



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

DECEMBER 2017

Vydavateľ:
© Národná banka Slovenska

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

Kontakt:
02/5787 2146

<http://www.nbs.sk>

Materiál bol prerokovaný v Bankovej rade NBS
19. decembra 2017.

Všetky práva vyhradené.
Reprodukovanie na vzdelávacie a nekomerčné
účely je povolené s uvedením zdroja.

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



OBSAH

1	ZHRNUTIE	5
2	REÁLNA EKONOMIKA	6
2.1	„Tvrde“ indikátory ekonomickej aktivity	6
2.2	Predstihové „soft“ indikátory	6
3	TRH PRÁCE	8
4	CENY	10
5	INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU	12
ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR		14
ZOZNAM TABULIEK		
Tab. 1	Porovnanie P4Q-2017 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie	10
Tab. 2	Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	14
ZOZNAM GRAFOV		
Graf 1	Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu	6
Graf 2	Vývoj automobilového priemyslu	6
Graf 3	Odhad rastu HDP v eurozóne vo 4. Q 2017 a 1. Q 2018	7
Graf 4	Odhad rastu HDP v Nemecku vo 4. Q 2017 a 1. Q 2018	7
Graf 5	Indikátory ekonomických nálad	7
Graf 6	Nemecko – Ifo index a medziročný rast HDP	7
Graf 7	Príspevky ku kľzavej medzištvrtročnej dynamike zamestnanosti	8
Graf 8	Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrtročného rastu zamestnanosti	8
Graf 9	Vývoj dynamiky miezd na základe mesačnej štatistiky	9
Graf 10	Mzdový vývoj v ekonomike	9
Graf 11	Determinanty mzdového vývoja na základe faktorového modelu	9
Graf 12	Štruktúra medziročnej inflácie	10
Graf 13	Vývoj celkovej inflácie	10
Graf 14	Vývoj cien potravín	11
Graf 15	Vývoj dopytovej inflácie bez vplyvu metodologickej zmeny	11
Graf 16	Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP	11
Graf 17	Nowcasting zamestnanosti	12
Graf 18	Nowcasting HDP vo 4. Q 2017	12
Graf 19	Nowcasting HDP	12
Graf 20	Nowcasting súkromnej spotreby	13
Graf 21	Nowcasting exportu tovarov a služieb	13



POUŽITÉ SKRATKY

b. c.	bežné ceny
CPI	Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien
EA	Euro Area – eurozóna
ECB	Európska centrálna banka
EK	Európska komisia
EONIA	Euro OverNight Index Average – referenčná sadzba pre skutočne realizované jednoduchové obchody v eurách
ESA 2010	The European System of National and Regional Accounts – Európsky systém národných a regionálnych účtov v EÚ
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
IES	indikátor ekonomického sentimentu
ifo Institute	Leibniz Institute for Economic Research at the University of Munich
MF SR	Ministerstvo financií SR
MMF	Medzinárodný menový fond
NACE	štatistická klasifikácia ekonomických činností
NBS	Národná banka Slovenska
NCB	National Central Bank – národná centrálna banka
p. a.	per annum – za rok
p. b.	percentuálne body
PMI	Purchasing Managers' Indexes – index nákupných manažérov
ROMR	rovnaké obdobie minulého roka
s. c.	stále ceny
s. o.	sezónne očistené
ŠÚ SR	Štatistický úrad SR
ULC	Unit Labour Costs – jednotkové náklady práce
ÚPSVR	Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny
ÚRSO	Úrad pre reguláciu sieťových odvetví
VZPS	výberové zisťovanie pracovných síl
ZEW	Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung

Použité symboly v tabuľkách:

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



1 ZHRNUTIE¹

Ekonomika eurozóny by mala rásť pomerne rýchlym tempom aj v poslednom štvrtroku tohto roka. Naznačili to mesačné údaje o priemyselnej produkcii a predstihové indikátory.

Na Slovensku došlo v októbri k zlepšeniu údajov z reálnej ekonomiky v súlade s aktuálnou predikciou. Podľa očakávaní vzrástla priemyselná produkcia, zvýšili sa tržby a rovnako aj exportná výkonnosť. Pozitívny vývoj pochádzal predovšetkým zo zvýšenej produkcie v automobilovom priemysle. Indikátory za domáci dopyt sa vyvíjali priaznivo. Maloobchodné tržby, zlepšujúce sa očakávania v maloobchode a rastúci sentiment domácností by mali potiahnuť súkromnú spotrebu.

Situácia na trhu práce sa zlepšila aj v októbri. Zamestnanosť vzrástla medziročne o 3,1 %, keď nové pracovné miesta generoval najmä priemysel a služby. Mzdy sa mierne spomalili, čo však bolo spôsobené bázičným efektom minuloročných vysokých odmien.

