	8,2	14,8	8,2
2011	7,6	10,5	-1,7	11,1	11,1	6,6	13,7	2,7
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
2011 Q3	8,7	12,3	-3,4	13,8	12,3	4,8	15,1	8,3
2011 Q4	7,6	10,5	-1,7	11,1	11,1	6,6	13,7	2,7
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	13,6	12,8	4,5	15,8	8,7
2011 Aug.	9,2	13,4	-2,8	13,3	12,6	4,5	15,8	7,2
2011 Sep.	8,7	12,3	-3,4	13,8	12,3	4,8	15,1	8,3
2011 Okt.	6,3	5,5	-2,2	12,7	12,2	5,6	14,7	8,0
2011 Nov.	4,9	1,5	-1,5	12,4	11,8	6,0	14,3	6,4
2011 Dec.	7,6	10,5	-1,7	11,1	11,1	6,6	13,7	2,7

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	73,9	70,5	29,5	100,0	16,3	7,2	28,0	18,9	29,5	75,2	24,8
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
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
2011	116,8	4,1	2,7	4,3	3,5	-	-	-	-	-	-	3,2	6,8
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
2011 Q3	116,9	4,1	3,1	4,4	3,4	0,1	1,3	-6,4	0,1	1,1	0,7	3,2	6,9
2011 Q4	117,9	4,7	3,7	4,7	4,6	0,8	0,7	-1,0	0,5	1,3	1,4	3,3	8,7
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
2011 Sep.	117,2	4,4	3,3	4,7	3,6	0,3	0,4	-1,0	0,1	0,5	0,6	3,4	7,4
2011 Okt.	117,4	4,6	3,4	5,0	3,6	0,2	0,2	-0,1	0,4	0,3	0,1	3,6	7,6
2011 Nov.	118,0	4,8	3,7	4,7	5,1	0,5	0,0	0,9	-0,1	0,1	1,4	3,3	9,3
2011 Dec.	118,1	4,6	3,8	4,4	5,0	0,1	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	3,1	9,2
2012 Jan.	119,9	4,1	3,6	3,9	4,3	1,5	1,5	2,0	0,5	4,4	0,5	2,7	8,4

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Počítané na základe spoločnej metodiky ECB.

2) Vztahujúce sa k obdobiu roka 2012.

**TABUĽKA 7 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien**

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

	Tovary						Služby					
	Potraviny (vrátane alkoholu a tabaku)			Priemyselné tovary			Bývanie		Doprava	Pošty a telekomunikácie	Osobné a rekreačné služby	Rôzne
	Spolu	Spracované potraviny	Nespracované potraviny	Úhrn	Priemyselné tovary bez energií	Energie		Nájomné				
váha v % ²⁾	23,5	16,3	7,2	46,9	28,0	18,9	4,0	1,1	4,2	4,0	12,0	5,3
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
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	5,3	4,6	0,2	4,6	7,2
2010	2,9	2,3	3,6	-1,3	-1,4	-1,3	2,9	1,6	0,3	0,8	1,4	4,7
2011	5,5	5,9	4,5	3,7	0,3	10,5	3,6	0,8	6,3	0,4	3,0	5,3
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
2011 Q3	5,0	7,2	1,0	4,0	0,6	10,7	3,5	0,6	5,1	0,2	3,2	5,2
2011 Q4	4,8	6,8	0,8	4,6	1,0	11,8	3,7	0,6	11,8	0,4	3,7	5,3
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
2011 Sep.	5,0	7,4	0,3	4,6	0,8	11,9	3,5	0,6	4,8	0,1	3,7	5,4
2011 Okt.	5,4	7,3	1,7	4,8	1,0	12,1	3,8	0,6	5,1	0,1	3,7	5,2
2011 Nov.	4,7	6,4	1,3	4,7	0,9	12,0	3,6	0,6	15,2	0,5	3,8	5,4
2011 Dec.	4,3	6,8	-0,6	4,5	1,0	11,2	3,6	0,6	15,1	0,5	3,7	5,4
2012 Jan.	3,7	6,3	-1,1	4,0	1,3	8,3	3,5	0,8	13,3	-0,1	3,2	4,5

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Počítané na základe spoločnej metodiky ECB.

2) Vzťahujúce sa k obdobiu roka 2012.

**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
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
2011	119,7	3,9	2,3	7,0	0,6	-	-	-	-	-	-	0,9	1,5
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
2011 Q3	119,9	4,0	2,3	7,1	0,6	0,1	-2,3	0,2	-1,0	0,6	1,4	1,2	1,8
2011 Q4	120,8	4,5	2,5	9,0	0,6	0,8	-0,1	0,6	0,4	0,4	2,2	1,6	2,2
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
2011 Sep.	120,2	4,3	2,5	7,9	0,6	0,3	-0,3	0,2	-0,1	0,4	0,8	1,4	2,0
2011 Okt.	120,4	4,4	2,7	8,0	0,6	0,2	0,2	0,3	0,7	0,0	0,3	1,5	2,1
2011 Nov.	121,0	4,6	2,5	9,6	0,6	0,5	0,3	0,1	-0,1	0,2	1,5	1,6	2,2
2011 Dec.	121,0	4,4	2,3	9,5	0,6	0,1	0,0	0,2	-0,5	0,1	0,0	1,8	2,2
2012 Jan.	122,7	3,9	2,6	8,3	0,1	1,4	1,6	0,6	0,9	0,4	3,6	2,4	2,6

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

	Jadrová inflácia										Regulované ceny		
	Potraviny	Obchodovateľné tovary					Trhové služby	Bývanie	Hotely, kaviarne a reštaurácie	Rozličné	Elektrická energia	Plyn	Teplo
		Obchodovateľné tovary bez pohonných hmôt	Rekreácia a kultúra	Nábytok	Doprava	Pohonné hmoty							
váha v %	16,0	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
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
2011	5,3	-0,3	-0,5	-2,3	6,3	15,5	2,2	2,1	1,4	2,2	9,2	8,5	8,8
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
2011 Q3	4,6	0,0	-0,8	-1,9	6,4	14,7	2,4	2,5	1,3	2,3	9,2	10,4	8,8
2011 Q4	3,8	0,6	-1,2	-1,4	6,8	14,1	2,7	2,7	2,1	2,3	9,2	12,8	10,8
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
2011 Sep.	4,3	0,3	-0,7	-1,5	7,5	15,7	2,6	2,6	1,9	2,3	9,2	12,8	10,2
2011 Okt.	4,9	0,6	-1,1	-1,2	7,8	16,0	2,5	2,5	2,0	2,0	9,2	12,8	10,7
2011 Nov.	3,8	0,5	-1,2	-1,7	7,3	15,0	2,8	2,7	2,2	2,4	9,2	12,8	10,9
2011 Dec.	2,8	0,9	-1,3	-1,3	5,5	11,3	2,8	2,7	2,1	2,4	9,2	12,8	10,9
2012 Jan.	2,7	2,0	0,1	0,0	2,7	5,7	2,8	2,9	2,5	2,6	1,6	12,9	12,9

