



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

MÁJ 2010

Vydavateľ:
© Národná banka Slovenska

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

Kontakt:
Oddelenie tlačové a edičné
02/5787 2141
02/5787 2146

Fax:
02/5787 1128

<http://www.nbs.sk>

Všetky práva vyhradené.
Reprodukovanie na vzdelávacie a nekomerčné účely je povolené s uvedením zdroja.
Spracované na základe Správy o ekonomickom vývoji za máj 2010 schválenej Bankovou radou NBS 29. júna 2010.

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



OBSAH

1 ZHRNUTIE	6	Tab. 9	Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie	34
2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE	8	Tab. 10	Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov	35
2.1 Eurozóna	8	Tab. 11	Zahraničný dlh SR	36
2.2 Vývoj v Poľsku, Českej republike a Maďarsku	8	Tab. 12	Vývoj indexov NEER a REER	37
3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR	10	Tab. 13	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia	39
3.1 Cenový vývoj	10	Tab. 14	Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 1. štvrťrok 2010	39
3.2 Vývoj reálnej ekonomiky a trhu práce	11	Tab. 15	Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu	41
3.3 Menové agregáty a úrokové sadzby	18	Tab. 16	Vývoj sezónne očisteného hrubého domáceho produktu podľa použitia	42
PRÍLOHA		Tab. 17	Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek	43
Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike – jún 2010	21	Tab. 18	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví	43
Štvrťročná správa o vývoji platobnej bilancie	31	Tab. 19	Porovnanie HDP, HND a HNDD	44
Štvrťročná správa o vývoji reálnej ekonomiky	38	Tab. 20	Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR	44
Komentár k štvrťročným finančným účtom za 1. štvrťrok 2010	53	Tab. 21	Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR	45
ŠTATISTICKÉ ÚDAJE		Tab. 22	Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca v 1. štvrťroku 2010	45
1 Prehľad základných makroekonomických ukazovateľov SR	S2	Tab. 23	Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností	46
2 Menová a banková štatistika	S3	Tab. 24	Vývoj hrubého disponibilného dôchodku	47
3 Ceny a náklady práce	S13	Tab. 25	Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti	48
4 Reálna ekonomika	S19	Tab. 26	Vývoj zamestnanosti podľa odvetví (metodika ESA 95)	49
5 Verejné financie	S28	Tab. 27	Výsledky finančného hospodárenia	49
6 Platobná bilancia	S30	Tab. 28	Výsledky finančného hospodárenia	50
7 Externé prostredie	S32	Tab. 29	Systém ESA 95 – inštitucionálne sektory a subsektory	53
		Tab. 30	Systém ESA 95 – finančné nástroje	54
ZOZNAM BOXOV		ZOZNAM GRAFOV		
Box 1 Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike – jún 2010	9	Graf 1	Výmenný kurz USD/EUR	8
Box 2 Platobná bilancia za január až marec 2010	12	Graf 2	Indexy kurzov mien V4 voči euru	8
Box 3 Vývoj reálnej ekonomiky v 1. štvrťroku 2010	17	Graf 3	Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI	11
Box 4 Pohľadávky faktoringových spoločností, lízingových spoločností a spoločností splátkového financovania	19	Graf 4	Priemyselná produkcia a zahraničné objednávky v priemysle SR	13
ZOZNAM TABULIEK		Graf 5	Vývoj indexu priemyselnej a stavebnej produkcie	14
Tab. 1 Vývoj cien výrobcov v apríli 2010	10	Graf 6	Vývoj zamestnanosti, porovnanie mesačných a štvrťročných ukazovateľov	16
Tab. 2 Bežný účet platobnej bilancie	12	Graf 7	Prílev, odlev a celkový stav uchádzačov o zamestnanie	16
Tab. 3 Produkcia a tržby	15			
Tab. 4 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach	15			
Tab. 5 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach	16			
Tab. 6 Bežný účet platobnej bilancie	31			
Tab. 7 Vývoz za január až marec, medziročná zmena	33			
Tab. 8 Dovoz za január až marec, medziročná zmena	33			



POUŽITÉ SKRATKY

b. c.	bežné ceny
CPI	Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien
EA	Euro Area – eurozóna
ECB	Európska centrálna banka
EMU	Economic and Monetary Union – Hospodárska a menová únia
EONIA	Euro OverNight Index Average – referenčná sadzba pre skutočne realizované jednoduchové obchody v eurách
ESA95	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
FOMC	Federal Open Market Committee – Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu
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
RULC	Real Unit Labour Costs – reálne jednotkové náklady práce
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
ZAP SR	Združenie automobilového priemyslu SR
ZFS	začiatočná fixácia sadzby

Použité symboly v tabuľkách:

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



1 ZHRNUTIE

V prvom štvrťroku 2010 sa oživovanie ekonomiky eurozóny mierne zrýchliło. Medziročný rast hrubého domáceho produktu predstavoval 0,6 % v porovnaní s poklesom 2,1 % v poslednom štvrťroku 2009. Medzištvrtročne ekonomika eurozóny vzrástla o 0,2 % v porovnaní s rastom o 0,1 % v poslednom štvrťroku 2009. Medziročná miera inflácie v eurozóne meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien v máji 2010 vzrástla na 1,6 % (v apríli 1,5 %). Výmenný kurz eura k americkému doláru sa aj v priebehu mája naďalej znehodnocoval. Rada guvernérov ECB na júnovom zasadnutí rozhodla, že úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie a úrokové sadzby pre jednoduché refinančné a jednoduché sterilizačné operácie zostanú nezmenené na úrovni 1,00 %, resp. 1,75 % a 0,25 %.

Pokračujúce oživovanie ekonomickej aktivity sa v prvom štvrťroku 2010 prejavilo aj v krajinách stredoeurópskeho regiónu. Poľská ekonomika medziročne vzrástla o 2,8 % (rovnako ako v poslednom štvrťroku 2009). Medziročná dynamika hrubého domáceho produktu v Českej republike dosiahla 1,1 % (v porovnaní s poklesom 3,2 % vo štvrtom štvrťroku 2009). Pokles maďarskej ekonomiky sa zmiernil na 0,9 % (vo štvrtom štvrťroku 2009 pokles 4,6 %). Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien sa v máji 2010 v Poľsku spomalila na 2,3 % a v Maďarsku na 4,9 %. Rast cenovej hladiny v Českej republike sa mierne zrýchlił na 1,0 %. Výmenné kurzy českej koruny, poľského zlotého, ako aj maďarského forintu k euru sa v priebehu mája medzimesačne znehodnotili. K zmene úrokových sadzieb pristúpila v máji len Česká národná banka, ktorá znížila dvojtzáždňovú repo sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu. Kľúčové úrokové sadzby v Poľsku a Maďarsku zostali na nezmenenej úrovni.

Slovenská ekonomika pokračovala aj v prvom štvrťroku 2010 v oživovaní ekonomickej aktivity, v dôsledku čoho sa aj na medziročnej báze zaznamenal hospodársky rast. Hrubý domáci produkt sa podľa revidovaných údajov ŠÚ SR v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zvýšil v stálych cenách o 4,8 % v porovnaní s poklesom o 2,6 % vo štvrtom štvrťroku 2009 (sezónne neočistený). Medzištvrtročný hospodársky rast po

sezónnom očistení predstavoval 0,8 % v porovnaní s 2,0 % v poslednom štvrťroku 2009.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP v prvom štvrťroku so zvyšovaním pridanej hodnoty najmä v pôdohospodárstve, v priemysle a v obchodných a verejných službách. Štruktúra ekonomickeho rastu bola na strane použitia ovplyvnená najmä rastúcim zahraničným dopytom a len miernym zvýšením domáceho dopytu. V rámci spotrebného dopytu sa zrýchlił rast konečnej spotreby verejnej správy, zatiaľ čo súkromná spotreba rástla len mierne. Naďalej pretrvával pokles investícií, v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa však zmiernil. Zotavovanie zahraničného dopytu umožnilo zrýchlenie dynamiky vývozu a medziročne zlepšenie salda zahraničného obchodu. Čistý export tak prispel kladne k rastu HDP. Súčasne s pokračujúcim oživovaním ekonomickeho rastu a prepadom zamestnanosti pokračovalo aj zvyšovanie produktivity práce. V prvom štvrťroku 2010 rast reálnej produktivity práce výrazne predstihol rast reálnej mzdy. Jednotkové náklady práce v prvom štvrťroku 2010 medziročne poklesli v dôsledku výrazne vyššej medziročnej dynamiky rastu produktivity práce v porovnaní s miernejšou dynamikou rastu kompenzácií na zamestnanca. Aj napriek oživeniu ekonomickej aktivity zamestnanosť v prvom štvrťroku poklesla a miera nezamestnanosti sa naďalej zvyšovala. Celkové oživenie slovenskej ekonomiky sa premietlo aj do medziročného nárastu ziskovosti finančných a nefinančných korporácií v prvom štvrťroku v dôsledku zvýšenia kladného hospodárskeho výsledku tak finančných, ako aj nefinančných korporácií.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien HICP na Slovensku sa v máji v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenila a ostala na úrovni 0,7 %. V máji došlo k spomaleniu medziročného poklesu cien energií v dôsledku zvýšenia medziročnej dynamiky cien pohonných látok. Mierne zrýchlenie medziročnej dynamiky cien potravín bolo ovplyvnené zrýchlením rastu cien spracovaných potravín pri spomalení rastu cien nespracovaných potravín. Ceny priemyselných tovarov bez energií a ceny služieb ostali na medziročnej báze



nezmenené. V rámci cien priemyselných výrobcov aj v apríli naďalej pretrvával trend spomalovania medziročného poklesu cien priemyselných výrobcov. Mierne zrýchlenie medziročného rastu zaznamenali ceny stavebných prác. Medziročná dynamika cien poľnohospodárskych výrobkov sa v porovnaní s minulým mesiacom zvýšila a bola tak mierne kladná.

Dosiahnuté saldo bežného účtu sa v apríli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zlepšilo, keď dosiahlo mierny prebytok. Pozitívny vývoj salda bežného účtu bol ovplyvnený predovšetkým nárastom prebytku obchodnej bilancie z dôvodu výrazného predstihu dynamiky vývozu pred dynamikou dovozu.

Pokračujúce obnovovanie exportnej aktivity sa prejavilo aj medziročným zvýšením indexu priemyselnej produkcie. Rast priemyselnej produkcie bol v apríli opätovne výrazný, k čomu prispelo najmä zvýšenie dynamiky priemyselnej výroby predovšetkým v odvetviach výroba dopravných prostriedkov a výroba strojov a zariadení. Medziročný pokles stavebnej produkcie sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom opäť výrazne zmiernil, najmä v dôsledku infraštruktúrnych projektov. Medziročná dynamika rastu tržieb za vybrané odvetvia spolu sa v apríli zrýchli predovšetkým v dôsledku pozitívneho vývoja tržieb v priemysle. Celkový indikátor ekonomického sentimentu v máji v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesol. Vývoj indikátora negatívne ovplyvnil predovšetkým pokles dôvery v maloobchode, v službách a spotrebiteľskej dôvery. Indikátor dôvery v stavebníctve sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenil. Pozitívne sa vyvíjal indikátor dôvery v priemysle predovšetkým v súvislosti s poklesom zásob hotových priemyselných výrobkov.

Medziročná dynamika priemernej nominálnej mzdy v apríli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla a medziročné tempo rastu reálnej mzdy mierne pokleslo. Záporná medziročná dynamika zamestnanosti v priemere za vybrané odvetvia sa aj v apríli zmiernila. Najvýraznejšie spomalenie poklesu v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka bolo zaznamenané vo veľkoobchode, v priemysle, v informáciách a komunikáciách a vo vybraných trhových službách. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v apríli 12,5 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa znížila.

Z hľadiska sektorového členenia vkladov v apríli vzrástli vklady nefinančných spoločností, ako aj vklady domácností. Medziročná dynamika vkladov nefinančných spoločností vzrástla, záporná dynamika vkladov domácností sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zmiernila. Úvery súkromnému sektoru sa v apríli medzimesačne znížili predovšetkým v dôsledku poklesu úverov nefinančným spoločnostiam. Mierne sa zvýšil objem úverov domácnostiam. Na medziročnej báze sa úvery domácnostiam zvýšili, dynamika úverov nefinančným spoločnostiam však ostáva mierne záporná. V rámci vývoja klientskych úrokových sadzieb z úverov došlo v apríli k poklesu klientskych úrokových sadzieb z úverov domácnostiam, pričom najvýraznejšie sa znížila úroková sadzba z úverov na nákup nehnuteľností. Úrokové miery z úverov nefinančným spoločnostiam mierne vzrástli. Klientske úrokové sadzby z vkladov v rámci oboch sektorov v apríli stagnovali. Z dôvodu pretrvávajúcej krízy pokračoval ku koncu 1. štvrtroka 2010 prepád medziročnej dynamiky objemu pohľadávok faktoringových spoločností, lízingových spoločností a spoločností splátkového financovania voči súkromnému sektoru.

2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE¹

2.1 EUROZÓNA

Medziročná miera inflácie v eurozóne meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) dosiahla v máji 1,6 % a oproti aprílu vzrástla o 0,1 percentuálneho bodu. Na medziročnej báze klesali ceny len v Írsku (o 1,9 %). Najrýchlejší cenový rast dosiahlo Grécko (5,3 %), Luxembursko (3,1 %) a Belgicko (2,5 %). Na medziročný rast cien v eurozóne vplývali najmä ceny v kategórii doprava (5,5 %), alkohol a tabak (4,4 %) a rozličné tovary a služby (2,0 %). Naopak medziročný pokles cien v eurozóne zaznamenali ceny pošty a telekomunikácií (-1,1 %), rekreácií a kultúry (-0,3 %), a potravín (-0,2 %). V rovnakom období minulého roka spotrebiteľské ceny stagnovali.

V máji, tak ako počas predchádzajúcich šiestich mesiacov, výmenný kurz eura k americkému doláru, ale aj k ostatným hlavným menám sa oslaboval. Výraznejšie sa znehodnotil v prvej polovici mesiaca. Dôvodom bola narastajúca nedôvera investorov vo vzťahu k dlhovej kríze Grécka, ktorú sprevádzali turbulencie na trhu s vládnymi dlhopismi. V prospech amerického dolára pôsobili aj správy o vývoji ekonomiky

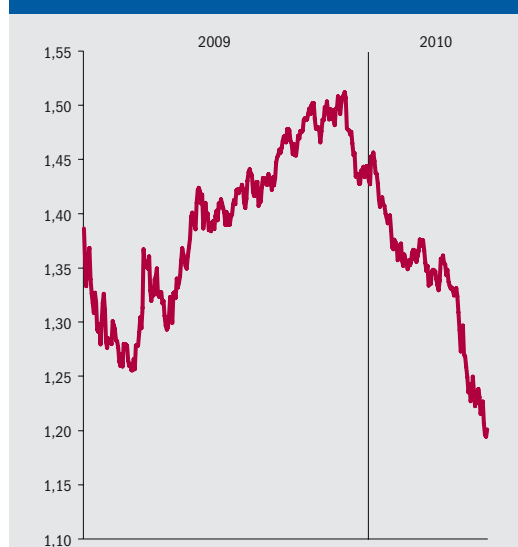
USA, ktoré signalizujú rýchlejšie oživovanie, ako sa pôvodne očakávalo. V priebehu mája sa euro znehodnotilo oproti americkému doláru o 7,6 %, oproti východisku roka sa spoločná európska mena oslabila o 14,5 % (v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2008 euro oproti doláru depreciovalo o 12,7 %).

Rada guvernérov ECB na svojom zasadnutí 10. 6. 2010 rozhodla, že úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie a úrokové sadzby pre jednodňové refinančné a jednodňové sterilizačné operácie zostanú nezmenené na úrovni 1,00 %, resp. 1,75 % a 0,25 %. V priebehu mája 2010 Rada guvernérov ECB schválila viaceré opatrenia zamerané na stabilizáciu finančných trhov.^{2,3}

2.2 VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

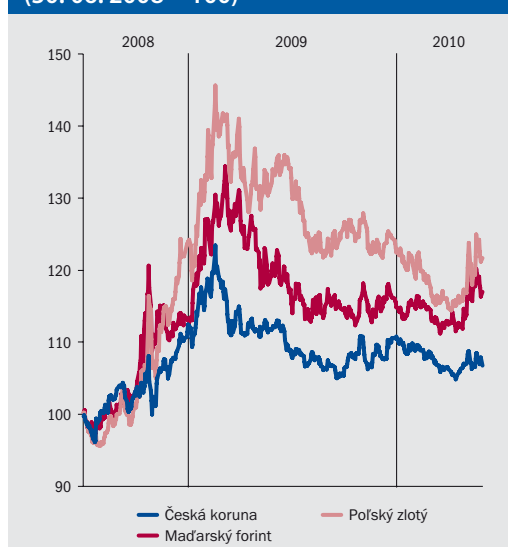
V Poľsku sa inflácia spomalila o 0,4 percentuálneho bodu na 2,3 %, najmä vplyvom pomalšieho rastu cien služieb. V Maďarsku sa rast cien spomalil o 0,8 percentuálneho bodu na 4,9 %, najmä vďaka cenovému vývoju potravín. V Českej republike sa naopak inflácia mierne zrýchlila o 0,1 percentuál-

Graf 1 Výmenný kurz USD/EUR



Zdroj: ECB, NBS.

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



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciaciu.

- ¹ Kapitola o vývoji medzinárodnej ekonomiky je doplnená aj o tabuľkovo-grafický prehľad uvedený v časti Štatistické údaje, Externé prostredie.
- ² Podrobnejšie boli tieto opatrenia opísané v Mesačnom bulletinu NBS za apríl 2010.
- ³ Detailné znenia rozhodnutí Rady guvernérov ECB sú dostupné na www.ecb.int



neho bodu na 1 % v dôsledku rastu cien alkoholu a tabaku, ako aj rastu cien v zdravotníctve.

V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa menové kurzy okolitých krajín oproti euru znehodnotili. Pomerne volatilný vývoj mien bol z veľkej časti ovplyvnený pretrvávajúcou neistotou na finančných trhoch. Začiatkom mája pokračovalo oslabovanie kurzov z predchádzajúceho mesiaca. Tento trend bol prerušený krátkodobou korekciou. Približne od polovice mesiaca sa však kurzy opäť znehodnocovali. V porovnaní s posledným aprílovým dňom sa na konci mája najviac znehodnotil kurz poľského zlotého (o 4,2 %),

maďarský forint sa oslabil o 3,3 % a česká koruna sa posilnila o 0,1 %.

Česká národní banka rozhodla s účinnosťou od 6. mája znížiť dvojtýždňovú repo sadzbu o štvrt percentuálneho bodu na 0,75 %. Znížiť úrokové sadzby na pomerne nízku úroveň umožňovala slabá ekonomická aktivita bez výraznejších proinflačných tlakov. Miera inflácie sa navyše od začiatku roka pohybuje pod dolnou hranicou tolerančného pásma dvojpercentného inflačného cieľa. Kľúčové úrokové sadzby v Poľsku a v Maďarsku zostali na nezmenených úrovniach 3,5 %, resp. 5,25 %.

Box 1

ŠTVRTROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE – JÚN 2010

Fiškálne a menové stimuly aj v prvom štvrťroku 2010 prispievali k rastu globálnej ekonomiky. Ekonomickú aktivitu priaznivo ovplyvňovalo aj oživenie globálneho zahraničného obchodu. Aj v prvom štvrťroku 2010 ekonomika USA rástla, jej anualizovaný štvrtročný rast sa však spomalil. Ekonomickú aktivitu v USA ťahala predovšetkým súkromná spotreba. V eurozóne a v okolitých krajinách V4 k rastu ekonomík prispievala najmä tvorba zásob a zahraničný dopyt. Na štvrtročnej báze sa zrýchlila dynamika hospodárskeho rastu v eurozóne a v Maďarsku. Naopak sa spomalila v Poľsku a v Českej republike.

Ceny ropy pokračovali v stabilizácii, pokles cien ostatných svetových komodít zo začiatku roka 2010 sa na konci prvého štvrťroka zastavil a ceny začali rásť. Medziročne sa ceny ropy zvýšili, čo sa prostredníctvom cien energií premietalo aj do globálneho vývoja inflácie, ktorá sa v 1. štvrťroku mierne zrýchlila. Vyššia bola aj priemerná štvrtročná inflácia v USA. Rast cien postupne akceleroval aj v eurozóne, predovšetkým v dôsledku vývoja cien energií a potravín. Rovnaké faktory vytvárali tlak na ceny aj v Českej republike, Poľsku a Maďarsku. V porovnaní so záverom roka 2009 však bola inflácia v ČR a v Maďarsku na konci prvého štvrťroka 2010 nižšia. V Maďarsku sa cenový rast naopak zrýchlil. Napriek vyšším cenovým

tlakom zo strany energií zostala jadrová inflácia tak na globálnej úrovni, ako aj v jednotlivých sledovaných ekonomikách nízka, keď sa rast cien trhových zložiek inflácie viac-menej zmierňoval.

Vo februári 2010 americký federálny výbor pre operácie na voľnom trhu zvýšil diskontnú sadzbu o 25 bázických bodov na 0,75 %. Rada guvernérov ECB v prvom štvrťroku nerozhodla o zmene kľúčových úrokových sadzieb. V súvislosti s dlhovou krízou rozhodla Rada guvernérov ECB o dočasnom pozastavení používania minimálnej hranice výšky ratingu pre cenné papiere vydané alebo garantované gréckou vládou pri úverových operáciách eurosystému. Rada Guvernérov dňa 10. 5. 2010 rozhodla aj o prijatí niekoľkých opatrení na riešenie napätjej situácie na niektorých segmentoch finančných trhov s cieľom zabezpečiť efektívnu transmisiu menovo-politických rozhodnutí zameraných na udržanie cenovej stability v strednodobom horizonte. Menovo-politické sadzby nezmenila ani NBP. V uvoľňovaní menovej politiky pokračovala MNB, keď v priebehu prvých štyroch mesiacov pomerne výrazne znížila kľúčové úrokové sadzby v štyroch krokoch, vždy o 0,25 percentuálneho bodu. V máji znížila svoju dvojtýždňovú repo sadzbu aj ČNB o 0,25 percentuálneho bodu.



3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR

3.1 CENOVÝ VÝVOJ

3.1.1 SPOTREBITEĽSKÉ CENY

V máji sa spotrebiteľské ceny merané HICP na medzimesačnej báze zvýšili o 0,1 % pri raste cien tovarov o 0,1 % a cien služieb o 0,1 %. HICP inflácia zaznamenala nižšiu hodnotu, ako boli očakávania NBS, predovšetkým v dôsledku pomalšej dynamiky cien potravín, priemyselných tovarov bez energií a cien služieb, než sa predpokladalo.

Medziročná miera inflácie sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenila a na medziročnej báze dosiahla hodnotu 0,7 %. Takýto vývoj bol výsledkom stagnácie medziročnej dynamiky cien služieb a priemyselných tovarov bez energií, mierneho spomalenia medziročného poklesu cien energií a mierneho zrýchlenia medziročného rastu cien potravín. V cenách priemyselných tovarov bez energií sa prejavilo mierne zrýchlenie medziročnej dynamiky tovarov krátkodobej spotreby a mierne spomalenie medziročného poklesu cien tovarov strednodobej spotreby. Tovary dlhodobej spotreby zaznamenali rovnakú medziročnú dynamiku ako predchádzajúci mesiac. V cenách energií došlo k očakávanému miernemu zrýchleniu medzi-

ročnej dynamiky cien pohonných látok. V rámci cien potravín došlo k spomaleniu medziročného tempa rastu cien nespracovaných potravín. Ceny spracovaných potravín naopak rástli medziročne rýchlejšie ako predchádzajúci mesiac. V cenách spracovaných potravín sa prejavilo zrýchlenie medziročného rastu v cenách mlieka, mliečnych výrobkov a vajec. Nespracované potraviny zaznamenali spomalenie dynamiky v dôsledku nižšieho medziročného rastu cien zeleniny. Ceny služieb opäť zaznamenali rovnakú medziročnú dynamiku ako predchádzajúci mesiac (5. mesiac po sebe), boli ovplyvnené prehĺbením poklesu cien služieb v doprave a spomalením medziročného rastu cien rekreačných a osobných služieb. Na druhej strane rýchlejší medziročný rast oproti predchádzajúcemu mesiacu zaznamenali služby spojené s bývaním a ostatné služby.

Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov od júna 2009 do mája 2010 dosiahla 0,3 %, čo bola rovnaká úroveň ako v predchádzajúcom mesiaci.

V nasledujúcom mesiaci by HICP inflácia mala zaznamenať zrýchlenie medziročnej dynamiky vplyvom zrýchlenia medziročného tempa rastu

Tab. 1 Vývoj cien výrobcov v apríli 2010 (%)

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	Marec 2010	Apríl 2010	Apríl 2009	Marec 2010	Apríl 2010	Priemer od začiatku 2010
Ceny priemyselných výrobcov tuzemsko)	0,4	0,6	-0,8	-6,1	-4,4	-5,8
- ceny produktov priemyselnej výroby	-0,1	0,6	-5,8	-2,0	-0,8	-2,1
- ceny nerastných surovín	1,1	2,9	10,2	-9,2	-4,7	-9,4
- ceny energií	1,0	0,4	5,5	-11,2	-9,1	-10,5
- ceny vodného a stočného	2,5	0,6	4,0	6,2	6,2	5,1
Ceny priemyselných výrobcov (export)	0,9	1,0	-10,7	0,5	1,6	-0,1
- ceny produktov priemyselnej výroby	1,0	1,0	-10,4	0,8	1,7	0,1
Ceny stavebných prác	0,1	0,3	2,9	1,1	1,4	1,2
Ceny stavebných materiálov	0,0	0,6	-4,2	-7,5	-4,8	-7,5
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	-29,8	-4,1	0,1	-6,5
- ceny rastlinných výrobkov	-	-	-44,7	-3,9	-4,1	-7,2
- ceny živočíšnych výrobkov	-	-	-23,0	-4,3	1,6	-6,1

Zdroj: ŠÚ SR.

cien služieb, potravín a mierneho spomalenia medziročného poklesu cien priemyselných tovarov bez energií.

Index spotrebiteľských cien (CPI) v máji 2010 na medzimesačnej báze zaznamenal dynamiku 0,1 %, pri raste regulovaných cien 0,0 % a jadrovej inflácie 0,1 %. Medziročná dynamika spotrebiteľských cien (CPI) dosiahla 1,2 % (v apríli 2010 to bolo 1,3 %).

3.1.2 CENY VÝROBCOV

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko vzrástli v apríli 2010 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 0,6 % a na medziročnej báze došlo k opätovnému spomaleniu poklesu úhrnných cien priemyselných výrobcov.

Spomalený medziročný pokles tuzemských cien produktov priemyselnej výroby bol v apríli 2010 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spôsobený hlavne rastom cien rafinovaných ropných produktov (o 10,8 percentuálneho bodu na 48,2 %). Pomalšie ako pred mesiacom klesali ceny kovov a kovových konštrukcií (o 1,8 percentuálneho bodu na -0,3 %), výrobkov z gumy a plastov (o 1,1 percentuálneho bodu na -5,1 %) a potravín (o 0,4 percentuálneho bodu na -3,8 %). Prehĺbil sa medziročný pokles cien dopravných prostriedkov (o 0,8 percentuálneho bodu na -3,6 %).

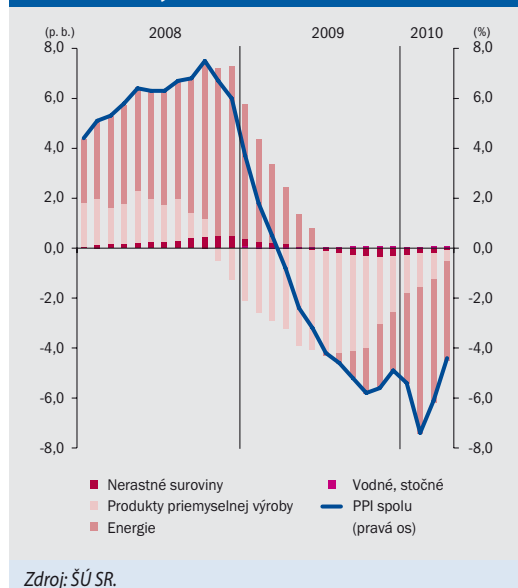
Spomalenie medziročného poklesu cien energií v apríli 2010 oproti predchádzajúcemu mesiacu bolo spôsobené hlavne pomalším medziročným poklesom cien výroby plynu a rozvodu plyných palív potrubím (o 7,9 percentuálneho bodu na -4,5 %). Medziročný pokles cien výroby elektrickej energie a dodávok pary a rozvodu studeného vzduchu bol takmer rovnaký ako pred mesiacom (-12 %, resp. -3,4 %).

Ceny poľnohospodárskych výrobkov vzrástli v apríli 2010 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na medziročnej báze po prvýkrát od augusta 2008 (o 0,1 %) v dôsledku medziročného rastu cien živočíšnej výroby o 1,6 %. Medziročný pokles cien rastlinnej výroby sa mierne prehĺbil (-4,1 %).

Rast svetových cien ropy a zmierňovanie poklesu cien potravín vytvorili predpoklady na ďalšie spomalenie medziročného poklesu cien priemyselných výrobcov aj v máji 2010 oproti predchádzajúcemu mesiacu.

Podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií je zvýšený záujem o potravinársku pšenicu a ceny obilnín sa postupne približujú k minuloročným hodnotám. Mierne rastúci záujem je aj o repku olejnú. V rámci produktov živočíšnej výroby sa očakáva relatívna stagnácia cien jatočného hovädzieho dobytku a zmiernenie medziročného poklesu cien jatočných ošípaných. V máji 2010 možno celkovo očakávať stagnáciu cien poľnohospodárskych výrobkov, ale od júna bude rizikovým faktorom vplyv povodní na úrodu.

Graf 3 Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI



3.2 VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY A TRHU PRÁCE

3.2.1 OBCHODNÁ BILANCIA

Dosiahnuté saldo bežného účtu sa v apríli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zlepšilo, keď dosiahlo mierny prebytok. Medzimesačné zlepšenie salda bežného účtu bolo zapríčinené najmä nárastom prebytku obchodnej bilancie. Naopak negatívny vplyv na saldo bežného účtu mal vyšší deficit bilancie služieb (rast platieb za technické služby a prevody súvisiace so zastúpením zahraničných podnikov v SR). Salda bilancie výnosov a bilancie bežných transferov sa v porovnaní s marcom zmenili iba minimálne.



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

	Marec	Apríl	
	2010	2010	2009
Obchodná bilancia	197,2	340,5	321,5
Vývoz	4 069,7	3 969,5	3 324,1
Dovoz	3 872,5	3 629,0	3 002,6
Bilancia služieb	-86,7	-165,8	-147,9
Bilancia výnosov	-133,6	-116,0	-49,4
z toho: výnosy z investícií	-226,8	-211,2	-134,9
z toho: reinvestovaný zisk	-146,4	-156,2	225,8
Bežné transfery	-39,4	-52,8	-40,7
Bežný účet spolu	-62,5	5,9	83,5

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

V apríli sa prerušilo zlepšovanie dynamiky vývozu pokračujúce od druhého polroka 2009, keď sa dynamika medzimesačne spomalila o 2,3 percentuálneho bodu na úroveň 19,4 %. Na rozdiel od vývozu sa dynamika dovozu medzimesačne zrýchlila a dosiahla hodnotu 20,9 %, zatiaľ čo v marci vzrástla o 16,7 %. Predstih medziročnej dynamiky vývozu oproti dynamike dovozu, ktorý pretrváva od februára minulého roka, tak

v apríli nepokračoval. Uvedená skutočnosť je však čiastočne ovplyvnená bázickým efektom, keď medzimesačné spomalenie dynamiky vývozu čiastočne súvisí s vývojom vývozu v minulom roku.

Dosiahnutý prebytok obchodnej bilancie v apríli bol výrazne vyšší ako očakávania NBS, čo bolo spôsobené výraznejším objemom vývozu.

Box 2

PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ MAREC 2010

Za január až marec 2010 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zlepšilo o 522,7 mil. €, pričom dosiahnutý deficit bol vo výške 246,7 mil. €. Medziročný pokles deficitu súvisel najmä so zmenou minuloročného deficitu na prebytok v obchodnej bilancii a v menšej miere aj so zlepšeným vývojom bilancie služieb a bilancie bežných transferov. Jedinou položkou, ktorá zaznamenala medziročné zhoršenie, bola bilancia výnosov, čím čiastočne zmierňovala celkový pokles deficitu bežného účtu. Vplyv finančnej a hospodárskej krízy na bežný účet sa koncom roka 2009 začal zmierňovať, pričom podobný vývoj pokračoval aj v prvom štvrtroku 2010, keď zotavovanie zahraničného dopytu umožnilo zrýchlenie dynamiky vývozu a medziročné zlepšenie salda zahraničného obchodu.

V porovnaní s prvým štvrtkom 2009 vzrástol vývoz za prvé tri mesiace roka 2010 o 17,9 % a dovoz o 11,5 %.

Za tri mesiace roka 2010 vzrástol najvýraznejšie v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vývoz strojov a dopravných zariadení (najmä osobných automobilov), avšak medziročný nárast nedosiahol ani polovicu minuloročného poklesu. Okrem strojov a dopravných zariadení sa výrazne zvýšil aj objem vývozu v skupine chemických výrobkov a polotovarov. Vyšší vývoz surovín bol spôsobený najmä rastom vývozu spracovaných ropných olejov, ktorý súvisel najmä s cenovým vývojom.