Inflácia sa zvýšila v novembri na 2,1 %, k čomu prispeli tak nákladové, ako aj dopytové faktory. Zrýchlenie inflácie odzrkadľovalo ponukový šok v cenách potravín. Rovnako proinflačne pôsobili dopytové tlaky a vyššie dovozné ceny, ktoré sa prejavili v raste cien priemyselných tovarov bez energií. V krátkodobom horizonte sa predpokladá pokračovanie postupného zrýchľovania inflácie.

¹ Všetky medzimesačné a medzištvrtročné zmeny spomínané v texte sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

2 REÁLNA EKONOMIKA

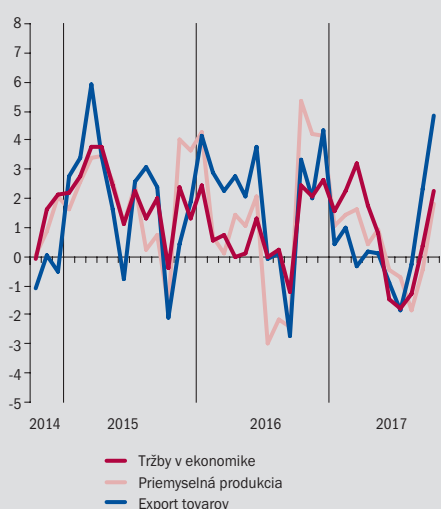
2.1 „TVRDÉ“ INDIKÁTORY EKONOMICKEJ AKTIVITY

V októbri 2017 došlo k obnoveniu medzištvrtročného rastu priemyselnej produkcie, ako aj k zrýchleniu dynamiky tržieb a vývozu. Spoločným menovateľom vyššej ekonomickej aktivity bol predovšetkým lepší vývoj v automobilovom a petrochemickom priemysle.

Priemyselná produkcia medzištvrtročne vzrástla o 1,8 %. Oživenie automobilového priemyslu, po prechodnom spomalení kvôli príprave nových modelov, sa v októbri prejavilo už aj v kladnom medzištvrtročnom príspevku k celkovému priemyslu SR. Naopak, výroba kovov, ktorej sa v predchádzajúcich mesiacoch darilo, tento mesiac produkciu tlmila.

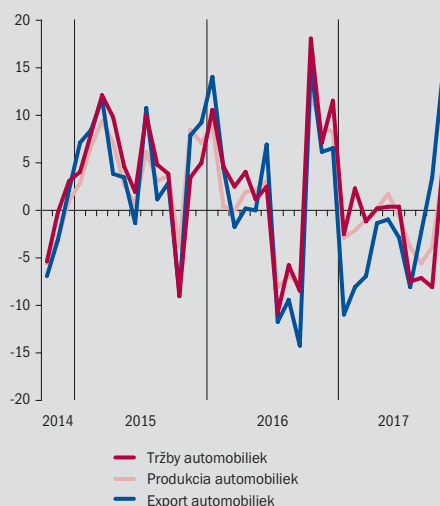
Rast tržieb v ekonomike sa zrýchlil na 2,2 %. Okrem spomínaného priemyslu k tomu prispel predovšetkým veľkoobchod, kde v samotnom

Graf 1 Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu (% , medzištvrtročný kľzavý priemer, s. c.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 2 Vývoj automobilového priemyslu (% , medzištvrtročný kľzavý priemer, s. c.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

októbri rástli tržby z predaja informačných technológií, tovaru pre domácnosti a strojov. Maloobchod v porovnaní s veľkoobchodom rástol síce menej výrazne, naďalej sa však tržby úrovňovo nachádzajú na vyšších úrovniach.

Októbrový export tovarov sa medzištvrtročne zvýšil o 4,8 %. Import tovarov sa zvýšil adekvátne rastúcemu exportu. Zvýšili sa aj dovozy spotrebných predmetov do maloobchodnej siete.

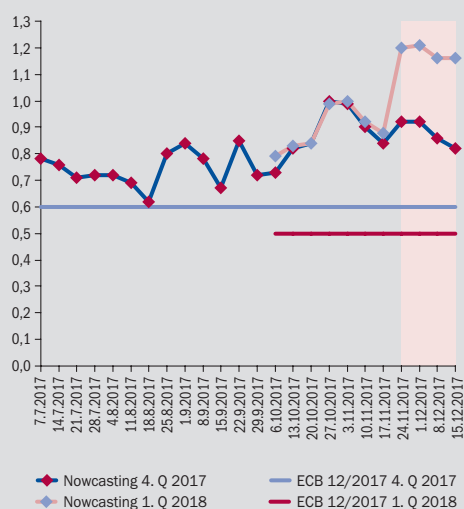
2.2 PREDSTIHOVÉ „SOFT“ INDIKÁTORY

Indikátor ekonomického sentimentu v novembri v eurozóne dosiahol najvyššiu úroveň od roku 2000, v Nemecku sa viac-menej nezmenil. Kompozitný ukazovateľ **PMI** v decembri v eurozóne zaznamenal zrýchlenie tempa rastu ekonomickej aktivity, v Nemecku vzrástol na najvyššiu hodnotu za šesť a pol roka. **Ifo index** v novembri pokračoval v dosahovaní rekordných úrovni naj-

mä vplyvom optimizmu v očakávaníach budúceho vývoja. **ZEW index** v decembri mierne poklesol, hodnotenia súčasnej ekonomickej situácie sú však naďalej priaznivé.

