



Indikátory obozretnosti na makroúrovni

Jún 2014

Indikátory rizík plynúcich z makroekonomickeho prostredia 3

1 Indikátor sentimentu (PMI) v priemysle vo vybraných ekonomikách.....	3
2 Indikátor sentimentu (PMI) v službách vo vybraných ekonomikách.....	3
3 Indikátory spotrebiteľskej dôvery v USA	3
4 Indikátory ekonomickeho sentimentu v eurozóne.....	3
5 Vývoj miery nezamestnanosti vo vybraných ekonomikách.....	3
6 Vývoj spotrebiteľskej inflácie vo vybraných ekonomikách.....	3
7 Indexy vývoja priemyselnej produkcie vo vybraných ekonomikách.....	4
8 Indexy vývoja maloobchodného predaja vo vybraných ekonomikách	4
9 Saldo verejných financií za rok 2013 v krajinách EÚ.....	4
10 Hrubý štátny dlh v 4. štvrtroku 2013 v krajinách EÚ	4

Indikátory rizík plynúcich z finančných trhov..... 4

11 Indexy vývoja cien komodít	4
12 Indexy vývoja výmenných kurzov	4
13 Indexy vývoja akciových indexov.....	5
14 Indexy cien akcií materských báň 5 najväčších domácich báň	5
15 Strmost' výnosovej krvky vo vybraných ekonomikách.....	5
16 Volatilita akciových indexov.....	5
17 Vývoj indexov CDS spreadov	5
18 Vývoj CDS materských báň najväčších slovenských báň.....	5
19 Vývoj 3-mesačných sadzieb a OIS spreadu	6
20 Vývoj cien swapov naviazaných na infláciu	6
21 Kreditné spready 5-ročných štátnych dlhopisov s vyššou mierou rizika	6
22 Kreditné spready 5-ročných štátnych dlhopisov krajín strednej Európy a Nemecka	6

Indikátory kreditného rizika podnikov..... 6

23 Export a podnikateľské prostredie.....	6
24 Export a tržby podnikov	6
25 Úroveň tržieb vo vybraných odvetviach v porovnaní s obdobím 06/2007-06/2008.....	7
26 Vývoj úverov a tržieb v podnikovom sektore	7
27 Úrokové rozpätia pri nových úveroch podnikom.....	7

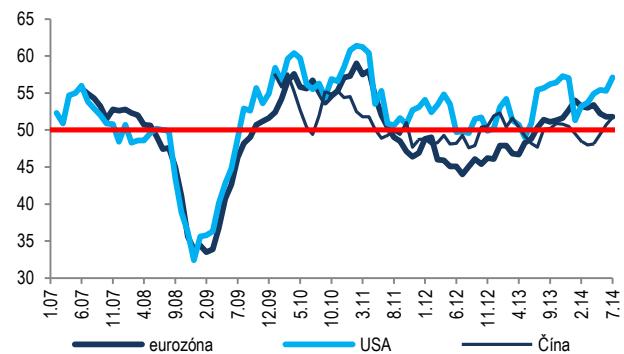
28 Zlyhané úvery a miery zlyhania	7
29 Komerčné nehnuteľnosti: Ceny (EUR/m ²) a obsadenosť v kancelárskom segmente	7
30 Komerčné nehnuteľnosti: Predaje nových bytov v rezidenčnom segmente	7
31 Porovnanie bilancie a tržieb podnikov	8
32 Štruktúra záväzkov nefinančných spoločností	8
Indikátory kreditného rizika domácností	8
33 Zadlženosť domácností na Slovensku a vo vybraných štátoch	8
34 Zmeny vo finančných aktívach domácností	8
35 Stav počtu nezamestnaných podľa príjmových skupín	8
36 Index zamestnanosti podľa vybraných odvetví	8
37 Očakávaná zamestnanosť vo vybraných odvetviach	9
38 Index reálnych miezd podľa vybraných odvetví	9
39 Index spotrebiteľskej dôvery a jeho zložky	9
40 Zlyhané úvery domácností	9
41 Pomer objemu úverov k hodnote zabezpečenia (LTV)	9
42 Index dostupnosti bývania	9
Indikátory trhových rizík a rizika likvidity	10
43 Value at Risk pri investíciách do rôznych typov finančných nástrojov	10
44 Ukazovateľ úvery ku vkladom	10
45 Ukazovateľ likvidných aktív	10

Všeobecné poznámky:

Vyjadrenie 31.12.2013 = 1 pri indexe znamená, že príslušný index bol normovaný takým spôsobom, že k uvedenému dátumu (31.12.2013) bola jeho hodnota 1.

Indikátory rizík plynúcich z makroekonomickejho prostredia

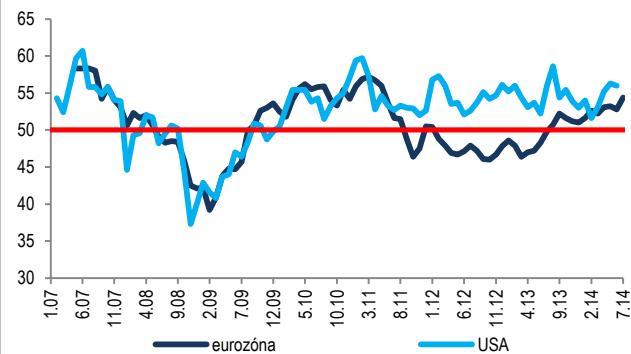
1 Indikátor sentimentu (PMI) v priemysle vo vybraných ekonomikách



Zdroj: Bloomberg.

Poznámka: Hodnota indexu PMI (Purchasing Managers' Indexes) väčšia ako 50 značí expanziu, hodnota menšia ako 50 kontrakciu v priemysle, resp. službách.