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	Nehuteľ- nosti na bývanie
	Priemysel spolu	Priemysel export	Priemysel tuzemsko	Ťažba a dobývanie	Priemyselná výroba	Energie		Produkty poľnohos- podárstva a rybárstva	Produkty rastlinnej výroby	Produkty živočišnej 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
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
2011	4,4	5,7	2,7	5,0	4,1	0,8	5,2	16,7	122,0	10,8	1,2	1,8	-3,1
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
2011 Q3	3,6	4,8	2,2	3,1	4,1	-0,4	4,7	26,2	33,1	14,6	1,2	2,3	-4,3
2011 Q4	3,6	4,1	2,8	7,7	3,4	1,9	4,4	1,3	-3,0	9,9	0,8	1,7	-2,7
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	-
2011 Aug.	3,7	5,1	2,0	2,5	4,0	-0,8	4,8	30,2	36,5	15,8	1,4	2,1	-
2011 Sep.	3,8	5,0	2,4	4,0	3,7	0,7	4,6	15,9	17,1	13,5	0,9	2,4	-
2011 Okt.	3,8	4,4	3,0	6,3	3,8	1,8	4,5	5,9	3,1	12,0	1,0	2,5	-
2011 Nov.	3,8	4,3	3,1	7,9	3,6	2,2	4,4	-0,6	-6,5	9,0	0,9	1,5	-
2011 Dec.	3,1	3,7	2,4	8,9	2,9	1,5	4,3	-1,4	-6,1	8,9	0,6	1,3	-

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 sektorov 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
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
2011	4,4	5,7	2,7	2,8	4,4	-0,9	2,7	3,1
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
2011 Q3	3,6	4,8	2,2	1,7	3,8	-0,4	3,5	3,8
2011 Q4	3,6	4,1	2,8	3,7	2,9	-1,1	4,0	3,9
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
2011 Aug.	3,7	5,1	2,0	1,5	3,9	-1,2	3,6	3,8
2011 Sep.	3,8	5,0	2,4	2,6	3,3	0,1	3,6	3,2
2011 Okt.	3,8	4,4	3,0	3,8	3,3	0,0	3,7	3,4
2011 Nov.	3,8	4,3	3,1	4,0	3,1	-1,0	3,7	4,0
2011 Dec.	3,1	3,7	2,4	3,4	2,3	-2,5	4,6	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	0,5	-7,7	-1,9	-9,3	13,2	-8,5	21,1	-12,1	-2,6	-0,6	-19,9
2008	4,5	-6,2	7,6	6,1	-9,4	23,8	9,9	23,1	9,8	11,5	27,6
2009	7,0	57,9	4,5	20,6	13,5	-3,5	-11,9	-27,6	14,3	2,7	-20,7
2010	-1,4	3,7	-9,6	-0,1	4,1	18,1	9,2	-14,8	3,9	2,1	-8,5
2010 Q3	0,4	12,1	-10,3	-3,3	17,0	5,1	16,8	-4,7	8,1	-0,7	-12,3
2010 Q4	-0,7	29,0	-15,3	-7,3	16,6	26,1	13,6	-10,3	4,8	2,6	-6,7
2011 Q1	0,6	82,7	-14,7	1,4	15,5	5,4	11,8	21,9	-6,5	6,4	-3,7
2011 Q2	-0,8	54,5	-14,1	1,0	19,1	5,7	8,8	5,5	11,8	-9,6	19,4
2011 Q3	0,4	18,2	3,9	-9,5	0,7	2,7	5,3	-5,0	-10,4	-1,3	14,3
Kompenzácie na zamestnanca (b. c.)											
2007	8,7	9,9	8,1	-1,0	19,0	-0,6	14,8	-11,4	5,4	3,9	3,3
2008	7,3	4,8	8,8	13,0	-1,9	15,5	-4,5	43,5	17,2	12,3	-6,1
2009	3,7	17,9	2,9	7,2	-3,0	0,7	0,6	-22,4	16,3	7,8	3,1
2010	4,4	19,2	22,4	5,9	-8,7	21,4	2,3	-22,9	-21,5	5,3	2,0
2010 Q3	5,3	20,9	22,4	9,6	-5,5	21,1	4,3	-18,2	-25,0	5,4	3,5
2010 Q4	2,6	15,1	17,6	5,7	-13,5	23,4	3,1	-23,8	-19,6	6,5	-1,5
2011 Q1	1,6	10,9	2,1	2,8	3,4	0,5	2,7	-0,9	-11,3	1,2	5,9
2011 Q2	0,5	4,3	0,7	-3,3	2,4	2,9	4,3	0,6	3,7	-2,1	-5,9
2011 Q3	1,7	4,4	3,6	-2,9	3,7	4,0	4,7	-5,3	-4,1	-0,2	-0,9
Produktivita práce (s. c.)											
2007	8,2	19,3	10,5	9,2	5,4	9,3	-4,2	1,5	8,5	4,7	30,4
2008	2,7	12,5	1,9	9,3	8,2	-6,1	-11,2	16,6	7,0	0,9	-25,9
2009	-3,0	-22,5	0,0	-10,5	-14,2	5,0	15,4	7,4	2,8	5,9	31,0
2010	5,9	20,2	36,0	6,4	-10,8	3,2	-6,0	-9,0	-24,2	3,5	11,5
2010 Q3	4,9	7,9	36,3	13,3	-19,2	15,2	-10,7	-14,2	-30,6	6,1	18,1
2010 Q4	3,3	-10,8	38,8	14,0	-25,8	-2,1	-9,2	-15,0	-23,2	3,8	5,6
2011 Q1	1,0	-39,3	19,8	1,4	-10,5	-4,6	-8,2	-18,7	-5,1	-4,9	10,0
2011 Q2	1,2	-32,5	17,3	-4,2	-14,1	-2,7	-4,1	-4,6	-7,3	8,2	-21,2
2011 Q3	1,3	-11,7	-0,3	7,4	3,0	1,3	-0,6	-0,3	7,1	1,2	-13,3