Predstihové indikátory, ako aj krátkodobé predikcie naznačujú pokračovanie silného ekonomického rastu eurozóny i Nemecka v závere roka 2017.

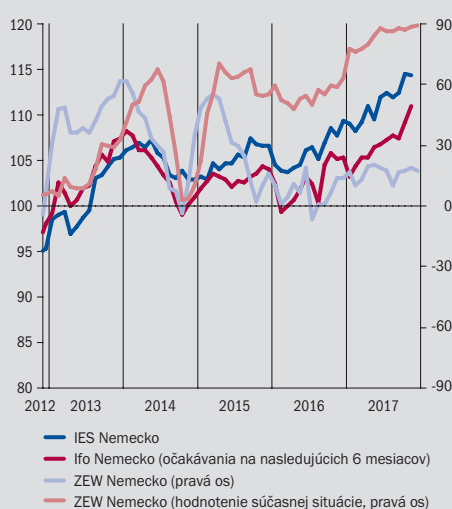
Graf 3 Odhad rastu HDP v eurozóne vo 4. Q 2017 a 1. Q 2018 (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Now-Casting Economics Ltd. a ECB (Makroekonomické projekcie odborníkov Eurosystému pre eurozónu – december 2017).

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

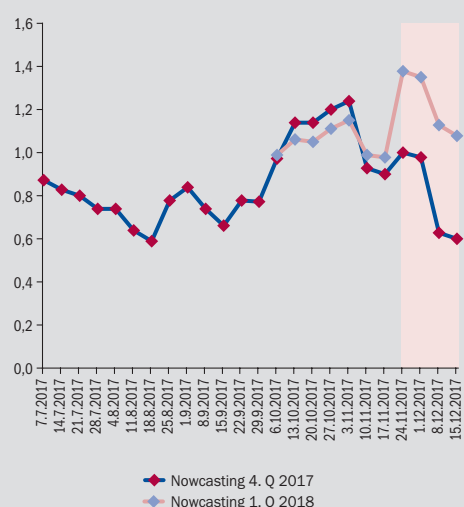
Graf 5 Indikátory ekonomických nálad



Zdroj: Európska komisia, Ifo Institute a ZEW Centre.

Poznámka: IES (dlhodobý priemer = 100), Ifo index (2005 = 100), ZEW (saldo odpovedí).

Graf 4 Odhad rastu HDP v Nemecku vo 4. Q 2017 a 1. Q 2018 (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Now-Casting Economics Ltd.

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

Graf 6 Nemecko – Ifo index (2005 = 100) a medziročný rast HDP (%)



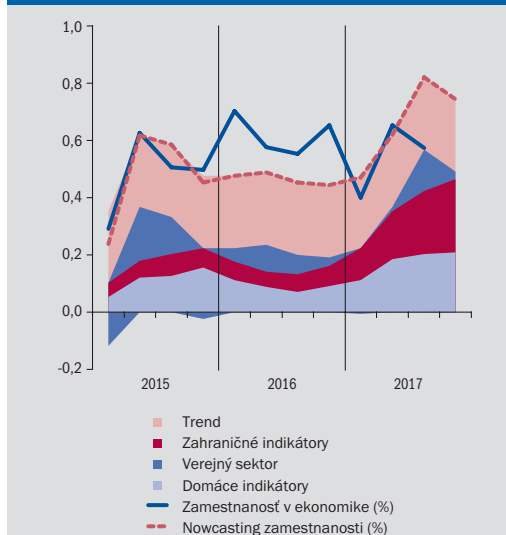
Zdroj: Eurostat, Markit, Ifo Institute a výpočty NBS.

3 TRH PRÁCE

Zamestnanosť vo vybraných odvetviach vzrástla v októbri medziročným tempom 3,1 % (v 3. štvrtroku v priemere 2,9 %). Kľzavý medzištvrtročný rast dosahuje v októbri tempo 0,6 %. Rast zamestnanosti podporuje naďalej stabilným rastom odvetvie priemyslu. K mier- nemu zrýchleniu dynamiky došlo v oblasti služieb. Zamestnanosť v obchode v októbri prakticky stagnovala. Mesačné indikátory významné z hľadiska predikcie zamestnanosti sú na 4. štvrtrok pomerne priaznivé. To bolo zohľadnené aj v predikcii P4Q-2017. Silným signálom rastu zamestnanosti sú okrem októbrovej zamestnanosti ukazovatele ako očakávania zamestnávateľov, vývoj nezamestnanosti v metodike ÚPSVR, mäkké a tvrdé indikátory ekono- mickej aktivity v SR a zahraničí.