Najvyšší medziročný nárast dovozu bol zaznamenaný podobne ako vo vývoze v skupine

strojov a dopravných zariadení. Vyšší dovoz súvisel s výrazným rastom vývozu, čo sa prejavilo najmä vo vyššom dovoze komponentov pre automobilový priemysel. Výrazný medziročný nárast dovozu sa dosiahol aj v skupine chemických výrobkov a polotovarov, pričom tiež významne podporil medziročný nárast celkového dovozu. Nárast dovozu surovín bol podobne ako v prípade vývozu výrazne ovplyvnený nárastom cien ropy na svetových trhoch, čo sa prejavilo najmä nárastom dovozu surovej aj spracovanej ropy. Jedinou skupinou, kde dovoz tovarov medziročne poklesol, bola skupina hotových výrobkov. Táto skutočnosť by mohla súvisieť s oneskoreným prejavom sa negatívneho vývoja na trhu práce.

Na medziročnom poklese deficitu bilancie služieb sa podieľal najmä zlepšený vývoj „iných služieb spolu“ (najmä v dôsledku nižších platieb za prijaté služby) a v menšej miere aj cestovného ruchu. Medziročné zhoršenie bi-

lancie výnosov za tri mesiace roka 2010 bolo dôsledkom nárastu deficitu bilancie výnosov z investícií vyplývajúceho z vyššej odhadovanej ziskovosti podnikov so zahraničnou majetkovou účasťou a v menšej miere aj nižšími príjmami z dividend z priamych zahraničných investícií. Medziročné zníženie deficitu bežných transferov bolo zapríčinené výraznejším poklesom platieb v bilancii súkromných transferov a nárastom príjmov z rozpočtu EÚ.

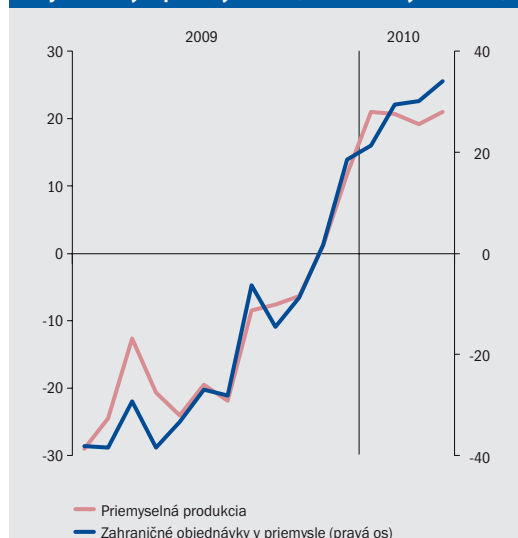
Za tri mesiace roka 2010 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 283,2 mil. € (v rovnakom období roka 2009 bol zaznamenaný prebytok vo výške 866,1 mil. €). Medziročne nižší prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte súvisel najmä s poklesom prijatých vkladov v rámci bilancie ostatných investícií, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roka bol zaznamenaný nárast krátkodobých vkladov v sektore NBS súvisiaci so vstupom SR do eurozóny.

3.2.2 PRODUKČIA A TRŽBY

V apríli pokračovalo zvyšovanie úrovne indexu priemyselnej produkcie (IPP), ktorý medziročne vzrástol o 21 % (v marci o 19,2 %) a medzimesačne o 2,3 %⁴. Priemysel je stále pozitívne ovplyv-

ňovaný zotavovaním ekonomickej aktivity v EÚ a vo svete a významné spoločnosti v SR aj v máji hlásili dostatok objednávok. Medzimesačný nárast však možno aj tento mesiac pripísať šťastiu pomerne vysokej dodávke energií.

Graf 4 Priemyselná produkcia a zahraničné objednávky v priemysle SR (medziročný rast v %)

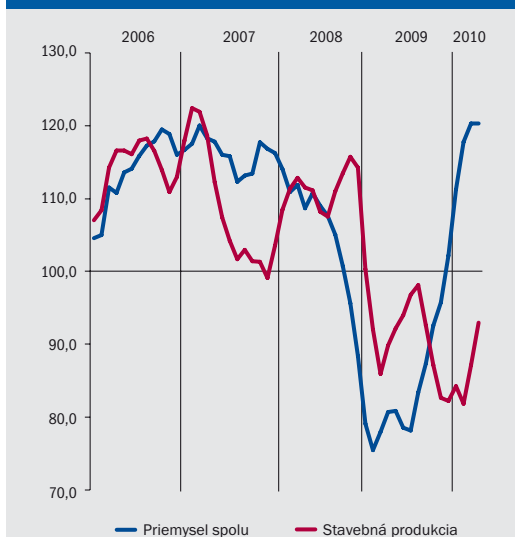


Zdroj: Eurostat.

K miernemu zrýchleniu medziročnej dynamiky IPP prispeli vyšším rastom najmä odvetvia výroby dopravných prostriedkov (63,8 % v apríli; 43,2 % v marci) a strojov a zariadení (73,1 %; 60,6 %). Negatívne pôsobil na dynamiku potravinársky priemysel (-8,8 %; 9,2 %) a textilný priemysel (3,9 %; 20,2 %). Májový konjunktúrny prieskum v priemysle⁵ opäť zaznamenal očakávanie rastu produkcie, zatiaľ čo ukazovatele súčasného dopytu neposkytli jednoznačný signál, pokiaľ ide o ďalší vývoj produkcie. Čo sa týka očakávaní v rámci priemyslu u hlavných obchodných partnerov SR⁶, vývoj bol v máji pozitívny, napriek miernemu poklesu celkového indikátora ekonomického sentimentu za EÚ a eurozónu. Celkovo sú ukazovatele naďalej pomerne pozitívne, čo je predpokladom pokračovania vysokých medziročných dynamík IPP a mierneho rastu úrovne produkcie. Rizikom však ostáva najmä vplyv pravdepodobnej fiškálnej konsolidácie v EÚ. Ukončenie šrotovného

4 ŠÚ SR, Priemyselná produkcia v apríli 2010, sezónne očistený údaj.
5 ŠÚ SR, Konjunktúrne prieskumy, máj 2010.
6 Indikátor ekonomického sentimentu, Európska komisia.

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.

vo viacerých krajinách EÚ zatiaľ nemalo vplyv na produkciu v SR.

V apríli sa zmiernil medziročný pokles stavebnej produkcie na -1,2 % (marec -12,9 %) v dôsledku výrazného medzimesačného zvýšenia úrovne produkcie⁷. Tuzemská produkcia už dosiahla rovnakú úroveň ako pred rokom a pokles bol teda spôsobený nižšou aktivitou firiem v zahraničí (-31,6 %). V rámci tuzemska mierne klesla výstavba budov (-3,5 %) a vzrástla produkcia v segmente inžinierskych stavieb (10 %). Konjunkturálny prieskum naznačuje dočasnú stabilizáciu nízkej úrovne produkcie v stavebníctve v súlade so zlepšujúcimi sa štatistikami produkcie za posledné mesiace.

Tržby za vybrané odvetvia spolu v apríli 2010 zaznamenali zrýchlenie medziročného rastu v porovnaní s marcom 2010. Medziročný rast tržieb sa nachádza v kladných hodnotách štvrtý mesiac po sebe a je naďalej výsledkom kombinácie bazického efektu nízkych tržieb začiatkom roka 2009 a postupného oživenia výrobných aktivít. Priemysel zaznamenal v apríli zrýchlenie medziročného rastu tržieb v porovnaní s marcom (k uvedenému pozitívnemu vývoju prispel najmä medziročný rast tržieb výroby doprav-

ných prostriedkov, výroby kovov a kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení, dodávky elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu).

Zrýchlenie medziročného rastu tržieb zaznamenalo odvetvie vybraných trhových služieb. Naopak spomalenie medziročného rastu dosiahlo odvetvie veľkoobchodu. Spomalenie medziročného poklesu tržieb zaznamenalo odvetvie stavebníctva, ale v dôsledku bazického efektu nízkej porovnávacej úrovne tržieb v rovnakom období minulého roka.

Tržby v maloobchode v apríli 2010 zaznamenali v bežných cenách medziročný pokles v porovnaní s miernym medziročným rastom v marci, najmä v dôsledku výrazného spomalenia medziročného rastu tržieb maloobchodu v nešpecializovaných predajniach a zrýchlenia medziročného poklesu tržieb maloobchodu ostatného tovaru v špecializovaných predajniach.

Medziročná dynamika tržieb subjektov v odvetví predaja a údržby motorových vozidiel v apríli 2010 v porovnaní s marcom dosiahla mierne zrýchlenie medziročného poklesu. V medziročnej dynamike sa naďalej prejavuje bazický efekt tzv. šrotovného začiatkom roka 2009. Efekt šrotovného bude pozorovateľný v dynamike tržieb do júla 2010.

3.2.3 MZDY, ZAMESTNANOSŤ A NEZAMESTNANOSŤ

V porovnaní s marcom 2010 došlo v apríli 2010 k zrýchleniu medziročnej dynamiky nominálnych miezd v priemere za vybrané odvetvia. Pod jej zrýchlenie sa podpísal rast miezd hlavne v informáciách a komunikáciách a v stavebníctve. Rast nominálnej mzdy zaznamenali okrem dopravy a skladovania všetky odvetvia národného hospodárstva. Na základe vývoja v apríli 2010 indikujú vybrané odvetvia v priemere za 2. štvrťrok 2010 oproti predchádzajúcemu štvrťroku zrýchlenie nominálnych miezd za celú ekonomiku (4,7 % oproti 2,1 % v 1. štvrťroku 2010).

V apríli 2010 sa pokles zamestnanosti v priemere za vybrané odvetvia zmiernil a dosiahol 6,2 %. Pod jej zmiernenie sa podpísal hlavne miernejší prepád zamestnanosti vo veľkoobchode, v priemysle, v informáciách a komunikáciách a vo vybraných trhových službách. Mesačné údaje v priemere za apríl 2010 vo vybraných odvet-

⁷ 0,9 %. Zdroj: ŠÚ SR, Stavebná produkcia v apríli 2010.



Tab. 3 Produkcia a tržby					
Štatistická klasifikácia ekonomických činností SK NACE Rev. 2	mil. EUR, b. c.	Indexy			
	Apríl 2010	Apríl 2009	Jan.-Dec. 2009	Marec 2010	Apríl 2010
Index priemyselnej produkcie ^{1), 2)}	-	79,3	85,8	119,2	121,0
Stavebná produkcia ²⁾	456,6	86,1	88,7	87,1	98,8
Tržby ³⁾					
Priemysel spolu	5 448,6	68,9	78,9	113,4	121,8
Stavebníctvo	696,9	90,7	88,3	85,1	95,2
Veľkoobchod okrem motorových vozidiel	1 977,9	71,1	73,2	107,4	103,9
Maloobchod okrem motorových vozidiel	1 345,5	89,6	88,1	100,4	95,8
Predaj a údržba vozidiel	299,0	78,7	76,9	79,9	78,8
Ubytovanie, činnosti reštaurácií a pohostinstiev	61,1	75,4	77,2	88,2	87,3
Doprava, skladovanie	478,6	82,7	86,4	111,9	110,6
Vybrané trhové služby	665,5	96,0	96,7	101,8	104,8
Informácie a komunikácia	381,7	89,2	103,3	89,7	91,9
Tržby za vlastné výkony a tovar spolu za vybrané odvetvia	11 354,8	76,4	81,4	105,8	108,4

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
 1) Očistené od vplyvu počtu pracovných dní (údaje v časovom rade sú priebežne spätne revidované).
 2) Index – rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (stále ceny).
 3) Index – rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (bežné ceny).

Tab. 4 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach (index, ROMR = 100)				
	Priemerná mesačná nominálna mzda		Priemerná mesačná reálna mzda ¹⁾	
	Marec 2010	Apríl 2010	Marec 2010	Apríl 2010
Priemysel	107,4	106,8	106,5	105,4
z toho: Priemyselná výroba	107,6	107,4	106,7	106,0
Stavebníctvo	100,9	106,6	100,1	105,2
Predaj a opravy vozidiel	102,7	102,4	101,9	101,1
Veľkoobchod	107,8	106,3	106,9	104,9
Maloobchod	104,2	103,7	103,4	102,4
Ubytovanie	105,0	105,6	104,2	104,2
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	103,8	102,3	103,0	101,0
Doprava a skladovanie	103,7	99,3	102,9	98,1
Informácie a komunikácia	96,5	103,4	95,7	102,1
Vybrané trhové služby	104,5	104,5	103,7	103,2
Priemer za vybrané odvetvia	104,3	104,7	103,5	103,4
Spotrebiteľské ceny	100,8	101,3	-	-

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)

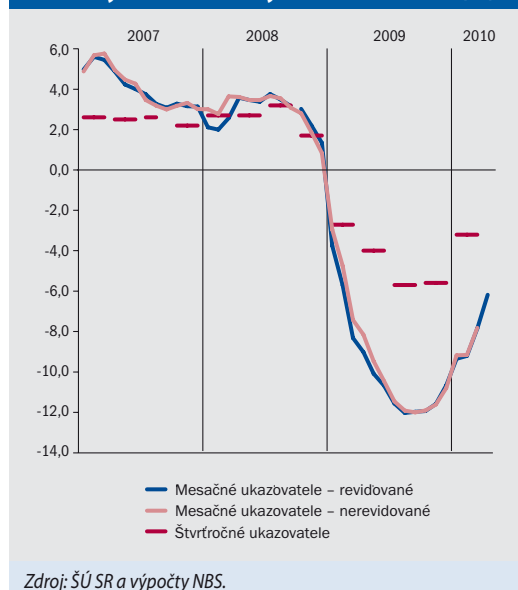
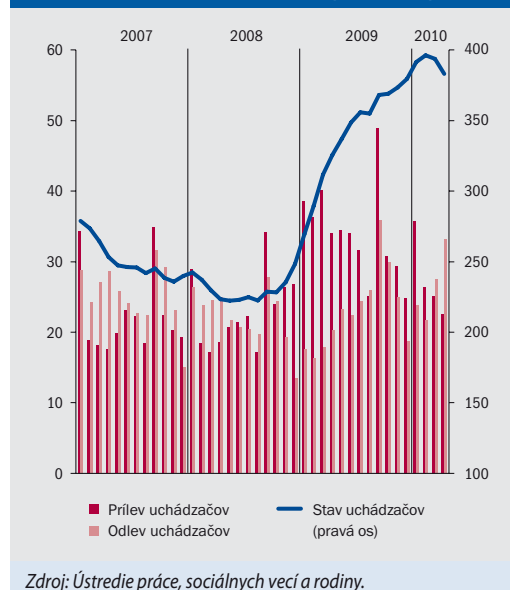
	Zamestnanosť	
	Marec 2010	Apríl 2010
Priemysel	91,0	93,5
z toho: Priemyselná výroba	90,5	93,5
Stavebníctvo	96,6	96,9
Predaj a opravy vozidiel	90,6	91,1
Veľkoobchod	80,2	84,3
Maloobchod	96,8	97,1
Ubytovanie	91,9	91,4
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	90,5	90,3
Doprava a skladovanie	98,2	98,1
Informácie a komunikácia	84,8	86,5
Vybrané trhové služby	93,7	95,0
Priemer za vybrané odvetvia	92,2	93,8

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

viach poukazujú na zlepšenie vývoja zamestnanosti v 2. štvrťroku 2010 v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom.

Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny celkový počet nezamestnaných v apríli

2010 medzimesačne poklesol o 10,6 tis. osôb na 383,2 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v apríli 12,5 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesla o 0,4 percentuálneho bodu.

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

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




Box 3

VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY V 1. ŠTVRŤROKU 2010⁸

Hrubý domáci produkt (HDP) v 1. štvrťroku 2010 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR medziročne vzrástol o 4,8 % v stálych cenách v porovnaní s poklesom o 2,6 % vo 4. štvrťroku 2009. Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrtročného vývoja HDP vzrástol v prvom štvrťroku o 0,8 %. Ekonomika tak pokračovala v medzištvrtročnom raste.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP v 1. štvrťroku 2010 s rastom pridanej hodnoty najmä v pôdohospodárstve, v priemysle a v obchodných a verejných službách. Pridaná hodnota v stavebníctve pokračovala v prehlbovaní medziročného poklesu.

Na strane použitia HDP bol rast ekonomiky ovplyvnený rastom zahraničného dopytu o 16,8 % v stálych cenách. Čistý export prispel kladne k rastu HDP, čo súviselo s výraznejším rastom vývozov v porovnaní s miernym rastom dovozov. V rámci domáceho dopytu sa zrýchlil rast konečnej spotreby verejnej správy, zatiaľ čo súkromná spotreba rástla len mierne. Tvorba hrubého fixného kapitálu pokračovala v poklese z predchádzajúceho štvrťroka, avšak miernejším tempom.

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 1. štvrťroku 2010 medziročne vzrástla o 2,1 % na 725 € a oproti predchádzajúcemu štvrťroku sa jej dynamika nezmenila. Reálna mzda v 1. štvrťroku 2010 vzrástla o 1,6 %. Nominálne kompenzácie na zamestnanca (metodika ESA 95) medziročne vzrástli o 3,1 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa ich dynamika zrýchlila o 1 percentuálny bod.

Zamestnanosť podľa metodiky národných účtov (ESA 95) poklesla v 1. štvrťroku 2010 o 3,0 % a oproti 4. štvrťroku 2009 sa jej pokles zmiernil o 1 percentuálny bod. Z hľadiska štruktúry pracujúcich bol vývoj celkovej zamestnanosti ovplyvnený poklesom počtu zamestnan-

cov, pričom počet podnikateľov medziročne vzrástol. Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrtročného vývoja poklesla zamestnanosť v 1. štvrťroku 2010 o 1,1 %.

Tak ako sa očakávalo, rast economickej aktivity sa premietol najprv do rastu odpracovaných hodín, ktoré v 1. štvrťroku 2010 medziročne vzrástli o 2,1 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa ich dynamika zlepšila o 5,1 percentuálneho bodu. V dôsledku oživenia ekonomiky, ako aj pretrvávajúceho poklesu zamestnanosti produktivita práce počítaná podľa metodiky ESA 95 na medziročnej báze vzrástla v nominálnom vyjadrení o 6,0 %, v reálnom o 8,1 %.

Jednotkové náklady práce v metodike ECB (ULCECB) počítané ako podiel rastu nominálnych kompenzácií na zamestnanca k rastu reálnej produktivity práce (HDP na celkovú zamestnanosť) z údajov v ESA 95 v 1. štvrťroku 2010 medziročne poklesli o 4,6 %. Dôvodom poklesu jednotkových nákladov práce bol výrazný rast reálnej produktivity práce (spôsobený poklesom zamestnanosti) spojený s miernejším rastom kompenzácií na zamestnanca.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných v 1. štvrťroku 2010 medziročne vzrástol o 44,9 %. Rast počtu nezamestnaných sa premietol do miery nezamestnanosti, ktorá v 1. štvrťroku 2010 dosiahla 15,1 % a v porovnaní so 4. štvrťrokom 2009 vzrástla o 1,2 percentuálneho bodu.

Medziročný rast ekonomiky v 1. štvrťroku 2010 bol pozitívnejší ako očakávaná NBS a ovplyvnil ho najmä pozitívny vývoj čistého exportu. V nasledujúcich štvrťrokoch predpokladáme pokračujúci mierny rast economickej aktivity. Nominálne kompenzácie na zamestnanca by mali zaznamenať v nasledujúcich obdobiach postupné spomalenie sprevádzané miernejším poklesom zamestnanosti.

⁸ Detailnejšia informácia v mimoriadnej prílohe č. 3.

3.2.4 INDIKÁTOR EKONOMICKÉHO SENTIMENTU

V máji poklesol indikátor ekonomického sentimentu v porovnaní s aprílom o 1,1 percentuálneho bodu na úroveň 94,3 bodu, oproti rovnakému obdobiu minulého roka bola jeho hodnota vyššia o 26,8 percentuálneho bodu. Vývoj indikátora negatívne ovplyvnil pokles dôvery v maloobchode, v službách a medzi spotrebiteľmi. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenal zlepšenie indikátor dôvery v priemysle, indikátor dôvery v stavebníctve zotrval približne na úrovni z minulého mesiaca.

Negatívny vývoj indikátora dôvery v maloobchode ovplyvnili predovšetkým zhoršené predpoklady týkajúce sa očakávanej podnikateľskej situácie a v oblasti služieb prispelo k zníženiu dôvery najmä pesimistickejšie hodnotenie trendu podnikateľskej situácie. Pozitívny vývoj indikátora dôvery v priemysle ovplyvnil predovšetkým pokles zásob hotových priemyselných výrobkov.

V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa znížila dôvera spotrebiteľov pri hodnotení očakávanej finančnej situácie domácností, hospodárskeho vývoja v SR aj očakávaného vývoja nezamestnanosti. Mierne zlepšenie spotrebiteľskej nálady sa prejavilo pri hodnotení predpokladaných úspor domácností. Oproti predchádzajúcemu mesiacu indikátor spotrebiteľskej dôvery

poklesol o 2,7 percentuálneho bodu, v medziročnom porovnaní bola jeho úroveň vyššia o 18,2 percentuálneho bodu.

3.3 MENOVÉ AGREGÁTY A ÚROKOVÉ SADZBY

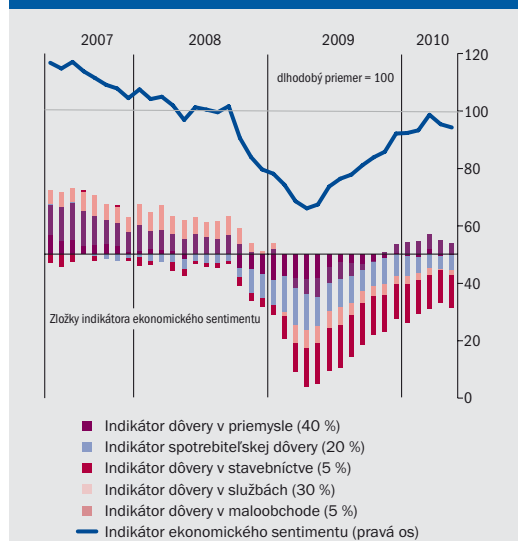
Príspevok tuzemských PFI k menovému agregátu M3 eurozóny vzrástol v apríli o 686 mil. €. Medziročná dynamika dosiahla prvýkrát v tomto roku kladnú hodnotu (1 %). Predstavovalo to zrýchlenie oproti predchádzajúcemu mesiacu o 2,2 percentuálneho bodu.

Vývoj menového agregátu M3 bol v apríli ovplyvnený najmä rastom menej likvidných vkladov. Prejavilo sa to zvýšením objemu vydaných dlhových cenných papierov do 2 rokov a prílevom prostriedkov do vkladov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov. Vklady s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov vzrástli medzimesačne o 531 mil. € (predovšetkým vklady nefinančných spoločností) a vydané dlhové cenné papiere o 191 mil. €. Aj ďalšia položka najmenej likvidných vkladov (podielové listy podielových fondov peňažného trhu) sa mierne zvýšila. Pokračovala tak tendencia z predchádzajúcich piatich mesiacov. Najlikvidnejšie vklady (M1) zaznamenali mierny medzimesačný pokles. Zo sektorového hľadiska bol vývoj vkladov odlišný pri nefinančných spoločnostiach a pri domácnostiach. Zatiaľ čo nefinančné spoločnosti akumulovali vklady zahrnuté v M3, vklady domácností poklesli. Časť prostriedkov totiž presunuli do vkladov mimo M3. Avšak celkové vklady domácností aj nefinančných spoločností (vrátane vkladov mimo M3) sa zvýšili.

V rámci protipoložiek menového agregátu M3 pokračoval trend relatívne vysokých prírastkov úverov verejnej správy. Stav pohľadávok peňažných finančných inštitúcií sa v apríli medzimesačne znížil, pričom poklesli najmä úvery. Druhý mesiac po sebe sa zvýšil objem čistých zahraničných aktív.

Úvery súkromnému sektoru sa znížili medzimesačne o 45 mil. € a pretrváva tak naďalej negatívny trend slabého financovania súkromného sektora z bankových úverov. Vývoj je stále rozdielny v jednotlivých sektoroch. Zatiaľ čo úvery nefinančným spoločnostiam a ostatným finančným sprostredkovateľom medzimesačne poklesli, úvery domácnostiam pokračovali v me-

Graf 8 Indikátor ekonomického sentimentu



Zdroj: Európska komisia.

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



dzimesačných rastoch. Aj v apríli pokračovalo znižovanie stavu úverov ostatným finančným sprostredkovateľom. Medziročná dynamika sa však ustálila na približne -30 %. Úvery nefinančným spoločnostiam sa v apríli medzimesačne znížili o 131 mil. €, pričom sa znížil objem predovšetkým krátkodobých úverov. Medzimesačný pokles vyústil do ďalšieho prehĺbenia medziročnej dynamiky na úroveň -4,5 % (-4,2 % v marci).

Úvery domácnostiam v apríli vzrástli medzimesačne o 117 mil. €. Medziročná dynamika do-

siahla 10,6 %. Najvýraznejšie sa zvýšil stav úverov na nehnuteľnosti (o 78 mil. €). Medziročná dynamika zostala tretí mesiac po sebe na rovnakej úrovni 10,8 %. Podobný medzimesačný rast ako v marci zaznamenali aj spotrebiteľské úvery (31 mil. €). Ich medziročná dynamika sa spomalila o 0,8 percentuálneho bodu na 15,3 %. Relatívne vysoké objemy z novopodpísaných zmlúv (štatistika novoposkytnutých úverov) by mohli indikovať naďalej rovnako vysoké prírastky úverov domácnostiam ako v predchádzajúcom období.

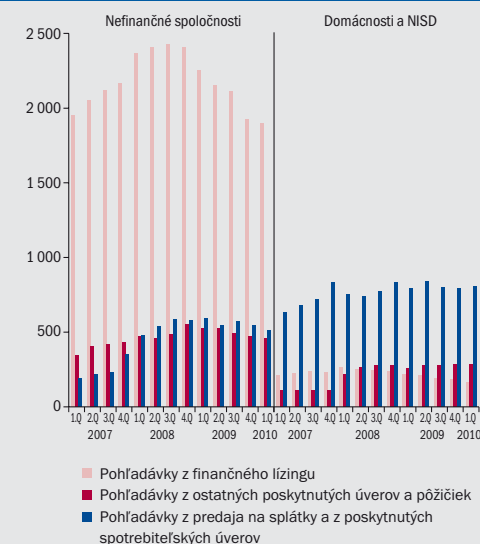
Box 4**POHĽADÁVKY FAKTORINGOVÝCH SPOLOČNOSTÍ, LÍZINGOVÝCH SPOLOČNOSTÍ A SPOLOČNOSTÍ SPLÁTKOVÉHO FINANCOVANIA**

Objem pohľadávok faktoringových a lízingových spoločností a spoločností splátkového financovania voči súkromnému sektoru dosiahol 4 130,5 mil. € ku koncu prvého štvrťroka 2010. Ich záporná medziročná dynamika sa zrýchlila o 3 percentuálne body na -11,2 %, keď oproti štvrtému štvrťroku 2009 poklesli o 73,4 mil. €. Najviac k poklesu celkových pohľadávok prispeli pohľadávky z finančného lízingu, ktoré majú podiel približne 50 %, a ich objem sa oproti predchádzajúcemu štvrťroku znížil o 42,9 mil. €. V rámci ostatných pohľadávok zaznamenali pohľadávky z predaja na splátky a z poskytnutých spotrebiteľských úverov pokles o 21,7 mil. €, objem pohľadávok z ostatných poskytnutých úverov a pôžičiek sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom znížil o 8,8 mil. €.

Objem pohľadávok faktoringových a lízingových spoločností a spoločností splátkového financovania voči nefinančným spoločnostiam sa ku koncu prvého štvrťroka 2010 znížil o 73,9 mil. €. Ich záporná medziročná dynamika sa zrýchlila o 1,9 percentuálneho bodu na -15 %, pričom najviac k poklesu pohľadávok voči podnikom prispeli ostatné pohľadávky (pokles o 47,4 mil. € oproti štvrtému štvrťroku 2009), najmä pohľadávky z predaja na splátky a z poskytnutých spotrebiteľských úverov.

Sektor domácností zaznamenal v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom spomalenie

poklesu medziročnej dynamiky pohľadávok faktoringových a lízingových spoločností a spoločností splátkového financovania (-0,9 % oproti -6,9 % vo štvrtom štvrťroku 2009) a ich objem mierne vzrástol o 1,1 mil. €. Hlavným dôvodom bol nárast ostatných pohľadávok (predovšetkým pohľadávok z predaja na splátky a z poskytnutých spotrebiteľských úverov), ktoré sa zvýšili o 16,9 mil. € oproti štvrtému štvrťroku 2009. Tento rast bol však značne kompenzovaný poklesom objemu pohľadávok z finančného lízingu (pokles o 15,9 mil. €).

Graf A Vývoj pohľadávok faktoringových spol., lízingových spol. a spol. splátkového financovania (mil. EUR)

Zdroj: NBS.



Kľúčové sadzby ECB zostali na úrovni 1 %. ECB vykonala koncom apríla jeden dlhodobější tender so splatnosťou 3 mesiace a s variabilnou sadzbou. Napriek vysokému stavu likvidity sa trhové sadzby reprezentované 3-M EURIBOR-om a EONIA nepatrne zvýšili v dôsledku zvýšenia vnímania rizika niektorých zadlžených krajín. O niekoľko bázických bodov sa zdvihla výnosová krivka, jej tvar sa však nezmenil. Klientske úrokové sadzby z úverov sa vyvíjali rozdielne pri nefinančných spoločnostiach a domácnostiach. V sektore domácností sa mierne znížili, zatiaľ čo pri nefinančných spoločnostiach nepatrne vzrástli. Úrokové sadzby z vkladov zostali nezmenené.

Klientske úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam pokračovali aj v apríli v mierne rastúcom trende od začiatku roka. Zvýšilo sa úročenie všetkých druhov úverov okrem ostatných úverov. Najvýraznejšie vzrástlo úročenie investičných úverov a úverov na nehnuteľnosti. Súvisí to s vyšším vnímaním rizika. Z hľadiska veľkosti poskytnutého úveru bol vývoj rozdielny pri úveroch veľkým a malým a stredným podnikom. Úrokové sadzby z úverov malým a stredným podnikom sa mierne znížili. Pri úročení úverov veľkým podni-

kom pretrvávajú nepatrne rastúci trend od začiatku roka. Po dlhodobejšej stagnácii mierne vzrástla úroková miera z prečerpaní bežných účtov.

Úrokové miery z úverov domácnostiam druhý mesiac po sebe mierne klesli. Pri všetkých druhoch úverov domácnostiam bol zaznamenaný pokles. Najvýraznejšie sa znížila úroková sadzba zo spotrebiteľských úverov. Mierne poklesli úrokové sadzby z úverov na nehnuteľnosti a v rámci nich predovšetkým z hypotekárnych úverov a z medziúverov. Úročenie úverov živnostníkom sa mierne znížilo v apríli, keď poklesli náklady na prevádzkové aj investičné úvery.

Úrokové sadzby z vkladov nefinančných spoločností a domácností zostali nezmenené aj v apríli. V sektore nefinančných spoločností vzrástli úrokové sadzby z vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 1 rok do 2 rokov. Avšak ich vplyv na celkovú úrokovú mieru bol minimálny, keďže ich váha je zanedbateľná. Znížil sa aj výnos zo štruktúrovaných vkladov, pretože je závislý od vývoja mien okolitých krajín. Pri domácnostiach mierne vzrástla úroková miera z vkladov s dohodnutou splatnosťou do 1 roka. Opačný vývoj bol zaznamenaný pri dlhších lehotách viazanosti týchto vkladov. Úročenie ostatných druhov vkladov sa nezmenilo.

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE – JÚN 2010

GLOBALNÁ EKONOMIKA

Globálna ekonomika v prvom štvrtroku 2010 opätovne vzrástla vďaka realizovaným fiškálnym a menovým stimulom a tiež vďaka oživeniu globálneho zahraničného obchodu. Pokračovanie obnovy ekonomického rastu signalizuje aj nárast kompozitného indikátora ekonomického sentimentu OECD CLI, ktorý sa postupne dostáva na hodnoty pred vypuknutia krízy v lete 2007. Napriek tomuto vývoju však naďalej pretrvávajú obavy z ďalšieho vývoja a priebehu ekonomického oživenia.

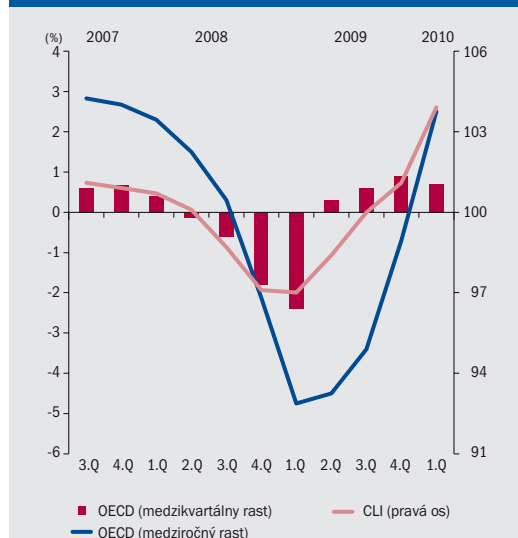
V prvom štvrtroku 2010 v krajinách OECD vzrástol HDP na medzikvartálnej báze o 0,7 % oproti 0,9 % v predchádzajúcom štvrtroku. Na medziročnej báze globálna ekonomika vzrástla o 2,5 % (-0,7 % vo štvrtom štvrtroku 2009).

Rast spotrebiteľských cien sa v prvom štvrtroku 2010 zrýchlil, čo súviselo s vývojom cien energií a potravín, ale inflačné tlaky zostávajú relatívne mierne. V marci dosiahla inflácia v OECD na medziročnej báze 2,1 % v porovnaní s 1,9 % v de-

cembri 2009. Ceny energií v marci medziročne vzrástli o 11,3 % (oproti 8,5 % v decembri 2009). Pokles cien potravín sa v prvom štvrtroku zastavil a ich rast v marci na medziročnej báze dosiahol 0,2 % (oproti 1 % medziročnému poklesu v decembri). V rámci trhových zložiek inflácie sú však cenové tlaky naďalej tlmené, keďže jadrová inflácia v marci poklesla na 1,4 % oproti 1,6 % v decembri. V apríli sa celková inflácia nezmenila, jadrová inflácia sa však opäť znížila na 1,2 %.