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
2008	139,6	3,2	2,5	-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	22,5	3,9	-4,6
2011	153,0	6,9	8,9	-3,6	-2,2	3,3	17,7	-6,0	9,2	-1,7
2011 Q1	149,0	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	-6,0	10,3	-1,2
2011 Q3	145,9	5,6	7,7	-2,7	-4,6	5,0	13,9	-12,7	16,2	-1,7
2011 Q4	160,3	3,1	4,1	-9,2	-1,3	2,3	8,6	-7,7	8,9	1,0
2011 Jan.	145,7	19,1	20,0	2,5	16,5	11,7	40,2	1,1	5,5	-0,8
2011 Feb.	142,1	10,9	10,8	-14,6	14,8	5,6	19,1	2,0	-2,2	-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.	151,8	7,8	11,2	0,6	-8,5	-3,4	20,4	28,6	13,4	-7,1
2011 Máj	163,8	10,7	13,9	11,2	-7,5	-0,6	32,6	-8,8	7,0	-4,0
2011 Jún	155,4	5,1	8,7	11,2	-14,3	4,6	22,2	-30,9	11,0	-1,2
2011 Júl	135,6	5,0	5,5	1,4	2,8	7,9	11,6	-39,0	10,5	-3,7
2011 Aug.	140,1	4,2	7,7	-5,5	-11,3	4,9	16,5	-15,7	16,5	-6,2
2011 Sep.	162,0	7,4	9,6	-3,8	-4,5	2,5	14,0	8,9	21,0	5,3
2011 Okt.	170,8	7,7	8,7	-8,8	4,2	7,9	16,5	-13,3	14,2	-1,0
2011 Nov.	169,0	0,4	0,8	-10,2	-0,4	3,2	3,4	-10,6	2,9	-1,5
2011 Dec.	141,0	0,9	2,8	-8,4	-6,8	-5,2	6,1	7,5	10,8	6,4
	Medzimesačné percentuálne zmeny ¹⁾									
2011 Jan.	154,0	1,8	1,6	4,8	-3,2	1,3	5,0	-4,2	1,7	-2,2
2011 Feb.	150,0	-2,6	-3,5	-8,1	1,2	-2,1	-6,2	4,5	-2,4	-3,1
2011 Mar.	151,1	0,7	2,7	0,1	-9,7	1,9	2,3	5,0	5,2	6,1
2011 Apr.	152,8	1,1	0,7	12,8	1,9	-4,1	1,8	12,1	2,2	0,0
2011 Máj	157,0	2,7	2,8	2,7	-0,2	1,0	5,5	-8,8	0,0	-0,8
2011 Jún	153,3	-2,4	-2,9	-0,5	-1,4	2,5	-4,8	-27,0	-0,4	2,1
2011 Júl	148,3	-3,3	-5,2	-6,9	6,4	-2,0	-4,8	-5,0	-0,7	0,1
2011 Aug.	151,0	1,8	4,6	-3,1	-5,3	2,5	4,0	3,8	6,2	-1,9
2011 Sep.	155,7	3,1	3,6	-0,8	4,4	-0,1	2,3	13,2	0,3	3,9
2011 Okt.	157,0	0,8	0,3	-3,9	3,8	2,8	1,9	-3,2	-2,8	-0,6
2011 Nov.	153,3	-2,4	-2,3	-1,6	-3,8	-2,8	-6,4	6,5	-2,2	-0,5
2011 Dec.	153,0	-0,2	0,9	-2,6	-1,3	-4,9	6,6	13,6	3,0	3,8

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 očistená od vplyvu počtu pracovných dní.

TABUĽKA 12 Tržby

(medziročný rast v %)

Tržby podľa odvetví

	Priemyselné objednávky		Tržby odvetvia spolu													Registrácie nových osobných a malých úžitkových automobilov	
	(index 2005 = 100)	b. c. ²⁾	b. c. ²⁾	Tržby priemysel		Stavebníctvo		Predaj a údržba vozidiel	Veľkoobchod	Maloobchod	Ubytovacie a stravovacie služby		Vybrané trhové služby	Informácie a komunikácia	Doprava a skladovanie	Spolu v tis. ks	Medziročná zmena v %
				s. c. ¹⁾	b. c. ²⁾	s. c. ¹⁾	b. c. ²⁾				Ubytovanie	Činnosti reštaurácií a pohostinstiev					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
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
2011	170,5	9,4	8,6	10,3	13,6	3,2	4,4	11,8	2,6	-2,8	-1,9	-1,2	14,4	9,7	9,4	73,6	3,8
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	172,8	10,8	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
2011 Q3	162,4	6,5	7,5	8,0	11,2	5,9	7,0	9,5	-0,2	-3,9	-2,8	-1,7	16,3	12,7	8,0	17,2	-0,1
2011 Q4	174,2	1,3	5,8	5,3	7,5	3,2	4,1	9,5	-0,3	-3,2	-2,4	-3,1	13,7	17,2	6,9	19,0	-13,6
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.	170,8	11,7	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	179,9	14,5	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	167,6	6,3	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	141,4	-1,4	5,3	3,2	7,5	3,9	5,6	9,3	-0,2	-4,3	-2,7	-1,1	16,6	6,7	3,4	6,0	1,3
2011 Aug.	158,7	9,6	9,5	12,2	15,2	2,1	3,0	10,0	-0,2	-3,7	-2,7	-1,3	16,2	26,7	11,7	5,7	1,8
2011 Sep.	187,1	10,6	7,8	8,6	10,8	11,8	12,8	9,3	-0,3	-3,6	-3,1	-2,7	16,2	5,8	9,0	5,4	-3,4
2011 Okt.	188,2	5,6	7,4	6,9	9,8	8,1	9,2	8,8	-0,3	-3,1	-2,1	-2,8	14,0	23,7	3,4	6,3	-5,3
2011 Nov.	176,4	0,7	5,7	5,2	7,9	0,7	1,6	10,1	-0,4	-3,0	-2,5	-3,2	12,8	13,6	8,6	6,4	-9,6
2011 Dec.	158,1	-2,7	4,2	3,9	4,5	0,7	1,3	9,5	-0,2	-3,4	-2,5	-3,4	14,2	14,8	9,0	6,4	-23,5