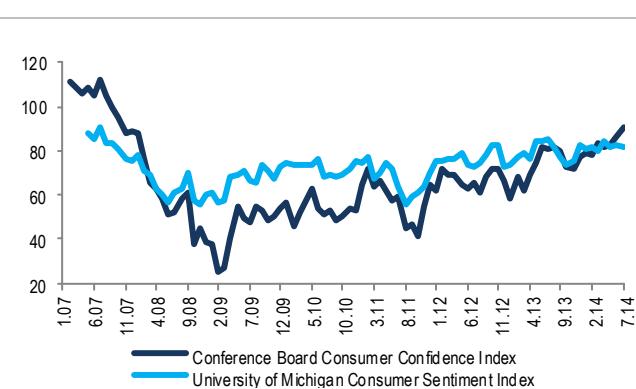
2 Indikátor sentimentu (PMI) v službách vo vybraných ekonomikách



Zdroj: Bloomberg.

Poznámka: Hodnota indexu PMI (Purchasing Managers' Indexes) väčšia ako 50 značí expanziu, hodnota menšia ako 50 kontrakciu v priemysle, resp. službách.

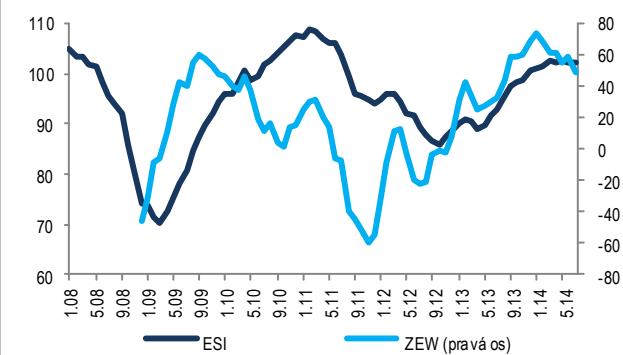
3 Indikátory spotrebiteľskej dôvery v USA



Zdroj: Bloomberg.

Poznámka: Na grafe sú zobrazené indexy spotrebiteľskej dôvery v USA zostavované dvoma rôznymi inštitúciami.

4 Indikátory ekonomickejho sentimentu v eurozóne

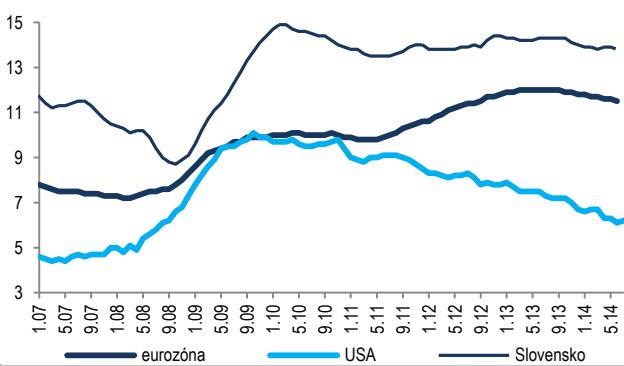


Zdroj: Bloomberg.

Poznámky: ESI (Economic Sentiment Indicator) je indikátor ekonomickejho sentimentu zostavovaný Európskou komisiou.

ZEW reprezentuje indikátor ekonomickejho sentimentu zostavovaný súkromnou spoločnosťou ZEW (Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung).

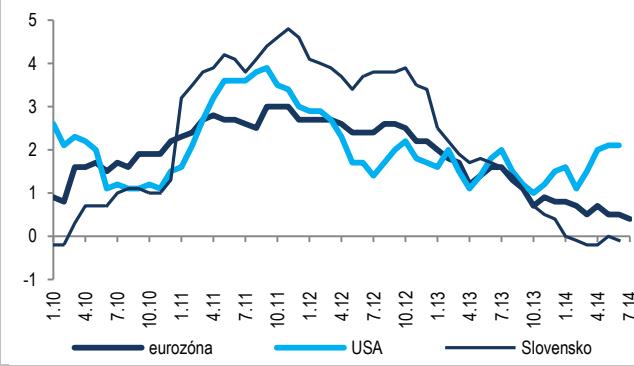
5 Vývoj miery nezamestnanosti vo vybraných ekonomikách (%)



Zdroj: Eurostat, Bureau of Labor Statistics.

Poznámka: Sezónne očistené.

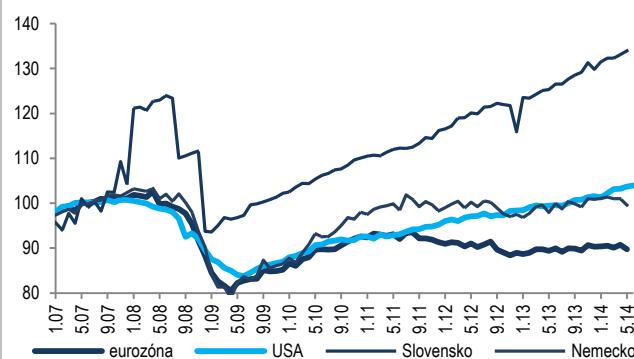
6 Vývoj spotrebiteľskej inflácie vo vybraných ekonomikách (%)



Zdroj: Eurostat, Bureau of Labor Statistics.

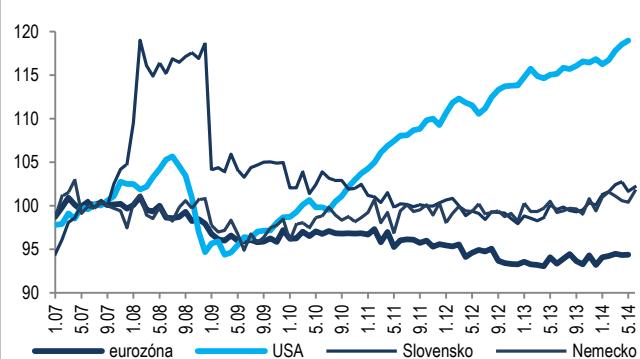
Poznámka: Medziročné zmeny indexu spotrebiteľských cien v percentoch.