Riziká globálneho ekonomického vývoja zostávajú naďalej vysoké, avšak vyvážené. Stabilizácií globálnej ekonomiky pomohla aj realizácia protikrizových opatrení vo viacerých krajinách, ktorých efekt bol pozitívnejší, než sa pôvodne očakávalo. Rovnako dochádza aj k výraznejšiemu zlepšovaniu ekonomického sentimentu a dôvery v obnovu ekonomickej aktivity. Pozitívne k vývoju prispieva aj rast zahraničného obchodu. Negatívne môže vývoj globálnej ekonomickej aktivity naďalej ovplyvniť pretrvávanie nedôvery na finančných trhoch, rast cien komodít, výraznejšie protekcionistické opatrenia a neusporiadaná náprava globálnych nerovnováh.

Graf 9 Štvrťročný rast HDP a CLI



Zdroj: OECD.

KOMODITY

V priebehu prvého štvrtroka 2010 cena ropy zostala relatívne stabilná a oscilovala v pásme medzi 70 – 80 USD/barel. Priemerná cena ropy v prvom štvrtroku dosiahla 76 USD/barel a v porovnaní so 75 USD/barel v predchádzajúcom štvrtroku tak zostala prakticky nezmenená. Od konca marca až do začiatku mája však ceny ropy zaznamenávali kontinuálny nárast a oproti začiatku roka ceny ropy v máji vzrástli o 11 %.

Ceny ostatných svetových komodít na začiatku prvého štvrtroka 2010 zaznamenali pokles, avšak v závere štvrtroka došlo k ich opätovnému nárastu, čím dosiahli rovnaké úrovne ako na začiatku roka. Ceny agrokodit zostali na konci štvrtroka v porovnaní so začiatkom roka viac-menej nezmenené najmä vďaka výraznej nadprodukcii obilia a poklesu cien cukru. Rast cien nežel-



ných kovov bol ovplyvnený zvýšením cien medi a niklu.

SPOJENÉ ŠTÁTY AMERICKE

Ekonomika USA dosiahla v prvom štvrťroku 2010 opätovne rast. HDP v prvom štvrťroku analizovane vzrástol o 3,0 % oproti 5,9 % v predchádzajúcom štvrťroku. Na medziročnej báze sa rast HDP zrýchlil o 2,5 % oproti 0,1 % vo štvrtom štvrťroku.

Rast HDP v prvom štvrťroku bol podporený najmä súkromnou spotrebou domácností, ktorá najvýraznejšie prispela k rastu ekonomiky. V rámci súkromnej spotreby výraznejšie vzrástla najmä spotreba dlhodobých tovarov a služieb. Tento vývoj potvrdzuje, že aj napriek štvrťročnému spomaleniu dynamiky rastu HDP je spotreba domácností relatívne rezistentná. Pozitívny príspevok k rastu HDP malo aj zvýšenie stavu zásob a súkromné investície. Napriek ich pozitívnemu príspevku k tvorbe HDP sa však v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom spomalila dynamika ich rastu. Čistý export prispel pozitívne k rastu, ten sa však v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom znížil najmä v dôsledku spomalenia exportu. Výrazný pokles zaznamenali výdavky federálnej vlády. Výraznejšie sa znížili aj výdavky vlád jednotlivých štátov a spolu s výdavkami federálnej vlády negatívne prispeli k rastu HDP.

V priebehu prvého štvrťroku 2010 došlo opätovne k zrýchleniu rastu spotrebiteľských cien, pričom priemerná štvrťročná inflácia dosiahla 2,4 % oproti 1,4 % v predchádzajúcom štvrťroku. Najvyššie úrovne dosahovala inflácia začiatkom prvého štvrťroku v dôsledku vývoja cien energií. V ďalšom priebehu štvrťroku sa však dynamika cenového rastu spomaľovala a v marci na medziročnej báze dosiahla 2,3 % oproti 2,7 % v decembri 2009. V apríli sa inflácia opäť pribrzдила na 2,2 %. V priebehu prvého štvrťroku sa spomaľovala aj jadrová inflácia, ktorá v marci dosiahla 1,1 % oproti 1,8 % v decembri. V apríli jadrová inflácia opäť poklesla na 0,9 %.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu (FOMC) v prvom štvrťroku v rámci svojich dvoch zasadnutí zachoval cieľovú sadzbu federálnych fondov nezmenenú. Tá tak naďalej zotrvala na hranici blízkej nule. FOMC naďalej signalizuje

snahu zachovať sadzbu federálnych fondov na výnimočne nízkych úrovniach v dlhodobjšom horizonte. Vo februári 2010 sa zvýšila diskontná sadzba o 25 bázických bodov na 0,75 %, čím došlo k zvýšeniu rozpätia medzi diskontnou sadzbou a cieľovou sadzbou federálnych fondov. Na zasadnutí v apríli a máji 2010 FOMC ponechal cieľovú sadzbu takisto nezmenenú.

EUROZÓNA

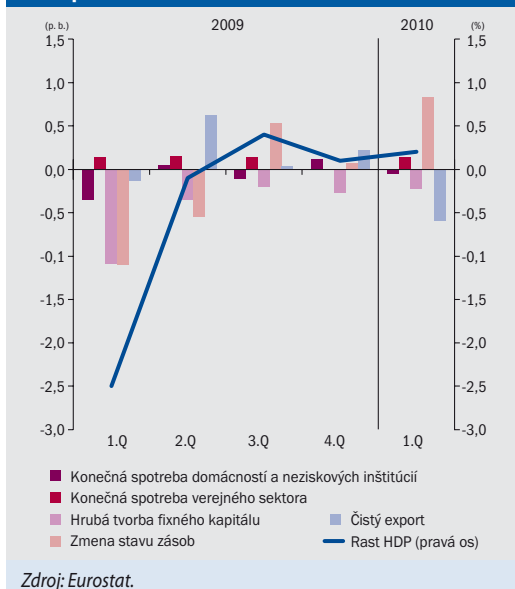
V 1. štvrťroku 2010 sa oživovanie hospodárstva eurozóny mierne zrýchlilo. Hrubý domáci produkt štvrťročne vzrástol o 0,2 %, pričom vo štvrtom štvrťroku 2009 jeho rast dosiahol 0,1 %. Ekonomika eurozóny tak ťažila z pomerne silného globálneho oživenia a pravdepodobne aj z oslabenia výmenného kurzu a posilnenia konkurenčnej pozície. Rast HDP je však aj naďalej pomerne krehký, sprevádzaný slabým spotrebiteľským a investičným dopytom. Nepriaznivo na ekonomický rast môže pôsobiť aj dlhová kríza v eurozóne a s ňou spojené neistoty a riziká. Medziročná dynamika hospodárskeho rastu sa v 1. štvrťroku 2010 posunula zo záporných hodnôt do kladných, keď hospodárstvo vzrástlo o 0,6 % (-2,1 % v 4. štvrťroku 2009).

Ekonomický rast v 1. štvrťroku aj naďalej priaznivo ovplyvňoval zahraničný dopyt. Pokračujúce

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



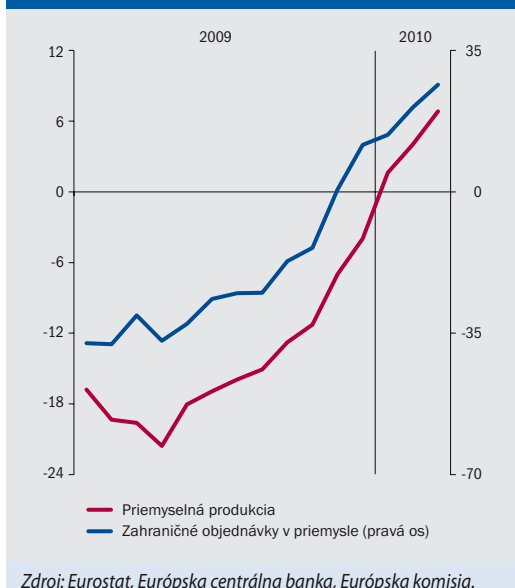
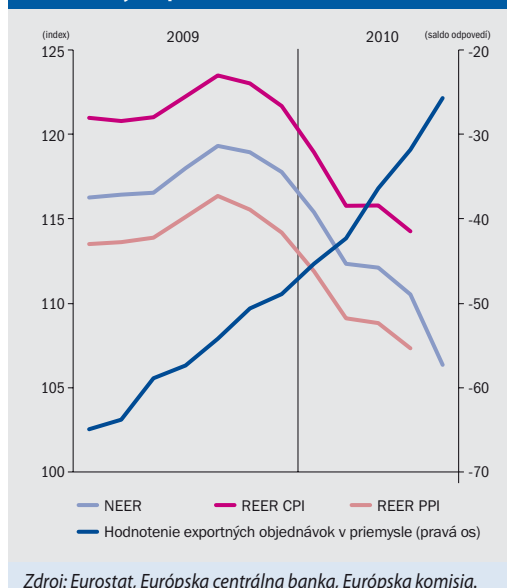
Zdroj: Eurostat.

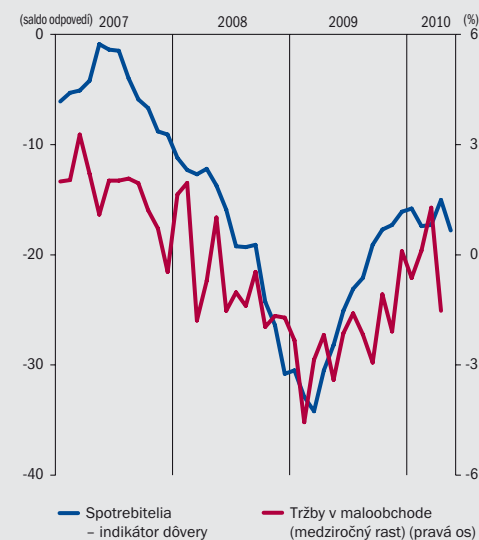
Graf 11 Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrtročnému rastu HDP


globálne oživenie sa spolu s relatívne slabým kurzom eura premietli do medzikvartálneho zrýchlenia rastu exportu (z 1,7 % vo 4. štvrtroku 2009 na 2,5 % v 1. štvrtroku 2010). To bolo sprevádzané pomerne robustným rastom ekonomickej aktivity v priemysle (medzištvrtročný rast pridanej hodnoty o 2,2 %). Zlepšovanie výkonnosti priemyslu viedlo k potrebe obnovy

stavu zásob, ktoré tak po štyroch štvrtrokoch poklesu vzrástli. To sa pravdepodobne premietlo do zrýchleného rastu dovozu, ktorého tempo výraznejšie predstihlo dynamiku vývozu. Čistý export tak pôsobil na ekonomický rast tlmiačo, jeho záporný príspevok bol však viac ako kompenzovaný vysokým kladným príspevkom tvorby zásob. Investičný dopyt aj naďalej klesal, čo pravdepodobne ovplyvňovalo relatívne nízka úroveň využitia výrobných kapacít, zvýšená miera neistoty a útlm na trhu realít. Vysoká miera nezamestnanosti a relatívne nízky mzdový rast sa premietli do mierneho poklesu spotrebiteľského dopytu. Ten zaznamenáva výraznejší útlm už od 4. štvrtroka 2007. Na investičnú a spotrebiteľskú aktivitu mohla v 1. štvrtroku nepriaznivo vplyvať aj neistota súvisiaca s dlhovou krízou v eurozóne. Prorastovo pôsobila na vývoj HDP spotreba verejnej správy.

Globálne oživenie ekonomickej aktivity sa premietlo do postupného rastu priemyselnej výroby. Výrazný rast zaznamenali zahraničné objednávky v priemysle, ktorých medziročná dynamika v marci 2010 prekročila 26 %. Priaznivý vplyv na exportnú výkonnosť eurozóny malo pravdepodobne aj posilnenie cenovej konkurencieschopnosti prostredníctvom znehodnotenia efektívnych kurzov. Naďalej sa zlepšuje hodnotenie exportných objednávok v priemysle.

Graf 12 Priemyselná produkcia a zahraničné objednávky v priemysle (medziročný rast v %)

Graf 13 Vývoj exportných objednávok v priemysle a efektívne kurzy eura (12 obchodných partnerov)


Graf 14 Eurozóna: Dôvera spotrebiteľov a tržby v maloobchode


Zdroj: Eurostat, Európska komisia.

Pretrvávajúci útlm spotrebiteľského dopytu naznačujú aj aprílové výsledky tržieb v maloobchode, ktoré medzimesačne poklesli o 1,2 %. Zároveň v máji výrazne poklesla spotrebiteľská dôvera, naďalej pretrvávajú vysoká úroveň nezamestnanosti a spomaľuje sa rast negociovanej miezd. Nepriaznivo na súkromnú spotrebu môže

Graf 15 Miera nezamestnanosti a očakávania spotrebiteľov na vývoj ekonomickej situácie a nezamestnanosti počas nasledujúcich 12 mesiacov

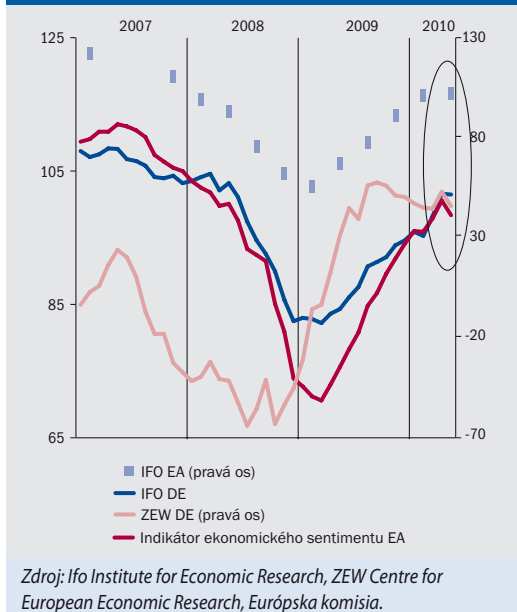

Zdroj: Eurostat, Európska komisia.

pôsobiť aj neistota týkajúca sa dlhovej krízy v eurozóne, ale aj očakávaná konsolidácia verejných financií.

Miera nezamestnanosti mierne vzrástla aj v 1. štvrtroku 2010, keď sa v marci v porovnaní s decembrom zvýšila o 0,1 percentuálneho bodu na 10 %. Jej rast pokračoval aj v apríli na 10,1 %. Očakávania budúceho vývoja nezamestnanosti v priebehu prvého štvrtroka síce stagnovali, v apríli a čiastočne aj v máji však poklesli. Menej priaznivé signály dávajú očakávania spotrebiteľov ohľadom budúcej ekonomickej situácie, ktoré sú pravdepodobne výraznejšie ovplyvnené dlhovou krízou. Tie v prvých štyroch mesiacoch roka mierne klesali a v máji zaznamenali výraznejší prepád.

Krátkodobé indikátory ekonomickej aktivity sú v poslednom období do značnej miery ovplyvňované dlhovou krízou v eurozóne a s tým súvisiacou neistotou. Určitú úlohu môže zohrávať aj hodnotenie rizík spojených s opatreniami na konsolidáciu verejných financií v krajinách eurozóny. Indikátor ekonomickeho sentimentu poklesol v máji po prvýkrát po 13 mesiacoch, keď sa znížili indikátory dôvery v maloobchode, stavebníctve, službách i spotrebiteľská dôvera. Pokračoval len rast dôvery v priemysle. Naopak mierne zlepšenie zaznamenal IFO index ekonomickej klímy pre eurozónu, kde sa v druhom štvrtroku 2010 zlepšilo hodnotenie súčasnej ekonomickej situácie. Naopak očakávania na nasledujúcich 6 mesiacov sa mierne zhoršili. IFO index pre Nemecko pokračoval v raste až do apríla. V máji sa tento trend zastavil v dôsledku zhoršenia očakávaní budúceho vývoja ekonomickej situácie. V apríli sa nakrátko prerušil klesajúci trend ZEW indexu pre Nemecko, nárast neistoty v súvislosti s dlhovou krízou sa však prejavil v májovom zhoršení očakávaní budúceho vývoja a opätovným poklesom ZEW indexu. Jeho úroveň sa však aj naďalej nachádza nad historickým priemerom. Vo všeobecnosti väčšina indikátorov naďalej naznačuje pokračujúci rast ekonomík, avšak na nižších úrovniach.

V priebehu prvého štvrtroka sa rast spotrebiteľských cien v eurozóne zrýchlil. Kým ku koncu štvrtého štvrtroka 2009 dosiahla medziročná miera inflácie 0,9 %, v marci ceny medziročne rástli o 1,4 %. Akcelerácia cenového rastu bola ovplyvnená predovšetkým vývojom cien energií a v menšej miere aj cien potravín (najmä

Graf 16 IFO index pre eurozónu a Nemecko, ZEW index Nemecko


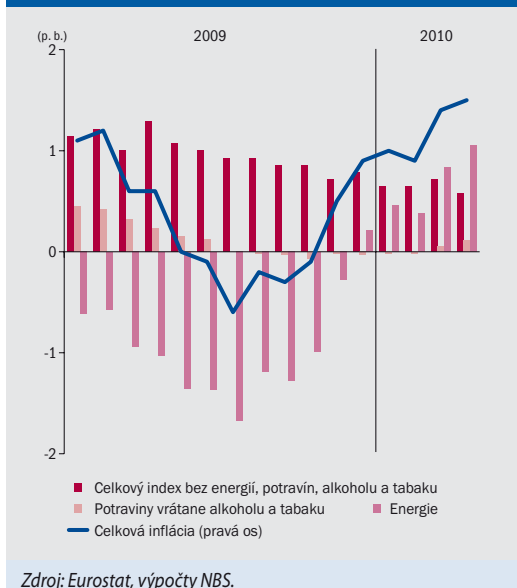
rýchleho odhadu Eurostatu sa v máji celková inflácia opäť mierne zvýšila na 1,6 %.

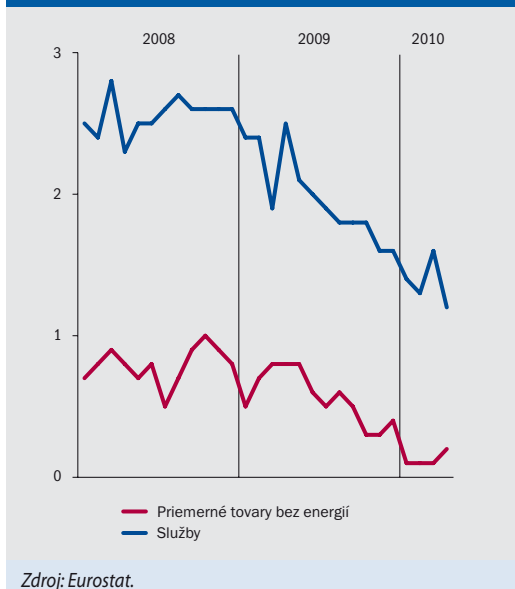
Postupne sa zvyšujúce ceny energií a potravín predstavujú z hľadiska budúceho vývoja a najmä sekundárnych vplyvov určité riziko. Keďže ide o často nakupované tovary, ovplyvňuje rast ich cien aj inflačné očakávania spotrebiteľov. Situácia na trhu práce charakterizovaná vysokou nezamestnanosťou a nízkym mzdovým rastom však v súčasnosti tlmí prípadné sekundárne efekty.

Napriek rastúcim inflačným tlakom zo strany cien energií a potravín zostáva jadrová inflácia naďalej nízka. V priebehu prvého štvrtroka mierne poklesla (o 0,1 percentuálneho bodu na 0,9 %) v dôsledku spomalenia medzročného rastu cien priemyselných tovarov bez energií a cien spracovaných potravín. Ďalšie výraznejšie spomalenie na 0,7 % zaznamenala v apríli, keď sa síce cenový rast týchto dvoch komponentov jadrovej inflácie mierne zrýchlil, výraznejšie spomalenie však zaznamenala inflácia služieb.

v poslednom mesiaci 1. štvrtroka). Trhové zložky inflácie pôsobili na rast spotrebiteľských cien mierne tlmiačo, aj keď v marci sa ich príspevok k cenovému rastu prechodne zvýšil. Zrýchľovanie cenového rastu spôsobené vývojom cien energií a potravín pokračovalo aj v apríli, keď celková inflácia opäť mierne vzrástla na 1,5 %. Podľa

Cenový rast trhových zložiek inflácie sa spomalil aj v 1. štvrtroku 2010. Inflácia priemyselných tovarov bez energií poklesla výraznejšie už v januári a v ďalšom priebehu štvrtroka stagnovala na nízkej úrovni (0,1 %). Spomalil sa najmä cenový rast tovarov krátko- a strednodobej spotreby.

Graf 17 Eurozóna: Medzročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov

Graf 18 Eurozóna: Príspevok cien energií a potravín k celkovej inflácii a cenové očakávania spotrebiteľov

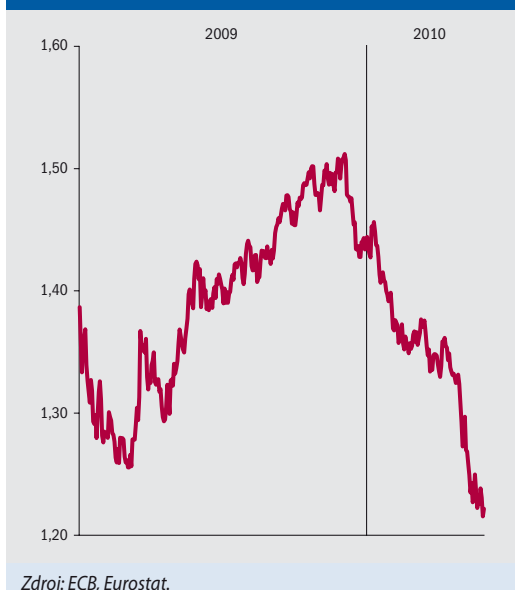
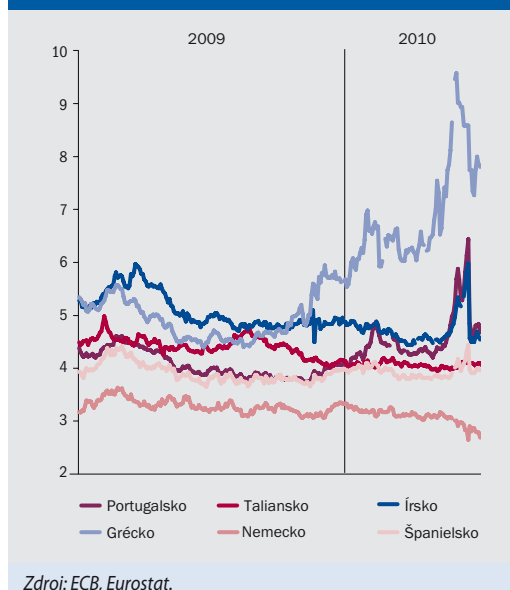

Graf 19 Eurozóna: Ceny tovarov a služieb (medziročná zmena v %)


V apríli sa však inflácia priemyselných tovarov bez energií mierne zrýchlila (na 0,2 %). V prvých dvoch mesiacoch prvého štvrťroka pokračoval aj trend spomaľovania cenového rastu služieb. V marci však došlo k jeho prerušeniu, keď sa zrýchlil rast cien služieb súvisiacich s dovolenkovým obdobím (zájazdy, ubytovanie) a s cenami pohonných látok (dopravné služby, najmä ceny

leteckej dopravy). Už v apríli sa však cenový rast týchto služieb opäť znížil a súčasne sa spomalil aj rast niektorých ďalších služieb. Celkovo sa tak inflácia služieb v apríli 2010 v porovnaní s koncom roka 2009 znížila o 0,4 percentuálneho bodu na 1,2 %.

Vývoj krížového kurzu EUR/USD bol v priebehu prvých piatich mesiacov 2010 ovplyvňovaný predovšetkým dlhovou krízou Grécka, ktorá narušila dôveru v udržateľnosť verejných financií aj v ďalších krajinách eurozóny. Euro sa takmer po celý čas oslabovalo. Ku koncu prvého štvrťroka 2010 sa v porovnaní s koncom predchádzajúceho roka znehodnotilo o 6 % a ku koncu mája sa oslabilo o viac ako 14 %. Po tom, čo Grécko začiatkom marca predstavilo balík fiškálnych opatrení nad rámec opatrení Programu stability, kurz eura sa na krátky čas stabilizoval. Následne však pokračoval depreciačný trend, ktorý sa nezastavil ani po schválení stabilizačného programu ECOFIN-om. Narastajúca nedôvera investorov sa okrem výrazného oslabenia kurzu eura oproti americkému doláru prejavila aj do zvýšenia rozpätia medzi výnosmi vládnych dlhopisov v Nemecku a v niektorých krajinách eurozóny s vysokou úrovňou zadĺženia alebo deficitného hospodárenia verejných financií.

V priebehu prvého štvrťroka 2009 až do začiatku júna 2010 nerozhodla Rada guvernérov

Graf 20 Vývoj výmenného kurzu USD/EUR

Graf 21 Výnos do doby splatnosti vládnych dlhopisov (definícia podľa konvergenčného kritéria) (%)




ECB o zmene kľúčových úrokových sadzieb. Tie tak naďalej zotrvali na úrovni 1,0 % pre hlavné refinančné operácie, 1,75 % pre jednoduchové refinančné operácie a 0,25 % pre jednoduchové sterilizačné operácie. V porovnaní s októbrom 2008 bola úroveň sadzby pre hlavné refinančné operácie nižšia o 325 bázických bodov. Už koncom roka 2009 Rada guvernérov rozhodla o postupnom ústupe od využívania neštandardných menovopolitických operácií.⁹ Na decembrové rozhodnutie nadviazala Rada guvernérov na svojom marcovom zasadnutí, keď ECB oznámila detaily realizácie refinančných operácií do 12. októbra 2010. Toto rozhodnutie potvrdilo postupný ústup od využívania neštandardných menovopolitických operácií.^{10,11} Súčasne boli v januári zrušené operácie na dodávanie likvidity v USD a CHF.

Menové prostredie v eurozóne bolo v prvých piatich mesiacoch roku 2010 výrazne ovplyvňované priebehom dlhovej krízy Grécka. Po tom, čo agentúra Standard&Poors znížila Grécku úverový rating do špekulatívneho pásma (BB+), Rada guvernérov ECB rozhodla 3. mája 2010 dočasne pozastaviť používanie minimálnej hranice výšky ratingu pre cenné papiere, ktoré akceptuje ako kolaterál na účely úverových operácií eurosystému v prípade trhových dlhových nástrojov vydaných alebo garantovaných gréckou vládou. Grécka vláda prijala ekonomický a finančný program na riešenie krízovej situácie, ktorý bol negociovaný s Európskou komisiou (v spolupráci s ECB) a s Medzinárodným menovým fondom. Rada guvernérov tento program považuje za vyhovujúci. Toto pozitívne hodnotenie spolu so silným záväzkom gréckej vlády implementovať uvedený program boli aj z hľadiska riadenia rizika základom predmetného rozhodnutia Rady guvernérov.

V súvislosti s dlhovou krízou v Grécku postupne narastala neistota a tlaky na finančných trhoch. Rada guvernérov preto 10. mája 2010 rozhodla o prijatí niekoľkých opatrení na riešenie situácie v niektorých segmentoch finančných trhov s cieľom zabezpečiť efektívnu transmisiu menovopolitických rozhodnutí zameraných na udržanie cenovej stability v strednodobom horizonte.

Rada guvernérov ECB rozhodla o intervenciách na trhoch eurozóny s verejnými a súkromnými dlhopismi, aby bola zabezpečená dostatočná

likvidita tých trhov, ktoré sa stali nefunkčnými. Vplyv týchto intervencií bude sterilizovaný prostredníctvom uskutočňovania špecifických operácií zameraných na absorpciu dodanej likvidity.

Ďalej Rada guvernérov ECB rozhodla v rámci uskutočňovania pravidelných trojmesačných dlhodobějších refinančných operácií (LTRO – Longer Term Refinancing Operations) o realizácii tendrov s fixnou sadzbou a plným pridelením v termínoch 26. 5. 2010 a 30. 6. 2010. Navyše Rada guvernérov schválila vykonanie 6-mesačnej LTRO 12. 5. 2010 s plným pridelením a fixnou sadzbou, ktorá bude stanovená na úrovni priemernej minimálnej akceptovateľnej sadzby hlavných refinančných operácií počas lehoty platnosti tejto operácie.

Rada guvernérov takisto rozhodla koordinovane s ďalšími centrálnymi bankami o obnovení swapovej linky na poskytovanie dolárovej likvidity.¹²

VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

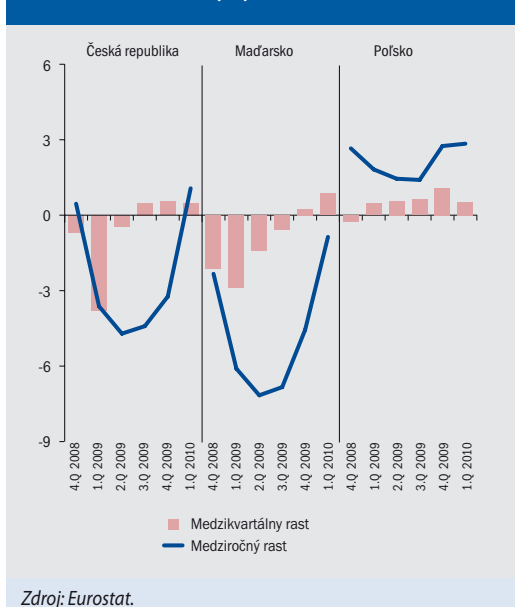
V prvom štvrtroku 2010 si Poľsko spomedzi sledovaných krajín stredoeurópskeho regiónu zachovalo najrýchlejší rast. Česká republika po štyroch štvrtrokoch poklesu zaznamenala kladný rast a medziročný pokles maďarskej ekonomiky sa výrazne zmiernil. HDP v okolitých krajinách ovplyvnila najmä rýchlejšia tvorba zásob a vyššia exportná aktivita, ktorú však tlmil výraznejší rast dovozu, a tak bol výsledný príspevok čistého exportu nižší. Dynamiku ovplyvnil aj bázický efekt, keďže v rovnakom období predchádzajúceho roka ekonomiky zaznamenali výrazný prepád. Medziročný rast HDP v Poľsku dosiahol 2,8 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom sa nezmenil. Na ekonomiku prorastovo najviac pôsobila tvorba zásob. Tá v minulom štvrtroku ekonomiku naopak tlmila. K miernemu zrýchleniu rastu došlo aj v prípade konečnej spotreby domácností a vládnych výdavkov. V opačnom smere na ekonomiku pôsobilo prehĺbenie poklesu tvorby investícií. Spomaľovanie, resp. pokles fixného kapitálu trvá už od tretieho štvrtroka 2007. Rovnako sa znížil kladný príspevok čistého exportu k rastu HDP. Česká ekonomika v prvom štvrtroku medziročne vzrástla o 1,1 %, pričom v predchádzajúcom štvrtroku zaznamenala

⁹ Dňa 3. decembra rozhodla Rada guvernérov o detailoch týkajúcich sa realizácie refinančných operácií do 7. apríla 2010. Podrobnejšie bol obsah tohto rozhodnutia opísaný v Mesačnom bulletinu NBS za november 2009.

¹⁰ Podrobnejšie bolo toto rozhodnutie opísané v Mesačnom bulletinu NBS za február 2010.

¹¹ Podrobnejšie informácie o menovopolitických rozhodnutiach, neštandardných menovopolitických opatreniach, ako aj o detailoch uskutočňovania refinančných operácií ECB do 7. apríla 2010 a do 12. októbra 2010 sú dostupné na www.ecb.int

¹² Bližšie informácie je možné získať na www.ecb.int

Graf 22 Rast HDP (%)


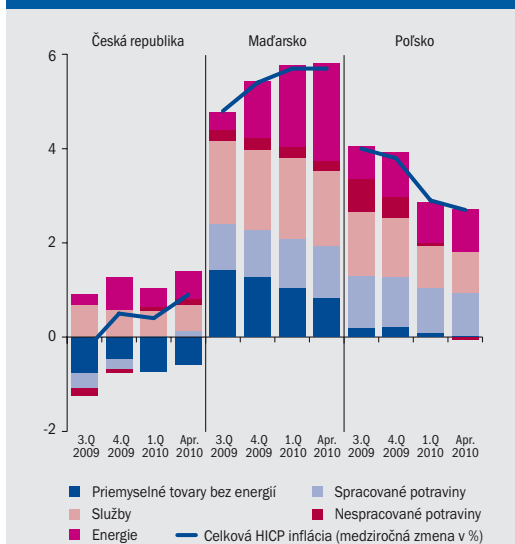
Zdroj: Eurostat.

pokles o 3,2 %. Rast HDP rovnako ako v Poľsku priaznivo ovplyvnila tvorba zásob, keď sa výrazne záporný príspevok z predchádzajúceho štvrťroka zmenil na mierne kladný. Na rast ekonomiky pôsobila aj spotreba vlády a saldo zahraničného obchodu, avšak v menšej miere. Spotreba domácností a tvorba fixného kapitálu ekonomiku naďalej tlmili. Pokles maďarskej ekonomiky sa zmiernil o 3,7 percentuálneho bodu na 0,9 %. Tlmiačo na ekonomiku aj naďalej pôsobila spotreba domácností a tvorba fixného kapitálu. Záporný príspevok tvorby zásob sa podobne ako v predchádzajúcich ekonomikách zmenil na kladný. Najväčší pozitívny príspevok dosahoval rovnako ako v celom predchádzajúcom roku čistý export.