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
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
2011	14,4	7,9	14,5	15,8	35,4	17,5	14,4	20,6	-1,3	20,6	-12,9	-7,0	14,4	63 193,8
2011 Q1	22,6	11,3	22,7	18,0	41,1	28,2	22,4	34,4	0,0	-9,9	10,5	-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	-19,7	16,3	-12,2	17,2	16 272,7
2011 Q3	11,3	3,9	11,3	17,0	31,6	12,7	11,6	13,8	-0,3	-13,7	12,1	-6,5	11,3	15 400,6
2011 Q4	8,2	2,1	8,2	8,2	20,0	9,9	9,3	10,5	-0,6	-8,0	8,9	-4,7	8,9	16 583,2
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	5,9	4,2	6,0	23,1	38,6	8,4	10,2	6,6	-13,5	-36,9	5,4	-21,8	5,9	4 631,4
2011 Aug.	15,7	8,5	15,8	17,4	27,6	18,6	13,2	25,0	2,0	-14,5	17,8	-6,3	15,7	5 043,4
2011 Sep.	12,0	-0,9	12,1	11,0	29,4	11,3	11,3	11,4	9,1	4,9	13,4	6,0	12,0	5 725,8
2011 Okt.	10,5	-8,2	10,6	13,4	33,2	13,6	12,7	14,5	-5,3	-14,8	8,6	-10,7	10,5	5 814,0
2011 Nov.	6,8	5,6	6,8	14,3	13,1	10,3	13,2	7,6	-5,5	-13,3	5,7	-10,1	6,8	5 759,0
2011 Dec.	7,2	12,2	7,2	-1,0	13,7	5,3	0,8	9,3	12,1	11,4	12,8	12,1	7,2	4 906,5

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
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
2011 Q3	769,0	2,5	3,3	4,8	4,5	2,7	2,0	1,5	14,3	8,1	-2,4	-0,8	-0,6	1,3	0,0	2,5	3,5	-1,3

	EUR	ROMR = 100	Priemysel	Stavebníctvo	Predaj a oprava motorových vozidiel	Veľkoobchod	Maloobchod	Ubytovanie	Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	Doprava a skladovanie	Informácie a komunikácia	Vybrané trhové služby
2011 Jan.	710,1	3,4	2,8	4,9	4,3	3,1	2,7	1,6	0,6	-0,1	-3,3	4,6
2011 Feb.	705,3	4,0	1,9	6,8	3,5	2,1	1,9	1,1	0,0	1,4	6,4	5,9
2011 Mar.	742,6	4,3	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	3,5	1,5	0,6	-0,3	0,7	0,2	-0,3	0,4	10,4	4,0
2011 Máj	750,3	6,1	8,2	3,2	1,1	0,3	0,9	0,7	0,6	1,4	5,7	7,8
2011 Jún	771,6	3,8	2,8	5,4	0,7	-0,3	0,2	0,5	0,3	-0,5	9,1	6,4
2011 Júl	756,2	3,9	3,6	1,2	-0,1	-0,4	0,4	0,0	0,3	1,7	21,4	1,7
2011 Aug.	753,9	6,3	6,4	6,8	0,3	-0,1	0,5	0,0	-0,6	3,9	22,1	3,2
2011 Sep.	748,2	4,1	4,5	5,1	-0,3	-0,1	1,5	0,2	0,0	2,1	8,1	1,6
2011 Okt.	747,3	4,7	3,7	4,2	-0,6	-0,5	2,0	0,4	0,0	2,0	20,7	4,1
2011 Nov.	845,8	2,8	3,0	4,9	-0,3	-0,4	1,9	0,4	0,0	-0,4	8,6	-4,3
2011 Dec.	813,5	2,1	1,2	1,8	-0,3	-0,4	1,8	0,2	-0,3	0,0	10,9	-0,2

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
2008	97,6	-4,6	-11,7	3,8	1,8	72,0	-13,1	-13,6	-12,4	1,2	-25,0
2009	76,6	-17,7	-44,9	10,3	2,0	53,7	-35,4	-18,3	-40,2	53,0	-30,1
2010	97,4	1,9	-21,9	-2,7	25,0	57,5	-20,4	-11,6	-21,9	22,3	-25,8
2011	97,4	3,2	-16,3	-2,7	23,1	61,6	-28,1	-20,3	-35,7	28,8	-27,9
2011 Q1	101,3	10,9	-3,7	-4,7	31,7	68,1	-27,0	-20,4	-31,4	26,3	-29,7
2011 Q2	99,9	2,4	-11,2	0,8	19,1	55,4	-25,7	-19,8	-31,3	25,4	-26,6
2011 Q3	94,3	-2,6	-26,2	-1,6	16,8	60,6	-24,4	-17,8	-33,5	21,1	-25,5
2011 Q4	94,0	2,0	-24,0	-5,3	24,8	62,3	-35,4	-23,1	-46,5	42,4	-29,8
2011 Feb.	101,4	10,7	-2,8	-5,5	29,5	-	-23,5	-17,4	-25,8	23,7	-27,1
2011 Mar.	98,1	4,4	-7,8	-1,6	19,4	-	-29,9	-22,2	-36,2	31,7	-29,6
2011 Apr.	100,6	9,4	-5,3	-3,0	30,5	55,4	-28,4	-22,0	-34,2	29,2	-28,4
2011 Máj	103,5	7,2	-8,1	4,5	34,3	-	-23,1	-17,0	-27,4	23,7	-24,4
2011 Jún	95,5	-9,5	-20,1	0,8	-7,5	-	-25,7	-20,4	-32,2	23,4	-26,9
2011 Júl	93,3	-9,8	-25,5	7,9	4,1	60,6	-23,3	-20,3	-31,9	15,5	-25,6
2011 Aug.	96,7	3,6	-29,7	-7,7	32,7	-	-23,5	-15,6	-30,3	22,9	-25,3
2011 Sep.	93,0	-1,6	-23,4	-5,0	13,7	-	-26,5	-17,5	-38,2	24,9	-25,5
2011 Okt.	93,0	1,8	-21,7	-3,2	24,0	62,3	-29,6	-17,9	-40,2	31,1	-29,4
2011 Nov.	94,9	0,7	-23,7	-6,4	19,6	-	-36,4	-21,6	-46,4	49,5	-27,9
2011 Dec.	94,2	3,5	-26,5	-6,3	30,7	-	-40,3	-29,7	-52,9	46,5	-32,0
2012 Jan.	95,6	5,9	-18,1	-8,0	27,7	67,5	-37,5	-25,7	-49,4	45,8	-29,4

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 – 2011.