Priemerná mzda vo vybraných odvetviach v októbri vzrástla o 4 %. Oproti priemeru 3. štvrtroka to predstavuje spomalenie o 0,4 percentuálneho bodu. Spomalenie miezd sa dotklo väčšiny od- vetví s výnimkou expandujúceho stavebníctva, ktoré akcelerovalo na 5,6 %. Pomerne rýchly

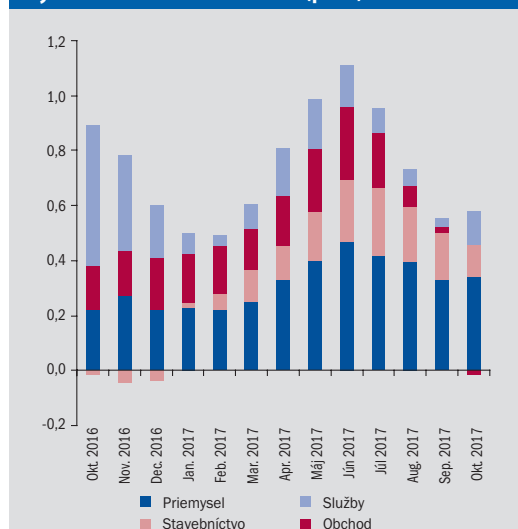
Graf 8 Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrtročného rastu zamestnanosti (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.

Poznámka: Verejný sektor tvorený verejnou správou, vzdelávaním a zdravotníctvom v rámci klasifikácie NACE, sekcie O, P, Q.

Graf 7 Príspevky ku kľzavej medzištvrtročnej dynamike zamestnanosti (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS na základe mesačnej štatistiky zamestnanosti za vybrané odvetvia.

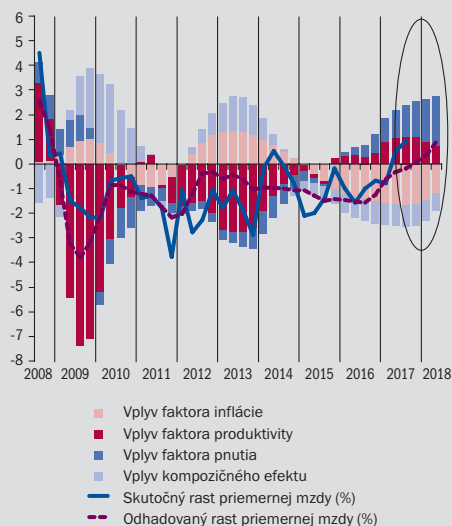
rast priemernej mzdy prevláda aj v obchodných činnostiach, pričom niektoré väčšie obchodné reťazce v tomto roku výrazne zvyšovali mzdy. Oproti 3. štvrtroku spomedzi hlavných odvetví najviac spomalil priemysel, ktorý momentálne dosahuje tempo mzdového rastu 4,2 %. Spomalenie na 4. štvrtrok je pravdepodobne výsledkom pomerne silného bázičného efektu pred rokom, kedy výrazne rástli odmeny v súkromnom a ve- rejnóm sektore. Zatiaľ sa na základe októbrových údajov javí, že vo 4. štvrtroku tohto roka k také- muto nárastu nedôjde. Výsledkom by malo byť spomalenie medziročného rastu priemernej mzdy vo 4. štvrtroku oproti 3. štvrtroku. Tento efekt je očakávaný aj v predikcii P4Q-2017. Ak- tuálne hodnoty mesačných indikátorov, ktoré hovoria o pokračujúcom raste ekonomiky, ne- nasýtenom dopyte po nových zamestnancoch a miernom oživení inflácie, by mali v ďalšom ob- dobí (2018) podporovať akceleráciu nominálnej mzdy. Kladný mzdový efekt by mal pochádzať aj z plánovaných vyšších príplatkov za prácu v noci a cez víkendy.