7 Indexy vývoja priemyselnej produkcie vo vybraných ekonomikách



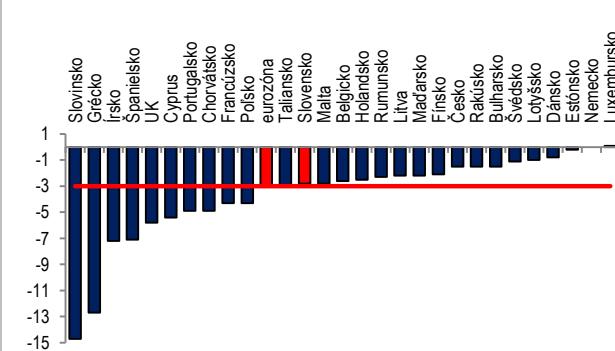
Zdroj: Eurostat, US Federal Reserve.
Poznámky: Rebalancované (priemer 2007=100).
Sezónne očistené.

8 Indexy vývoja maloobchodného predaja vo vybraných ekonomikách



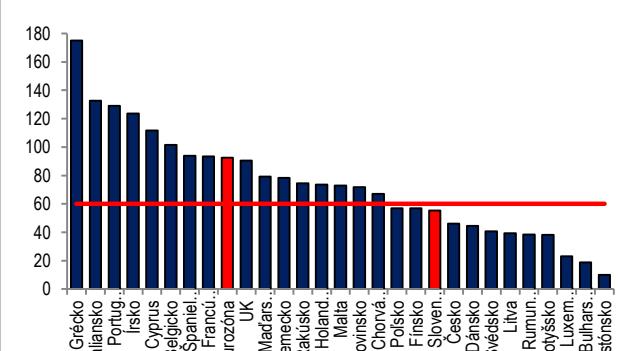
Zdroj: Eurostat, US Department of Commerce.
Poznámky: Rebalancované (priemer 2007=100).
Sezónne očistené.

9 Saldo verejných financí za rok 2013 v krajinách EÚ (%)



Zdroj: Eurostat.
Poznámka: Saldo vyjadrené ako podiel na HDP v percentoch.

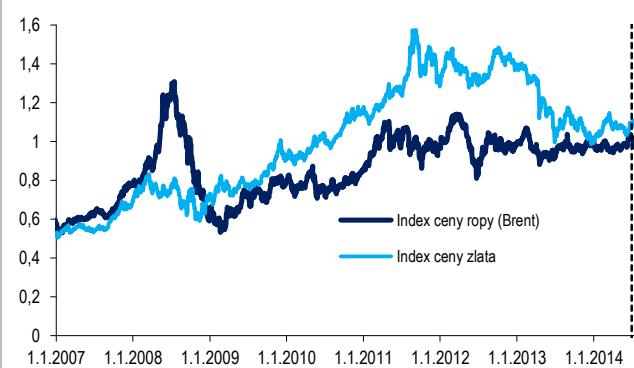
10 Hrubý štátny dlh v 4. štvrtroku 2013 v krajinách EÚ (%)



Zdroj: Eurostat.
Poznámka: Hrubý štátny dlh vyjadrený ako podiel na HDP v percentoch.

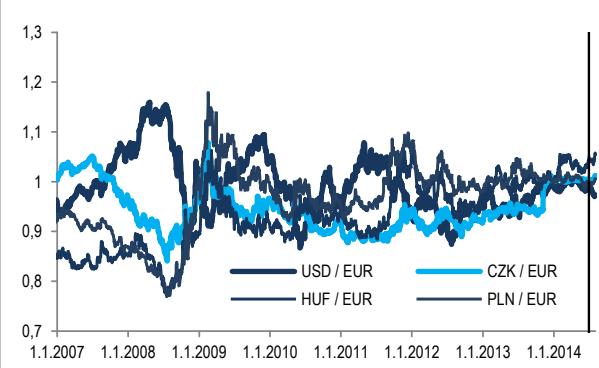
Indikátory rizík plynúcich z finančných trhov

11 Indexy vývoja cien komodít (31.12.2013 = 1)



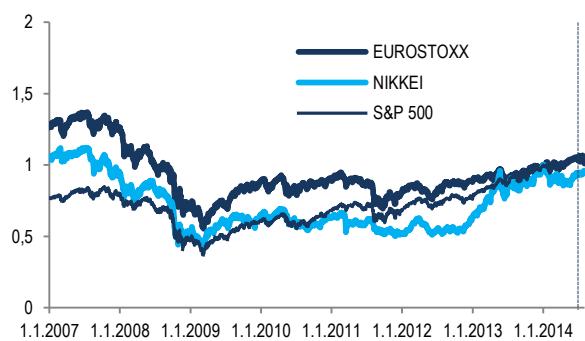
Zdroj: Bloomberg, NBS.

12 Indexy vývoja výmenných kurzov (31.12.2013 = 1)



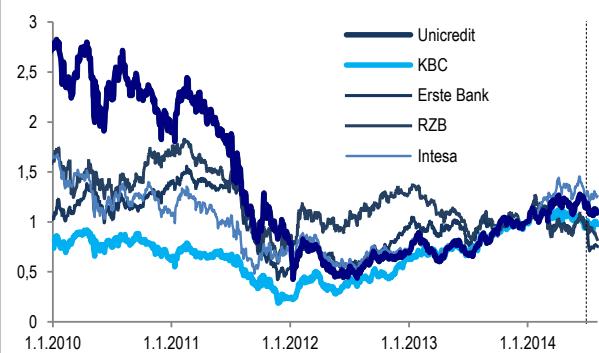
Zdroj: Bloomberg, NBS.

**13 Indexy vývoja akciových indexov
(31.12.2013 = 1)**



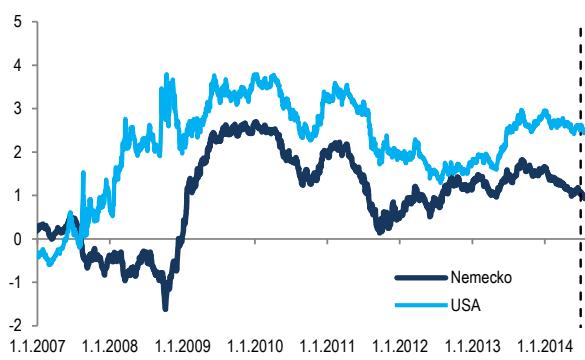
Zdroj: Bloomberg, NBS.