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
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
2011	-41,9	-54,5	-29,3	14,5	17,6	6,5	32,4	24,1	23,6	19,4	29,2
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
2011 Q3	-46,2	-60,6	-31,8	17,2	15,4	6,0	42,1	18,4	20,6	10,8	23,9
2011 Q4	-37,8	-53,1	-22,4	7,1	11,4	12,1	22,0	20,4	17,9	14,5	28,8
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
2011 Sep.	-45,7	-60,7	-30,7	14,5	17,4	6,1	32,2	13,5	15,8	5,4	19,5
2011 Okt.	-37,9	-53,3	-22,5	9,2	16,2	14,4	25,8	12,2	9,2	8,5	19,0
2011 Nov.	-35,6	-51,1	-20,1	8,4	15,6	6,3	15,8	24,3	16,0	15,1	41,7
2011 Dec.	-39,8	-54,9	-24,7	3,7	2,3	15,6	24,5	24,8	28,6	20,0	25,7
2012 Jan.	-41,5	-56,9	-26,0	4,7	0,0	7,7	21,9	22,2	16,0	35,1	15,4

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 - 2011.

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 %)

	Spolu		Počet zamest- nancov	Samo- zamest- návatelia	Poľnohos- podárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemy- sel	Staveb- níctvo	Obchod, oprava motorových vo- zidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	Informácie a komuni- kácia	Finančné a pois- ťovacie činnosti	Činnosti v oblasti nehnú- teľností	Odborné, vedecké a techn. činnosti, adminis- tratívne služby	Verejná správa, školsťvo, zdravot- níctvo a ostatné služby	Umenie, zábava a rekreácia, ostatné činnosti	Miera neza- mestnanosti v %
	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	1,5	5,7	-3,6	1,3	4,0	3,3	4,3	4,5	13,1	7,6	0,4	-8,0	11,0
2008	2 247,1	3,2	2,0	10,3	-1,1	3,2	9,3	3,7	5,7	8,1	-10,6	3,3	0,8	6,2	9,6
2009	2 203,2	-2,0	-3,3	5,3	-7,1	-10,5	3,9	0,2	-0,1	0,2	8,3	3,8	0,8	6,1	12,1
2010	2 169,8	-1,5	-1,6	-1,2	-9,1	-4,0	-2,2	-1,3	-1,0	-2,0	6,0	5,0	0,0	-4,5	14,4
2010 Q4	2 188,8	0,4	0,8	-1,5	-5,0	1,7	-0,9	0,7	-0,8	-2,0	9,0	3,0	-0,6	-4,4	13,9
2011 Q1	2 198,4	2,3	3,1	-1,7	4,6	3,7	-1,6	1,4	10,3	-1,4	16,6	9,0	-0,6	0,6	13,9
2011 Q2	2 211,2	2,3	3,1	-1,9	4,9	3,6	-2,1	2,6	8,8	0,0	6,6	6,8	-0,9	2,1	13,1
2011 Q3	2 216,1	1,7	2,4	-2,0	2,4	3,1	-0,8	-0,2	5,9	0,6	13,0	8,8	-0,8	2,0	13,1
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	1 258,6	-	-	-	-	4,3	-3,6	2,2	12,4	-	-	-	-	-	13,2
2011 Aug.	1 258,4	-	-	-	-	3,9	-3,8	2,2	13,0	-	-	-	-	-	13,1
2011 Sep.	1 257,0	-	-	-	-	3,5	-4,1	1,8	12,9	-	-	-	-	-	13,4
2011 Okt.	1 260,6	-	-	-	-	3,1	-3,7	1,6	13,5	-	-	-	-	-	13,3
2011 Nov.	1 258,7	-	-	-	-	2,8	-3,7	1,2	13,3	-	-	-	-	-	13,3
2011 Dec.	1 254,1	-	-	-	-	3,2	-3,5	1,3	12,1	-	-	-	-	-	13,6

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	61,45	62,13	33,90	0,60	10,53	16,10	1,00	-0,68	53,37	54,05	0,00
2008	66,93	68,52	37,57	0,67	11,78	16,58	1,93	-1,59	55,79	57,39	0,00
2009	62,90	63,42	37,64	0,69	12,59	13,02	-0,53	-0,52	44,51	45,03	0,00
2010	65,89	66,75	37,74	0,70	12,89	14,62	0,80	-0,86	53,41	54,27	0,00
2010 Q1	15,20	15,23	9,16	0,17	2,84	3,48	-0,42	-0,04	11,70	11,74	0,00
2010 Q2	16,31	16,22	9,25	0,17	3,18	3,48	0,13	0,09	13,23	13,14	0,00
2010 Q3	17,48	18,06	9,69	0,18	3,05	3,67	1,48	-0,58	13,46	14,04	0,00
2010 Q4	16,90	17,23	9,64	0,18	3,82	3,98	-0,39	-0,33	15,03	15,36	0,00
2011 Q1	15,87	15,72	9,48	0,17	2,83	3,56	-0,33	0,38	14,52	14,15	-0,22
2011 Q2	17,23	16,76	9,60	0,18	3,07	3,69	0,23	0,23	15,54	15,31	0,23
2011 Q3	18,29	17,64	9,97	0,18	3,00	3,89	0,59	0,45	14,92	14,47	0,20
Podiel na HDP (%)											
2010	101,0	101,3	57,3	1,1	19,6	22,2	1,2	-1,3	81,1	82,4	0,0
Stále ceny vypočítané reťazením objemov											
Medziročné zmeny (%)											
2007	10,5	6,3	6,8	-1,3	-0,2	9,1	-	-	14,3	9,2	-
2008	5,9	5,8	6,1	10,5	6,9	1,0	-	-	3,1	3,1	-
2009	-4,9	-7,3	0,2	0,7	6,2	-19,7	-	-	-15,9	-18,1	-
2010	4,2	4,5	-0,7	2,3	1,5	12,4	-	-	16,5	16,3	-
2010 Q1	4,9	-7,9	-0,4	3,1	6,6	9,5	-	-	17,6	11,8	-
2010 Q2	4,4	1,2	-1,8	2,2	0,9	11,3	-	-	16,7	18,0	-
2010 Q3	4,0	5,2	-0,7	2,1	2,4	13,4	-	-	16,2	20,0	-
2010 Q4	3,7	6,5	0,0	1,7	-2,4	15,1	-	-	15,8	15,5	-
2011 Q1	3,4	3,7	-0,2	2,0	-2,1	1,6	-	-	16,8	11,4	-
2011 Q2	3,5	0,4	-0,1	1,6	-5,1	6,4	-	-	13,1	10,9	-
2011 Q3	3,0	-4,4	-0,9	1,4	-3,3	5,9	-	-	6,8	-1,8	-
Medzikvartálne zmeny (%; sezónne očistené)											
2010 Q1	0,8	4,5	0,3	-1,9	0,1	13,8	-	-	1,0	5,4	-
2010 Q2	0,9	-1,2	-0,4	-0,3	-0,1	-2,8	-	-	3,5	0,8	-
2010 Q3	0,9	3,3	0,2	0,7	-0,4	2,3	-	-	4,9	9,3	-
2010 Q4	0,8	-1,6	0,0	2,4	-2,3	2,7	-	-	4,6	-0,6	-
2011 Q1	0,8	0,2	-0,2	-1,4	0,0	-0,4	-	-	3,9	1,7	-
2011 Q2	0,8	-1,0	-0,1	-0,7	-1,6	2,2	-	-	-0,8	0,3	-
2011 Q3	0,8	-1,7	-0,3	1,1	1,0	1,3	-	-	-2,1	-3,1	-