Graf 9 Vývoj dynamiky miezd na základe mesačnej štatistiky (medziročná zmena v %, 3-mesačný kľúčový priemer)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

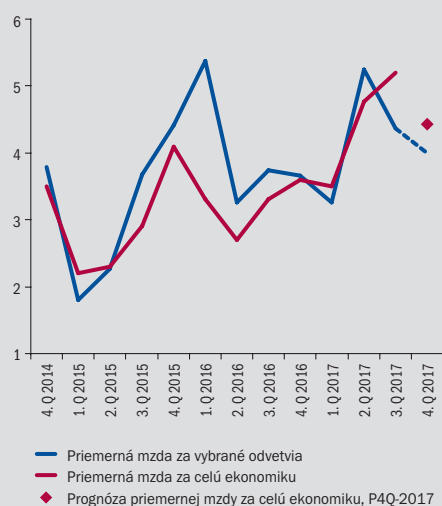
Graf 11 Determinanty mzdového vývoja na základe faktorového modelu (medziročný rast v %, príspevky v p. b., odchýlky od dlhodobého priemeru)



Zdroj: Výpočty NBS.

Poznámka: Dlhodobý priemer rastu mzdy je 4,3 % medziročne (počítané od roku 2006). Mzdy a produktivita sú v nominálnom vyjadrení. Bližšie informácie o metodike v [analytickom komentári](#).

Graf 10 Mzdový vývoj v ekonomike (medziročné zmeny v %)



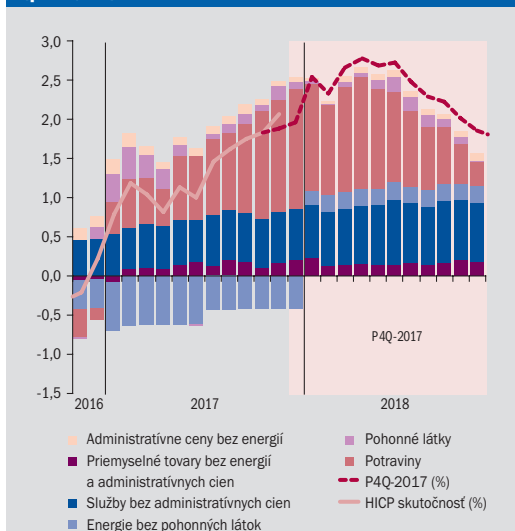
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Údaj za 4. Q 2017 pri mzdách za vybrané odvetvia je založený na vývoji za október 2017.

4 CENY

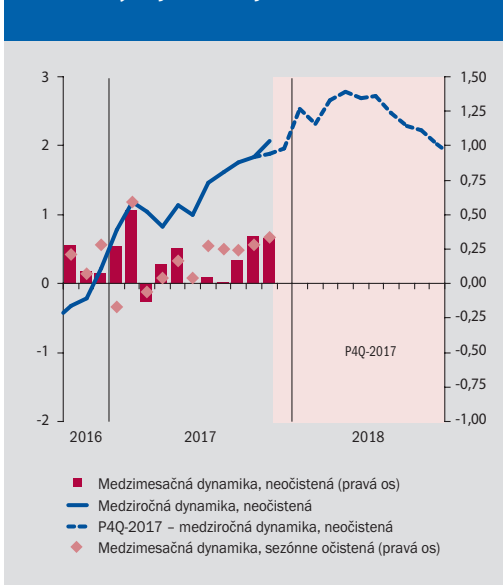
Inflácia dosiahla v novembri úroveň 2,1 % (v októbri 1,8 %). K rýchlejšiemu rastu cien prispeli potraviny a priemyselné tovary bez energií. Medzimesačne ceny rástli o 0,3 %.

Graf 12 Štruktúra medziročnej inflácie (p. b., %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 13 Vývoj celkovej inflácie (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Ceny potravín pokračovali v zrýchľovaní dynamiky. Ponukový šok sa premietol v novembri najmä do rastu cien vajíčok (medzimesačne rástli o 50 %) a vybraných výrobkov z mlieka. Medziročný rast cien spracovaných potravín bez alko-

Tabuľka 1 Porovnanie P4Q-2017 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie (% p. b.)

			Priemyselné tovary bez energií	Energie	Potraviny	Služby	HICP	Čistá inflácia HICP bez pohonných látok
Medziročný vývoj	A	Október 2017 skutočnosť	0,5	-2,5	5,3	2,1	1,8	1,5
		Predpoklad na november 2017 v P4Q-2017	0,5	-1,8	5,1	2,1	1,9	1,5
	B	November 2017 skutočnosť	0,7	-1,8	5,6	2,1	2,1	1,6
	B-A	November 2017 skutočnosť – predpoklad	0,2	0,0	0,5	0,0	0,18	0,1
	(B-A) * váha	Príspevok k celkovej predikčnej chybe P4Q-2017¹⁾	0,05	0,00	0,13	0,00	0,18	0,05