14 Indexy cien akcií materských bánk 5 najväčších domácich bánk (31.12.2013 = 1)



Zdroj: Bloomberg, NBS.

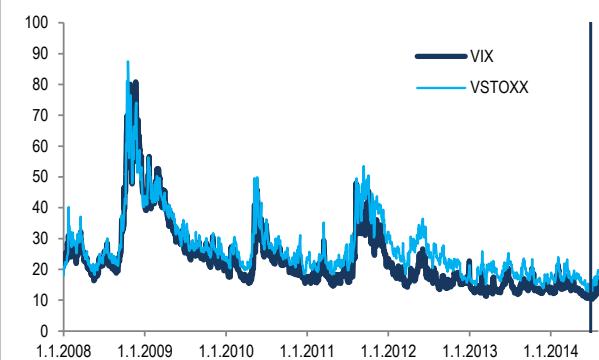
15 Strmost' výnosovej krvky vo vybraných ekonomikách (v p. b.)



Zdroj: Bloomberg, NBS.

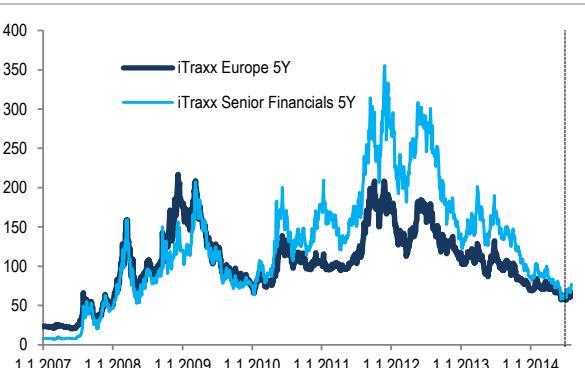
Poznámka: Strmost' výnosovej krvky je vyjadrená ako rozdiel výnosu do splatnosti 10-ročných a 3-mesačných vládnych dlohopisov.
p. b. – percentuálny bod

16 Volatilita akciových indexov



Zdroj: Bloomberg.

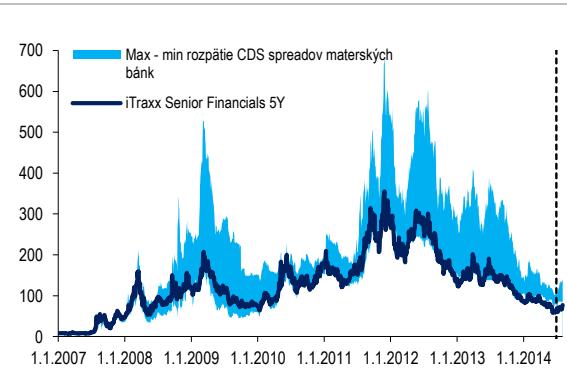
17 Vývoj indexov CDS spreadov (v b. b.)



Zdroj: Bloomberg, NBS.

Poznámka: b. b. - bázický bod

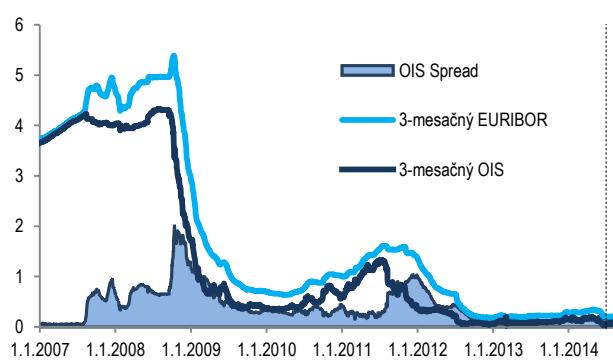
18 Vývoj CDS materských bánk najväčších slovenských bánk (v b. b.)



Zdroj: Bloomberg, NBS.

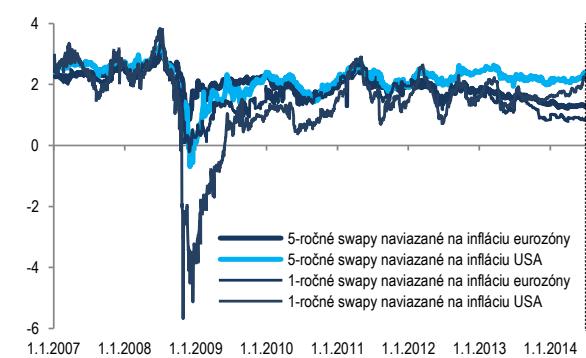
Poznámka: b. b. - bázický bod

19 Vývoj 3-mesačných sadzieb a OIS spreadu (v %, resp. v p. b.)



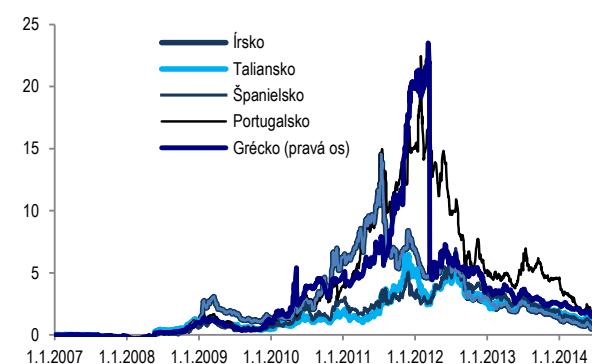
Zdroj: Bloomberg, NBS.
Poznámka: p. b. – percentuálny bod

20 Vývoj cien swapov naviazaných na infláciu (v p. b.)



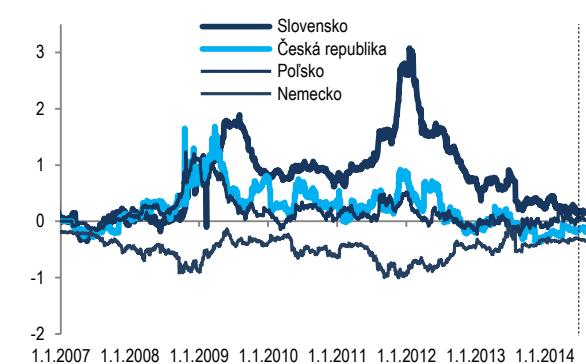
Zdroj: Bloomberg, NBS.
Poznámky: Swapy naviazané na infláciu (inflation-linked swaps) predstavujú swapy, pri ktorých jedna zmluvná strana plati fixnú sadzbu (cena swapu) a druhá strana plati sadzbu zodpovedajúcu výnosom zvoleného cenového indexu. Cena swapov naviazaných na infláciu je vypočítaná na tzv. bezkupónovej báze.
p. b. – percentuálny bod