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	55,4	2,2	16,6	4,7	12,2	2,3	2,0	3,3	3,7	6,9	1,6	6,1
2008	60,7	2,5	17,4	6,1	13,7	2,4	2,0	3,6	4,3	7,3	1,3	6,2
2009	57,2	1,8	14,3	5,6	12,4	2,6	2,3	3,8	4,6	8,0	1,8	5,7
2010	59,9	1,9	18,3	5,7	11,4	2,7	2,2	3,6	3,7	8,4	2,0	6,0
2010 Q1	13,8	0,5	4,6	0,9	2,6	0,6	0,6	0,9	0,9	1,8	0,5	1,4
2010 Q2	14,9	0,4	4,5	1,2	3,1	0,7	0,6	0,8	0,9	2,1	0,5	1,4
2010 Q3	15,9	0,6	4,7	1,7	3,1	0,8	0,5	0,9	1,0	2,0	0,5	1,6
2010 Q4	15,3	0,4	4,4	1,9	2,5	0,6	0,5	1,0	0,9	2,5	0,5	1,6
2011 Q1	14,4	0,4	5,1	0,9	2,6	0,7	0,6	0,9	0,9	1,7	0,5	1,5
2011 Q2	15,6	0,4	5,0	1,2	3,1	0,7	0,6	0,9	1,0	2,3	0,4	1,6
2011 Q3	16,7	0,8	5,2	1,7	3,1	0,8	0,5	0,9	1,0	2,1	0,5	1,6
Podiel na HDP (%)												
2010	90,9	2,8	27,8	8,7	17,2	4,1	3,3	5,5	5,7	12,8	3,0	9,1
Stále ceny vypočítané reťazením objemov												
Medziročné zmeny (%)												
2007	10,5	14,9	12,0	13,3	8,3	13,1	-0,5	14,6	16,7	4,5	19,1	9,2
2008	5,9	11,6	4,4	20,3	12,2	-0,9	-4,2	4,5	10,9	1,5	-21,7	-0,4
2009	-4,9	-27,6	-11,2	-7,0	-13,9	3,7	13,9	15,8	5,3	6,2	38,2	-6,8
2010	4,2	5,0	30,8	5,6	-12,6	2,1	-7,9	-3,8	-20,5	3,5	6,4	4,0
2010 Q1	5,2	15,9	29,5	-6,9	2,9	-1,1	-5,1	-3,1	-20,8	-4,4	4,6	2,9
2010 Q2	4,4	38,5	18,2	1,0	-5,8	-1,9	-3,5	1,6	-14,7	9,1	8,5	4,6
2010 Q3	3,9	-4,2	34,3	9,1	-20,2	14,6	-11,9	-5,9	-25,4	6,1	11,8	5,1
2010 Q4	3,7	-15,3	41,1	13,0	-25,2	-2,9	-11,0	-7,3	-20,9	3,2	0,9	3,6
2011 Q1	3,7	-36,5	24,2	-0,2	-9,2	5,2	-9,4	-5,3	3,5	-5,5	10,6	0,5
2011 Q2	2,8	-29,2	21,5	-6,3	-11,9	5,8	-4,1	1,7	-1,0	7,3	-19,5	10,7
2011 Q3	3,2	-9,6	2,7	6,5	2,8	7,3	0,0	12,6	16,5	0,4	-11,6	1,3

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
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
2011 Sep.	-2 158,9	8 279,3	6 205,9	27,7	1 256,9	109,7	3 278,7	1 483,2	49,7	626,0	1 447,4	1 426,5	10 438,2	9 096,3	1 341,9
2011 Okt.	-2 341,3	9 311,4	7 077,4	39,7	1 379,1	118,8	3 826,7	1 660,1	53,0	666,6	1 567,4	1 533,1	11 652,7	10 152,4	1 500,3
2011 Nov.	-2 665,4	10 238,9	7 800,6	41,4	1 486,7	132,6	4 250,5	1 833,5	55,9	750,9	1 687,4	1 651,1	12 904,3	11 078,6	1 825,7
2011 Dec.	-3 275,3	12 002,3	8 700,3	112,1	1 620,4	143,2	4 753,2	2 001,7	69,8	858,8	2 443,2	2 031,4	15 278,0	12 783,2	2 494,8
2012 Jan.	97,9	1 019,9	977,2	-22,2	122,5	33,9	666,3	166,7	10,0	41,4	1,3	0,0	922,0	916,8	5,2

Zdroj: MF SR a výpočty NBS.

**TABUĽKA 18 Štátny rozpočet**

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

(medziročný rast v %)

	Saldo ŠR														
	Príjmy spolu												Výdavky spolu		
	16	17	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															
	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
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
2011 Sep.	-30,6	9,8	8,3	-43,8	43,4	-10,7	2,3	2,3	98,8	18,1	13,1	52,0	-2,0	-1,7	-4,1
2011 Okt.	-30,6	9,9	9,4	-36,2	43,6	-9,2	4,1	2,9	85,3	11,9	11,4	51,0	-1,6	-1,2	-4,4
2011 Nov.	-24,1	7,5	8,5	-39,2	36,0	-5,2	4,2	3,0	69,4	16,8	-0,3	46,6	-1,0	-1,2	0,4
2011 Dec.	-26,2	10,1	9,3	-19,4	28,9	-6,0	7,3	2,9	88,1	26,1	8,2	42,4	-0,4	-1,4	5,4
2012 Jan.	-653,1	22,8	31,3	47,0	49,8	23,3	39,5	-1,3	177,8	-10,6	-96,7	-100,0	8,7	10,4	-70,1