Medzikvartálne sa poľská ekonomika spomalila o 0,6 percentuálneho bodu na 0,5 %, česká ekonomika stagnovala na úrovni 0,5 % a rast HDP v Maďarsku sa zrýchlil o 0,7 percentuálneho bodu na 0,9 %. K štvrťročnému rastu v Poľsku a v Českej republike prispievala tvorba zásob a spotreba domácností. V Maďarsku to bol iba čistý export. V Poľsku sa znížil predovšetkým príspevok čistého exportu a prehĺbil sa pokles hrubej tvorby fixného kapitálu. Zároveň sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom spomalili vládne výdavky. Tvorba zásob a spotreba domácností naopak rástli rýchlejšie. Na spomalení medzikvartálneho rastu HDP v Českej republike sa podieľala predo-

všetkým tvorba investícií, spotreba vlády a čistý export. Spotreba domácností a tvorba zásob pôsobili prorastovo. Rast HDP v Maďarsku sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom zrýchlil najmä vďaka čistému exportu, ktorý ako jediný kladne prispieval k celkovému rastu HDP.

Medziročná inflácia meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien sa na konci prvého štvrťroka v porovnaní s decembrom znížila v Poľsku a mierne aj v Českej republike. V Maďarsku sa za rovnaké obdobie cenový rast naopak zrýchlil. V porovnaní s koncom štvrtého štvrťroka sa marcová inflácia v Poľsku spomalila o 0,9 percentuálneho bodu na 2,9 %. Pomalšie rástli predovšetkým ceny nespracovaných potravín a služieb. Proinflačne pôsobili podobne ako v ostatných krajinách najmä ceny pohonných látok. Spomaľovanie inflácie pokračovalo aj v apríli, keď sa medziročná inflácia znížila o 0,2 percentuálneho bodu na 2,7 %, a to najmä v dôsledku vývoja cien potravín a priemyselných tovarov. Ceny energií naopak vzrástli. V Českej republike cenový rast počas prvých troch mesiacov stagnoval na úrovni 0,4 % a v porovnaní s koncom roka 2009 bol nižší o 0,1 percentuálneho bodu. Pomalšie rástli najmä ceny energií. Zároveň sa prehĺbil pokles cien priemyselných tovarov bez energií. Na druhej strane pokles cien potravín (spracovaných i nespracovaných) sa zastavil a na konci štvrťroka zaznamenali ceny rast. Vývoj cien ovplyvňovalo aj zvýšenie daní v rámci opatrení na zníženie schodku štátneho rozpočtu, konkrétne sadzieb spotrebných daní na pohonné látky, alkohol a cigarety, ako aj zvýšenie dane z pridanej hodnoty. Napriek týmto administratívnym zmenám celková inflácia zostala v prvom štvrťroku 2010 na relatívne nízkej úrovni. V apríli sa však rast cenovej hladiny zrýchlil o 0,5 percentuálneho bodu na 0,9 %. Medziročne sa zrýchlili ceny energií a služieb, zároveň pokračoval rast cien potravín. Záporný príspevok priemyselných tovarov k celkovej inflácii sa zmiernil. Opačný vývoj cien v porovnaní s Poľskom a Českou republikou zaznamenalo v prvom štvrťroku 2010 Maďarsko. Inflácia oproti decembru vzrástla v marci o 0,3 percentuálneho bodu na 5,7 % najmä v dôsledku rastu cien energií. Vývoj cien ovplyvnili predovšetkým januárové zmeny niektorých administratívnych cien a zvýšenie spotrebných daní. Podobne ako v Poľsku sa zmiernil rast cien potravín a priemyselných tovarov bez energií. V apríli došlo predovšetkým opätovnému zrých-

Graf 23 Príspevky k HICP inflácii (p. b.)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Graf 24 Indexy kurzov mien V4 voči euru (29. 12. 2006 = 100)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciaciu.

leniu rastu cien energií. Rast cien služieb, priemyselných tovarov a nespracovaných potravín pokračoval v miernom spomaľovaní. Napriek tomu aprílová inflácia zostala na nezmenenej úrovni 5,7 %.

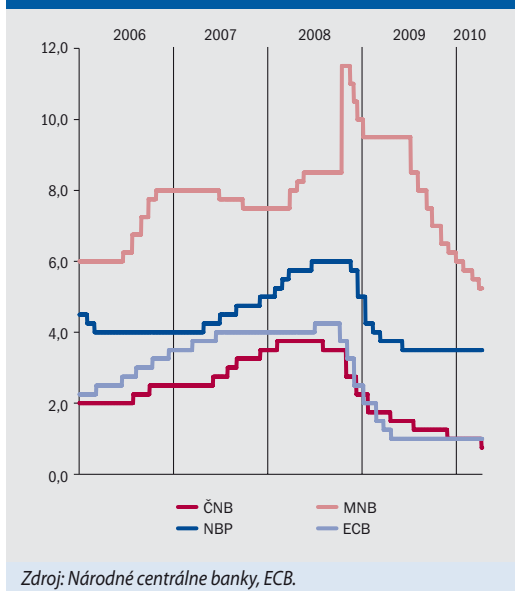
Oslabovanie kurzov českej koruny a maďarského forintu v závere roka 2009 sa v prvom štvrtroku zastavilo. Poľský zlotý pokračoval v prvom štvrtroku v posilňovaní. Kurzy mien stredoeurópskeho regiónu boli z veľkej časti ovplyvňované externými faktormi. Na medzinárodných finančných trhoch rezonovali najmä otázky týkajúce sa fiškálnej stability niektorých členských štátov eurozóny. Dlhová kríza a zvýšená neistota vo vzťahu k spoločnej európskej mene tak spoločne vplývali na zhodnocovanie kurzov mien všetkých troch sledovaných krajín. Kým v januári 2010 bol kurz poľského zlotého a českej koruny relatívne rozkolísaný, vo februári a v marci vykazovali jasný apreciačný trend. Maďarský forint sa naopak až do začiatku februára mierne oslaboval, v nasledujúcom období však ťažil rovnako ako ostatné meny z priaznivého sentimentu v regióne. Apreciačný trend forintu pretrvával aj napriek postupnému znižovaniu menovopolitických úrokových sadzieb. V porovnaní so záverom roka 2009 sa poľský zlotý zhodnotil o 5,8 %, česká koruna o 3,9 % a maďarský forint o 1,7 %. V apríli sa posilňovanie kurzov zastavilo. Korekciu čias-

točne podporila aj devízová intervencia poľskej centrálnej banky.

Maďarská centrálna banka v priebehu prvého štvrtroka 2010 ako jediná v regióne pokračovala v uvoľňovaní svojej menovej politiky. Kľúčovú úrokovú sadzbu znižovala trikrát, vždy o 0,25 percentuálneho bodu na 5,5 %. Úrokové sadzby v Maďarsku tak v prvom štvrtroku klesli na nové historické minimá. K ďalšiemu zníženiu úrokových sadzieb o štvrt percentuálneho bodu pristúpila Magyar Nemzeti Bank aj v apríli, čím základná úroková sadzba dosiahla hodnotu 5,25 %. V máji MNB už úrokové sadzby nezmenila. Napriek rastu neistoty na globálnych finančných trhoch dochádzalo aj v prvom štvrtroku 2010 k zlepšovaniu vnímania rizika týkajúceho sa maďarskej ekonomiky, čo dávalo centrálnej banke priestor na znižovanie úrokov. Nižšími úrokovými sadzbami sa centrálna banka snažila podporiť najmä slabý domáci dopyt. Oživenie maďarskej ekonomiky v porovnaní s ostatnými ekonomikami regiónu čiastočne zaostáva. Inflačné tlaky by sa podľa očakávaní MNB mali v druhej polovici roka postupne rozplynúť a inflácia by mala klesnúť pod trojpercentný inflačný cieľ. Vo februári navyše MNB informovala o zavedení programu na podporu domáceho hypotekárneho trhu. Centrálna banka plánuje nakupovať hypotekárne dlhopisy na sekundár-



Graf 25 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)



nom a neskôr aj na primárnom trhu a prispieť tak k zníženiu likvidnej prémie hypotekárnych dlhopisov a zároveň posilniť znižovanie úrokového diferenciálu oproti úverom v zahraničnej mene. Česká národní banka v prvom štvrtroku ponechala úrokové sadzby nezmenené. Začiatkom mája však znížila dvojtyždňovú repo sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu na 0,75 %, keď ČNB zhodnotila celkové makroekonomické prostredie ako protiinflačné a inflačné tlaky z domácej ekonomiky ako málo výrazné. Navyše podľa ČNB existuje stále vysoký rozdiel medzi trhovými a menovopolitickými úrokovými sadzbami. Kľúčové úrokové sadzby v Poľsku sa počas prvého štvrtroka nezmenili. Domáca ekonomika postupne vykazuje známky oživovania bez výraznejších inflačných tlakov. Referenčná úroková sadzba zostala až do začiatku mája na úrovni 3,5 %.



ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI PLATOBNEJ BILANCIE

PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ MAREC 2010

Za január až marec 2010 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zlepšilo o 522,7 mil. €, pričom dosiahnutý deficit bol vo výške 246,7 mil. €. Medziročný pokles deficitu súvisel najmä so zmenou minuloročného deficitu na prebytok v obchodnej bilancii a v menšej miere aj so zlepšeným vývojom bilancie služieb a bilancie bežných transferov. Jedinou položkou, ktorá zaznamenala medziročné zhoršenie, bola bilancia výnosov, čím čiastočne zmierňovala celkový pokles deficitu bežného účtu. Vplyv finančnej a hospodárskej krízy na bežný účet sa koncom roka 2009 začal zmierňovať, pričom podobný vývoj pokračoval aj v prvom štvrtroku 2010, keď zotavovanie zahraničného dopytu umožnilo zrýchlenie dynamiky vývozu a medziročné zlepšenie salda zahraničného obchodu.

V porovnaní s prvým štvrtkom 2009 vzrástol vývoz za prvé tri mesiace roka 2010 o 17,9 % a dovoz o 11,5 %, kým vo štvrtom štvrtroku 2009 dynamiky vývozu a dovozu zaznamenali pokles,

keď vývoz bol medziročne nižší o 1,7 % a dovoz o 9,8 %.

Zlepšenie medziročných dynamík vývozu a dovozu bolo ovplyvnené postupným obnovovaním zahraničného dopytu, ktorý v minulom roku negatívne ovplyvnila hospodárska kríza.

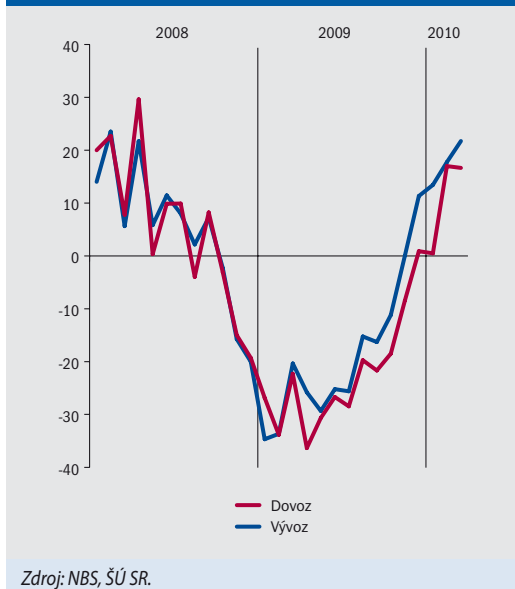
Za tri mesiace roka 2010 v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka najvýraznejšie vzrástol vývoz strojov a dopravných zariadení, pričom medziročný nárast nedosiahol ani polovicu minuloročného poklesu. Napriek tomu viac ako 52 % celkového nárastu vývozu tvoril práve vyšší vývoz tejto skupiny tovarov. Medziročný nárast vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení bol spôsobený najmä medziročne vyšším vývozom podskupiny dopravných zariadení zapríčineným rastom vývozu osobných automobilov. Vyšší vývoz dopravných zariadení bol dôsledkom obnovovania dopytu po osobných automobiloch, pričom na celkovom náraste vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení sa vyšší vývoz tejto skupiny tovarov podieľal takmer 80 %. Vyšší vývoz sa zaznamenal aj v podskupine strojov,

Tab. 6 Bežný účet platobnej bilancie (mil. EUR)

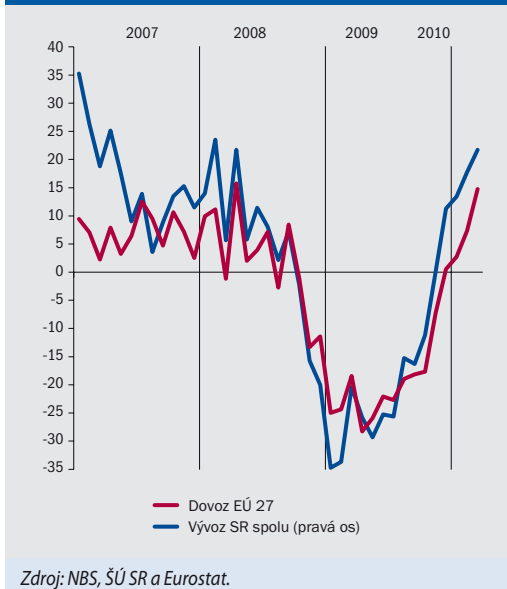
	Január – Marec		
	2010	2009	2010-2009
Obchodná bilancia	308,8	-239,7	548,5
Vývoz	10 564,1	8 957,7	1 606,4
Dovoz	10 255,3	9 197,4	1 057,9
Bilancia služieb	-275,7	-396,2	120,5
Bilancia výnosov	-343,4	-78,6	-264,8
z toho: výnosy z investícií	-620,1	-344,6	-275,5
z toho: reinvestovaný zisk	-531,2	-304,5	-226,7
Bežné transfery	63,6	-54,9	118,5
Bežný účet spolu	-246,7	-769,4	522,7
Podiel salda obchodnej bilancie na HDP v %	2,0	-1,6	3,6
Podiel salda bežného účtu na HDP v %	-1,6	-5,2	3,6

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

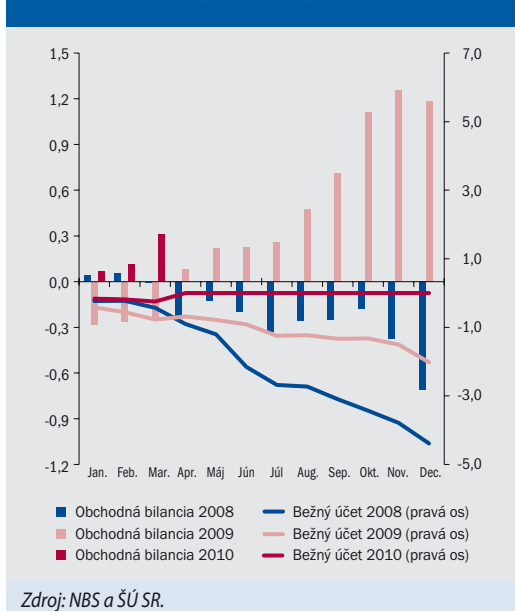
Graf 26 Medziročné dynamiky vývozu a dovozu (%)



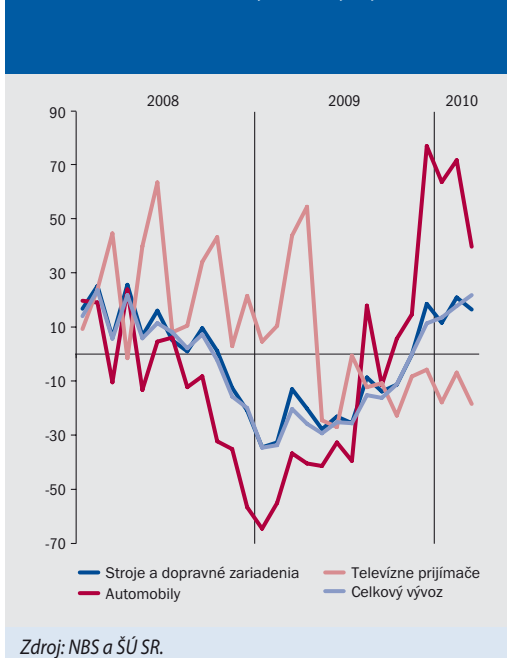
Graf 27 Medziročné dynamiky vývozu SR a dovozu EÚ 27 (%)



Graf 28 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu, kumulatív (mld. EUR)



Graf 29 Medziročné dynamiky vývozu (%)



kde sa medziročne zvýšil najmä vývoz hriadeľov, ložísk a výrobkov elektrotechnického priemyslu.

Okrem strojov a dopravných zariadení sa výrazne zvýšil aj objem vývozu v skupine chemických výrobkov a polotovarov. Vyšší vývoz bol ovplyvne-

ný medziročným nárastom vývozu polotovarov (železa a ocele, hliníka, medi a výrobkov z nich), ako aj vyšším vývozom chemických výrobkov, ktorý mohol súvisieť s rastúcimi cenami ropných produktov (najmä kaučuku, plastov a výrobkov z nich). Vyšší vývoz surovín bol spôsobený naj-



Tab. 7 Vývoz za január až marec, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mil. EUR		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – Marec		Január – Marec	
	2010	2009	2010	2009
Suroviny	112,8	-280,2	1,3	-2,2
Chemické výrobky a polotovary	558,6	-1 343,7	6,2	-10,6
Stroje a dopravné zariadenia	845,4	-1 898,8	9,4	-14,9
Hotové výrobky	89,7	-248,0	1,0	-1,9
VÝVOZ SPOLU	1 606,4	-3 770,7	17,9	-29,6

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tab. 8 Dovož za január až marec, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mil. EUR		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – Marec		Január – Marec	
	2010	2009	2010	2009
Suroviny	204,7	-660,7	2,2	-5,2
Chemické výrobky a polotovary	342,8	-1 143,0	3,7	-9,0
Stroje a dopravné zariadenia	527,0	-1 568,5	5,7	-12,3
Hotové výrobky	-16,5	-156,3	-0,2	-1,2
z toho: poľnohospodárske a priemyselné výrobky	-19,7	-102,4	-0,2	-0,8
osobné autá	12,3	-121,7	0,1	-1,0
strojárenské a elektrotechnické spotrebné výrobky	-9,1	67,7	-0,1	0,5
DOVOZ SPOLU	1 058,0	-3 528,6	11,5	-27,7

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

mä rastom vývozu spracovaných ropných olejov, ktorý súvisel najmä s cenovým vývojom. Najnižší medziročný nárast vývozu sa zaznamenal v skupine hotových výrobkov, kde vzrástol najmä vývoz farmaceutických výrobkov.

Najvyšší medziročný nárast dovozu sa zaznamenal, podobne ako vo vývoze, v skupine strojov a dopravných zariadení. Nárast dovozu tejto skupiny tovarov predstavoval takmer 50 % celkového nárastu dovozu. Vyšší dovoz súvisel s výrazným rastom vývozu, čo sa prejavilo najmä vo vyššom dovoze komponentov pre automobilový priemysel, a to tak v podskupine dopravných zariadení, ako aj v podskupine strojov.

Výrazný medziročný nárast dovozu sa dosiahol aj v skupine chemických výrobkov a polotova-

rov, pričom tiež významne podporil medziročný nárast celkového dovozu. Vyšší dovoz polotovarov sa sústredil do rastu dovozu mede, železa a ocele a výrobkov z nich. V skupine chemických výrobkov sa vyšší dovoz prejavil najviac pri dovoze plastov a kaučuku. Nárast dovozu surovín bol podobne ako v prípade vývozu výrazne ovplyvnený nárastom cien ropy na svetových trhoch, čo sa prejavilo najmä nárastom dovozu surovej aj spracovanej ropy. Jedinou skupinou, kde dovoz tovarov medziročne poklesol, bola skupina hotových výrobkov. Táto skutočnosť by mohla súvisieť s oneskoreným prejavom sa negatívneho vývoja na trhu práce.

Bilancia služieb dosiahla za január až marec 2010 deficit 275,7 mil. €, čo znamenalo zlepšenie oproti rovnakému obdobiu roka 2009 o 120,5 mil. €. Na medziročnom poklese de-



ficitu sa podieľal najmä zlepšený vývoj „iných služieb spolu“ a v menšej miere aj cestovného ruchu. Hlavnými príčinami nižšieho deficitu bilancie „iných služieb spolu“ bol pokles výdavkov za poskytované finančné služby, ktorý prevýšil pokles príjmov, ako aj pokles platieb za poskytnuté služby výpočtovej techniky sprevádzaný rastom príjmov za poskytnuté služby rovnakej kategórie. Medziročné zlepšenie bilancie služieb cestovného ruchu bolo spôsobené nárastom príjmov za poskytované služby cestovného ruchu pri iba miernom raste výdavkov. V prípade dopravných služieb vyplynul medziročne takmer nezmenený prebytok zo skutočnosti, že nárast príjmov za tranzit plynu a ropy (nárast o 24,3 mil. € bol čiastočne ovplyvnený minulo-ročným výpadkom tranzitu plynu v januári vplyvujúcim z plynovej krízy) bol kompenzovaný nárastom výdavkov v ostatných kategóriách dopravných služieb (najvýraznejší nárast platieb sa zaznamenal v prípade leteckej osobnej dopravy, čo mohlo súvisieť s obmedzením poč-

tu letov po krachu Sky Europe v septembri minulého roka).

Medziročné zhoršenie bilancie výnosov za tri mesiace roka 2010 o 264,8 mil. € bolo dôsledkom nárastu deficitu bilancie výnosov z investícií. Vyšší deficit výnosov z investícií bol zapríčinený nižšími príjmami z dividend z priamych zahraničných investícií.

Medziročné zníženie deficitu bežných transferov o 118,5 mil. € bolo zapríčinené výraznejším poklesom platieb v bilancii súkromných transferov (najmä podpory, kaucie, exekúcie a jednostranné prevody právnických osôb) a pozitívnym vývojom v bilancii vládnych transferov, ktorý bol dôsledkom nárastu príjmov z rozpočtu EÚ.

Za tri mesiace roka 2010 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 283,2 mil. € (v rovnakom období roka 2009 sa zaznamenal prebytok vo výške 866,1 mil. €).

Tab. 9 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie (mil. EUR)

	Január – Marec	
	2010	2009
Kapitálový účet	388,5	253,0
Priame investície	293,6	175,8
SR v zahraničí	12,5	-216,7
z toho: majetková účasť v zahraničí	-7,7	-194,6
reinvestovaný zisk	-8,2	20,4
V SR	281,1	392,5
z toho: majetková účasť v SR	2,4	65,3
z toho: neprivatizačné	2,4	65,3
reinvestovaný zisk	539,3	284,1
Portfóliové investície a finančné deriváty	-949,1	-648,8
SR v zahraničí	-1 086,9	1 209,8
V SR	137,8	-1 858,6
Ostatné dlhodobé investície	-171,6	-31,6
Aktíva	-162,2	-34,3
Pasíva	-9,4	2,7
Ostatné krátkodobé investície	721,8	1 117,7
Aktíva	387,9	-3 122,1
Pasíva	333,9	4 239,8
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	283,2	866,1

Zdroj: NBS.



Medziročne nižší prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte súvisel najmä s poklesom prijatých vkladov v rámci bilancie ostatných investícií.

Saldo priamych zahraničných investícií (PZI) zaznamenalo za január až marec 2010 prílev zdrojov vo výške 293,6 mil. €, čo predstavuje medziročný nárast o 117,8 mil. € v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2009. Medziročná zmena salda priamych investícií bola ovplyvnená najmä nižším záujmom rezidentov o investovanie v zahraničí vo forme PZI (prílev vo forme majetkovej účasti a ostatného kapitálu). Celkový prílev zdrojov bol v rámci pasív výrazne zmiernovaný odlevom ostatného kapitálu (zvýšenie pohľadávok a zníženie záväzkov voči materským podnikom).

Čistý odlev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií dosiahol 949,1 mil. €, kým v prvom štvrtroku minulého roka sa zaznamenal čistý odlev 648,8 mil. €. Medziročne vyšší odlev bol dôsledkom skutočnosti, že nárast záujmu nerezidentov o vládne cenné papiere bol na strane aktív prevyšovaný odlevom zdrojov, ktorý súvisel najmä s nákupom zahraničných cenných papierov do investičného portfólia NBS.

V položke ostatné investície sa za január až marec 2010 zaznamenal prílev zdrojov vo výške 550,3 mil. €, kým v rovnakom období minulého roka sa zaznamenal prílev 1 086,1 mil. €. Medziročný pokles o 535,8 mil. € vyplynul najmä z minuloročného vývoja v sektore vlády a NBS, kde prílev zdrojov prevyšil odlev zaznamenaný v sektore bánk. Prílev zdrojov vo vládnom sektore vyplynul z politiky centrálnej banky po vstupe do eurozóny, ktorá na splnenie záväzkov voči bankovému sektoru nepoužila svoje pôvodné devízové rezervy, ale prostriedky si požičala z eurosystému

prostredníctvom Target 2. V bankovom sektore sa odlev prejavil najmä medziročným poklesom krátkodobých vkladov nerezidentov na účtoch slovenských bánk, ktorý súvisel so zavedením eura (so stratou významu účtov v eurách) a čiastočne aj s finančnou krízou.

Devízové rezervy NBS za prvý štvrtrok 2010 poklesli o 0,3 mil. € (bez kurzových rozdielov).

ZAHRANIČNÁ ZADLŽENOSŤ SR K 31. MARCU 2010

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu marca 2010 v porovnaní so začiatkom roka 2010 klesol o 2,9 mld. USD, pričom dosiahol 62,4 mld. USD, resp. 46,3 mld. EUR. Pokles zahraničného dlhu v dolárovom vyjadrení bol zapríčinený iba vývojom krížového kurzu EUR/USD, pričom v eurách vzrástol zahraničný dlh o 1,0 mld. EUR.

V celkovom dlhodobom zahraničnom dlhu vzrástli pasíva vlády SR a NBS o 0,3 mld. EUR v dôsledku nákupu vládnych cenných papierov nerezidentmi. V rámci krátkodobého zahraničného dlhu sa zvýšili krátkodobé záväzky podnikateľských subjektov o 0,3 mld. EUR (obchodné úvery).

Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR k ultimu marca 2010 štvrtročne zostal na rovnakej úrovni, pričom dosiahol 57,3 %.

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 62,4 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – mimo majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 46,2 mld. USD (devízové rezervy NBS,

Tab. 10 Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov (mil. EUR)

	Január – marec 2010	Január – marec 2009	medziročná zmena
Banky	782,7	-11 186,7	11 969,4
Podniky	-33,6	53,0	-86,6
Vláda + NBS	-198,8	12 219,8	-12 418,6
Spolu	550,3	1 086,1	-535,8

Zdroj: NBS.

Tab. 11 Zahranický dlh SR

	mil. USD		mil. EUR	
	31.12.2009	31.3.2010	31.12.2009	31.3.2010
Celkový zahraničný dlh SR	65 314,2	62 404,6	45 338,2	46 297,8
Dlhodobý zahraničný dlh	27 917,9	26 674,9	19 379,3	19 790,1
Vláda a NBS ¹⁾	11 406,9	11 032,2	7 918,1	8 184,8
Komerčné banky	3 983,7	3 711,7	2 765,3	2 753,7
Podnikateľské subjekty	12 527,3	11 931,0	8 695,9	8 851,6
Krátkodobý zahraničný dlh	37 396,3	35 729,7	25 958,8	26 507,7
Vláda a NBS	21 507,0	20 081,4	14 929,2	14 898,3
Komerčné banky	3 781,7	3 903,1	2 625,1	2 895,7
Podnikateľské subjekty	12 107,5	11 745,2	8 404,3	8 713,7
Zahrančné aktíva	46 330,0	46 219,6	32 160,2	34 290,1
Čistá zahraničná zadlženosť	18 984,1	16 185,0	13 177,9	12 007,1
Krížový kurz USD/EUR	1,4406	1,3479	-	-

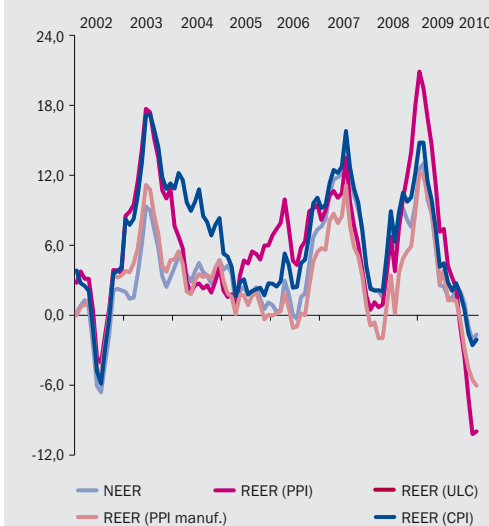
Zdroj: NBS.
 1) Vrátane vládnych agentúr a obcí.

zahrančné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry = mimo majetkovej účasti) dosiahla ku koncu marca 2010 dlžnicu pozíciu 16,2 mld. USD, pričom v porovnaní s východiskom roka 2010 klesla o 2,8 mld. USD (resp. o 1,2 mld. EUR).

NOMINÁLNY A REÁLNY EFEKTÍVNY VÝMENNÝ KURZ

Nominálny efektívny kurz¹³ sa v marci 2010 medziročne znehodnotil o 1,7 %, na rozdiel od posilnenia 1,1 % v decembri minulého roka. Najväčšou mierou k oslabeniu indexu NEER prispela depreciačia oproti českej korune vo výške 1,5 percentuálneho bodu.

Oslabenie NEER viedlo k medziročnej depreciačii reálneho efektívneho kurzu (REER) na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI) o 2,1 %, na rozdiel od zhodnotenia 0,5 % v decembri minulého roka. Depreciačia REER na báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) sa zrýchlila z 3,5 % na 10,0 % a v prípade REER na báze indexu cien priemyselnej výroby (PPI manuf.) z 2,8 % na 6,0 %. Na vývoj REER pôsobil depreciačne aj záporný inflačný diferenciál oproti relevantným zahraničným obchodným partnerom SR. Vo väčšine zahraničných ekonomík v priebehu prvého

Graf 30 Vývoj indexov NEER a REER (9 obchodných partnerov) (medziročná zmena v %)


Zdroj: NBS.

Poznámka: + zhodnotenie, - znehodnotenie indexov.

13 Metodika výpočtu indexov nominálneho a reálneho efektívneho výmenného kurzu SR (NEER a REER) bola prevzatá od MMF. Výpočet REER je založený na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI), indexu cien priemyselných výrobcov (PPI), resp. indexu cien priemyselnej výroby bez cien nerašných surovín, elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody (PPI manufacturing) a indexu jednotkových nákladov práce (ULC). Rok 1999 predstavuje východiskový rok pre výpočty, rovnako zvolené váhy zodpovedajú štruktúre zahraničného obchodu SR v roku 1999 podľa deviatich našich najvýznamnejších obchodných partnerov (spolu tvorili zhruba 70 % celkového obratu): Nemecko, Česká republika, Taliansko, Rakúsko, Francúzsko, Holandsko, Spojených štátov amerických, Veľkej Británie a Švajčiarska.

štvrtroka 2010 vzrástla inflácia meraná indexmi PPI a PPI manuf., na rozdiel od jej poklesu, resp. miernejšieho rastu na Slovensku, čo viedlo k výraznejšiemu zrýchleniu znehodnocovania príslušných indexov REER v porovnaní s NEER.



Tab. 12 Vývoj indexov NEER a REER (medziročná zmena v %)

Pre 9 partnerov na báze deflátora:	NEER	REER (CPI)	REER (PPI)	REER (PPI manuf.)	REER (ULC) ²⁾
December 2002	2,1	4,1	3,6	3,4	4,9
December 2003	3,2	11,3	10,8	4,7	5,6
December 2004	4,7	8,3	4,1	4,7	6,7
December 2005	1,1	2,7	6,0	0,0	5,0
December 2006	7,4	10,1	9,5	5,4	6,8
December 2007	4,2	4,2	1,7	0,8	3,5
December 2008	9,5	12,2	18,0	8,9	9,8
December 2009	1,1	0,5	-3,5	-2,8	2,1 (p)
Január2010 ¹⁾	-1,0 / -0,1	-1,6 / -0,2	-7,0 / -0,9	-4,5 / -0,7	-
Február2010 ¹⁾	-2,1 / -0,4	-2,6 / -0,3	-10,2 / -2,9	-5,5 / -1,6	-
Marec 2010 ¹⁾	-1,7 / -0,8	-2,1 / -1,4	-10,0 / -4,2	-6,0 / -3,0	.

Zdroj: NBS.

1) Medziročná zmena/kumulatívna zmena od začiatku roka.

2) Medziročná zmena na báze štvrtročných údajov.

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI REÁLNEJ EKONOMIKY

VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY V I. ŠTVRŤROKU 2010

HRUBÝ DOMÁCI PRODUKT

Hrubý domáci produkt (HDP) v 1. štvrtroku 2010 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR medziročne vzrástol o 4,8 % v stálych cenách v porovnaní s poklesom o 2,6 % v 4. štvrtroku 2009.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP v 1. štvrtroku 2010 s rastom pridanej hodnoty najmä v pôdohospodárstve, priemysle a v obchodných a verejných službách. Pridaná hodnota v stavebníctve pokračovala v prehľbovaní medziročného poklesu. Nominálny objem vytvoreného HDP v 1. štvrtroku 2010 predstavoval 15,1 mld. €, čo bolo o 2,8 % viac ako pred rokom.

DOPYT

Štruktúra ekonomického rastu v 1. štvrtroku 2010 bola na strane použitia ovplyvnená najmä rastom zahraničného dopytu (16,8 % v stálych cenách) a len miernym rastom domáceho do-

pytu¹⁴ (0,9 %). V rámci spotrebného dopytu sa zrýchlil rast konečnej spotreby verejnej správy, kým súkromná spotreba rástla len mierne.

Tvorba hrubého fixného kapitálu pokračovala v poklese z predchádzajúceho štvrtroka, ale miernejším tempom. K zmierneniu prepadu prispel hlavne mierny rast investícií do ostatných strojov a zariadení a investícií do budov na bývanie. Tento rast bol však prevýšený poklesom investícií do dopravných zariadení a do ostatných stavieb.

Z hľadiska jednotlivých sektorov vykázali pokles investičnej aktivity takmer všetky odvetvia s výnimkou verejnej správy, ktorej tvorba hrubého fixného kapitálu vzrástla o 6,0 %. Najvýraznejší prepád investícií naďalej zaznamenali finančné korporácie.