21 Kreditné spready 5-ročných štátnych dlhopisov s vyššou mierou rizika (v p. b.)



Zdroj: Bloomberg, NBS.
Poznámka: Na zvislých osiach je zobrazený rozdiel výnosu päťročných dlhopisov emitovaných jednotlivými krajinami a 5-ročnej OIS sadzby, ktorá reprezentuje úrokovú sadzbu na 5-ročné obdobie s nízkou mierou kreditného rizika. p. b. – percentuálny bod

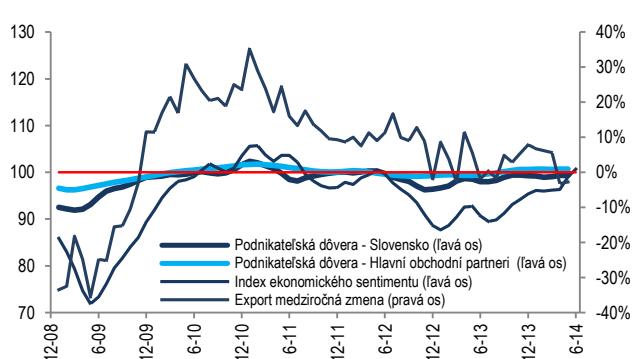
22 Kreditné spready 5-ročných štátnych dlhopisov krajín strednej Európy a Nemecka



Zdroj: Bloomberg, NBS.
Poznámky: Na grafie je zobrazený rozdiel medzi percentuálnym výnosom 5-ročných štátnych dlhopisov denominovaných v domácej mene jednotlivých krajín a 5-ročnou swapovou sadzbou pre príslušnú menu. Hodnoty sú uvedené v percentuálnych bodoch.

Indikátory kreditného rizika podnikov

23 Export a podnikateľské prostredie



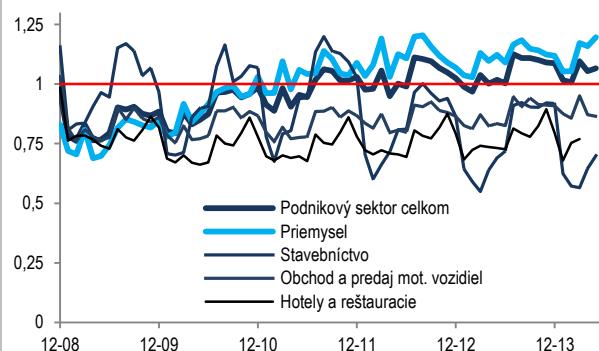
Zdroj: NBS, OECD, Štatistický úrad SR.

24 Export a tržby podnikov (%)



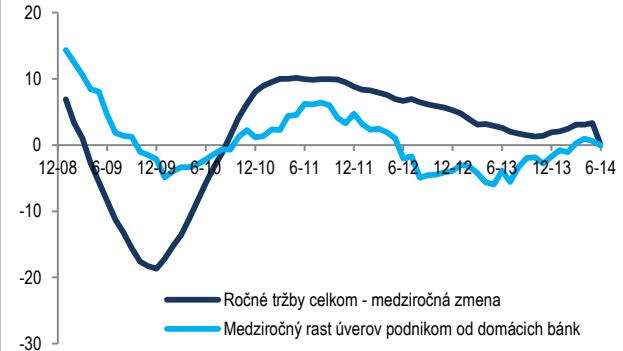
Zdroj: Ministerstvo hospodárstva SR, NBS, OECD, Štatistický úrad SR.

25 Úroveň tržieb vo vybraných odvetviach v porovnaní s obdobím 06/2007-06/2008 (%)



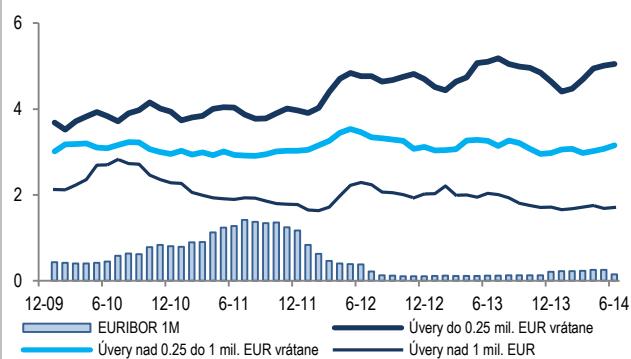
Zdroj: Štatistický úrad SR.

26 Vývoj úverov a tržieb v podnikovom sektore (%)



Zdroj: NBS, Štatistický úrad SR.

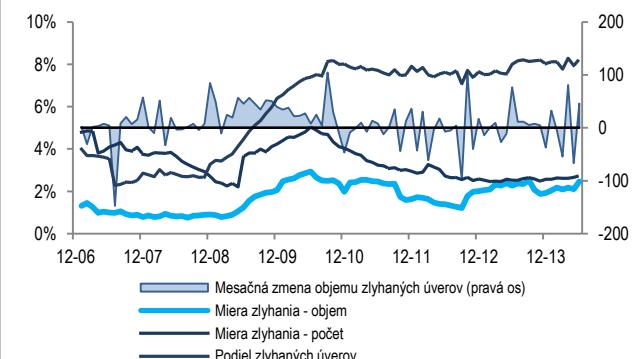
27 Úrokové rozpätia pri nových úveroch podnikom (%)



Zdroj: NBS, European Banking Federation.

Poznámka: Rozpäťie je definované ako rozdiel mesačnej sadzby EURIBOR a priemernej sadzby na nové úvery príslušnej kategórie.