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
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	4 342	5 368	-1 026	-870	-676	-1 627	464	-656	-1 506	4 222	2 060
2010	48 272	47 494	779	4 397	5 141	-744	-1 249	-422	-1 637	1 018	21	-1 294	793	-480
2011	56 495	53 976	2 519	4 750	5 124	-374	-1 628	-353	163	663	656	-155	2 542	3 043
2011 Q1	13 475	12 856	619	1 066	1 194	-128	-399	228	321	42	268	-238	752	782
2011 Q2	14 227	13 899	327	1 167	1 319	-152	-411	-133	-368	390	-275	-102	1 226	849
2011 Q3	13 808	13 220	588	1 212	1 335	-123	-425	-207	-167	195	296	515	-57	753
2011 Q4	14 985	14 000	984	1 304	1 276	29	-394	-242	378	36	368	-330	621	659
2011 Jan.	4 077	3 834	244	355	370	-14	-138	30	122	-9	149	-619	131	-338
2011 Feb.	4 375	4 192	183	344	404	-60	-119	291	294	-10	-26	409	413	796
2011 Mar.	5 023	4 831	192	367	420	-53	-142	-93	-95	62	144	-28	208	324
2011 Apr.	4 509	4 486	23	370	422	-52	-121	-74	-224	150	-123	-47	537	368
2011 Máj	4 922	4 815	108	405	476	-71	-138	-30	-132	152	-224	-123	-123	-469
2011 Jún	4 796	4 599	197	393	421	-29	-151	-29	-12	88	72	68	811	951
2011 Júl	4 256	4 228	27	405	459	-54	-137	-75	-239	16	-61	351	-99	191
2011 Aug.	4 444	4 270	175	422	467	-45	-133	-30	-34	1	160	269	-374	55
2011 Sep.	5 108	4 722	386	385	408	-23	-155	-101	107	177	197	-106	416	508
2011 Okt.	5 339	4 740	599	369	408	-39	-137	-105	318	-2	-157	179	225	248
2011 Nov.	5 297	4 994	304	403	386	17	-129	-36	154	38	524	-509	396	412
2011 Dec.	4 349	4 267	82	532	481	51	-127	-101	-95	.	.	.	.	.

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
2008	4,6	4,6	4,3	22,0
2009	-19,8	-22,9	-27,7	-17,3
2010	21,5	22,5	1,3	-4,2
2011	17,0	13,6	8,0	-0,3
2011 Q1	28,3	27,6	8,4	-5,2
2011 Q2	18,8	22,0	9,9	3,5
2011 Q3	14,5	7,4	6,8	3,1
2011 Q4	9,0	2,1	7,3	-2,8
2011 Jan.	34,8	30,2	8,6	-1,4
2011 Feb.	28,5	27,6	13,2	-6,6
2011 Mar.	23,3	25,6	4,1	-7,0
2011 Apr.	16,6	23,9	4,8	-4,2
2011 Máj	24,3	25,8	17,9	16,4
2011 Jún	15,7	16,5	7,3	-1,1
2011 Júl	12,9	9,6	8,7	-3,4
2011 Aug.	17,2	6,8	3,7	11,0
2011 Sep.	13,6	6,0	8,4	2,6
2011 Okt.	11,0	0,7	-2,2	-8,4
2011 Nov.	8,4	4,9	12,2	-3,3
2011 Dec.	7,5	0,5	11,0	3,0

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.



7 EXTERNÉ PROSTREDIE

TABUĽKA 20 Eurozóna

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

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh	
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ²⁾⁴⁾⁵⁾	Priemyselná produkcia ²⁾³⁾	Maloobchod (predaj) ²⁾³⁾	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)	
2009	0,3	1,3	-5,1	-4,3	-14,8	-2,5	9,6	4,03	
2010	1,6	1,0	2,9	1,9	7,4	0,8	10,1	3,79	
2011	2,7	1,7	5,9	.	3,6	-0,6	10,1	4,31	
2010 Q4	2,0	1,1	4,8	2,0	8,0	0,6	10,0	3,72	
2011 Q1	2,5	1,3	6,5	2,4	6,6	0,1	10,0	4,30	
2011 Q2	2,8	1,8	6,3	1,6	4,1	-0,5	10,0	4,46	
2011 Q3	2,7	1,7	5,9	1,3	4,0	-0,5	10,2	4,28	
2011 Q4	2,9	2,0	5,1	.	-0,2	-1,3	10,4	4,20	
2011 Okt.	3,0	2,0	5,5	-	1,0	-0,7	10,3	4,09	
2011 Nov.	3,0	2,0	5,4	-	0,1	-1,5	10,4	4,41	
2011 Dec.	2,7	1,6	4,3	-	-2,0	-1,6	10,4	4,11	
2012 Jan.	2,6	1,9	.	-	.	.	.	3,92	

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.

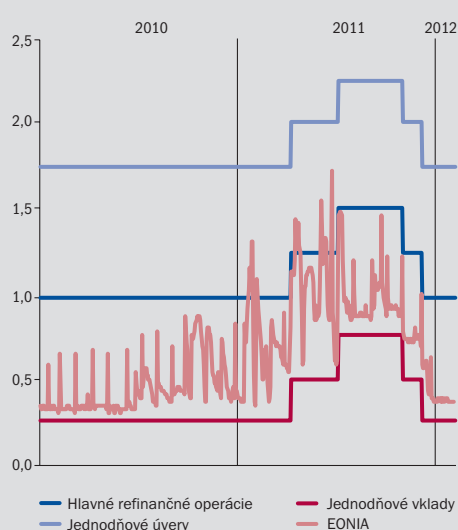
Graf 1 USD/EUR medziročná zmena (%)



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⁾
2009	0,6	0,5	-3,1	-4,7	-12,9	-1,5	6,7	4,84
2010	1,2	0,5	1,2	2,7	9,9	-1,2	7,3	3,88
2011	2,1	1,4	5,5	.	6,9	0,4	6,8	3,71
2010 Q4	2,0	0,9	3,0	3,0	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	2,0	9,2	1,0	6,9	3,90
2011 Q3	2,1	1,5	5,5	1,2	3,7	-0,9	6,6	3,40
2011 Q4	2,8	2,1	5,2	.	3,9	0,2	6,7	3,50
2011 Okt.	2,6	1,9	5,5	-	1,7	-1,2	6,6	3,14
2011 Nov.	2,9	2,1	5,5	-	5,4	-0,3	6,7	3,67
2011 Dec	2,8	2,3	4,5	-	4,4	2,0	6,8	3,70
2012 Jan.	3,8	3,0	.	-	.	.	.	3,39