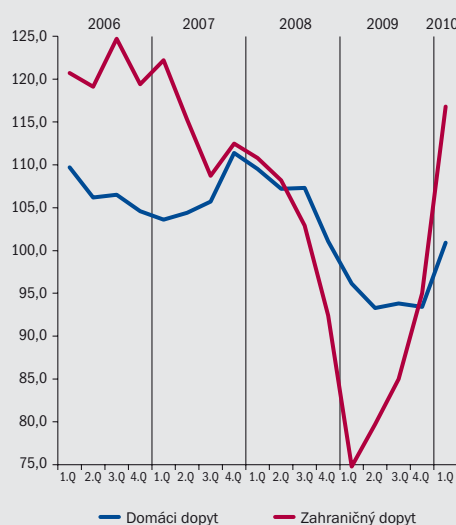
Výdavky domácností na konečnú spotrebu medziročne vzrástli o 0,4 % (v porovnaní s poklesom o 1,9 % v minulom štvrtroku). Mierny nárast súkromnej spotreby súvisel s rastom miezd v 1. štvrtroku 2010, ktorý bol čiastočne kompenzovaný pokračujúcim poklesom za-

Graf 31 Vývoj reálneho HDP podľa štvrtrokov (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 32 Vývoj domáceho a zahraničného dopytu (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

¹⁴ Súčet konečnej spotreby domácností, konečnej spotreby verejnej správy, konečnej spotreby neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam a tvorby hrubého kapitálu.



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

	2009					2010
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Hrubý domáci produkt	94,3	94,5	95,1	97,4	95,3	104,8
Domáci dopyt	96,1	93,3	93,8	93,4	94,1	100,9
Konečná spotreba	99,6	101,9	99,7	99,4	100,1	101,6
Konečná spotreba domácností	99,1	100,5	99,7	98,1	99,3	100,4
Konečná spotreba verejnej správy	101,3	106,9	99,8	102,9	102,8	106,2
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	98,3	98,1	98,5	98,4	98,3	103,4
Tvorba hrubého fixného kapitálu	96,1	82,3	88,6	92,7	89,5	99,6
Vývoz výrobkov a služieb	74,8	79,7	85,0	94,8	83,5	116,8
Dovoz výrobkov a služieb	77,7	77,8	84,4	89,7	82,4	109,9

Zdroj: ŠÚ SR.

Tab. 14 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 1. štvrťrok 2010 (bežné ceny)

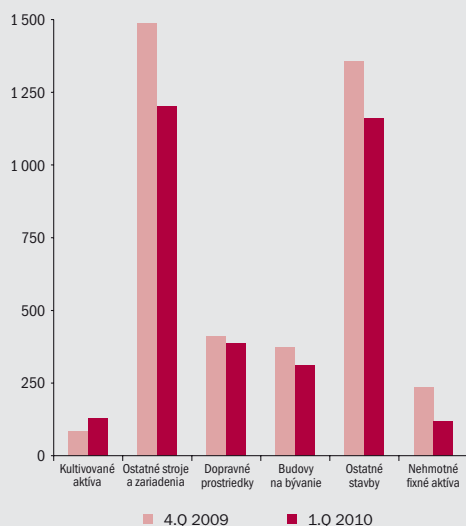
	Tvorba hrubého fix. kapitálu (mil. EUR)	Podiel (%)	Index	
			$\frac{4.Q\ 09}{4.Q\ 08}$	$\frac{1.Q\ 10}{1.Q\ 09}$
Hospodárstvo SR spolu	3 312,8	100,0	91,9	97,3
<i>v tom podľa sektorov:</i>				
Nefinančné korporácie	2 338,2	70,6	90,9	99,0
Finančné korporácie	22,3	0,7	47,6	46,8
Verejná správa	210,5	6,4	91,3	106,0
Domácnosti	731,1	22,1	100,2	93,0
Neziskové inštitúcie	10,8	0,3	68,2	96,0
<i>z toho podľa klasifikácie produkcie:</i>				
Stroje	1 590,1	48,0	122,7	98,3
v tom: ostatné stroje a zariadenia	1 202,5	36,3	128,8	101,6
dopravné zariadenia	387,6	11,7	104,7	89,4
Stavby	1 474,2	44,5	72,5	96,9
v tom: budovy na bývanie	311,4	9,4	97,8	101,6
ostatné stavby	1 162,8	35,1	67,7	95,7

Zdroj: ŠÚ SR.

mestnanosti. V dôsledku len mierneho rastu súkromnej spotreby a trvajúceho rastu úverov domácnostiam pokračoval aj rast podielu celkových pohľadávok peňažných finančných inštitúcií voči domácnostiam na ich konečnej spotrebe, keď vzrástol o 0,7 percentuálneho bodu na 37,1 % oproti predchádzajúcemu štvrťroku.

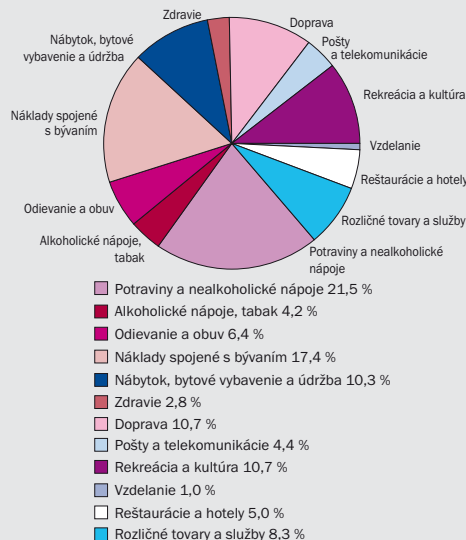
Z hľadiska jednotlivých skupín spotrebných výdavkov v stálych cenách prispelo k rastu spotreby zvýšenie výdavkov na potraviny a nealkoholické nápoje, výdavkov spojených s bývaním a rast výdavkov na nábytok, bytové vybavenie a údržbu. Naďalej najväčšiu časť celkových výdavkov domácností tvoria výdavky na potraviny a náklady spojené s bývaním.

Graf 33 Členenie tvorby hrubého fixného kapitálu z hľadiska produkcie (mil. EUR)



Zdroj: ŠÚ SR.

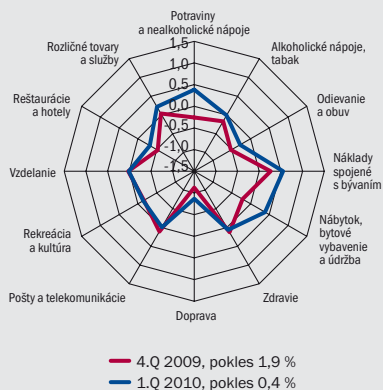
Graf 34 Štruktúra konečnej spotreby domácností v 1. štvrťroku 2010 (podiel v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

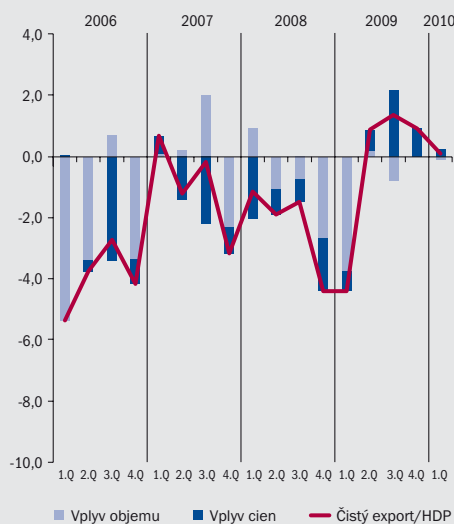
Graf 35 Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností (p. b.)



Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

Graf 36 Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách (%)



Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

V 1. štvrťroku 2010 zaznamenal nominálny vývoz tovarov a služieb nárast o 15,1 % vplyvom oživenia zahraničného dopytu a čiastočne aj vplyvom bázičného efektu výrazných prepádov v minulom roku. Vývoj dovozov mierne zaostával za zlepšením vývozov, keď dovozy tovarov a služieb vzrástli o 8,0 %

a prispeli tak k miernemu kladnému saldu čistého exportu 16 mil. €, a teda k rastu ekonomiky.

Po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch dosiahol čistý export prebytok 639 mil. € (v predchádzajúcom štvrťroku 577 mil. €).



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

	2008 2007	1.Q 09 1.Q 08	2.Q 09 2.Q 08	3.Q 09 3.Q 08	4.Q 09 4.Q 08	2009 2008	1.Q 10 1.Q 09
Vývoz výrobkov a služieb							
(medziročný rast v %, bežné ceny)	4,6	-29,2	-26,3	-19,1	-5,8	-20,4	15,1
Príspevok objemu	3,2	-25,2	-20,3	-15,0	-5,2	-16,5	16,8
Príspevok ceny	1,4	-3,9	-6,0	-4,2	-0,6	-3,9	-1,7
Dovoz výrobkov a služieb							
(medziročný rast v %, bežné ceny)	6,1	-25,5	-28,8	-22,2	-11,9	-22,3	8,0
Príspevok objemu	3,1	-22,3	-22,2	-15,6	-10,3	-17,6	9,9
Príspevok ceny	3,1	-3,3	-6,5	-6,6	-1,7	-4,7	-1,9
Podiel čistého exportu na HDP							
(podiel v %, bežné ceny)	-2,3	-4,4	0,9	1,3	0,9	-0,2	0,1
Príspevok objemu	-0,9	-3,8	0,2	-0,8	0,0	-1,0	-0,1
Príspevok ceny	-1,3	-0,7	0,7	2,2	0,9	0,8	0,2
Terms of trade (index)	98,4	98,9	101,0	103,2	101,3	101,1	100,3

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

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

Vývoj cien v zahraničnom obchode vyjadrený deflátorom dovozu a vývozu výrobkov a služieb súvisel predovšetkým s poklesom cien z dôvodu prepadu dopytu v ostatných krajinách a s nárastom cien energetických surovín. V aktuálnom štvrtroku ceny importov aj exportov zaznamenali

mierny pokles (-1,7 %, resp. -1,4 %). V súvislosti s cenovým vývojom zahraničného obchodu sa zlepšovanie výmenných relácií spomalilo.

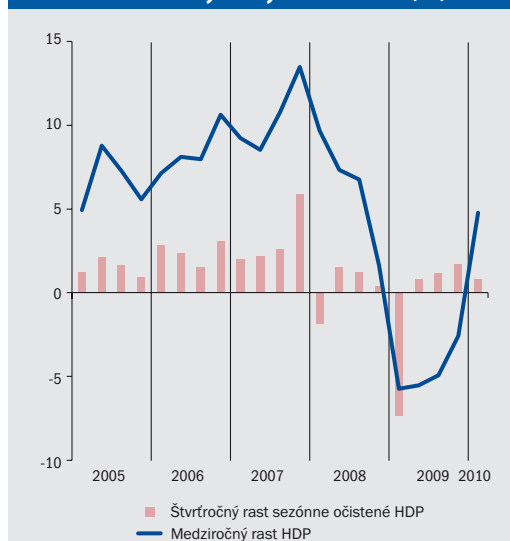
Exportná výkonnosť slovenskej ekonomiky sa v 1. štvrtroku 2010 zvýšila o 1,6 percentuálneho

Graf 37 Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti (%)

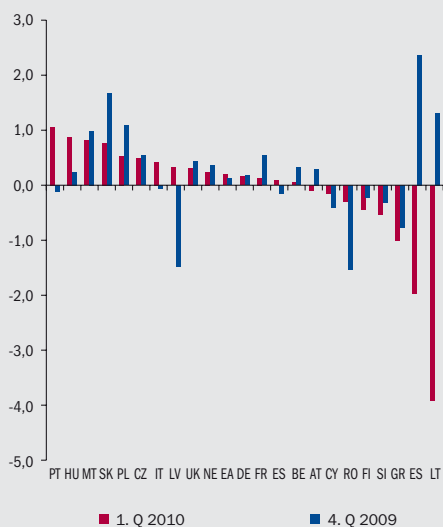


Zdroj: ŠÚ SR.

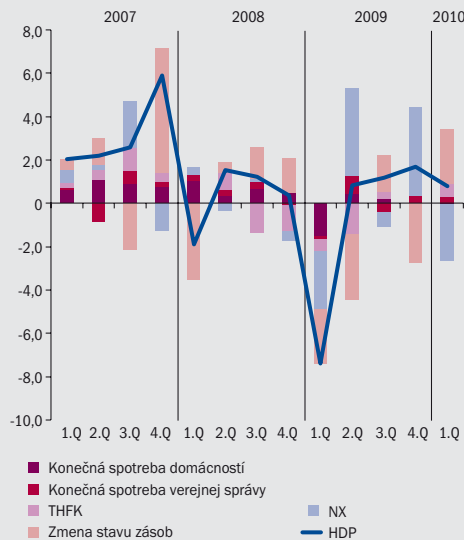
Graf 38 Vývoj medziročných a medzikvartálnych dynamík HDP (%)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 39 Medzištvrtročný rast HDP vo vybraných krajinách EÚ (%)


Zdroj: Eurostat.

Graf 40 Príspevky k medzištvrtročnému rastu sezónne očisteného HDP v s. c. (p. b.)


Zdroj: ŠÚ SR.

bodu, keď podiel vývozov tovarov a služieb na HDP v bežných cenách dosiahol 76,8 %. Súčasne však pokračoval aj rast dovozovej náročnosti o 2,5 percentuálneho bodu na úroveň 76,7 %. Otvorenosť slovenskej ekonomiky meraná podielom vývozov a dovozov výrobkov a služieb na nominálnom HDP sa oproti predchádzajúcemu štvrtroku zvýšila o 4,1 percentuálneho bodu a dosiahla 153,4 %.

Zo sezónne očistených údajov vyplýva, že v 1 štvrtroku 2010 HDP vzrástol o 0,8 % v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom. Došlo tak k pokračovaniu oživovania ekonomickej aktivity.

K medzištvrtročnému rastu HDP prispel hlavne domáci dopyt. Z jednotlivých komponentov domáceho dopytu vzrástla najmä tvorba hrubého fixného kapitálu a spotreba verejnej správy. Spotrebné výdavky domácností zaznamenali začiatkom roka 2010 stagnáciu. Pokračujúci rast zahraničného dopytu sa premietol do mierneho medzištvrtročného nárastu vývozov, no bol prevýšený nárastom dovozov, a teda čistý export prispel k rastu ekonomiky pri medzištvrtročnom porovnaní začiatkom roka negatívne. V nasledujúcom období očakávame pokračovanie mierneho rastového trendu ekonomiky v súvislosti s postupným oživovaním zahraničného dopytu.

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

	2009					2010
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	rok	1.Q
Hrubý domáci produkt	-7,4	0,8	1,2	1,7	-4,7	0,8
Konečná spotreba	-1,1	0,7	-0,4	0,2	0,1	0,6
Konečná spotreba domácností a NISD	-2,9	0,8	0,3	-0,1	-0,7	0,0
Konečná spotreba verejnej správy	-0,9	4,6	-2,3	1,9	2,8	1,8
Tvorba hrubého fixného kapitálu	-2,2	-5,5	1,6	0,1	-10,5	2,4
Vývoz výrobkov a služieb	-16,7	3,0	4,3	6,5	-16,5	1,9
Dovoz výrobkov a služieb	-14,1	-2,0	5,3	1,7	-17,6	5,3

Zdroj: ŠÚ SR.

**PONUKA**

Tvorba HDP v 1. štvrtroku 2010 súvisela s rastom pridanej hodnoty, ktorej dynamika dosiahla 5,2 % v stálych cenách (v predchádzajúcom štvrtroku -2,2 %). Nárast hrubej produkcie o 6,2 % bol mierne prevýšený nárastom medzispotreby o 6,8 %. Čisté dane z produktov zaznamenali po prepadoch v predchádzajúcich štvrtkoch len mierny nárast o 0,4 %.

Z hľadiska jednotlivých odvetví prispeli k rastu pridanej hodnoty najmä priemysel a pôdohospodárstvo. Výrazné prehĺbenie poklesu zaznamenala pridaná hodnota v stavebníctve. Kladne k rastu ekonomiky prispeli aj služby, v rámci ktorých bol rast pridanej hodnoty v obchodných a verejných službách čiastočne kompenzovaný poklesom pridanej hodnoty vo finančných službách.

V 1. štvrtroku 2010 došlo k nárastu HDP, čo indikovalo aj postupné zvyšovanie dôvery v eko-

nomike vyjadrené indikátorom ekonomického sentimentu. V nasledujúcom období môžeme v súvislosti so stabilizáciou očakávaní v posledných mesiacoch predpokladať mierne spomalenie medziročného rastu ekonomiky.

HRUBÝ NÁRODNÝ DÔCHODOK

Hrubý národný dôchodok¹⁵ (HND) v 1. štvrtroku 2010 podľa údajov Štatistického úradu SR medziročne vzrástol o 1,2 % v bežných cenách. V porovnaní s predchádzajúcim obdobím došlo k nárastu dynamiky o 1,4 percentuálneho bodu. Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) medziročne vzrástol o 1,9 % v bežných cenách.

Z nižšieho objemu HND v porovnaní s HDP vyplýva, že v 1. štvrtroku 2010 pokračoval nízky prílev príjmov osôb pracujúcich v zahraničí (kompenzácie pracovníkov) do ekonomiky v porovnaní

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

	2009					2010
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Hrubá produkcia	85,9	86,8	89,9	93,9	89,2	106,2
Medzispotreba	81,8	81,6	85,5	91,5	85,2	106,8
Pridaná hodnota	93,0	94,9	95,8	97,8	95,4	105,2
Čisté dane z produktov ¹⁾	108,8	90,1	88,0	93,9	94,4	100,4

Zdroj: ŠÚ SR.

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

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

Odvetvie ekonomickej činnosti	1.Q 09	2.Q 09	3.Q 09	4.Q 09	2009	1.Q 10
	1.Q 08	2.Q 08	3.Q 08	4.Q 08	2008	1.Q 09
HDP	94,3	94,5	95,1	97,4	95,3	104,8
v tom:						
Pôdohospodárstvo	114,5	110,5	127,3	87,6	110,2	129,9
Priemysel	81,4	86,9	100,0	100,1	91,7	113,1
Stavebníctvo	87,9	108,1	105,0	92,4	98,2	81,1
Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	84,8	92,7	84,5	85,6	86,9	111,7
Finančné sprostred. a nehnuteľnosti	115,7	108,5	91,2	103,0	103,8	95,4
Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	106,8	92,7	100,5	111,7	102,9	104,0
Čisté dane z produktov ¹⁾	108,8	90,1	88,0	93,9	94,4	100,4

Zdroj: ŠÚ SR.

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

¹⁵ Hrubý národný dôchodok (HND) je jedným z používaných makroekonomických indikátorov na meranie výkonnosti ekonomiky, pri využití národného konceptu, kým HDP je založený na domácom koncepte, ktorý predstavuje konečný výsledok činnosti rezidentských jednotiek vyprodukovaný v sledovanom období. HND sa vypočíta ako: HDP v trhových cenách mínus prvotné dôchodky platené rezidentmi nerezidentom plus prvotné dôchodky prijaté rezidentmi od nerezidentov. Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) je bilančná položka nefinančných národných účtov, pri jeho výpočte sa HND znižuje o bežné transfery platené nerezidentským jednotkám a zvyšuje sa o bežné transfery prijaté od nerezidentských jednotiek.

Graf 41 Vývoj indikátora ekonomického sentimentu a HDP


Zdroj: ŠÚ SR, Európska komisia.

s vyšším odlevom príjmov z ekonomickej aktivity na území domácej ekonomiky do zahraničia (výnosy z majetku, reinvestovaný zisk a úroky).

MZDY, PRODUKTIVITA PRÁCE

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 1. štvrtroku 2010 medziročne vzrástla o 2,1 % na 725 €, oproti predchádzajúcemu štvrtroku zaznamenala sezónne očistená nominálna mzda zrýchlenie o 0,4 %. Reálna mzda v 1. štvrtroku 2010 vzrástla o 1,6 %.

Najvyšší rast nominálnej mzdy v 1. štvrtroku 2010 zaznamenal priemysel (5,8 %), ubytovacie a stravovacie služby (4,2 %), činnosti v oblasti nehnuteľností (3,9 %) a vzdelávanie (3,2 %). Na druhej strane úroveň priemernej nominálnej mzdy spred roka nedosiahli ostatné činnosti,

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

	1.Q 09	2.Q 09	3.Q 09	4.Q 09	2009	1.Q 10
Hrubý domáci produkt (HDP)	14 656	15 587	16 568	16 522	63 332	15 072
Hrubý národný dôchodok (HND)	14 690	15 190	16 495	16 201	62 575	14 869
Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD)	14 542	14 940	16 289	15 714	61 485	14 816
HDP – indexy rastu	92,9	92,5	94,2	97,1	94,2	102,8
HND – indexy rastu	93,1	94,0	95,7	99,8	95,7	101,2
HNDD – indexy rastu	94,0	94,2	96,2	98,5	95,8	101,9
Podiel HND/HDP v %	100,2	97,5	99,6	98,1	98,8	98,7
Podiel HNDD/HDP v %	99,2	95,8	98,3	95,1	97,1	98,3

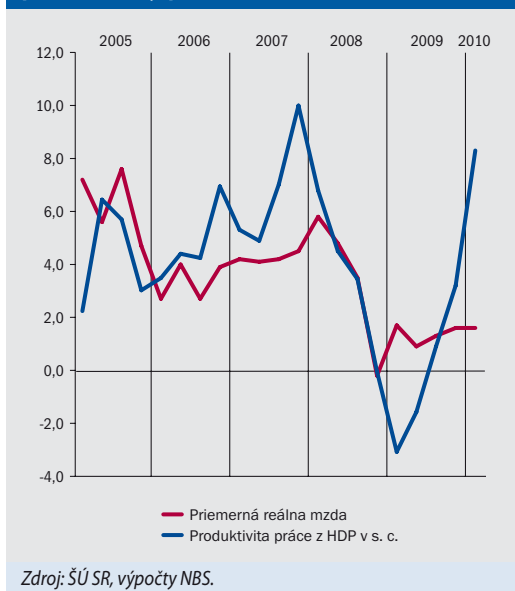
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Tab. 20 Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR (index, ROMR = 100)

	2009					2010
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q
Mzda nominálna	104,7	102,8	102,5	102,1	103,0	102,1
Mzda reálna	101,6	100,5	101,3	101,6	101,4	101,6
Produktivita práce, b. c.	95,6	96,4	100,0	102,9	98,7	106,2
Produktivita práce, s. c.	96,9	98,4	100,9	103,2	99,8	108,3
Reálna produktivita práce – reálna mzda (p. b.)	-4,7	-2,1	-0,4	1,6	-1,6	6,7
CPI (priemer za obdobie)	103,0	101,9	101,2	100,5	101,7	100,5

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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

Graf 42 Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce (%)


administratívne služby, stavebníctvo, finančné a poisťovacie služby a umenie, zábava a rekreácia.

Vplyvom rasu HDP a poklesu zamestnanosti v 1. štvrťroku 2010 produktivita práce výrazne vzrástla a predstihla rast miezd o 6,7 percentuálneho bodu.

V 1. štvrťroku 2010 nominálne kompenzácie¹⁶ na zamestnanca (metodika ESA 95) medziročne vzrástli o 3,1 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa ich dynamika zrýchlila o 1 percentuálny bod.

Produktivita práce počítaná podľa metodiky ESA 95 na medziročnej báze vzrástla v nominálnom vyjadrení o 6,0 %, v reálnom vyjadrení o 8,1 %. Reálna produktivita práce v odvetvovom členení zaznamenala v 1. štvrťroku 2010 rast vo všetkých

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

	2009				Rok	2010
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q		1. Q
Kompenzácie na zamestnanca, nominálne	106,5	106,4	104,8	102,1	104,7	103,1
Kompenzácie na zamestnanca, reálne	103,2	105,5	104,9	102,0	103,5	104,2
Produktivita práce, b. c.	93,3	93,7	97,9	101,0	96,5	106,0
Produktivita práce, s. c.	94,6	95,7	98,8	101,4	97,7	108,1
Reálna produktivita práce – reálne kompenzácie na zamestnanca (p. b.)	-8,6	-9,8	-6,0	-0,6	-5,8	3,9
ULC nominálne	112,6	111,1	106,0	100,6	107,6	95,4
Deflátor konečnej spotreby domácností	103,2	100,9	99,9	100,1	101,2	99,0

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

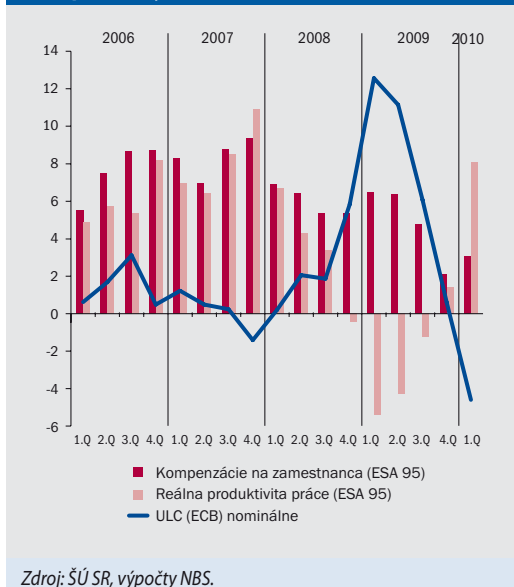
Poznámka: Produktivita práce počítaná z údajov HDP a zamestnanosti podľa metodiky ESA 95.

Tab. 22 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca v 1. štvrťroku 2010 (index, ROMR = 100)

	Reálna produktivita práce	Reálne kompenzácie na zamestnanca
NH spolu	108,1	104,2
Pôdohospodárstvo a rybolov	134,5	106,3
Priemysel	125,1	98,7
Stavebníctvo	83,5	82,7
Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	113,2	109,1
Finančné sprostredkovanie a nehnuteľnosti	95,1	98,6
Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	103,9	113,0

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

¹⁶ Kompenzácie zamestnancov predstavujú podľa terminológie ŠÚ SR objemy odmien zamestnancov.

Graf 43 Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB (%)


odvetviach okrem obchodu, hotelov a reštaurácií a dopravy a stavebníctva.

Jednotkové náklady práce v metodike ECB (ULC_{ECB}) počítané ako podiel rastu nominálnych

kompenzácií na zamestnanca k rastu reálnej produktivity práce (HDP na celkovú zamestnanosť) z údajov v ESA 95 v 1. štvrtroku 2010 medziročne poklesli o 4,6 %. Dôvodom poklesu jednotkových nákladov práce bol výrazný rast reálnej produktivity práce spojený s miernejším rastom kompenzácií na zamestnanca.

Počet odpracovaných hodín v 1. štvrtroku 2010 medziročne vzrástol o 2,1 %. Nominálne kompenzácie prepočítané na odpracované hodiny medziročne vzrástli o 0,7 % pri raste reálnej produktivity práce o 2,7 %. V porovnaní so 4. štvrtrokom 2009 sa dynamika kompenzácií spomalila o 0,3 percentuálneho bodu a produktivita práce sa zrýchlila o 2,3 percentuálneho bodu.

PRÍJMY A VÝDAVKY DOMÁCNOSTÍ

Podľa údajov ŠÚ SR dosiahli v 1. štvrtroku 2010 bežné príjmy domácností 12,6 mld. € pri medziročnom nominálnom raste o 0,6 %. Oproti 4. štvrtroku 2009 sa ich dynamika zrýchlila o 2,4 percentuálneho bodu. V rámci bežných príjmov najrýchlejšiu dynamiku rastu dosiahli sociálne dávky (11,1 %). Na druhej strane úroveň

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

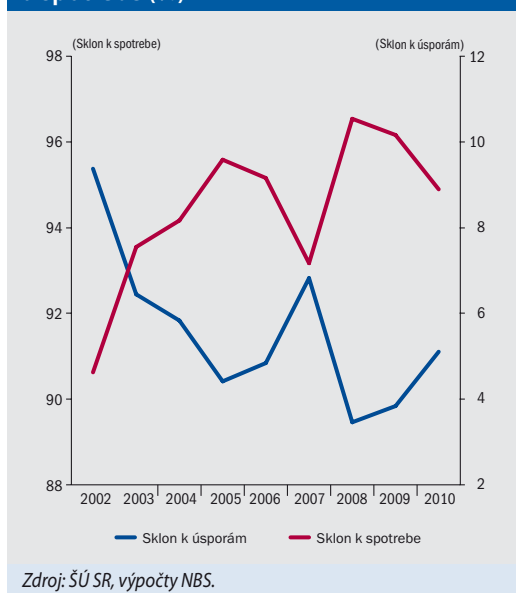
	mld. EUR		ROMR = 100		Podiel v %	
	1.Q 2009	1.Q 2010	1.Q 09 1.Q 08	1.Q 10 1.Q 09	1.Q 2009	1.Q 2010
Odmeny zamestnancov (všetky sektory)	6,02	5,97	2,9	-0,9	48,0	47,3
z toho: hrubé mzdy a platy	4,74	4,71	2,5	-0,7	37,8	37,3
Hrubý zmiešaný dôchodok	3,71	3,65	1,7	-1,5	29,5	28,9
Dôchodky z majetku – príjmové	0,39	0,34	-0,8	-12,7	3,1	2,7
Sociálne dávky	1,97	2,19	7,4	11,1	15,7	17,3
Ostatné bežné transfery – príjmové	0,46	0,47	4,0	2,4	3,7	3,8
Bežné príjmy spolu	12,55	12,62	3,1	0,6	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	0,14	0,10	-37,8	-24,7	4,3	3,2
Bežné dane z dôchodkov, majetku atď.	0,44	0,38	8,5	-14,3	13,9	11,8
Sociálne príspevky	2,14	2,25	7,8	5,0	67,2	69,9
Ostatné bežné transfery – výdavkové	0,47	0,49	3,1	4,1	14,6	15,1
Bežné výdavky spolu	3,19	3,22	3,9	0,9	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	9,36	9,41	2,9	0,4	-	-
Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov	0,24	0,26	-3,9	6,1	-	-
Konečná spotreba domácností	9,25	9,18	2,3	-0,7	-	-
Hrubé úspory domácností	0,36	0,48	14,0	33,7	-	-

Zdroj: ŠÚ SR.

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

	2009					2010
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q
Hrubý disponibilný dôchodok	102,9	102,1	100,6	98,1	100,8	100,4
Konečná spotreba domácností	102,3	101,3	99,7	98,2	100,3	99,3
Hrubé úspory domácností	114,0	116,0	113,1	94,8	103,8	133,7
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku (%)	3,8	7,6	4,4	14,0	7,7	5,1

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Graf 44 Sklon domácností k úsporám a spotrebe (%)


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

spred roka nedosiahli dôchodky z majetku, hrubý zmiešaný dôchodok a odmeny zamestnancov.

Bežné výdavky domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich nespotrebúva) medziročne vzrástli o 0,9 % a dosiahli 3,2 mld. €. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa ich dynamika zrýchlila o 2,3 percentuálneho bodu. Medziročný rast bežných výdavkov súvisel s rastom sociálnych príspevkov a ostatných bežných transferov. Na druhej strane dôchodky z majetku a bežné dane z dôchodkov medziročne poklesli.

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 9,4 mld. €, ktorý medziročne vzrástol o 0,4 %. Z disponibilného

dôchodku použili domácnosti na konečnú spotrebu 97,6 %, zvyšok smeroval do hrubých úspor, ktoré medziročne vzrástli o 33,7 %.

ZAMESTNANOSŤ, NEZAMESTNANOSŤ

Zamestnanosť v 1. štvrťroku 2010 zaznamenala pokles podľa všetkých troch metódik zisťovania. Podľa štatistického zisťovania medziročne poklesla o 3,2 %, podľa metodiky národných účtov (ESA 95) o 3,0 % a podľa výberového zisťovania pracovných síl (VZPS) o 4,4 %. Z hľadiska štruktúry pracujúcich bol vývoj celkovej zamestnanosti (VZPS) v 1. štvrťroku 2010 ovplyvnený poklesom počtu zamestnancov o 5,8 %, pričom počet podnikateľov medziročne vzrástol o 2,9 %. Zamestnanosť vyjadrená počtom odpracovaných hodín v 1. štvrťroku 2010 medziročne vzrástla o 2,1 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa jej dynamika zlepšila o 5,1 percentuálneho bodu. Sezónne očistené odpracované hodiny medzištvrťročne mierne poklesli o 0,1 %.

Pokles zamestnanosti v 1. štvrťroku 2010 bol z hľadiska odvetvového členenia (metodika ESA 95) ovplyvnený hlavne poklesom zamestnanosti v priemysle, vo finančnom sprostredkovaní a v doprave a skladovaní. Na druhej strane medziročne vzrástla zamestnanosť v nehnuteľnostiach a prenájme, vo verejnej správe, v školstve a v obchode.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných v 1. štvrťroku 2010 medziročne vzrástol o 44,9 %. Rast počtu nezamestnaných sa premietol do miery nezamestnanosti, ktorá v 1. štvrťroku 2010 dosiahla 15,1 % a v porovnaní so 4. štvrťrokom 2009 vzrástla o 1,2 percentuálneho bodu. Podľa evidencie úradov

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

	2009					2010
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q
Zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva* tis. osôb	2 198,9	2 182,9	2 163,5	2 161,3	2 176,6	2 128,2
index ROMR = 100	97,3	96,0	94,3	94,4	95,5	96,8
Pracujúci podľa VZPS tis. osôb	2 388,2	2 378,5	2 366,9	2 329,6	2 365,8	2 283,1
index ROMR = 100	99,9	98,9	95,7	94,5	97,2	95,6
Zamestnanosť podľa ESA 95 tis. osôb	2 199,9	2 197,9	2 178,3	2 161,7	2 184,4	2 133,1
index ROMR = 100	99,6	98,7	96,3	96,0	97,6	97,0
Nezamestnanosť podľa VZPS tis. osôb	281,0	302,1	339,0	374,6	324,2	407,1
index ROMR = 100	100,2	111,6	138,9	159,8	125,9	144,9
Miera nezamestnanosti podľa VZPS v %	10,5	11,3	12,5	13,9	12,1	15,1
Miera evidovanej nezamestnanosti v % ¹⁾	9,7	11,4	12,2	12,5	11,4	12,9

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Graf 45 Vývoj zamestnanosti podľa odpracovaných hodín (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

práce, sociálnych vecí a rodiny dosiahla miera nezamestnanosti v 1. štvrtroku 2010 v priemere 12,9 %, čo bolo o 0,4 percentuálneho bodu viac ako v predchádzajúcom štvrtroku.