28 Zlyhané úvery a miery zlyhania

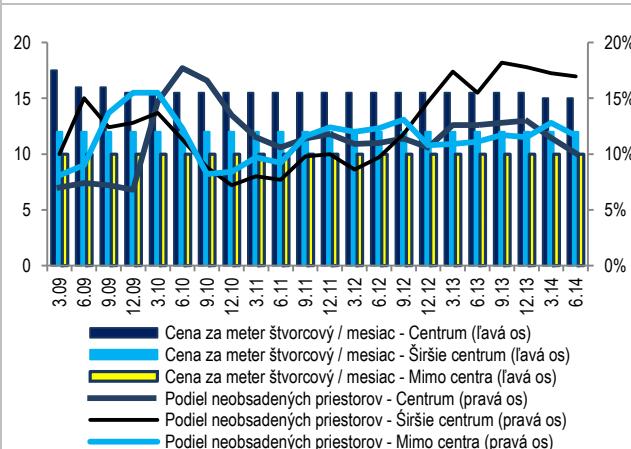


Zdroj: NBS.

Údaje na pravej osi sú v mil. EUR

Poznámka: Miery zlyhania predstavujú podiel počtu/objemu úverov, ktoré prešli z kategórie nezlyhané do kategórie zlyhané, ku počtu/objemu úverov v kategórii nezlyhané na začiatku obdobia.

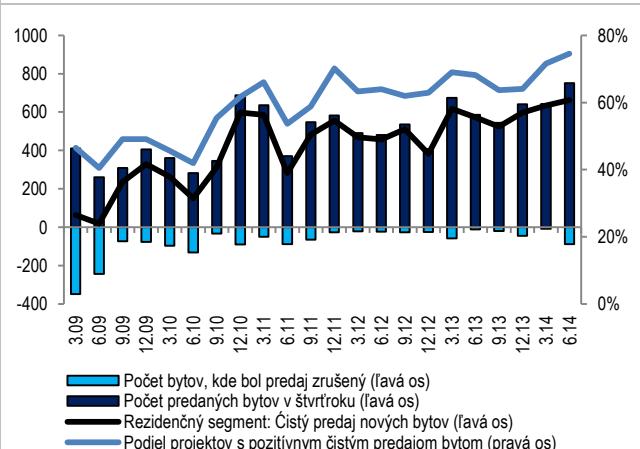
29 Komerčné nehnuteľnosti: Ceny (EUR/m²) a obsadenosť v kancelárskom segmente



Zdroj: CBRE, NBS.

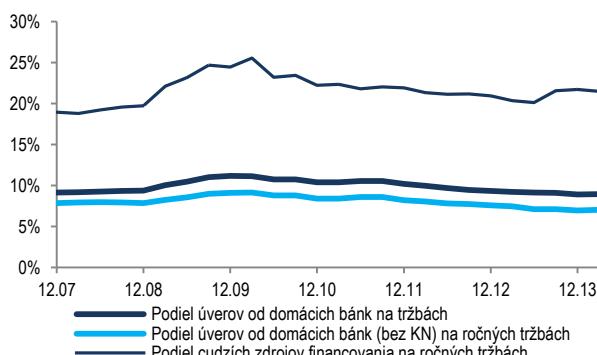
Poznámka: Údaje popisujú vývoj cien a obsadenosť v Bratislave.

30 Komerčné nehnuteľnosti: Predaje nových bytov v rezidenčnom segmente



Zdroj: Lexxus, NBS.

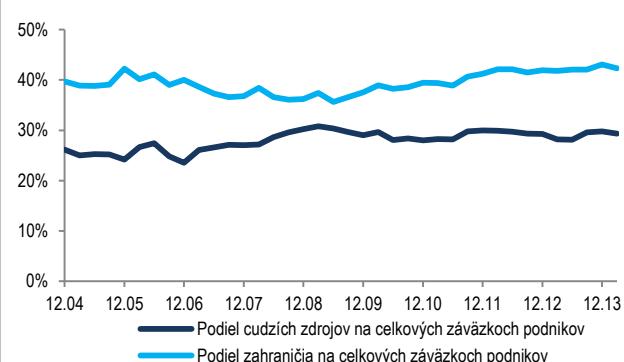
31 Porovnanie bilancie a tržieb podnikov



Zdroj: NBS, Štatistický úrad SR.

Poznámka: KN - komerčné nehnuteľnosti.

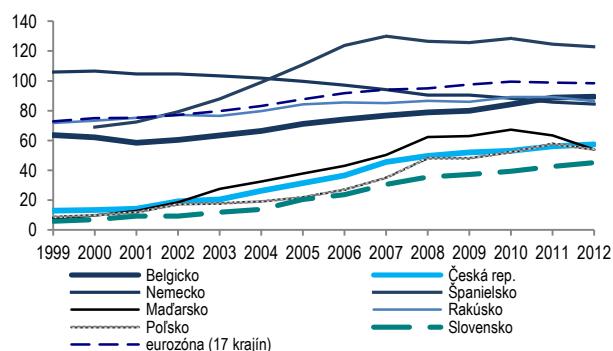
32 Štruktúra záväzkov nefinančných spoločností



Zdroj: NBS.

Indikátory kreditného rizika domácností

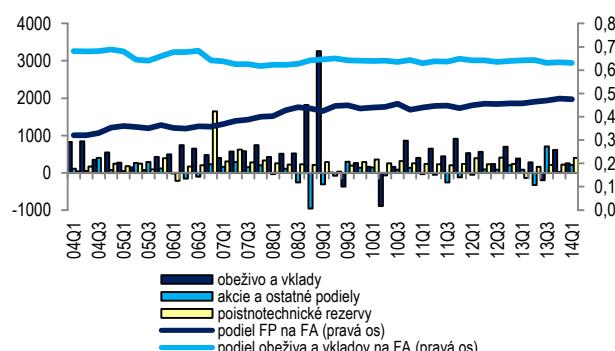
33 Zadlženosť domácností na Slovensku a vo vybraných štátach (%)



Zdroj: Eurostat.