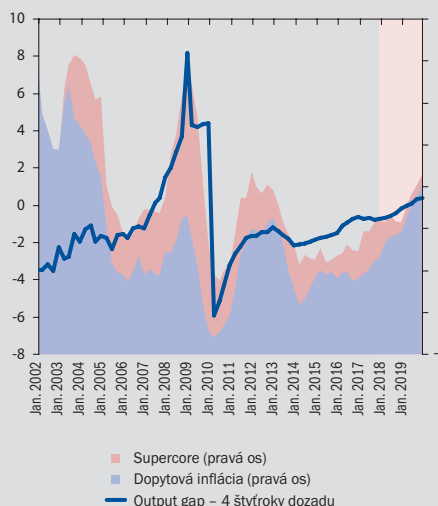
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Príspevky jednotlivých zložiek k celkovej chybe predikcie P4Q-2017.

holu a tabaku dosiahol 6,6 %. Predpokladáme, že ich dynamika by mala kulminovať v decembri 2017. Následne by mala začať postupne spomaľovať v dôsledku aktuálneho a očakávaného vývoja cien agrokomodit na európskom trhu. Tempo medziročného rastu mierne zrýchlili aj ceny priemyselných tovarov bez energií. Prejavilo sa to v cenách tovarov krátkodobej a strednodobej spotreby. To mohlo byť dôsledkom silnejšieho spotrebiteľského apetítu podmieneného vývojom na trhu práce, zlepšujúcimi sa očakávaniami ohľadne finančnej situácie domácností. Ceny energií sa vyvíjali podľa predpokladov. V januári 2018 by po piatich rokoch mali dosiahnuť medziročný rast cien v dôsledku očakávaného rastu spotrebiteľských cien elektriny, plynu a tepla. Ceny služieb zaznamenali v novembri rovnaké tempo medziročného rastu štvrtý mesiac za sebou. Predpokladáme, že v roku 2018 ich dynamika bude postupne mierne zrýchľovať a odrážať rast miezd v sektore služieb a reálneho spotrebiteľského dopytu.

V dôsledku aktuálneho vývoja očakávame v roku 2017 priemernú infláciu na úrovni 1,4 % a v roku 2018 zrýchlenie nad 2 %.

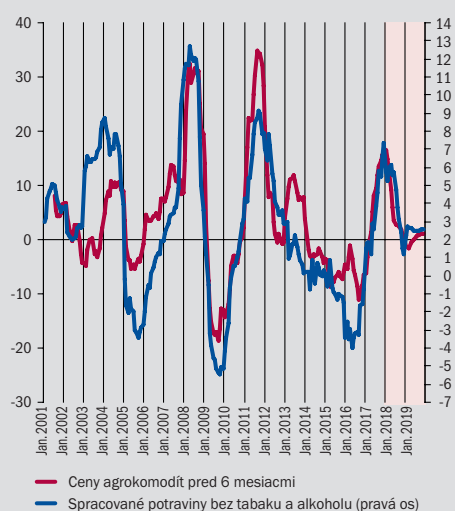
Graf 15 Vývoj dopytovej inflácie bez vplyvu metodologickej zmeny (% , s. o.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

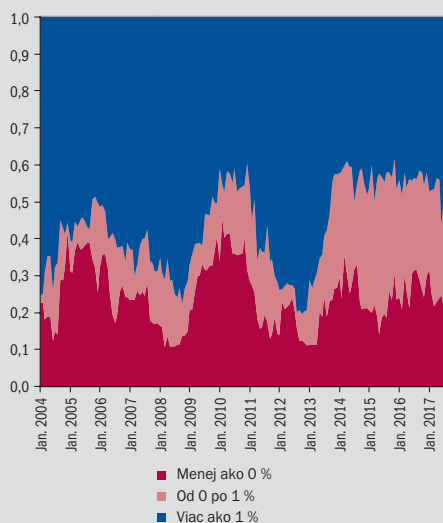
Poznámka: Dopytová inflácia pozostáva z priemyselných tovarov bez energií a administratívnych cien a zo služieb bez administratívnych cien. Supercore je subagregát položiek, ktorých vývoj je vysvetľovaný vývojom output gapu so štatistickou významnosťou.

Graf 14 Vývoj cien potravín (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 16 Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP

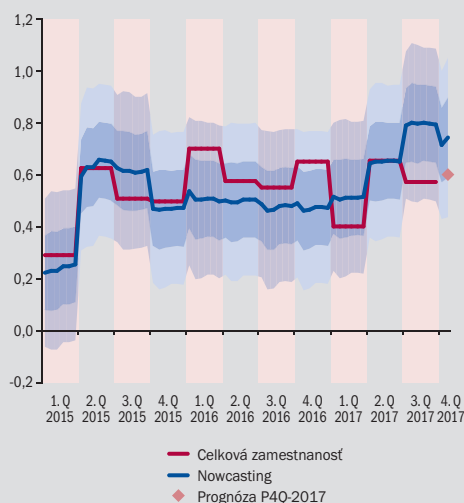


Zdroj: Výpočty NBS.