FINANČNÉ HOSPODÁRENIE V 1. ŠTVRTROKU 2010

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR vytvorili nefinančné a finančné korporácie v 1. štvrtroku

2010 zisk v objeme 2 317,7 mil. €. Vytvorený zisk v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2009 vzrástol o 53,3 % (vo štvrtom štvrtroku 2009 rast o 333,3 %). Na tomto pozitívnom vývoji sa podieľal nárast kladného hospodárskeho výsledku finančných aj nefinančných korporácií. Zisk finančných korporácií medziročne vzrástol o 119,7 % (vo štvrtom štvrtroku 2009 pokles o 98,1 %). Kladný hospodársky výsledok nefinančných korporácií sa v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zvýšil o 44,5 % (vo štvrtom štvrtroku poklesol o 11,5 %).

Na zlepšení hospodárskeho výsledku finančných korporácií sa podieľalo zlepšené finančné hospodárenie všetkých zložiek, pričom všetky dosiahli zisk. Výrazný medziročný nárast kladného hospodárenia zaznamenali predovšetkým peňažné finančné inštitúcie (nárast o 67 %). Takisto poisťovacie a penzijné fondy a ostatní finanční sprostredkovatelia hospodárili v 1. štvrtroku 2010 so ziskom, v porovnaní so stratou vytvorenou vo štvrtom štvrtroku 2009.

Pokračujúce oživovanie ekonomickej aktivity v 1. štvrtroku 2010 sa prejavilo v náraste kladného hospodárskeho výsledku nefinančných korporácií, keď sa ich zisk medziročne zvýšil na 1 926,2 mil. € (o 44,5 %). Zvyšovanie výkonnosti v priemysle malo vplyv aj na hospodársky výsledok tohto odvetvia, ktoré najvýraznejšie prispelo k dosiahnutému zisku v sektore (31,0 percentuál-



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

	2009					2010
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q
Spolu	99,6	98,7	96,3	96,0	97,6	97,0
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo	85,1	91,5	86,9	81,5	86,3	96,6
Priemysel	92,0	87,7	86,0	85,3	87,7	90,4
Ťažba nerastných surovín	89,5	90,6	86,7	89,1	89,0	90,2
Priemyselná výroba	91,8	87,2	85,3	84,7	87,3	90,0
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	95,6	94,8	97,0	93,0	95,1	96,6
Stavebníctvo	107,6	108,7	101,3	100,2	104,3	97,1
Obchod	102,9	99,7	99,5	99,2	100,3	100,2
Hotely a reštaurácie	97,8	102,7	101,2	102,3	101,0	97,9
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	103,8	101,2	100,8	99,9	101,4	94,9
Finančné sprostredkovanie	102,3	97,3	94,7	92,7	96,7	94,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	105,8	109,5	101,8	103,4	105,0	101,4
Verejná správa a obrana; povinné sociálne zabezpečenia	101,4	101,4	100,5	101,0	101,1	101,6
Školstvo	101,8	101,9	102,2	102,8	102,1	100,5
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	102,7	105,9	101,2	100,0	102,4	99,0
Ostatné spoločenské služby	101,9	105,9	100,1	102,5	102,6	97,5

Zdroj: ŠÚ SR.

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

	1. Q 2009	1. Q 2010	1. Q 2010 1. Q 2009
	mil. EUR	mil. EUR	medziročná dynamika %
Hospodársky výsledok (pred zdanením)	1 511,5	2 317,7	53,3
Nefinančné a finančné korporácie spolu	1 333,3	1 926,2	44,5
z toho			
Nefinančné korporácie	178,2	391,5	119,7
Finančné korporácie	-2,5	77,8	-
v tom			
NBS ¹⁾			
Finančné korporácie bez NBS	180,7	313,7	73,7

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

1) Neauditovaný hospodársky výsledok.

neho bodu) v dôsledku výrazného medziročného nárastu zisku v priemysle (o 68,1 %). Kladný príspevok malo aj odvetvie činnosti v oblasti nehnuteľností (10,4 percentuálneho bodu) vplyvom medziročného nárastu zisku (o 118,8 %), ale aj dopravy a skladovania (5,9 percentuálneho bodu) a iných. Záporný príspevok (-7,0 percen-

tuálneho bodu) v rámci nefinančných inštitúcií dosiahlo finančné hospodárenie v odvetví informácií a komunikácií (medziročný pokles zisku o 65,3 %).

Výrazný nárast zisku v priemysle v 1. štvrtroku 2010 bol spôsobený predovšetkým pozi-

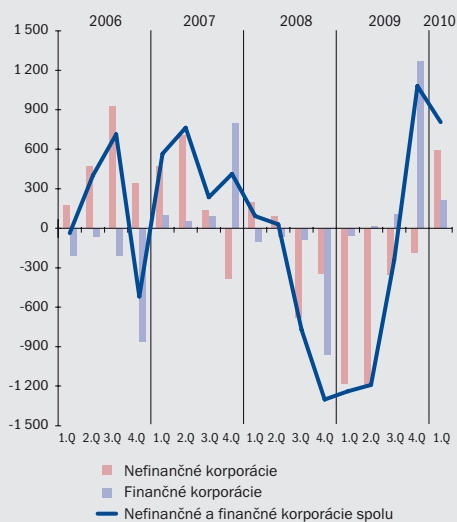


Tab. 28 Výsledky finančného hospodárenia (mil. EUR, bežné ceny)

Výsledok hospodárenia pred zdanením	1. štvrťrok 2010	
	Objem	Absolútna medziročná zmena
Nefinančné korporácie spolu	1 926,2	592,9
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo, rybolov, chov rýb	-66,2	13,7
Priemysel spolu	1 018,7	412,8
<i>Ťažba a dobývanie</i>	28,7	21,7
<i>Priemyselná výroba</i>	512,9	437,7
Výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov	12,2	-41,5
Výroba textílií a odevov	9,4	16,6
Výroba kože a výroba kožených výrobkov	11,2	2,4
Spracovanie dreva a výrobkov z dreva	-8,0	-2,4
Výroba papiera a papierových výrobkov, tlač a reprodukcia záznamových médií	30,0	5,2
Výroba koksu, rafinovaných ropných produktov	-4,1	4,0
Výroba chemikálií a chemických produktov, základných farmaceutických výrobkov a prípravkov	38,2	42,9
Výroba výrobkov z gumy a plastov	26,7	38,7
Výroba ostatných nekovových minerálnych výrobkov	-5,0	10,2
Výroba kovov a kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení	97,0	67,8
Výroba počítačových, elektronických, optických výrobkov a elektrických zariadení	163,9	123,2
Výroba strojov a zariadení inde nezaradených	40,5	43,8
Výroba motorových vozidiel, návesov, prívesov a ostatných dopravných prostriedkov	77,5	111,1
Výroba nábytku, iná výroba, oprava a inštalácia strojov a prístrojov	23,4	15,7
<i>Dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu</i>	461,4	-61,6
<i>Dodávka vody, čistenie a odvod odpadových vôd, odpady a služby odstraňovania odpadov</i>	15,7	15,0
Stavebníctvo	87,3	12,9
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel a motocyklov	316,1	20,6
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	84,3	78,0
Ubytovacie a stravovacie služby	6,8	8,4
Informácie a komunikácie	188,4	-93,1
Činnosti v oblasti nehnuteľností; odborné, vedecké a technické činnosti; administratívne a podporné služby	254,3	138,1
Vzdelávanie	0,5	-1,1
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	28,0	18,3
Umenie, zábava, rekreácia, ostatné činnosti	8,0	-15,7

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 46 Hospodársky výsledok finančných a nefinančných korporácií (absolútna medziročná zmena v mil. EUR)



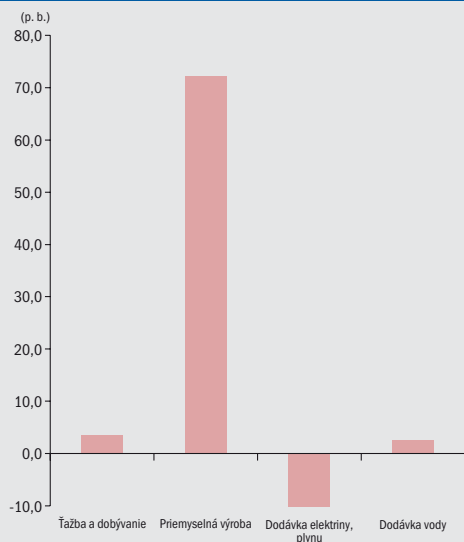
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 47 Príspevky jednotlivých odvetví hospodárstva na medziročnej dynamike zisku nefinančných korporácií v 1. Q 2010



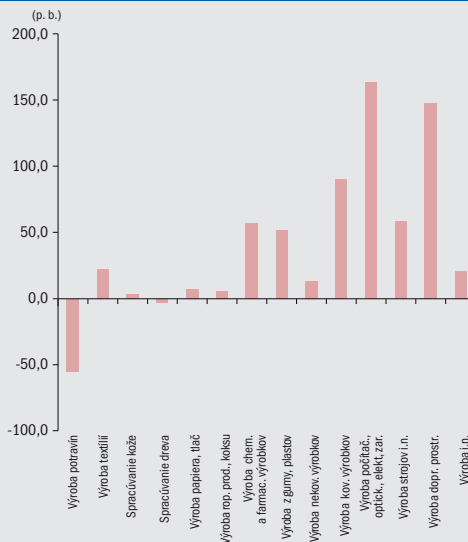
Zdroj: NBS.

Graf 48 Príspevky jednotlivých zložiek priemyslu na medziročnom náraste zisku v 1. Q 2010



Zdroj: NBS.

Graf 49 Príspevky jednotlivých zložiek priemyselnej výroby na medziročnej dynamike zisku v 1. Q 2010



Zdroj: NBS.

tívnym hospodárením v priemyselnej výrobe, kde sa vytvorený zisk v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zvýšil 6,8-násobne. Kladný príspevok mali aj odvetvia dodávka vody a ťažba a dobývanie. Negatívny príspevok v dôsledku medziročného poklesu zisku

zaznamenalo len odvetvie dodávky elektriny a plynu.

Medziročný nárast zisku v priemyselnej výrobe v 1. štvrtroku 2010 (o 582 %) bol ovplyvnený pozitívnym vývojom vo väčšine odvetví. Najvýraz-



nejší pozitívny vývoj v rámci priemyselnej výroby zaznamenalo odvetvie výroby počítačových, optických a elektronických zariadení a odvetvie výroby dopravných prostriedkov. K zhoršeniu

finančného hospodárenia v rámci priemyselnej výroby došlo len v odvetviach výroby potravín a spracovania dreva.



KOMENTÁR K ŠTVRŤROČNÝM FINANČNÝM ÚČTOM ZA 1. ŠTVRŤROK 2010

ŠTVRŤROČNÉ FINANČNÉ ÚČTY (TRANSAKČIE) V 1. ŠTVRŤROKU 2010

PREPOJENIE MEDZI ŠTVRŤROČNÝMI NEFINANČNÝMI (HDP) A FINANČNÝMI ÚČTAMI

Finančné účty nadväzujú na nefinančné účty bilancujúcou položkou čisté pôžičky poskytnuté/prijaté. To znamená položkou, ktorá vypovedá o vývoji celkovej dlžníckej resp. veriteľskej pozície krajiny voči zahraničiu. Slovenská republika vykazuje dlhodobo dlžnícku pozíciu (predo-

všetkým z dôvodu prílevu priamych zahraničných investícií), to znamená, že čisté pôžičky poskytnuté/prijaté nám dávajú informáciu a poklese/raste zadlženosti slovenskej ekonomiky.

Výpočet čistých pôžičiek domácej ekonomiky voči zahraničiu vychádza z hrubého národného disponibilného dôchodku, z ktorého sa odratujú výdavky na konečnú spotrebu domácností a NISD a verejnej správy, výsledkom čoho sú celkové úspory v národnom hospodárstve. Ak sú úspory v danom štvrtroku (upravené o čisté kapitálové transfery) vyššie (nižšie) než tvorba hrubého kapitálu, tak ekonomika poskytla (prijala)

Tab. 29 Systém ESA 95 – inštitucionálne sektory a subsektory

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

Zdroj: NBS.

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



Tab. 30 Systém ESA 95 – finančné nástroje

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

Zdroj: NBS.

1) Transakcie sú označené kódom F

pôžičku zahraničiu, a tým si znížila (zvýšila) svoju celkovú dlžnicu pozíciu voči zahraničiu. Uvedená suma čistých pôžičiek poskytnutých/prijatých následne vstupuje do štvrtročných finančných účtov a to, ako s ňou domáca ekonomika disponovala, je analyzované v nasledujúcom texte.

CELKOVÝ VÝVOJ

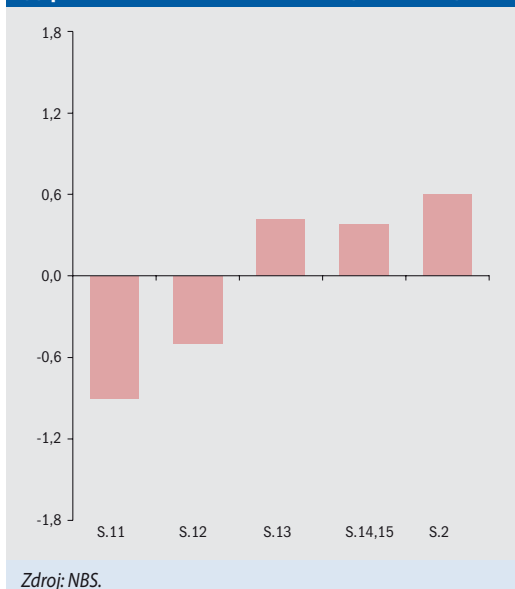
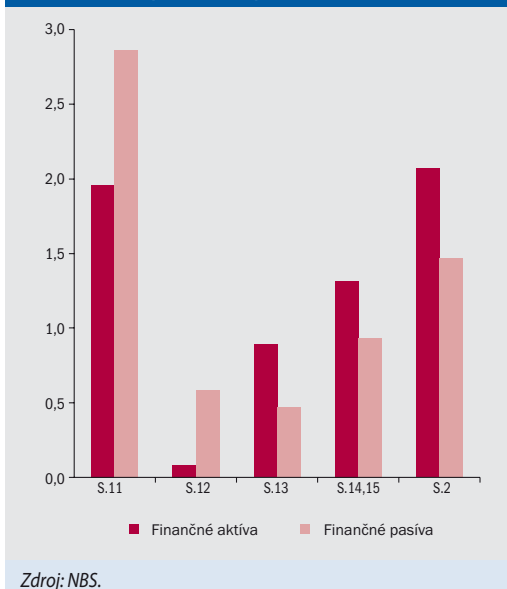
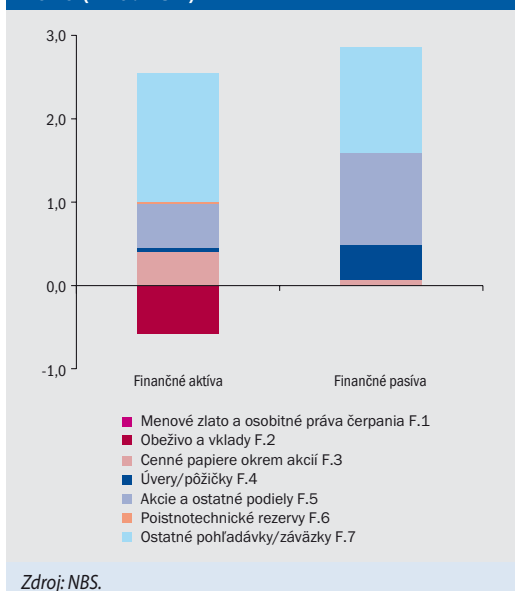
V prvom štvrtroku 2010 došlo k nárastu čistej dlžnickej pozície domácej ekonomiky, a tým k zvýšeniu čistej veriteľskej pozície sektora zahraničia¹⁷, keď čisté prijaté pôžičky¹⁸ dosiahli

-0,6 mld. €. Tento negatívny vývoj bol výsledkom výraznejšieho nárastu finančných pasív v porovnaní s nárastom finančných aktív. Z pohľadu inštitucionálnych sektorov¹⁹ prispeli najvýraznejšou mierou k uvedenému vývoju finančné transakcie nefinančných inštitúcií (S.11) a finančných inštitúcií (S.12), keď rozdiel medzi aktívnymi a pasívnymi transakciami dosiahol -0,9 mld. €, resp. -0,5 mld. €. Naopak, najlepší výsledok v 1. štvrtroku 2010 dosiahla verejná správa (S.13), ktorej dlžnicu pozícia klesla o 0,4 mld. € a domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam, ktoré si zlepšili svoju veriteľskú pozíciu o 0,4 mld. €.

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

18 Čisté prijaté pôžičky reprezentujú záporný rozdiel medzi finančnými aktívami a finančnými pasívami.

Ak je rozdiel kladný, hovoríme o čistých poskytnutých pôžičkách.
19 Podrobné členenie inštitucionálnych sektorov s priradenými kódmi v súlade s klasifikáciou národných účtov ESA 95 je uvedené na strane 53.

Graf 50 Čisté pôžičky poskytnuté (+)/prijaté (-) podľa sektorov v 1. Q 2010 (mld. EUR)

Graf 51 Finančné transakcie podľa sektorov v 1. Q 2010 (mld. EUR)

Graf 52 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) nefinančných podnikov v 1. Q 2010 (mld. EUR)


tým, že finančné pasíva vzrástli výraznejšie než finančné aktíva. Z pasívnych položiek najviac vzrástli ostatné záväzky a akcie a ostatné podiely. Najväčší nárast na strane aktív dosiahli ostatné pohľadávky, a taktiež držba majetkových aj dlhových cenných papierov.

Z pohľadu sektorového členenia narástli podnikom záväzky voči verejnej správe (S.13). Reinvestovaný zisk v rámci podnikov so zahraničnou majetkovou účasťou viedol k zvýšeniu pasívnej položky akcie a ostatné podiely rezidentských nefinančných korporácií vo vzťahu k zahraničiu (S.2). Naopak, na strane aktív vzrástol podnikom objem poskytnutých úverov a preddavkov voči zahraničiu. Väčšia držba dlhových cenných papierov bola dosiahnutá nákupmi cenných papierov z emisií ústrednej štátnej správy (S.1311). Významnú úlohu na oboch stranách bilancie zohrali opäť finančné transakcie medzi podnikmi navzájom. Ide o ostatné pohľadávky/závázky a majetkové cenné papiere.

ŠTVRŤROČNÉ FINANČNÉ ÚČTY PODĽA JEDNOTLIVÝCH INŠTITUCIONÁLNYCH SEKTOROV

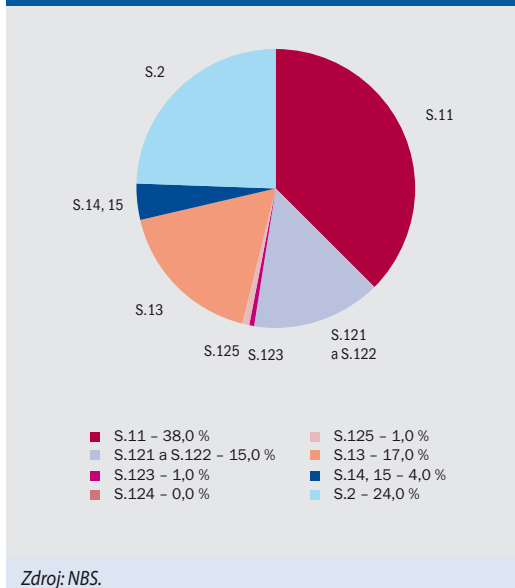
S.11 NEFINANČNÉ INŠTITÚCIE

Negatívny vývoj v podobe zvyšovania zadlženosti nefinančných inštitúcií bol spôsobený

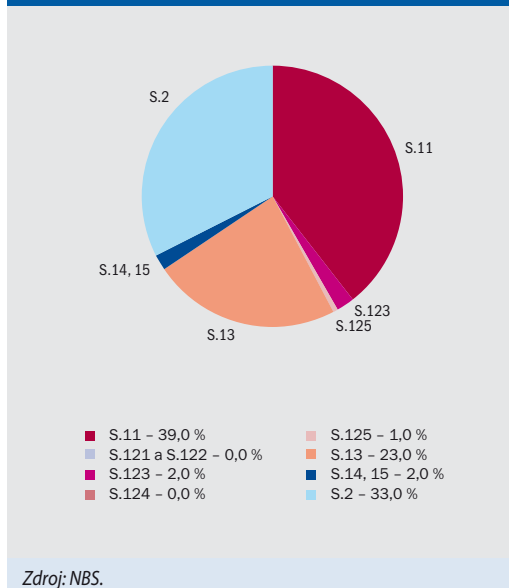
S.12 FINANČNÉ INŠTITÚCIE

Podobne ako nefinančné podniky, aj sektor S.12 – finančné korporácie zaznamenal v 1. štvrtroku 2010 čisté pôžičky prijaté, o čo sa pričínili všetky subsektory okrem poisťovní a penzijných fondov (S.125).

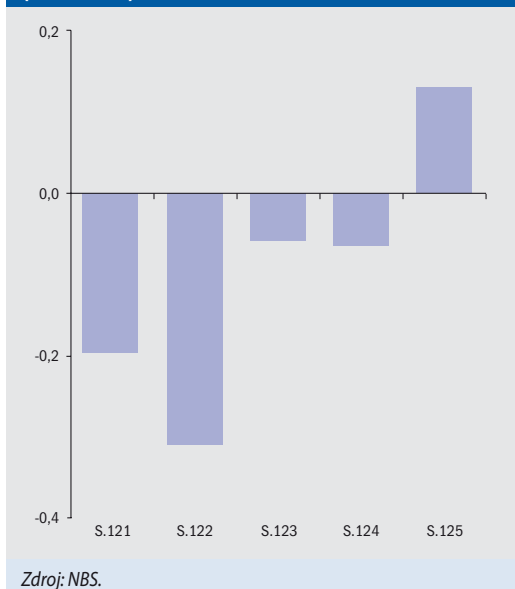
Graf 53 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 1. Q 2010



Graf 54 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 1. Q 2010



Graf 55 Čisté pôžičky poskytnuté (+) / prijaté (-) finančných inštitúcií v 1. Q 2010 (mld. EUR)



Graf 56 Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov v 1. Q 2010 (mld. EUR)



Celkové čisté záporné transakcie komerčných bánk boli výsledkom vyššieho rastu pasív v porovnaní s nárastom aktív. Bánkam vo veľkej miere vzrástli prijaté dlhodobé úvery a ostatné záväzky. Z aktív najviac rástli akcie voči zahraničným subjektom (S.2).

Negatívny vývoj vo finančnej súvahe zaznamenala aj centrálna banka (S.121), keď pokles aktív predstihol znižujúce sa pasíva. Z aktív najviac poklesli vklady v bankách (S.122), ostatné pohľadávky voči zahraničiu (S.2) a zahraničné dlhové cenné papiere. Nižšie pasíva boli vý-



sledkom predovšetkým poklesu vkladov od bánk (S.122).

Záporné finančné transakcie zaznamenali v prvom štvrtroku 2010 aj ostatní finanční sprostredkovatelia (S.123) aj finančné pomocné inštitúcie (S.124). V prípade ostatných finančných sprostredkovateľov došlo podobne ako v centrálnej banke k predstihu poklesu aktív pred poklesom pasív, keď nefinančné podniky im splatili časť svojich dlhodobých úverov a zároveň došlo k výberu časti vkladov z domácich bánk. Finančné pomocné inštitúcie si svoju bilanciu zhoršili nárastom pasív, v rámci ktorých vzrástli najmä dlhodobé prijaté úvery od bánk.

Poistovne a penzijné fondy (S.125) sú jediným subsektorom sektora S.12, ktorý zaznamenal čisté pôžičky poskytnuté. Nárast úspor domácností v dôchodkových a doplnkových dôchodkových fondoch poslúžil na nákup štátnych pokladničných poukážok od subsektora S.1311 a na nákup akcií a ostatných podielov.

S.13 VEREJNÁ SPRÁVA

Verejná správa v prvom štvrtroku 2010 znížila svoju dlžnícku pozíciu o 0,4 mld. €. V rámci jednotlivých subsektorov malo najvýraznejší

príspevok k uvedenému vývoju zníženie zadlženosti subsektora S.1313 – územná samospráva (0,4 mld. €) a kladný výsledok dosiahol aj subsektor S.1311 – ústredná štátna správa (0,2 mld. €). Subjekty subsektora S.1314 – fondy sociálneho zabezpečenia, si zhoršili svoju veriteľskú pozíciu o 0,1 mld. €.

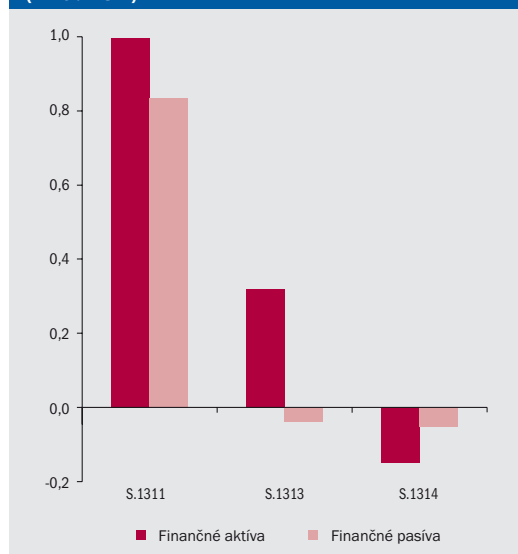
Najväčší vplyv na celkový výsledok ústrednej štátnej správy mal nárast ostatných pohľadávok a úverov na strane aktív a na strane pasív pokles vkladov a miernejší nárast ostatných záväzkov voči nefinančným inštitúciám a domácnostiam v porovnaní s nárastom na strane aktív.

Územná samospráva, S.1313, si polepšila najmä vďaka nárastu ostatných pohľadávok voči nefinančným korporáciám a domácnostiam, ďalej vďaka nárastu vkladov v bankách a poklesu prijatých úverov a pôžičiek.

S.14,15 DOMÁCNOSTI A NISD

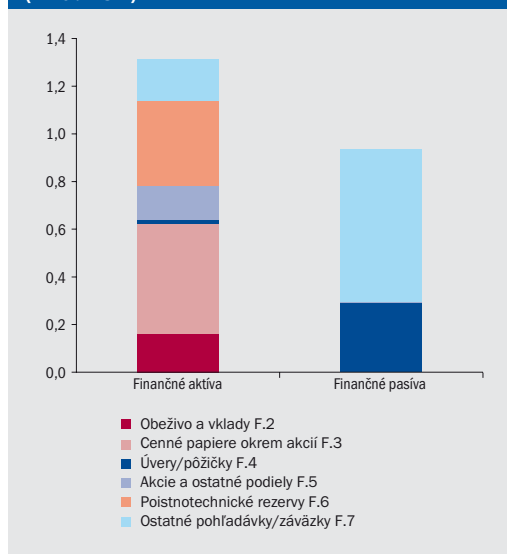
Sektor domácností a NISD si v 1. štvrtroku 2010 zvýšil svoju celkovú veriteľskú pozíciu vplyvom rýchlejšieho rastu finančných aktív v porovnaní s rastom finančných pasív. V rámci aktív boli vyššie predovšetkým ich vklady, cenné papiere a dôchodkové úspory, na strane pasív sa domácnosti zadlžili prostredníctvom dlhodobých úve-

Graf 57 Finančné transakcie verejného sektora podľa subsektorov v 1. Q 2010 (mld. EUR)



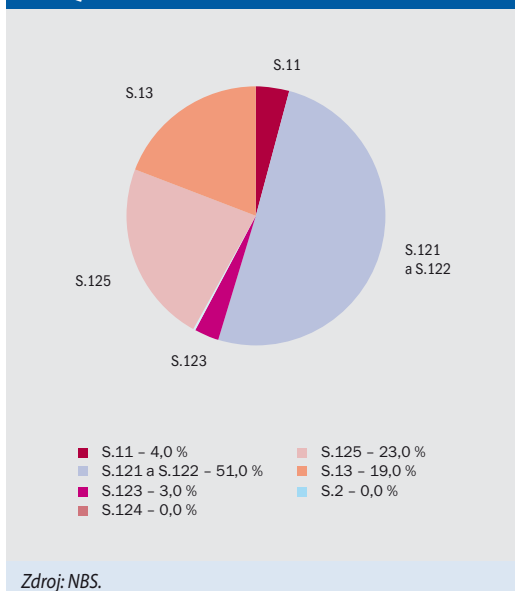
Zdroj: NBS.

Graf 58 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) domácností a NISD v 1. Q 2010 (mld. EUR)

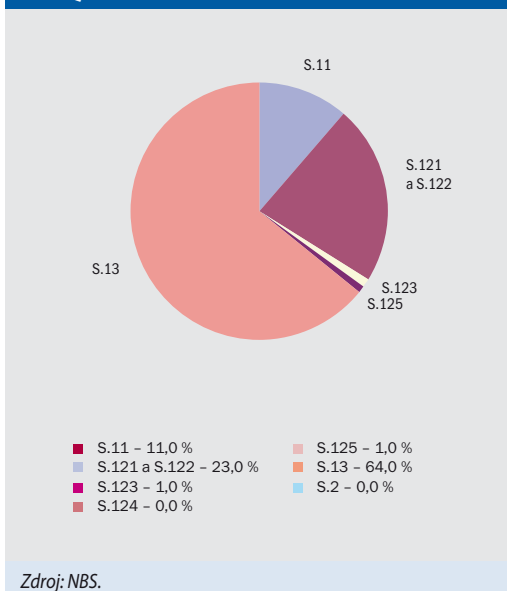


Zdroj: NBS.

Graf 59 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD v 1. Q 2010



Graf 60 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD v 1. Q 2010



rov od bánk a značne vzrástli aj ostatné záväzky voči verejnej správe.

Z pohľadu sektorového členenia mali vplyvom nárastu objemu dlhopisov bánk (hypotekárnych záložných listov), úspor na bankových účtoch a objemu dôchodkového sporenia najväčší podiel na strane aktív transakcie s bankami a s dôchodkovými a doplnkovými dôchodkovými fondmi. Na strane pasív prispeli k negatívnemu vývoju predovšetkým transakcie s ústrednou štátnou správou (záväzky súvisiace s daňovými povinnosťami) a s bankami (prijaté dlhodobé úvery).

S.2 ZAHRAŇIČIE

Celkové zvýšenie veriteľskej pozície sektora zahraničia voči domácim sektorom bolo výsledkom dynamickejšieho rastu aktív v porovnaní s rastom pasív.

Z položiek aktív sa najviac zvýšili ostatné pohľadávky voči bankám, nekótované akcie vydané nefinančnými podnikmi a bankami, dlhodobé úvery voči podnikom a vklady v bankách. V rámci pasív došlo k nárastu majetkových cenných papierov vydaných do portfólia bánk na úkor dlhových cenných papierov a nárast obchodných úverov a preddavkov voči nefinančným podnikom.