Poznámka: Ukarovateľ sa vypočíta ako podiel celkového dlhu domácností na dispozibilnom príjme.

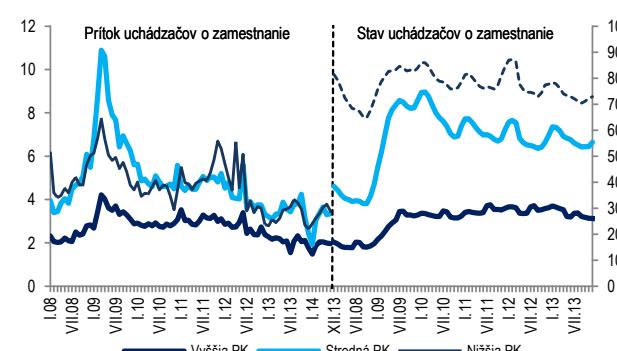
34 Zmeny vo finančných aktívach domácností



Zdroj: NBS.

Poznámka: Údaje na ľavej osi predstavujú medzimesačné zmeny v miliónoch EUR.
FP – finančné pasíva
FA – finančné aktíva

35 Stav počtu nezamestnaných podľa príjmových skupín

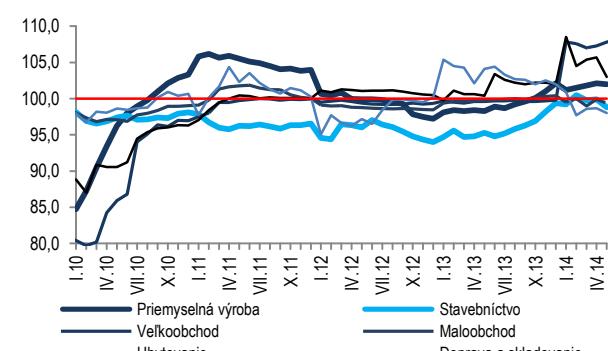


Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.

Poznámka: Údaje sú tis. uchádzačov.

Príjmové kategórie obyvateľstva – rozdeľenie vychádza z členenie podľa KZAM a údajov o výške ich príjmov podľa KZAM; Vyššia príjmová kategória (prijem nad 800 €) – zákonodarcovia, vedúci a riadiaci zamestnanci, vedeckí, odborní duševní zamestnanci, technickí, zdravotnícke, pedagogickí zamestnanci; Sredná príjmová kategória (prijem od 600 do 800 €) – administratívni zamestnanci (úradníci), remeselníci a kvalifik. výrobcovia, spracovatelia, obsluha strojov a zariadení; Nižšia príjmová kategória (prijem do 600 €) – zamestnanci v službách a obchode, robotníci v polnohospodárstve a lesníctve, pomocní a nekvalifikovaní zamestnanci.

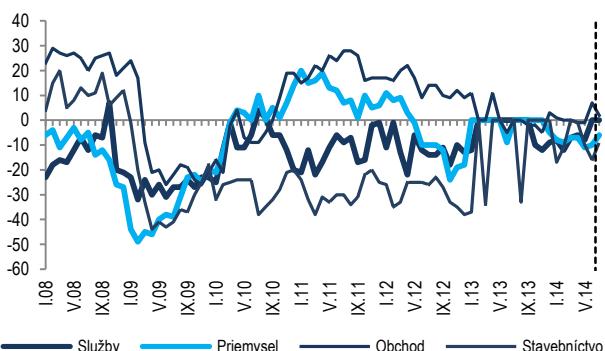
36 Index zamestnanosti podľa vybraných odvetví



Zdroj: Štatistický úrad SR.

Poznámka: Index vyjadruje medziročné zmeny.

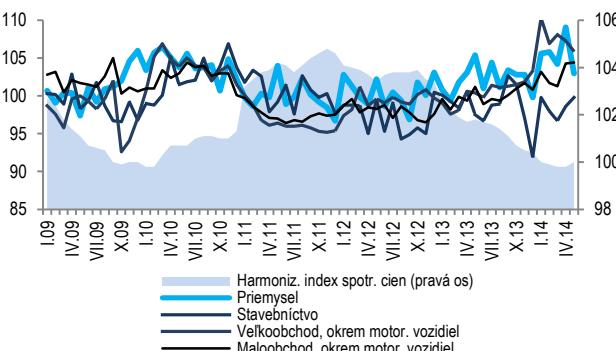
37 Očakávaná zamestnanosť vo vybraných odvetviach



Zdroj: Štatistický úrad SR.

Poznámka: Údaj je index.

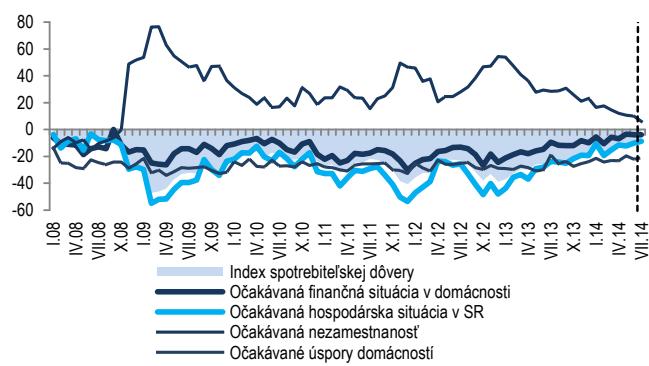
38 Index reálnych miezd podľa vybraných odvetví



Zdroj: Štatistický úrad SR.

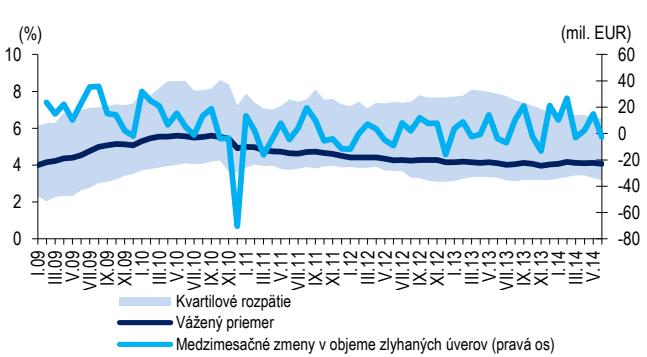
Poznámka: Harmonizovaný index spotrebiteľských cien je vyjadrený ako zmena voči rovnakému obdobiu minulého roka.