5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU

Posuny v modelových odhadoch, ako aj všetky nové informácie z mesačných štatistík, boli zohľadnené v prognóze P4Q-2017.

Graf 17 Nowcasting zamestnanosti (medzištvrtročná zmena v %)²



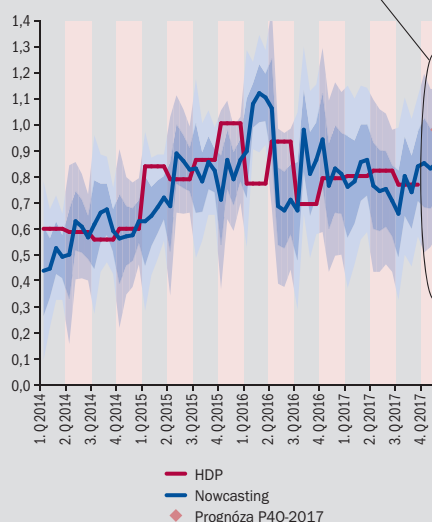
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 18 Nowcasting HDP vo 4. Q 2017 (medzištvrtročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 19 Nowcasting HDP (medzištvrtročná zmena v %)²



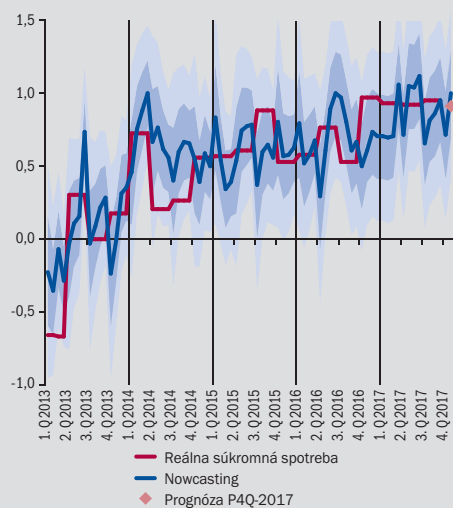
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Modelový odhad HDP bez kvalitatívnych zásahov a jednorazových vplyvov (napr. eurofondy).

² Pásmo okolo bodového odhadu predstavuje +/- 1 a 2-násobok RMSE (stredná kvadratická chyba). Nowcasting je vypočítaný s využitím OLS modelov časových radov na základe vybraného súboru mesačných indikátorov (pri zamestnanosti je použitý faktorový model). Nowcasting poskytuje aktuálny odhad budúceho vývoja s využitím už dostupných mesačných údajov z práve prebiehajúceho štvrťroka, ich doprognozovaných hodnôt na základe ARIMA modelov a ich oneskorených hodnôt. Jednotlivé modelové predikcie sú na sebe navzájom nezávislé, a teda predikčná chyba v minulom štvrťroku nemá vplyv na aktuálnu predikciu. Bližšie informácie v komentároch o nowcastingu HDP, nowcastingu súkromnej spotreby, nowcastingu exportu a nowcastingu zamestnanosti.

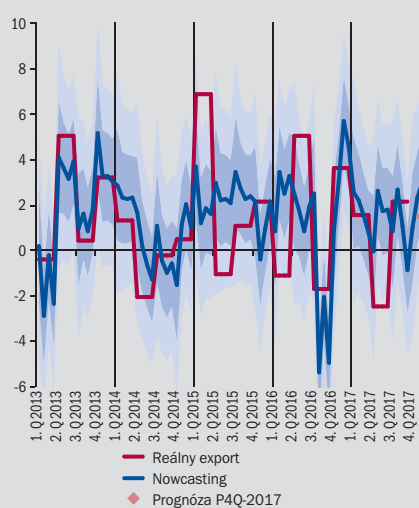


**Graf 20 Nowcasting súkromnej spotreby
(medzištvrtročná zmena v %)²**



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**Graf 21 Nowcasting exportu tovarov
a služieb (medzištvrtročná zmena v %)²**



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.



ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR

Tabuľka 2 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR*(medziročné zmeny v %, ak nie je uvedené inak)*