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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

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

7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

TABUĽKA 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⁾
2009	4,0	4,1	1,2	-6,8	-17,5	-5,3	10,0	9,12
2010	4,7	3,3	7,3	1,3	10,3	-2,2	11,2	7,28
2011	3,9	3,0	6,1	.	.	.	10,9	7,64
2010 Q4	4,3	2,2	10,5	2,5	9,8	-0,9	11,0	7,39
2011 Q1	4,3	2,3	9,1	1,9	11,5	-0,1	11,0	7,46
2011 Q2	3,9	3,1	3,7	1,7	4,1	-0,2	10,9	7,13
2011 Q3	3,4	3,2	4,2	1,5	1,8	-0,2	10,9	7,49
2011 Q4	4,1	3,3	7,6	.	.	.	10,8	8,46
2011 Okt.	3,8	3,0	7,5	-	3,0	0,5	10,8	7,88
2011 Nov.	4,3	3,3	7,9	-	3,5	1,1	10,7	8,53
2011 Dec	4,1	3,5	.	-	.	.	10,9	8,97
2012 Jan.	5,6	4,9	.	-	.	.	.	9,51

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⁾	
2009	4,0	3,3	2,4	1,6	-3,8	3,3	8,2	6,12	
2010	2,7	2,0	3,7	3,9	10,8	6,5	9,7	5,78	
2011	3,9	3,1	7,7	.	7,3	-0,1	9,6	5,96	
2010 Q4	2,7	1,7	6,4	4,1	9,0	12,5	9,6	5,78	
2011 Q1	3,6	2,4	8,4	4,5	7,4	1,5	9,4	6,26	
2011 Q2	4,0	3,1	8,0	4,6	7,2	1,4	9,6	6,03	
2011 Q3	3,7	3,3	7,1	4,2	5,7	-2,3	9,7	5,75	
2011 Q4	4,2	3,6	7,4	.	8,9	-0,7	9,9	5,78	
2011 Okt.	3,8	3,3	7,4	-	7,1	-0,3	9,9	5,71	
2011 Nov.	4,4	3,6	7,8	-	9,8	-0,2	9,9	5,80	
2011 Dec	4,5	3,9	7,1	-	10,0	-1,6	9,9	5,84	
2012 Jan.	4,1	3,4	.	-	.	.	.	5,68	

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 apreciaciu.

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

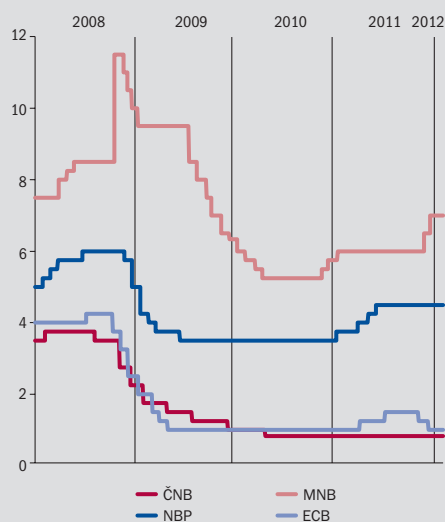


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciaciu.



Graf 5 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)



Zdroj: ECB, národné centrálné banky.

TABUĽKA 24 USA

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

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh	
	CPI	Core CPI ⁽¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI ⁽²⁾	HDP ⁽³⁾	Priemyselná produkcia ⁽⁴⁾	Maloobchod ⁽⁵⁾	Nezamestnanosť	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)	
2009	-0,4	1,7	-2,4	-3,5	-11,2	-6,4	9,3	3,26	
2010	1,6	1,0	4,2	3,0	5,3	6,5	9,6	3,22	
2011	3,2	1,7	6,0	1,7	4,1	6,7	9,0	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	4,7	2,2	5,4	7,1	9,0	3,46	
2011 Q2	3,4	1,5	6,7	1,6	3,8	6,8	9,0	3,20	
2011 Q3	3,8	1,9	6,9	1,5	3,7	7,2	9,1	2,14	
2011 Q4	3,3	2,2	5,6	1,6	3,6	5,7	8,7	2,05	
2011 Okt.	3,5	2,1	6,2	-	4,4	6,2	8,9	2,15	
2011 Nov.	3,4	2,2	5,7	-	3,7	5,8	8,7	2,01	
2011 Dec.	3,0	2,2	4,8	-	2,7	5,2	8,5	1,98	
2012 Jan.	.	.	.	-	.	.	8,3	1,97	

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).

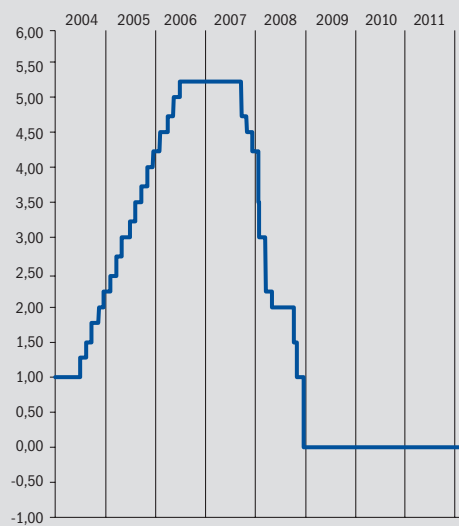
3) Sezónne očistené.

4) Priemyselná produkcia celkovo (sezónne očistené).

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

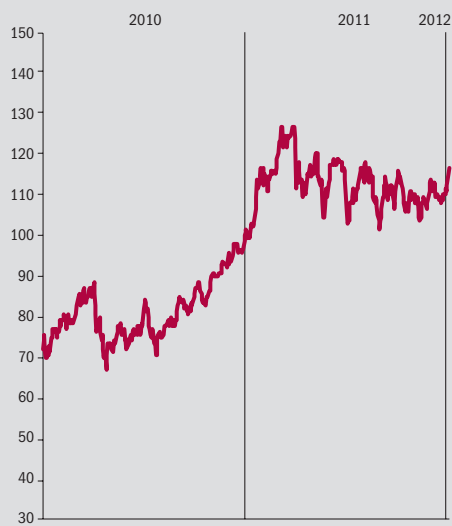


Graf 6 USA, sadzba federálnych fondov (%)



Zdroj: Federal Reserve System.

Graf 7 Cena ropy USD/barel (USD)



Zdroj: Reuters.