39 Index spotrebiteľskej dôvery a jeho zložky



Zdroj: Štatistický úrad SR.

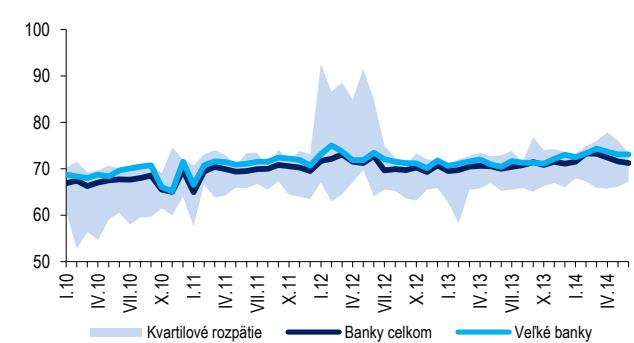
40 Zlyhané úvery domácností



Zdroj: NBS.

Poznámka: Údaje na ľavej osi vyjadrujú podiel zlyhaných úverov domácnostiam na celkových úveroch domácnostiam.

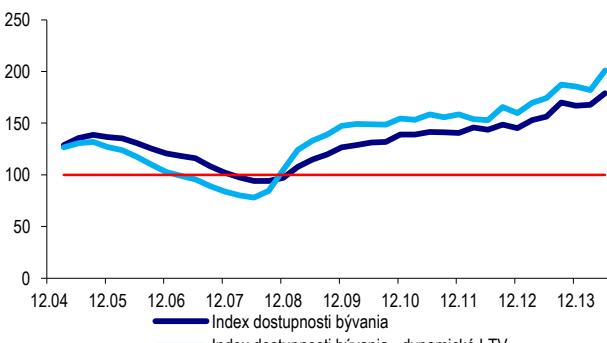
41 Pomer objemu úverov k hodnote zabezpečenia (LTV) (%)



Zdroj: NBS.

Poznámka: Podiel objemu úverov k hodnote zabezpečenia (LTV = loan-to-value ratio) je definovaný ako pomer objemu poskytnutého úveru a hodnoty zabezpečenia úveru.

42 Index dostupnosti bývania

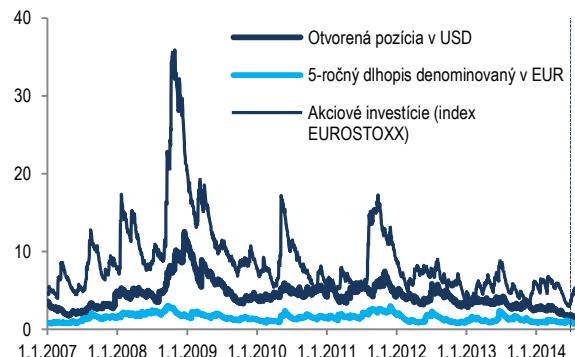


Zdroj: NBS, Štatistický úrad SR.

Poznámka: Index dostupnosti bývania – index vyjadruje pomer disponibilného príjmu a splátky úveru. Pri výpočte disponibilného príjmu sa zohľadňuje priemerná mzda a priemerné výdavky domácností. Pri výpočte výšky splátky sa zohľadňuje priemerná cena bytu, priemerná úroková sadzba, priemerná splatnosť, a konštantné LTV (75 %). Metodika výpočtu indexu dostupnosti bývania je popísaná v: Rychtárik, Š. – Krčmar, M. [2011] Vývoj na trhu úverov na bývanie a jeho interpretácia In Nehuňteľnosti a bývanie 2010 / Číslo 2. Bratislava, 2010.

Indikátory trhových rizík a rizika likvidity

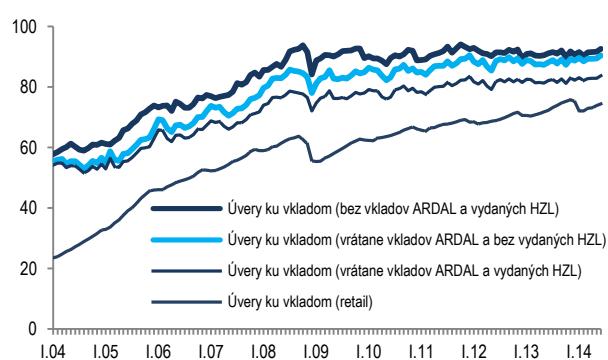
43 Value at Risk pri investíciách do rôznych typov finančných nástrojov (%)



Zdroj: Bloomberg, NBS.

Poznámky: Údaje vyjadrujú stratu (ako % z danej investície), ktorá by s pravdepodobnosťou 99 % nemala byť prekročená počas 10 dní. Táto strata bola vypočítaná na základe výpočtu volatility rizikových faktorov pomocou exponenciálne vážených klzávych priemerov.

44 Ukazovateľ úvery ku vkladom (%)

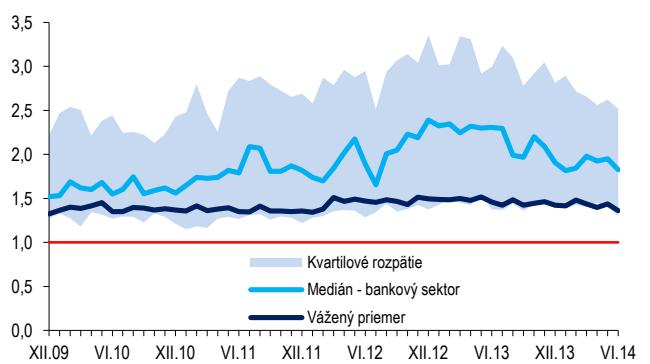


Zdroj: NBS.

Poznámky: ARDAL – Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity

HZL – hypoteckné záložné listy

45 Ukazovateľ likvidných aktív



Zdroj: NBS.