	Hrubý domáci produkt	HICP	Ceny priemyselných výrobkov	Zamestnanosť ESA 2010	Miera nezamestnanosti (%)	Index priemyselnej produkcie	Tržby za vybrané odvetvia ¹⁾	Indikátor ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer=100)	M3 na analytické účely ²⁾	Úvery súkromnému sektoru ³⁾	Úvery nefinančným spoločnostiam ³⁾	Úvery domácnostiam ³⁾	Bilancia štátneho rozpočtu (mil. EUR)	Saldo verejnej správy (% HDP)	Hrubý dlh verejnej správy (% HDP)	Bežný účet (% HDP)	Obchodná bilancia (% HDP)	USD/EUR výmenný kurz (priemer za obdobie)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
2009	-5,4	0,9	-2,6	-2,0	12,1	-15,6	-16,5	76,9	-2,8	1,1	-3,3	11,0	-2 791,3	-7,8	36,3	-3,4	0,4	1,3948
2010	5,0	0,7	-2,7	-1,5	14,4	8,1	8,1	98,7	7,8	5,3	1,6	12,5	-4 436,1	-7,5	41,2	-4,7	-0,1	1,3257
2011	2,8	4,1	2,7	1,8	13,6	5,2	6,2	98,8	2,9	9,3	7,6	11,1	-3 275,7	-4,3	43,7	-5,0	-0,1	1,3920
2012	1,7	3,7	3,9	0,1	14,0	8,0	4,4	93,9	8,8	3,8	-2,3	10,3	-3 810,7	-4,3	52,2	0,9	3,4	1,2848
2013	1,5	1,5	-0,1	-0,8	14,2	3,8	1,9	90,2	6,4	6,4	1,7	10,3	-2 023,3	-2,7	54,7	1,9	3,9	1,3281
2014	2,8	-0,1	-3,5	1,4	13,2	3,6	2,6	100,4	2,5	7,7	1,9	13,2	-2 923,4	-2,7	53,5	1,1	3,6	1,3285
2015	3,9	-0,3	-4,2	2,0	11,5	7,3	7,4	99,7	11,5	10,7	7,3	13,1	-1 932,6	-2,7	52,3	-1,7	1,3	1,1095
2016	3,3	-0,5	-4,3	2,4	9,7	4,8	4,1	101,6	6,1	10,2	4,2	13,4	-980,3	-2,2	51,8	-1,5	2,0	1,1069
2016 Q4	3,2	-0,1	-2,4	2,6	9,1	4,1	3,6	102,7	6,1	10,2	4,2	13,4	-	-3,6	51,9	-3,3	0,3	1,0789
2017 Q1	3,0	1,0	2,0	2,1	8,7	7,7	6,1	104,3	5,7	11,1	8,0	12,6	-	-0,8	53,5	0,2	2,3	1,0648
2017 Q2	3,7	1,0	1,9	2,1	8,1	1,7	3,2	101,7	5,9	12,6	10,5	13,3	-	-0,9	51,8	-1,7	2,0	1,1021
2017 Q3	3,4	1,6	1,6	2,3	8,0	3,3	4,8	104,6	6,4	11,2	9,8	12,0	-	.	.	-2,6	0,0	1,1746
2016 Dec.	-	0,2	-1,8	-	8,8	5,8	4,3	103,9	6,1	10,2	4,2	13,4	-358,1	-	-	-	-	1,0543
2017 Jan.	-	0,8	0,4	-	8,6	7,5	4,6	104,6	6,2	11,4	7,3	13,5	92,3	-	-	-	-	1,0614
2017 Feb.	-	1,2	2,6	-	8,4	2,5	5,3	106,6	6,6	11,9	9,4	13,5	-500,0	-	-	-	-	1,0643
2017 Mar.	-	1,0	3,0	-	8,0	13,0	8,3	101,6	5,7	12,0	8,5	13,8	70,7	-	-	-	-	1,0685
2017 Apr.	-	0,8	2,5	-	7,7	-3,1	4,1	101,6	6,1	12,3	9,6	13,6	-298,2	-	-	-	-	1,0723
2017 Máj	-	1,1	1,9	-	7,4	5,0	4,2	102,6	5,7	13,0	11,7	13,6	-256,4	-	-	-	-	1,1058
2017 Jún	-	1,0	1,4	-	6,9	3,2	1,1	100,8	5,9	12,6	10,5	13,3	72,6	-	-	-	-	1,1229
2017 Júl	-	1,5	0,6	-	6,7	9,2	7,0	102,1	5,6	11,9	9,6	13,3	53,2	-	-	-	-	1,1511
2017 Aug.	-	1,6	2,1	-	6,5	-0,4	3,9	104,0	6,7	12,1	10,4	13,3	-227,2	-	-	-	-	1,1807
2017 Sep.	-	1,8	2,1	-	6,4	2,3	3,6	107,7	6,4	12,0	10,3	13,0	-94,8	-	-	-	-	1,1915
2017 Okt.	-	1,8	2,0	-	6,1	5,4	3,9	106,3	6,8	11,3	8,3	13,1	336,2	-	-	-	-	1,1756
2017 Nov.	-	2,1	.	-	.	.	.	102,0	.	.	.	.	-229,7	-	-	-	-	1,1738

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

1) Stále ceny (sezónne očistené).

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

3) Upravené o odpredaj a sekuritizáciu.

Detailnejšie časové rady za vybrané makroekonomické ukazovatele

http://www.nbs.sk/_img/Documents/_MesacnyBulletin/2017/protected/StatistikaMB1217.xls