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
2005	6,7	2,8	3,8	1,4	16,2	0,8	-	104,5	7,8	-	-	-1 125,3	-2,81	34,16	-8,49	-4,98	1,2441
2006	8,5	4,3	6,4	2,3	13,3	15,0	-	110,6	15,3	-	-	-1 052,2	-3,45	30,44	-7,72	-4,54	1,2556
2007	10,6	1,9	1,8	2,1	11,0	16,5	-	112,5	12,9	25,6	28,6	-780,1	-1,86	29,35	-5,32	-1,15	1,3705
2008	6,2	3,9	6,1	2,8	9,6	3,2	-	97,7	4,9	15,5	25,3	-703,8	-2,19	27,64	-6,60	-1,13	1,4708
2009	-4,7	0,9	-2,5	-2,4	12,1	-14,2	-18,8	77,2	-2,8	-3,3	11,0	-2 791,3	-6,77	35,70	-3,06	1,98	1,3948
2009 Q1	-5,7	2,3	2,0	-0,4	10,5	-22,0	-20,8	73,7	0,0	9,6	21,9	-204,6	-	-	-5,25	-1,64	1,3029
2009 Q2	-5,5	1,1	-2,2	-1,3	11,3	-21,5	-22,5	69,1	-1,1	3,1	17,2	-1 108,4	-	-	-0,95	3,00	1,3632
2009 Q3	-4,9	0,4	-4,6	-3,7	12,5	-12,8	-19,1	78,5	-4,1	-0,5	13,5	-1 360,2	-	-	-2,51	2,94	1,4303
2009 Q4	-2,6	0,0	-5,4	-4,0	13,9	1,1	-12,1	87,3	-2,8	-3,3	11,0	-2 791,3	-	-	-4,18	2,86	1,4779
2010 Q1	4,8	0,0	-6,3	-3,0	15,1	20,2	4,1	94,8	2,5	-4,2	10,7	-983,5	-	-	-1,64	2,05	1,3829
2008 Aug.	-	4,4	6,7	-	7,4	1,6	-	99,6	8,2	25,9	28,7	169,3	-	-	-	-	1,4975
2008 Sep.	-	4,5	6,8	-	7,5	1,5	.	101,7	6,4	22,6	28,5	142,7	-	-	-	-	1,4370
2008 Okt.	-	4,2	7,5	-	7,5	-1,0	.	90,6	5,1	20,2	27,8	262,2	-	-	-	-	1,3322
2008 Nov.	-	3,9	6,7	-	7,8	-13,7	.	84,0	6,1	19,9	26,4	318,7	-	-	-	-	1,2732
2008 Dec.	-	3,5	6,0	-	8,4	-20,1	.	79,7	4,9	15,5	25,3	-703,8	-	-	-	-	1,3449
2009 Jan.	-	2,7	3,7	-	9,0	-29,0	-21,7	78,2	2,6	11,6	23,4	100,3	-	-	-	-	1,3239
2009 Feb.	-	2,4	1,8	-	9,7	-24,5	-23,9	74,3	-0,3	10,9	22,7	-185,1	-	-	-	-	1,2785
2009 Mar.	-	1,8	0,5	-	10,3	-12,7	-17,0	68,6	0,0	9,6	21,9	-204,6	-	-	-	-	1,3050
2009 Apr.	-	1,4	-0,8	-	10,9	-20,7	-23,6	66,1	0,2	7,3	20,1	-347,4	-	-	-	-	1,3190
2009 Máj	-	1,1	-2,4	-	11,4	-24,1	-23,3	67,5	-0,2	6,4	18,6	-831,6	-	-	-	-	1,3650
2009 Jún	-	0,7	-3,2	-	11,8	-19,5	-20,7	73,7	-1,1	3,1	17,2	-1 108,4	-	-	-	-	1,4016
2009 Júl	-	0,6	-4,2	-	12,1	-21,9	-21,4	76,4	-3,1	0,1	15,7	-914,4	-	-	-	-	1,4088
2009 Aug.	-	0,5	-4,6	-	12,1	-8,5	-17,3	77,9	-3,0	-0,1	14,6	-1 206,3	-	-	-	-	1,4268
2009 Sep.	-	0,0	-5,2	-	12,5	-7,6	-18,4	81,2	-4,1	-0,5	13,5	-1 360,2	-	-	-	-	1,4562
2009 Okt.	-	-0,1	-5,8	-	12,4	-6,3	-17,4	83,9	-3,4	-1,5	12,1	-1 537,2	-	-	-	-	1,4816
2009 Nov.	-	0,0	-5,6	-	12,4	1,1	-10,4	85,8	-3,7	-2,0	11,4	-1 576,2	-	-	-	-	1,4910
2009 Dec.	-	0,0	-4,9	-	12,7	11,7	-7,8	92,2	-2,8	-3,3	11,0	-2 791,3	-	-	-	-	1,4614
2010 Jan.	-	-0,2	-5,4	-	12,9	21,0	2,0	92,4	-1,1	-3,0	11,4	22,8	-	-	-	-	1,4272
2010 Feb.	-	-0,2	-7,4	-	13,0	20,7	4,0	93,3	1,7	-3,7	10,8	-780,3	-	-	-	-	1,3686
2010 Mar.	-	0,3	-6,1	-	12,9	19,2	5,8	98,7	2,8	-4,2	10,7	-983,5	-	-	-	-	1,3569
2010 Apr.	-	0,7	-4,4	-	12,5	21,0	8,4	95,4	5,0	-4,5	10,6	-1 479,9	-	-	-	-	1,3406
2010 Máj	-	0,7	.	-	12,2	.	.	94,3	.	.	.	-2 077,8	-	-	-	-	1,2565

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

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



2 MENOVÁ A BANKOVÁ ŠTATISTIKA

TABUĽKA 2 Úrokové sadzby ECB

(v %, ak nie je uvedené inak)

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

Zdroj: ECB.

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

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

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

4) Od 9. októbra 2008 znížila ECB rozpätie medzi jednoduchými sadzbami z 200 základných bodov na 100 základných 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 nahradzuje prechádzajúce rozhodnutie (z rovnakého dňa) o znížení minimálnej akceptovanej sadzby o 50 základných bodov pre hlavné refinančné operácie vykonávané ako tendre s variabilnou sadzbou.



TABUĽKA 3 Úrokové sadzby z nových vkladov a úverov v eurách

Úrokové sadzby z nových vkladov (v %)

	Vklady domácností						Vklady nefinančných spoločností				Repo operácie
	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou			Vklady s výpovednou lehotou		Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou			
		do 1 roka	nad 1 rok do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace		do 1 roka	nad 1 rok do 2 rokov	nad 2 roky	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2005 Dec.	0,41	1,90	-	1,79	0,96	1,10	0,64	2,55	-	0,66	-
2006 Dec.	0,50	3,92	3,98	3,61	1,54	1,97	1,32	4,39	3,28	2,62	-
2007 Dec.	0,47	3,28	3,58	2,20	1,44	2,05	0,78	3,60	3,79	2,30	-
2008 Dec.	0,58	3,12	4,37	2,49	1,70	2,63	0,47	2,14	4,04	2,04	-
2009 Máj	0,35	1,24	2,57	2,99	1,05	1,57	0,28	0,80	1,77	2,71	-
2009 Jún	0,34	1,27	2,55	2,66	0,98	1,57	0,15	0,71	2,35	2,59	-
2009 Júl	0,34	1,14	2,43	2,30	0,81	1,56	0,13	0,54	1,06	2,56	-
2009 Aug.	0,33	1,24	2,49	2,55	0,67	1,56	0,14	0,48	1,07	2,32	-
2009 Sept.	0,31	1,36	2,74	2,93	0,62	1,54	0,13	0,53	1,08	3,01	-
2009 Okt.	0,31	1,30	2,60	3,11	0,59	1,54	0,12	0,41	1,69	3,06	-
2009 Nov.	0,32	1,64	2,59	2,88	0,63	1,55	0,12	0,46	1,68	2,80	-
2009 Dec.	0,34	1,88	2,47	3,11	0,71	1,55	0,12	0,48	1,75	2,96	-
2010 Jan.	0,38	1,97	2,54	3,03	0,71	1,54	0,12	0,44	2,03	2,88	-
2010 Feb.	0,38	1,68	2,47	2,82	0,73	1,55	0,12	0,44	2,09	1,60	-
2010 Mar.	0,38	1,55	2,35	2,46	0,69	1,51	0,11	0,50	1,83	2,52	-
2010 Apr.	0,37	1,73	2,25	1,96	0,71	1,52	0,11	0,47	2,73	2,27	-

Úrokové sadzby z nových úverov domácnostiam (v %)

	Spolu ²⁾	Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	Spotrebiteľské úvery				Úvery na nákup nehnuteľností					Ostatné úvery		
			Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov	Ročná percentuálna miera nákladov	Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov do 10 rokov	ZFS ¹⁾ nad 10 rokov	Ročná percentuálna miera nákladov	Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2005 Dec.	7,38	10,93	10,68	15,76	11,46	13,73	4,92	5,77	6,46	7,99	5,47	8,49	9,75	7,40
2006 Dec.	8,36	14,10	12,04	15,68	15,29	15,19	6,81	6,36	7,43	7,45	7,24	7,26	7,26	6,39
2007 Dec.	7,52	14,34	10,08	16,20	14,14	14,91	5,80	6,16	7,34	7,41	6,40	6,65	6,93	6,77
2008 Dec.	7,92	14,36	7,70	15,49	15,20	15,37	6,31	6,45	7,11	7,92	6,75	6,11	7,01	6,72
2009 Máj	7,74	14,34	8,31	14,54	13,27	14,80	5,70	6,17	8,97	8,63	6,33	5,08	6,85	6,00
2009 Jún	7,46	14,43	8,19	14,51	13,58	14,91	5,48	5,96	8,23	8,51	6,04	5,95	6,68	5,92
2009 Júl	7,40	14,17	7,89	14,84	14,15	15,37	5,52	5,96	8,04	8,31	6,08	5,32	6,80	6,08
2009 Aug.	7,50	13,74	7,80	15,35	14,66	15,80	5,46	5,95	8,25	8,41	6,02	5,85	6,76	5,87
2009 Sept.	7,59	13,83	8,19	15,00	14,06	16,30	5,37	5,89	8,28	8,60	6,04	6,18	7,39	5,58
2009 Okt.	7,81	14,31	7,95	14,92	15,09	15,96	5,37	5,78	8,36	8,83	6,04	6,26	6,43	6,17
2009 Nov.	7,81	14,34	7,84	15,42	15,11	16,01	5,36	5,61	7,41	8,81	5,81	5,23	6,67	6,52
2009 Dec.	7,41	14,35	7,11	15,47	15,18	15,71	5,26	5,57	8,26	10,33	5,79	5,46	6,46	4,46
2010 Jan.	7,15	14,62	7,10	14,53	14,04	14,73	5,09	5,58	7,85	7,65	5,86	6,27	6,40	6,51
2010 Feb.	7,45	14,70	8,14	14,34	14,44	15,67	5,01	5,61	8,69	7,77	5,87	6,07	6,08	6,26
2010 Mar.	7,30	14,60	6,66	13,37	15,04	15,17	5,04	5,65	6,84	7,37	5,84	5,85	6,20	5,98
2010 Apr.	6,97	14,51	6,94	13,67	14,10	14,44	4,96	5,46	5,68	7,43	5,76	6,21	5,71	5,53

Zdroj: NBS.

1) Začiatková fixácia sadzby.

2) Spolu bez prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet.

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

Úrokové sadzby z nových úverov nefinančným spoločnostiam (v %)

	Spolu ²⁾	Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	Úvery do 1 mil.			Úvery nad 1 mil.		
			Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov	Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov
	1	2	3	4	5	6	7	8
2005 Dec.	4,53	4,93	5,05	5,92	6,20	4,05	3,81	5,34
2006 Dec.	5,89	6,62	6,33	7,18	6,52	5,60	6,43	5,73
2007 Dec.	5,52	5,67	6,07	5,87	6,44	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 Máj	3,78	3,44	4,98	5,78	5,39	3,17	6,67	-
2009 Jún	3,45	3,44	5,16	6,37	4,80	2,51	7,58	5,04
2009 Júl	2,94	3,37	4,61	5,70	5,71	2,23	8,00	3,99
2009 Aug.	3,80	3,32	5,23	5,88	5,73	2,76	6,30	6,09
2009 Sept.	3,05	3,33	3,71	5,70	5,34	2,37	10,76	6,91
2009 Okt.	3,18	3,31	3,65	5,98	5,98	2,70	10,00	2,44
2009 Nov.	3,14	3,33	3,85	5,70	5,18	2,80	5,96	4,78
2009 Dec.	3,02	3,31	3,70	4,08	4,72	2,57	7,39	-
2010 Jan.	2,87	3,32	3,60	5,25	7,01	2,43	8,46	-
2010 Feb.	2,73	3,34	3,64	5,27	5,34	2,49	5,52	-
2010 Mar.	3,01	3,33	3,94	4,22	5,11	2,87	-	-
2010 Apr.	3,07	3,40	3,79	4,13	5,92	2,92	2,94	4,63

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)

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

Menové agregáty a protipoložky k M3 – príspevok tuzemských PFI k menovým agregátom a protipoložkám eurozóny²⁾

(v mil. EUR; stavy ku koncu obdobia)

	M2				M3-M2	M3	Dlhodobé finančné pasíva	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor verejnej správy	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor ostatní rezidenti	Z toho pohľadávky banky	Čisté zahraničné aktíva
	Obeživo ²⁾	M1	M2-M1	M2							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Stav ku koncu obdobia											
2006	4 278	18 305	11 896	30 200	1 212	31 412	2 789	12 180	21 736	20 902	4 028
2007	4 620	20 791	13 191	33 982	1 509	35 491	2 488	14 726	26 781	25 793	4 390
2008 Q1	4 482	19 659	14 035	33 694	1 823	35 517	731	12 345	28 137	27 201	2 411
2008 Q2	4 325	19 836	13 973	33 809	1 769	35 577	998	12 741	29 230	28 285	2 564
2008 Q3	3 999	19 233	15 281	34 514	1 665	36 179	1 536	11 845	30 527	29 534	3 732
2008 Q4	1 427	19 096	16 914	36 010	902	36 912	2 379	15 083	30 866	29 996	977
2008	1 427	19 096	16 914	36 010	902	36 912	2 379	15 083	30 866	29 996	977
2009 Q1	6 485	22 677	15 907	38 584	937	39 522	1 657	13 642	31 477	30 197	3 749
2009 Apr.	6 586	22 617	16 082	38 699	640	39 338	1 516	13 376	31 414	30 130	3 528
2009 Máj	6 635	23 304	15 716	39 020	611	39 631	1 256	14 067	31 670	30 144	4 265
2009 Jún	6 645	23 495	14 772	38 267	401	38 668	1 386	14 586	31 888	30 197	4 231
2009 Q2	6 645	23 495	14 772	38 267	401	38 668	1 386	14 586	31 888	30 197	4 231
2009 Júl	6 724	23 326	14 709	38 035	260	38 295	1 116	14 339	32 128	30 215	4 905
2009 Aug.	6 690	22 926	15 014	37 940	306	38 245	1 368	14 228	32 438	30 440	5 327
2009 Sep.	6 665	23 121	14 450	37 571	224	37 795	1 652	14 490	32 336	30 482	5 848
2009 Q3	6 665	23 121	14 450	37 571	224	37 795	1 652	14 490	32 336	30 482	5 848
2009 Okt.	6 697	22 883	14 413	37 296	262	37 558	1 551	13 622	32 592	30 515	5 731
2009 Nov.	6 770	23 570	13 631	37 201	670	37 871	1 337	13 507	32 662	30 625	5 595
2009 Dec.	6 984	24 478	13 344	37 821	1 050	38 872	1 999	13 794	32 341	30 259	5 302
2009 Q4	6 984	24 478	13 344	37 821	1 050	38 872	1 999	13 794	32 341	30 259	5 302
2009	6 984	24 478	13 344	37 821	1 050	38 872	1 999	13 794	32 341	30 259	5 302
2010 Jan.	6 798	23 500	13 455	36 955	1 302	38 256	2 015	14 412	32 364	30 374	5 013
2010 Feb.	6 819	23 783	13 412	37 194	1 679	38 874	1 561	14 645	32 286	30 312	5 025
2010 Mar.	6 927	24 052	12 939	36 991	2 053	39 044	2 007	15 163	32 417	30 310	5 070
2010 Q1	6 927	24 052	12 939	36 991	2 053	39 044	2 007	15 163	32 417	30 310	5 070
2010 Apr.	6 946	24 001	13 470	37 472	2 268	39 740	1 981	15 475	32 399	30 261	5 261

Zdroj: NBS.

Poznámky:

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	
	<i>Stav ku koncu obdobia</i>											
2006	9 932,8	6 056,7	3 850,2	19,6	5,9	0,4	15 565,7	6 210,6	5 982,4	2 187,0	378,2	807,5
2007	11 021,7	7 041,2	3 951,0	23,3	5,5	0,7	17 608,8	7 215,7	6 893,7	2 405,5	315,3	778,7
2008 Q1	10 119,0	6 210,3	3 882,1	23,2	2,9	0,5	18 123,7	7 327,3	7 324,4	2 396,2	305,9	770,0
2008 Q2	9 718,3	6 058,6	3 626,2	29,7	3,2	0,5	18 717,4	7 757,7	7 573,6	2 329,9	292,7	763,4
2008 Q3	10 011,9	5 955,7	4 026,5	26,6	2,6	0,4	19 416,0	7 734,1	8 189,8	2 454,6	287,7	749,8
2008 Q4	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
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 Q1	8 654,6	5 694,9	2 925,2	30,9	3,2	0,4	22 925,9	8 596,8	10 648,4	2 607,9	288,8	784,0
2009 Apr.	8 510,0	5 436,2	3 040,8	30,2	2,4	0,4	22 908,3	8 793,5	10 472,3	2 571,3	286,1	785,1
2009 Máj	8 844,4	5 813,0	2 997,7	30,8	2,5	0,5	22 782,0	8 870,9	10 228,3	2 591,0	307,8	784,1
2009 Jún	8 363,9	5 920,4	2 403,5	37,4	2,2	0,5	22 715,6	8 810,7	10 137,3	2 601,4	384,5	781,8
2009 Q2	8 363,9	5 920,4	2 403,5	37,4	2,2	0,5	22 715,6	8 810,7	10 137,3	2 601,4	384,5	781,8
2009 Júl	8 319,4	5 808,0	2 471,7	37,0	2,2	0,5	22 632,1	8 799,5	9 981,7	2 631,8	439,2	779,9
2009 Aug.	8 611,3	5 618,3	2 951,9	38,2	2,5	0,5	22 497,1	8 789,3	9 754,9	2 712,7	463,8	776,4
2009 Sep.	8 575,8	5 744,6	2 787,0	40,3	3,4	0,5	22 318,5	8 740,0	9 463,1	2 863,5	477,5	774,3
2009 Q3	8 575,8	5 744,6	2 787,0	40,3	3,4	0,5	22 318,5	8 740,0	9 463,1	2 863,5	477,5	774,3
2009 Okt.	8 466,1	5 649,5	2 778,9	32,3	5,0	0,5	22 246,6	8 783,4	9 168,3	3 031,0	489,8	774,1
2009 Nov.	8 573,1	5 918,6	2 614,4	29,9	9,7	0,5	22 159,1	8 899,9	8 662,5	3 319,1	498,6	779,0
2009 Dec.	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
2009 Q4	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
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 Jan.	8 523,2	5 964,0	2 502,1	42,9	13,7	0,6	22 561,1	9 260,6	8 048,7	3 900,3	568,9	782,6
2010 Feb.	8 571,3	5 923,3	2 588,5	45,3	13,5	0,6	22 697,5	9 403,0	7 887,1	4 059,6	562,5	785,4
2010 Mar.	8 664,8	6 183,4	2 419,2	47,3	14,3	0,6	22 634,8	9 439,8	7 786,2	4 065,1	555,1	788,6
2010 Q1	8 664,8	6 183,4	2 419,2	47,3	14,3	0,6	22 634,8	9 439,8	7 786,2	4 065,1	555,1	788,6
2010 Apr.	8 914,2	5 965,4	2 882,7	48,2	17,3	0,6	22 729,1	9 593,7	7 612,6	4 179,8	548,3	794,7

Zdroj: NBS.

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

**TABUĽKA 5 Vklady***(v mil. EUR a medziročných zmeny v %; stavy a miery rastu ku koncu obdobia, transakcie počas obdobia)*

	Nefinančné spoločnosti						Domácnosti					
	Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou		Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou	
			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
	Transakcie											
2006	1 134,3	683,0	439,1	10,8	1,3	0,1	2 061,4	487,8	1 473,1	322,3	-107,0	-114,8
2007	1 088,8	984,5	100,7	3,7	-0,4	0,3	2 043,1	1 005,1	911,3	218,4	-62,9	-28,8
2008 Q1	-902,7	-830,8	-68,8	-0,2	-2,6	-0,2	514,9	111,6	430,7	-9,2	-9,4	-8,7
2008 Q2	-400,7	-151,7	-255,9	6,6	0,3	0,0	593,6	430,4	249,2	-66,4	-13,2	-6,5
2008 Q3	293,6	-102,9	400,3	-3,1	-0,6	-0,1	698,7	-23,7	616,2	124,7	-5,0	-13,6
2008 Q4	758,8	1 104,3	-342,8	-2,4	-0,3	0,0	3 489,3	799,2	2 577,8	75,1	10,6	26,7
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 Q1	-2 116,1	-1 365,2	-758,6	6,7	0,9	0,1	20,6	63,6	-119,2	78,2	-9,5	7,5
2009 Apr.	-144,6	-258,7	115,6	-0,7	-0,8	0,0	-17,7	196,7	-176,1	-36,5	-2,8	1,0
2009 Máj	334,4	376,8	-43,0	0,6	0,1	0,0	-126,2	77,4	-244,0	19,7	21,7	-1,0
2009 Jún	-480,5	107,4	-594,2	6,6	-0,3	0,0	-66,4	-60,2	-91,0	10,4	76,7	-2,3
2009 Q2	-290,7	225,5	-521,7	6,5	-1,0	0,0	-210,3	213,9	-511,2	-6,5	95,7	-2,2
2009 Júl	-44,5	-112,3	68,2	-0,3	0,0	0,0	-83,6	-11,2	-155,6	30,4	54,7	-1,9
2009 Aug.	291,9	-189,7	480,2	1,2	0,3	0,0	-135,0	-10,2	-226,7	80,9	24,6	-3,5
2009 Sep.	-35,5	126,3	-164,8	2,1	0,9	0,0	-178,6	-49,3	-291,8	150,9	13,7	-2,1
2009 Q3	211,9	-175,8	383,5	2,9	1,2	0,0	-397,2	-70,7	-674,1	262,2	93,0	-7,5
2009 Okt.	-109,7	-95,1	-8,1	-8,1	1,6	0,0	-71,8	43,4	-294,8	167,5	12,3	-0,2
2009 Nov.	107,0	269,1	-164,5	-2,3	4,7	0,0	-87,6	116,5	-505,9	288,1	8,9	4,8
2009 Dec.	591,6	736,8	-156,3	10,2	0,9	0,0	287,1	213,8	-501,7	413,4	158,0	3,7
2009 Q4	588,8	910,8	-328,9	-0,2	7,2	0,0	127,7	373,7	-1 302,4	868,9	179,1	8,4
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 Jan.	-641,4	-691,4	44,0	2,8	3,1	0,1	114,9	146,8	-112,0	167,8	-87,7	0,0
2010 Feb.	48,0	-40,7	86,4	2,4	-0,1	0,0	136,5	142,5	-161,6	159,3	-6,4	2,8
2010 Mar.	93,5	260,0	-169,3	1,9	0,8	0,0	-62,7	36,8	-100,9	5,5	-7,3	3,2
2010 Q1	-499,9	-472,1	-38,9	7,2	3,8	0,1	188,7	326,1	-374,5	332,6	-101,4	5,9
2010 Apr.	249,4	-218,0	463,5	0,9	3,0	0,0	94,3	153,9	-173,6	114,7	-6,8	6,1

Zdroj: NBS.

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

**TABUĽKA 5 Vklady***(v mil. EUR a medziročné zmeny v %; stavy a miery rastu ku koncu obdobia, transakcie počas obdobia)*

	Nefinančné spoločnosti						Domácnosti					
	Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou		Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou	
			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
	Medziročné zmeny											
2007	11,0	16,3	2,6	18,9	-7,1	69,9	13,1	16,2	15,2	10,0	-16,6	-3,6
2008 Q1	0,6	6,0	-7,1	39,2	-51,3	10,8	13,5	13,9	18,9	6,5	-12,7	-1,5
2008 Q2	-6,3	1,4	-17,2	144,0	-43,6	-17,2	13,6	15,7	18,1	3,6	-10,5	-2,7
2008 Q3	-3,1	1,4	-9,3	106,6	-54,0	-38,3	14,5	10,9	24,0	7,6	-9,5	-3,2
2008 Q4	-2,3	0,3	-6,8	3,6	-58,5	-44,3	30,1	18,3	56,2	5,2	-5,4	-0,3
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 Q1	-14,5	-8,3	-24,6	33,3	10,5	-3,3	26,5	17,3	45,4	8,8	-5,6	1,8
2009 Apr.	-15,0	-2,1	-31,4	34,5	-15,8	2,5	24,3	17,4	39,5	8,2	-4,6	2,7
2009 Máj	-15,2	-5,2	-29,9	41,1	-17,1	2,0	23,1	16,3	37,5	8,8	4,3	2,9
2009 Jún	-13,9	-2,3	-33,7	25,8	-33,2	-2,6	21,4	13,6	33,8	11,7	31,4	2,4
2009 Q2	-13,9	-2,3	-33,7	25,8	-33,2	-2,6	21,4	13,6	33,8	11,7	31,4	2,4
2009 Júl	-15,6	0,3	-38,7	22,9	-35,6	8,0	19,2	12,6	27,9	13,5	49,3	2,7
2009 Aug.	-14,1	2,3	-34,4	64,6	-9,6	15,5	17,1	12,8	21,0	17,0	59,2	2,8
2009 Sep.	-14,3	-3,5	-30,8	51,6	29,7	16,2	14,9	13,0	15,5	16,7	66,0	3,3
2009 Q3	-14,3	-3,5	-30,8	51,6	29,7	16,2	14,9	13,0	15,5	16,7	66,0	3,3
2009 Okt.	-9,9	-2,1	-22,7	40,8	125,4	19,0	11,0	12,4	5,1	22,7	71,1	3,7
2009 Nov.	-11,2	-4,0	-24,4	28,1	343,7	17,5	7,1	14,7	-8,2	34,4	75,2	5,3
2009 Dec.	-14,9	-5,7	-33,3	65,8	364,7	27,6	-2,0	6,8	-24,2	47,5	120,1	0,8
2009 Q4	-14,9	-5,7	-33,3	65,8	364,7	27,6	-2,0	6,8	-24,2	47,5	120,1	0,8
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 Jan.	-5,3	-3,0	-11,2	29,3	527,0	34,4	-1,8	9,5	-26,2	54,0	92,2	0,5
2010 Feb.	-4,1	1,3	-15,3	50,4	366,6	33,7	-1,9	9,9	-27,6	56,1	91,4	0,4
2010 Mar.	0,1	8,6	-17,3	53,2	348,0	34,6	-1,3	9,8	-26,9	55,9	92,2	0,6
2010 Q1	0,1	8,6	-17,3	53,2	348,0	34,6	-1,3	9,8	-26,9	55,9	92,2	0,6
2010 Apr.	4,7	9,7	-5,2	59,8	616,4	32,7	-0,8	9,1	-27,3	62,6	91,7	1,2

Zdroj: NBS.

Poznámka: Všetky údaje sú prepočítané podľa novej metódy (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
	<i>Stav ku koncu obdobia</i>							
2006	10 900,0	4 501,0	2 136,0	4 264,0	7 901,0	1 191,0	5 209,0	1 501,0
2007	13 470,0	5 805,0	2 746,0	4 919,0	10 101,0	1 379,0	6 773,0	1 949,0
2008 Q1	14 319,0	6 291,0	2 922,0	5 107,0	10 594,0	1 429,0	7 124,0	2 040,0
2008 Q2	14 881,0	6 542,0	3 003,0	5 336,0	11 372,0	1 537,0	7 647,0	2 188,0
2008 Q3	15 467,0	6 603,0	3 341,0	5 522,0	12 081,0	1 648,0	8 128,0	2 304,0
2008 Q4	15 478,0	6 257,0	3 483,0	5 737,0	12 613,0	1 694,0	8 536,0	2 382,0
2008	15 478,0	6 257,0	3 483,0	5 737,0	12 613,0	1 694,0	8 536,0	2 382,0
2009 Q1	15 647,0	6 255,0	3 612,0	5 780,0	12 881,0	1 728,0	8 710,0	2 443,0
2009 Apr.	15 547,0	6 087,0	3 665,0	5 795,0	12 998,0	1 767,0	8 786,0	2 445,0
2009 Máj	15 424,0	5 904,0	3 752,0	5 768,0	13 135,0	1 793,0	8 872,0	2 470,0
2009 Jún	15 314,0	5 794,0	3 819,0	5 701,0	13 296,0	1 822,0	8 985,0	2 489,0
2009 Q2	15 314,0	5 794,0	3 819,0	5 701,0	13 296,0	1 822,0	8 985,0	2 489,0
2009 Júl	15 244,0	5 660,0	3 865,0	5 718,0	13 440,0	1 847,0	9 086,0	2 507,0
2009 Aug.	15 381,0	5 656,0	3 986,0	5 739,0	13 558,0	1 864,0	9 171,0	2 523,0
2009 Sep.	15 340,0	5 592,0	4 028,0	5 720,0	13 676,0	1 885,0	9 225,0	2 566,0
2009 Q3	15 340,0	5 592,0	4 028,0	5 720,0	13 676,0	1 885,0	9 225,0	2 566,0
2009 Okt.	15 332,0	5 599,0	4 007,0	5 726,0	13 773,0	1 899,0	9 299,0	2 576,0
2009 Nov.	15 385,0	5 507,0	4 169,0	5 710,0	13 862,0	1 913,0	9 364,0	2 585,0
2009 Dec.	14 942,0	5 130,0	4 153,0	5 659,0	13 948,0	1 910,0	9 469,0	2 570,0
2009 Q4	14 942,0	5 130,0	4 153,0	5 659,0	13 948,0	1 910,0	9 469,0	2 570,0
2009	14 942,0	5 130,0	4 153,0	5 659,0	13 948,0	1 910,0	9 469,0	2 570,0
2010 Jan.	15 110,0	5 308,0	4 129,0	5 673,0	13 979,0	1 913,0	9 507,0	2 559,0
2010 Feb.	15 089,0	5 333,0	4 076,0	5 680,0	14 038,0	1 930,0	9 554,0	2 554,0
2010 Mar.	14 961,0	5 283,0	4 001,0	5 677,0	14 197,0	1 960,0	9 653,0	2 585,0
2010 Q1	14 961,0	5 283,0	4 001,0	5 677,0	14 197,0	1 960,0	9 653,0	2 585,0
2010 Apr.	14 833,0	5 147,0	3 990,0	5 696,0	14 307,0	1 989,0	9 724,0	2 594,0

Zdroj: NBS.

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

**TABUĽKA 6 Úvery***(v mil. EUR a medziročné zmeny v %; stavy a miery rastu ku koncu obdobia, transakcie počas obdobia)*

	Nefinančné spoločnosti				Domácnosti			
	Úvery spolu	Úvery do 1 roka	Úvery nad 1 rok do 5 rokov	Úvery nad 5 rokov	Úvery spolu	Spotrebiteľské úvery	Úvery na bývanie	Ostatné úvery
	1	2	3	4	5	6	7	8
	Transakcie							
2006	1 824,0	576,0	413,0	836,0	1 857,0	238,0	1 226,0	391,0
2007	2 764,0	1 466,0	629,0	669,0	2 251,0	210,0	1 575,0	464,0
2008 Q1	875,0	776,0	569,0	677,0	935,0	617,0	814,0	651,0
2008 Q2	596,0	268,0	86,0	243,0	784,0	111,0	523,0	150,0
2008 Q3	564,0	52,0	336,0	177,0	713,0	115,0	482,0	116,0
2008 Q4	45,0	-325,0	143,0	227,0	556,0	63,0	411,0	82,0
2008	2 080,0	771,0	1 134,0	1 324,0	2 988,0	906,0	2 230,0	999,0
2009 Q1	162,0	-5,0	128,0	39,0	270,0	34,0	174,0	62,0
2009 Apr.	-95,0	-170,0	54,0	21,0	118,0	39,0	77,0	2,0
2009 Máj	-110,0	-179,0	91,0	-22,0	138,0	26,0	86,0	26,0
2009 Jún	-108,0	-109,0	67,0	-66,0	165,0	33,0	113,0	20,0
2009 Q2	-313,0	-458,0	212,0	-67,0	421,0	98,0	276,0	48,0
2009 Júl	-70,0	-134,0	46,0	18,0	145,0	26,0	101,0	18,0
2009 Aug.	140,0	-3,0	121,0	22,0	119,0	17,0	86,0	16,0
2009 Sep.	-32,0	-60,0	43,0	-15,0	120,0	22,0	54,0	44,0
2009 Q3	38,0	-197,0	210,0	25,0	384,0	65,0	241,0	78,0
2009 Okt.	-7,0	8,0	-21,0	6,0	106,0	22,0	74,0	10,0
2009 Nov.	57,0	-91,0	162,0	-15,0	103,0	28,0	66,0	9,0
2009 Dec.	-448,0	-381,0	-14,0	-54,0	103,0	7,0	105,0	-9,0
2009 Q4	-398,0	-464,0	127,0	-63,0	312,0	57,0	245,0	10,0
2009	-511,0	-1 124,0	677,0	-66,0	1 387,0	254,0	936,0	198,0
2010 Jan.	165,0	177,0	-24,0	12,0	32,0	4,0	38,0	-10,0
2010 Feb.	-22,0	24,0	-53,0	6,0	60,0	17,0	47,0	-5,0
2010 Mar.	-127,0	-47,0	-76,0	-4,0	166,0	36,0	99,0	31,0
2010 Q1	16,0	154,0	-153,0	14,0	258,0	57,0	184,0	16,0
2010 Apr.	-131,0	-139,0	-11,0	19,0	117,0	31,0	78,0	9,0

Zdroj: NBS.

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

**TABUĽKA 6 Úvery***(v mil. EUR a medziročné zmeny v %; stavy a miery rastu ku koncu obdobia, transakcie počas obdobia)*

	Nefinančné spoločnosti				Domácnosti			
	Úvery spolu	Úvery do 1 roka	Úvery nad 1 rok do 5 rokov	Úvery nad 5 rokov	Úvery spolu	Spotrebiteľské úvery	Úvery na bývanie	Ostatné úvery
	1	2	3	4	5	6	7	8
	<i>Medziročné zmeny</i>							
2007	25,6	33,0	29,6	15,7	28,6	17,8	30,3	31,1
2008 Q1	30,4	34,5	36,8	22,6	28,6	16,4	30,3	32,3
2008 Q2	25,9	26,2	33,9	21,6	28,8	22,8	29,5	30,9
2008 Q3	22,6	22,3	38,7	15,0	28,5	25,8	29,0	28,6
2008 Q4	15,5	8,4	27,1	17,3	25,3	24,8	26,1	22,9
2008	15,5	8,4	27,1	17,3	25,3	24,8	26,1	22,9
2009 Q1	9,6	-0,2	23,7	13,5	21,9	22,7	22,3	20,1
2009 Apr.	7,3	-3,8	24,2	11,1	20,1	21,9	20,4	17,8
2009 Máj	6,4	-6,9	27,9	10,5	18,6	20,8	18,9	16,2
2009 Jún	3,1	-11,3	27,3	7,1	17,2	20,3	17,5	14,0
2009 Q2	3,1	-11,3	27,3	7,1	17,2	20,3	17,5	14,0
2009 Júl	0,1	-14,8	21,3	5,8	15,7	18,1	16,1	12,7
2009 Aug.	-0,1	-15,1	21,4	5,5	14,6	16,9	15,0	11,7
2009 Sep.	-0,5	-15,0	20,8	4,1	13,5	15,9	13,5	11,7
2009 Q3	-0,5	-15,0	20,8	4,1	13,5	15,9	13,5	11,7
2009 Okt.	-1,5	-14,0	18,4	1,1	12,1	14,8	12,1	10,2
2009 Nov.	-2,0	-16,2	21,2	0,4	11,4	15,1	11,4	8,9
2009 Dec.	-3,3	-18,0	19,5	-1,2	11,0	15,0	10,9	8,4
2009 Q4	-3,3	-18,0	19,5	-1,2	11,0	15,0	10,9	8,4
2009	-3,3	-18,0	19,5	-1,2	11,0	15,0	10,9	8,4
2010 Jan.	-3,0	-14,6	16,6	-2,4	11,4	16	11,4	8,1
2010 Feb.	-3,7	-15,8	14,0	-1,3	10,8	16,1	10,7	7,2
2010 Mar.	-4,2	-15,4	11,0	-1,6	10,7	16,1	10,8	6,2
2010 Q1	-4,2	-15,4	11,0	-1,6	10,7	16,1	10,8	6,2
2010 Apr.	-4,5	-15,4	9,1	-1,6	10,6	15,3	10,8	6,5

Zdroj: NBS.

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



3 CENY A NÁKLADY PRÁCE

TABUĽKA 7 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

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

	Spolu			Spolu (percentuálna zmena oproti predchádzajúcemu obdobiu)								Administratívne ceny ¹⁾	
	Index 2005=100	Spolu (medziročná zmena)	Spolu bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia)	Tovary	Služby	Úhrn	Spracované potraviny	Nespracované potraviny	Priemyselné tovary bez energií	Energie	Služby	HICP bez administratívnych cien	Administratívne ceny
váha v % ²⁾	100,0	100,0	76,5	68,5	31,5	100,0	15,3	7,9	29,7	15,7	31,5	76,4	23,6
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2006	104,3	4,3	2,1	4,6	3,5	-	-	-	-	-	-	1,5	12,6
2007	106,2	1,9	1,9	1,4	2,9	-	-	-	-	-	-	1,9	2,0
2008	110,4	3,9	3,9	3,5	4,8	-	-	-	-	-	-	3,5	5,4
2009	111,4	0,9	1,6	-0,8	4,4	-	-	-	-	-	-	-0,4	5,1
2008 Q4	111,5	3,9	3,9	3,0	5,7	0,6	1,7	-3,1	0,0	0,5	1,6	2,6	7,9
2009 Q1	111,7	2,3	2,9	0,8	5,5	0,2	0,7	1,3	-0,5	-2,0	1,5	1,0	6,4
2009 Q2	111,4	1,1	1,8	-0,9	5,0	-0,3	-2,1	0,3	-0,7	0,6	0,4	-0,5	5,8
2009 Q3	111,2	0,4	1,2	-1,0	4,2	-0,2	-0,6	-5,0	-0,5	0,9	0,7	-1,2	5,4
2009 Q4	111,4	0,0	0,6	-1,5	3,1	0,2	1,5	-2,1	-0,1	0,3	0,4	-1,0	2,9
2010 Q1	111,7	0,0	0,3	-1,0	2,0	0,2	1,9	1,1	-0,8	-2,3	1,3	0,0	-0,1
2009 Dec.	111,5	0,0	0,4	-1,3	2,8	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	0,1	0,0	-0,8	2,6
2010 Jan.	111,6	-0,2	0,2	-1,2	2,0	0,1	1,2	3,9	0,0	-2,9	0,3	-0,4	0,2
2010 Feb.	111,6	-0,2	0,3	-1,2	2,0	0,0	0,3	1,1	-0,3	-0,8	0,3	-0,3	0,2
2010 Mar.	111,8	0,3	0,5	-0,5	2,0	0,1	-0,3	1,5	-0,3	0,7	0,1	0,2	0,1
2010 Apr.	112,2	0,7	0,7	0,2	2,0	0,4	0,4	2,2	-0,1	0,7	0,1	0,9	0,0
2010 Máj	112,3	0,7	0,8	0,2	2,0	0,1	0,0	0,5	-0,3	0,4	0,1	0,9	0,0

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Počítané na základe spoločnej metodiky ECB.

2) Vztahujúce sa k obdobiu roka 2009.



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⁾	23,7	16,2	7,5	44,0	27,7	16,3	5,8	0,9	4,5	3,8	13,4	4,8
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
2006	2,3	1,4	4,1	6,0	0,6	13,1	5,8	2,4	2,4	-1,1	3,5	6,3
2007	4,1	4,7	3,0	-0,1	-1,1	1,3	2,4	4,0	3,8	-0,3	3,3	4,2
2008	6,4	8,0	3,0	2,0	0,4	4,5	4,7	2,6	4,6	-0,8	5,6	7,2
2009	-0,9	0,8	-4,6	-0,7	-1,3	0,3	4,4	5,3	4,5	0,2	4,6	7,2
2008 Q4	4,3	6,2	0,4	2,2	0,4	5,1	5,1	3,0	6,2	-0,9	6,8	8,0
2009 Q1	2,1	3,6	-1,2	0,1	-0,5	0,9	4,8	5,4	6,3	-0,8	6,2	8,3
2009 Q2	-1,3	0,4	-5,0	-0,6	-1,2	0,4	4,4	5,7	5,7	-0,7	5,8	7,7
2009 Q3	-2,3	-0,4	-6,5	-1,0	-1,6	0,1	3,9	5,1	4,6	1,1	4,2	7,1
2009 Q4	-2,1	-0,5	-5,5	-1,2	-1,7	-0,2	4,4	2,1	1,7	1,2	2,5	5,7
2010 Q1	-0,2	0,3	-1,7	-1,4	-1,6	-1,3	3,1	2,3	-0,5	1,4	1,7	4,6
2009 Dec.	-2,2	-0,8	-5,2	-0,8	-1,8	0,9	4,2	5,0	0,8	1,2	2,4	5,6
2010 Jan.	-1,0	-0,3	-2,8	-1,3	-1,7	-1,0	2,9	2,6	-0,6	1,3	1,9	4,4
2010 Feb.	-0,3	0,3	-2,0	-1,4	-1,6	-1,8	3,2	2,1	-0,4	1,2	1,6	4,7
2010 Mar.	0,8	1,0	-0,3	-1,3	-1,5	-1,1	3,1	2,1	-0,4	1,7	1,6	4,7
2010 Apr.	2,6	2,4	2,4	-1,2	-1,6	-0,6	3,4	2,1	-0,1	1,7	1,4	4,4
2010 Máj	2,5	2,6	1,5	-1,1	-1,6	-0,5	3,6	2,8	-0,4	1,8	1,3	4,7

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Počítané na základe spoločnej metodiky ECB.

2) Vzťahujúce sa k obdobiu roka 2009.

**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 pohonných hmôt	Pohonné hmoty	Trhové služby	Regulované ceny		
váha v %	100	100	79,9	20,1	-	100	16,9	30,7	2,5	29,8	20,1	60,5	63,0
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2006	104,5	4,5	2,5	10,5	0,2	-	-	-	-	-	-	2,6	2,8
2007	107,4	2,8	2,9	1,7	0,2	-	-	-	-	-	-	3,1	2,6
2008	112,3	4,6	4,6	4,5	0,0	-	-	-	-	-	-	3,6	3,8
2009	114,1	1,6	0,5	4,2	0,3	-	-	-	-	-	-	2,5	1,4
2008 Q3	112,7	5,1	5,3	4,5	-0,1	0,8	-1,2	0,2	2,1	2,6	0,8	3,9	4,3
2008 Q4	113,8	4,8	4,1	6,4	0,1	1,0	-1,1	-0,2	-13,7	3,2	2,5	4,8	4,2
2009 Q1	114,1	3,0	1,9	5,0	0,3	0,2	0,4	-0,6	-13,8	1,5	1,1	3,6	2,2
2009 Q2	113,9	1,9	0,7	4,7	0,3	-0,1	-1,8	-0,8	4,6	0,6	0,3	3,0	1,7
2009 Q3	114,1	1,2	-0,1	4,5	0,3	0,1	-3,5	-0,5	5,9	1,6	0,6	2,3	1,1
2009 Q4	114,3	0,5	-0,5	2,5	0,2	0,2	-1,1	-0,2	0,7	0,5	0,6	1,0	0,7
2010 Q1	114,7	0,5	0,5	-0,2	0,1	0,3	3,5	-0,3	1,8	0,5	-1,6	0,7	1,2
2009 Feb.	114,2	3,0	2,0	5,0	0,3	0,0	0,0	-0,5	-0,1	0,4	0,1	3,6	2,2
2009 Mar.	113,9	2,5	1,4	4,8	0,3	-0,2	-0,9	-0,6	-0,1	0,0	0,2	3,1	1,7
2009 April	113,8	2,1	0,9	4,9	0,3	-0,1	-1,2	-0,1	1,8	0,0	0,2	3,0	1,7
2009 Máj	113,9	1,9	0,6	4,7	0,3	0,1	0,4	-0,1	1,9	0,1	0,0	2,9	1,6
2009 Jún	114,2	1,8	0,5	4,6	0,3	0,2	-0,8	-0,2	4,8	0,9	0,0	3,1	1,8
2009 Júl	114,2	1,7	0,2	5,1	0,3	0,0	-2,0	-0,2	2,1	0,6	0,4	2,9	1,6
2009 Aug.	114,0	1,3	-0,2	5,0	0,3	-0,1	-1,5	-0,2	0,1	0,4	0,1	2,3	1,2
2009 Sept.	114,0	0,6	-0,6	3,5	0,3	0,0	-0,3	-0,2	-0,2	0,2	0,2	1,5	0,5
2009 Okt.	114,2	0,4	-0,8	3,2	0,3	0,1	-0,7	0,1	-0,4	0,2	0,3	1,2	0,4
2009 Nov.	114,5	0,4	-0,5	2,3	0,2	0,3	0,5	0,0	1,8	0,1	0,1	0,9	0,7
2009 Dec.	114,4	0,5	-0,2	2,2	0,2	-0,1	0,0	-0,3	0,2	0,0	0,0	0,8	1,0
2010 Jan.	114,7	0,4	0,2	-0,1	0,2	0,2	2,6	0,2	-0,5	0,3	-1,7	0,6	1,1
2010 Feb.	114,7	0,4	0,4	-0,2	0,0	0,0	0,8	-0,2	0,6	0,2	0,0	0,6	1,1
2010 Mar.	114,8	0,8	0,9	-0,3	0,1	0,1	0,4	-0,5	3,7	0,1	0,1	0,7	1,3
2010 Apr.	115,2	1,3	1,5	-0,4	0,1	0,4	1,2	0,1	2,3	0,2	0,0	0,9	1,5
2010 Máj	115,3	1,2	1,5	-0,4	0,1	0,1	0,2	-0,1	1,9	0,1	0,0	0,9	1,5

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 %	16,9	30,7	5,8	6,5	4,4	2,5	29,8	10,0	5,8	7,1	3,6	2,9	4,0
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
2006	1,5	-0,8	-0,8	-0,9	-0,2	6,0	6,5	10,6	1,1	3,8	.	.	.
2007	4,0	-0,2	-0,9	-0,1	-5,5	-4,8	6,8	12,7	2,5	2,2	-0,2	1,7	4,7
2008	8,1	0,5	-0,2	-0,1	0,9	6,8	7,3	14,8	5,1	1,6	2,6	-0,2	8,2
2009	-3,6	-1,6	-2,2	-2,6	-13,0	-15,8	6,9	14,1	5,0	0,8	6,7	0,9	1,5
2008 Q3	9,7	0,7	0,1	0,5	3,3	11,3	7,6	14,9	5,4	2,2	2,6	-0,2	7,9
2008 Q4	3,7	0,5	0,0	-0,3	-6,7	-6,6	10,0	22,1	7,1	0,3	2,6	-0,2	17,5
2009 Q1	0,7	-0,6	-1,8	-0,8	-15,7	-21,6	8,4	17,7	6,2	0,5	6,7	0,9	6,3
2009 Q2	-3,5	-1,5	-1,8	-2,0	-16,0	-20,6	8,1	16,3	6,3	0,8	6,7	0,9	4,5
2009 Q3	-5,8	-2,2	-2,9	-3,6	-14,4	-17,6	7,0	14,4	4,8	0,8	6,7	0,9	1,5
2009 Q4	-5,8	-2,2	-2,2	-4,0	-6,1	-3,8	4,2	7,7	2,6	1,2	6,7	0,9	-6,2
2010 Q1	-3,0	-1,9	-0,4	-4,6	2,6	13,6	3,2	5,6	1,8	1,5	-2,9	-4,1	-2,2
2009 Aug.	-6,2	-2,2	-3,0	-3,7	-14,4	-17,8	7,2	14,6	5,6	0,8	6,7	0,9	2,9
2009 Sept.	-5,7	-2,3	-2,7	-3,8	-13,4	-15,9	5,4	11,1	2,8	0,8	6,7	0,9	-2,3
2009 Okt.	-6,4	-2,2	-2,7	-3,9	-11,2	-13,4	4,7	9,4	2,7	0,7	6,7	0,9	-4,6
2009 Nov.	-5,6	-2,2	-2,0	-3,9	-5,9	-3,0	4,0	6,9	2,6	1,5	6,7	0,9	-6,7
2009 Dec.	-5,5	-2,3	-1,7	-4,3	-1,0	6,8	3,8	6,8	2,6	1,5	6,7	0,9	-7,4
2010 Jan.	-3,9	-2,1	-0,9	-4,4	1,1	11,6	3,3	5,9	2,1	1,4	-3,3	-4,8	-2,2
2010 Feb.	-3,2	-1,8	-0,2	-4,8	2,2	12,5	3,1	5,5	1,8	1,3	-2,7	-3,8	-2,2
2010 Mar.	-1,9	-1,8	-0,1	-4,7	4,5	16,8	3,1	5,3	1,6	1,8	-2,7	-3,8	-2,2
2010 April	0,4	-1,5	0,3	-4,5	4,8	17,4	3,3	5,7	1,2	1,9	-2,7	-3,8	-2,2
2010 Máj	0,2	-1,5	0,3	-4,5	4,9	17,4	3,3	5,6	1,1	2,1	-2,7	-3,8	-2,2

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

(medziročná zmena v %)

váhy v %	Priemyselní výrobcovia podľa sekcií a subsekcii aktivít (CPA)						Poľnohospodárske výrobky			Stavebné práce	Stavebné materiály	Nehnuteľnosti na bývanie	
	Priemysel spolu	Priemysel export	Priemysel tuzemsko	Ťažba a dobývanie	Priemyselná výroba	Energie	Vodné, stočné ¹⁾	Produkty poľnohospodárstva a rybníctva	Produkty rastlinnej výroby				Produkty živočíšnej výroby
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2005	5,3	6,1	3,8	4,7	1,3	7,4	14,4	-2,4	-10,8	1,4	4,3	4,4	-10,3
2006	5,7	2,7	6,4	23,2	1,5	13,9	11,4	-0,2	1,1	-0,7	3,9	2,9	16,8
2007	-1,2	-4,1	1,8	-2,2	0,2	4,2	-0,1	5,4	24,0	-2,0	4,0	5,6	23,9
2008	2,8	0,3	6,1	16,8	2,0	11,6	5,9	4,1	1,6	5,3	5,6	3,3	22,1
2009	-6,6	-9,7	-2,5	-2,6	-5,9	1,6	4,5	-24,6	-29,5	-20,0	2,7	-5,7	-11,1
2009 Q1	-5,1	-10,5	2,0	15,7	-4,5	10,3	4,9	-22,9	-40,2	-13,3	4,3	0,4	-4,3
2009 Q2	-7,5	-11,5	-2,2	3,4	-6,7	3,5	4,0	-27,7	-41,6	-22,8	2,8	-5,8	-13,4
2009 Q3	-7,9	-10,6	-4,6	-10,3	-7,2	-1,3	4,3	-31,7	-35,7	-25,2	2,0	-8,5	-14,3
2009 Q4	-5,8	-6,0	-5,4	-16,0	-5,4	-5,3	5,0	-16,1	-14,8	-18,3	1,8	-9,0	-12,3
2010 Q1	-3,3	-0,7	-6,3	-10,9	-2,5	-11,0	4,8	-8,5	-8,1	-8,7	1,1	-8,4	-8,3
2009 Nov.	-5,3	-5,0	-5,6	-17,2	-5,0	-5,9	4,8	-19,3	-20,5	-18,1	2,1	-8,5	-
2009 Dec.	-3,6	-2,5	-4,9	-15,9	-4,2	-5,6	5,2	-6,5	-1,0	-15,0	1,7	-8,6	-
2010 Jan.	-2,9	-0,8	-5,4	-13,0	-2,9	-8,3	3,9	-12,4	-12,4	-12,5	1,3	-8,9	-
2010 Feb.	-4,4	-1,7	-7,4	-10,3	-2,6	-13,3	4,2	-9,2	-8,1	-9,5	1,0	-8,9	-
2010 Mar.	-2,5	0,5	-6,1	-9,2	-2,0	-11,2	6,2	-4,1	-3,9	-4,3	1,1	-8,4	-
2010 Apr.	-1,1	1,6	-4,4	-4,7	-0,8	-9,1	6,2	0,1	-4,1	1,6	1,4	-4,8	-

váhy v %	Priemyselní výrobcovia podľa konečného použitia (MIG)							
	Priemysel spolu	Priemysel export	Priemysel tuzemsko	Produkcia súvisiaca s energetikou	Medzispotreba (okrem energie)	Investičné prostriedky	Predmety dlhodobej spotreby	Predmety krátkodobej spotreby
	14	15	16	17	18	19	20	21
2005	5,3	6,1	3,8	9,7	2,5	2,0	-4,7	-2,5
2006	5,7	2,7	6,4	15,9	2,0	1,1	-2,7	0,0
2007	-1,2	-4,1	1,8	3,1	2,5	-0,6	-6,0	2,2
2008	2,8	0,3	6,1	12,2	2,5	-2,7	-4,1	3,4
2009	-6,6	-9,7	-2,5	-1,1	-8,0	-0,2	-2,5	-1,7
2009 Q1	-5,1	-10,5	2,0	6,8	-3,6	-1,4	-0,2	-0,2
2009 Q2	-7,5	-11,5	-2,2	0,1	-8,1	-0,4	-1,1	-1,8
2009 Q3	-7,9	-10,6	-4,6	-4,3	-10,2	0,7	-4,0	-2,5
2009 Q4	-5,8	-6,0	-5,4	-6,1	-9,8	0,6	-5,0	-2,4
2010 Q1	-3,3	-0,7	-6,3	-9,3	-6,4	-0,7	-7,4	-2,4
2009 Nov.	-5,3	-5,0	-5,6	-6,6	-9,5	1,0	-5,0	-2,5
2009 Dec.	-3,6	-2,5	-4,9	-5,3	-9,2	0,0	-4,9	-2,1
2010 Jan.	-2,9	-0,8	-5,4	-7,1	-8,0	0,3	-7,4	-2,1
2010 Feb.	-4,4	-1,7	-7,4	-11,6	-6,3	-0,5	-7,5	-2,6
2010 Mar.	-2,5	0,5	-6,1	-9,1	-4,8	-1,9	-7,4	-2,4
2010 Apr.	-1,1	1,6	-4,4	-6,3	-3,4	-2,1	-7,3	-2,0

Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

1) Od 1.1.2009 v súlade s NACE Rev. 2.

**TABUĽKA 10 Mzdy a produktivita**

(ROMR = 100, zmena v %)

	Spolu	Pôdohospodárstvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	Finančné sprostredkovanie a nehnuteľnosti	Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby
	1	2	3	4	5	6	7
Jednotkové náklady práce (ULC)							
2005	4,3	7,0	-1,7	-10,5	8,4	17,9	7,2
2006	1,5	-9,9	-4,0	-2,4	6,8	-5,5	6,9
2007	0,1	-0,9	0,1	4,1	0,4	4,8	-5,0
2008	2,5	17,4	6,0	3,9	-7,4	0,5	11,4
2009	7,2	-22,5	-4,4	9,8	18,3	11,8	8,8
2008 Q2	2,1	45,7	-0,6	10,8	-3,2	1,0	5,6
2008 Q3	1,9	11,7	12,2	7,5	-9,3	-4,9	5,7
2008 Q4	5,8	7,7	18,3	-7,6	-10,6	1,5	20,2
2009 Q1	12,6	-23,8	17,5	36,5	25,7	1,2	3,5
2009 Q2	11,1	-11,4	3,3	9,0	11,5	15,4	20,4
2009 Q3	6,0	-34,8	-15,3	-2,2	22,0	22,7	15,7
2009 Q4	0,6	-13,2	-18,1	4,3	16,1	8,3	-1,9
2010 Q1	-4,6	-21,8	-21,9	-2,0	-4,6	2,6	7,6
Kompenzácie na zamestnanca (b.c.)							
2005	9,7	12,7	7,4	5,5	10,1	7,6	12,5
2006	7,6	8,4	11,1	11,8	1,4	5,4	9,2
2007	8,3	12,0	10,9	4,8	13,2	2,4	3,6
2008	6,0	10,9	9,6	-0,3	-3,2	17,2	8,0
2009	4,7	-1,1	0,0	3,4	1,9	12,0	9,5
2008 Q2	6,4	13,3	11,2	0,8	-2,7	16,3	7,5
2008 Q3	5,3	12,4	8,8	-1,8	-2,2	15,6	5,7
2008 Q4	5,4	13,2	7,1	1,8	-3,8	18,6	7,7
2009 Q1	6,5	2,5	4,1	11,5	3,9	11,2	8,5
2009 Q2	6,4	7,2	2,4	8,4	3,0	16,4	8,1
2009 Q3	4,8	-4,6	-1,4	1,4	1,9	11,2	13,8
2009 Q4	2,1	-6,7	-3,9	-3,9	-0,3	9,6	8,1
2010 Q1	3,1	5,1	-2,3	-18,1	7,9	-2,4	11,8
Produktivita práce (s.c.)							
2005	5,2	-1,3	7,2	7,0	3,5	-5,4	9,0
2006	6,0	20,8	15,9	14,2	-3,5	10,0	2,6
2007	8,2	13,5	11,0	0,7	13,2	-2,0	9,2
2008	3,5	-4,1	4,4	-3,5	4,6	16,7	-2,8
2009	-2,4	27,7	4,5	-5,8	-13,9	0,1	0,7
2008 Q2	4,3	-22,2	11,9	-9,1	0,5	15,2	1,8
2008 Q3	3,4	0,6	-3,0	-8,6	7,8	21,5	0,0
2008 Q4	-0,5	5,1	-9,4	10,1	7,6	16,7	-10,4
2009 Q1	-5,4	34,6	-11,4	-18,3	-17,4	9,9	4,8
2009 Q2	-4,3	20,9	-0,8	-0,5	-7,6	0,9	-10,2
2009 Q3	-1,2	46,4	16,3	3,6	-16,5	-9,4	-1,7
2009 Q4	1,4	7,5	17,4	-7,8	-14,1	1,2	10,1
2010 Q1	8,1	34,5	25,1	-16,5	13,2	-4,8	3,9

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 dlhodoobej spotreby	Predmety krátkodoobej spotreby	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2005	100,0	0,8	-1,4	-14,4	13,5	-3,0	-2,3	19,4	-1,0	14,6
2006	115,0	15,0	20,2	-3,3	-3,1	6,6	32,4	93,7	20,0	14,9
2007	134,0	16,5	20,7	15,4	-3,7	4,2	47,7	46,9	-2,1	5,8
2008	138,3	3,2	2,5	-10,7	9,9	-4,4	9,5	4,0	0,3	12,0
2009	118,7	-14,2	-16,0	1,7	-5,8	-14,8	-25,8	0,3	-7,5	-11,3
2009 Q2	115,3	-21,5	-25,4	-3,4	0,4	-23,7	-39,2	1,2	-9,2	-5,9
2009 Q3	118,0	-12,8	-14,1	5,2	-7,7	-8,9	-25,7	-0,6	-5,5	-7,9
2009 Q4	131,9	1,1	2,1	6,8	-5,1	5,2	5,5	-6,5	0,0	-17,9
2010 Q1	131,6	20,2	22,3	11,8	12,0	24,9	38,7	1,6	12,9	-13,9
2009 Nov.	142,5	1,1	2,0	6,8	-4,6	3,0	5,6	-5,0	2,1	-13,3
2009 Dec.	114,9	11,7	16,6	7,3	-6,8	11,5	35,9	10,4	2,9	-18,2
2010 Jan.	121,1	21,0	23,8	7,0	10,9	40,2	29,5	8,4	12,1	-8,1
2010 Feb.	126,5	20,7	22,5	12,1	12,9	12,7	46,7	10,0	14,3	-19,6
2010 Mar.	147,2	19,2	20,9	15,5	12,2	25,4	39,1	-9,8	12,3	-12,9
2010 Apr.	139,0	21,0	23,7	2,1	11,6	27,8	53,4	-9,7	-3,2	-1,2
	Medzimesačné percentuálne zmeny ¹⁾									
2009 Nov.	128,8	2,1	1,1	-3,5	-1,6	-5,7	-4,7	10,3	4,0	7,0
2009 Dec.	125,7	-2,4	-3,8	0,1	-2,7	0,3	6,9	4,2	1,9	-6,8
2010 Jan.	129,9	3,3	2,8	-0,7	7,0	4,4	1,5	4,0	1,0	-2,9
2010 Feb.	133,5	2,8	2,7	7,2	-0,3	1,7	9,7	3,5	-0,4	1,1
2010 Mar.	135,8	1,7	4,5	4,7	7,4	8,3	1,4	-1,0	2,2	3,4
2010 Apr.	.	2,3	.	.	.	.	.	.	.	9,0

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

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

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

3) Nie je očistené od vplyvu počtu pracovných dní.

**TABUĽKA 12 Tržby**

(medziročný rast v %)

Tržby podľa odvetví

	Priemyselné objednávky		Tržby odvetvia spolu													Registrácie nových osobných a malých úžitkových automobilov	
	(index 2005 = 100)	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 %	
			b. c. ²⁾	s. c. ¹⁾	b. c. ²⁾	s. c. ¹⁾				Ubytovanie	Činnosti reštaurácií a pohostinstiev						
																	s. c. ¹⁾
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
2006	129,6	29,6	.	.	15,8	.	.	.	.	.	.	.	.	.	78,6	10,2	
2007	157,8	21,8	.	.	12,5	.	.	.	.	.	.	.	.	.	83,3	6,0	
2008	160,2	1,5	.	3,6	5,9	16,4	.	7,0	13,7	9,1	-2,9	2,4	.	.	96,9	16,4	
2009	124,4	-22,3	-18,8	-18,0	-21,1	-13,9	-11,7	-17,9	-26,8	-10,3	-23,6	-27,7	-6,0	3,3	-13,6	90,4	-6,7
2008 Q4	135,6	-20,2	.	-12,3	-9,6	16,1	.	-4,8	7,3	5,6	-7,2	-3,2	.	.	.	25,3	5,4
2009 Q1	112,6	-35,2	-20,8	-25,2	-25,6	-20,8	-17,3	-25,0	-25,1	-10,9	-27,3	-27,4	-1,4	9,4	-14,5	16,2	-25,6
2009 Q2	116,1	-33,1	-22,5	-25,8	-29,0	-8,8	-6,1	-12,3	-29,5	-10,5	-27,9	-30,9	-5,8	9,9	-17,5	32,0	20,9
2009 Q3	130,9	-16,9	-19,1	-16,4	-21,1	-9,0	-7,6	-16,5	-28,7	-9,7	-24,3	-29,1	-9,9	-1,1	-11,9	24,6	5,0
2009 Q4	138,1	1,8	-12,1	-1,6	-7,6	-18,2	-16,9	-18,7	-23,7	-9,8	-13,7	-23,1	-1,6	-3,0	-10,4	17,6	-30,2
2010 Q1	143,2	27,2	4,1	17,1	11,6	-15,2	-14,5	-9,3	2,3	-1,9	-10,7	-13,7	0,3	-6,0	3,3	14,3	-11,6
2009 Júl	116,5	-28,2	-21,4	-22,5	-26,3	-6,5	-4,1	-12,5	-30,4	-10,2	-24,7	-31,4	-8,1	-0,4	-10,8	11,2	20,1
2009 Aug.	126,5	-6,3	-17,3	-11,6	-17,3	-5,9	-4,5	-17,8	-29,5	-9,6	-25,3	-30,5	-11,0	-0,2	-10,9	7,4	5,4
2009 Sep.	149,6	-14,6	-18,4	-15,1	-19,6	-14,7	-13,4	-19,2	-26,3	-9,2	-22,9	-25,3	-10,5	-2,5	-13,9	6,0	-15,1
2009 Okt.	147,5	-8,7	-17,4	-11,1	-15,9	-21,1	-19,9	-25,4	-27,8	-10,3	-16,7	-25,4	-3,2	1,1	-16,4	6,0	-36,5
2009 Nov.	144,8	1,7	-10,4	-1,1	-5,8	-15,6	-14,1	-19,1	-22,3	-9,8	-13,0	-22,7	0,0	4,3	-8,6	5,2	-22,3
2009 Dec.	121,9	18,5	-7,8	7,3	1,7	-17,9	-16,5	-11,5	-20,7	-9,2	-11,4	-21,3	-1,7	-11,2	-5,0	6,5	-29,5
2010 Jan.	125,3	21,3	2,0	14,3	8,2	-13,4	-12,3	-2,8	-3,1	-2,9	-9,9	-12,1	2,5	-1,7	2,5	3,9	-1,9
2010 Feb.	140,8	29,4	4,0	19,6	13,0	-16,5	-15,7	-5,8	2,1	-2,9	-14,3	-15,9	-2,0	-5,3	-4,3	4,3	-4,1
2010 Mar.	163,6	30,0	5,8	17,3	13,4	-15,8	-14,9	-19,2	7,4	0,2	-7,9	-13,1	0,3	-10,3	12,0	6,1	-21,0
2010 Apríl	153,0	34,1	8,4	24,2	21,8	-6,1	-4,8	-19,3	3,9	-5,4	-12	-13,7	2,8	-8,3	10,6	5,4	-50,5

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⁾	b. c. ¹⁾	v mil. EUR ¹⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
2006	16,5	14,0	16,5	15,6	25,9	14,7	9,5	22,5	19,3	22,5	44,7	27,3	16,5	51 622,4	
2007	13,9	-7,6	14,1	1,3	-6,9	17,2	8,4	28,8	10,1	28,8	24,6	15,1	13,9	58 801,7	
2008	3,1	17,1	3,0	19,4	9,6	2,3	0,3	4,5	4,2	4,5	4,0	3,7	3,1	60 639,6	
2009	-24,4	-9,6	-24,6	-10,8	-29,8	-27,1	-26,5	-27,7	-14,1	-27,7	-9,9	-13,3	-24,4	45 832,2	
2008 Q4	-13,9	8,0	-14,1	3,7	-26,4	-17,9	-16,5	-19,3	1,7	-19,3	5,4	2,4	-13,9	13 776,1	
2009 Q1	-31,7	5,1	-32,0	-7,3	-44,6	-36,0	-33,4	-38,7	-12,8	-38,7	-8,3	-11,4	-31,7	10 498,7	
2009 Q2	-32,3	-11,6	-32,5	-15,2	-31,8	-36,2	-33,9	-38,7	-17,1	-38,7	-8,9	-15,7	-32,3	10 983,7	
2009 Q3	-24,0	-10,3	-24,1	-15,1	-37,3	-26,1	-26,1	-26,1	-11,5	-26,1	-1,9	-9,3	-24,0	11 610,3	
2009 Q4	-7,5	-18,2	-7,4	-6,6	3,4	-5,4	-9,5	-0,9	-15,0	-0,9	-17,1	-16,1	-7,5	12 739,5	
2010 Q1	14,3	-8,7	14,6	1,6	51,3	17,8	17,8	17,8	-1,5	17,8	-4,9	-2,7	14,3	12 004,0	
2009 Máj	-33,2	0,8	-33,6	-17,6	-33,1	-36,6	-34,2	-39,1	-20,6	-15,7	-24,6	-19,9	-33,2	3 530,7	
2009 Jún	-28,4	-5,6	-28,6	-16,6	-34,8	-29,3	-31,2	-27,4	-22,5	-21,9	-23,1	-24,3	-28,4	3 837,4	
2009 Júl	-30,4	-9,9	-30,6	-15,4	-44,2	-33,2	-29,2	-37,4	-12,4	-0,1	-19,8	-10,6	-30,4	3 597,9	
2009 Aug.	-19,9	-13,7	-19,9	-13,0	-33,7	-21,4	-26,6	-14,4	-9,6	1,8	-19,3	-6,2	-19,9	3 719,1	
2009 Sep.	-21,4	-7,3	-21,5	-16,9	-33,5	-23,1	-22,6	-23,6	-12,4	-5,5	-20,2	-10,7	-21,4	4 293,3	
2009 Okt.	-17,7	-24,9	-17,6	-11,7	-22,9	-15,5	-17,2	-13,6	-21,8	-26,1	-14,5	-23,6	-17,7	4 546,9	
2009 Nov.	-4,1	-15,1	-4,0	-10,1	11,4	-3,1	-6,5	0,4	-9,5	-8,9	-10,4	-9,7	-4,1	4 546,2	
2009 Dec.	3,8	-12,0	4,0	1,7	47,4	7,0	-1,8	17,3	-11,5	-12,0	-11,1	-11,7	3,8	3 646,3	
2010 Jan.	13,8	-18,3	14,3	-1,1	51,3	18,8	16,9	21,0	-5,5	-6,8	-4,1	-5,9	13,8	3 666,6	
2010 Feb.	9,1	-17,6	9,4	6,6	51,4	10,9	10,6	11,2	-4,0	-4,0	-4,0	-4,5	18,9	3 996,3	
2010 Mar.	19,3	11,5	19,3	-0,6	51,2	22,9	25,2	20,7	4,1	-4,0	14,3	1,5	19,3	4 670,8	

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
2005	573,4	9,2	7,8	7,2	6,0	8,3	7,6	8,5	5,7	9,4	9,4	10,3	8,4	8,4
2006	622,8	8,0	8,6	6,8	5,0	7,4	6,7	6,5	9,6	10,3	10,3	8,5	8,5	6,2
2007	668,7	7,2	10,3	6,4	6,9	6,4	6,2	8,9	6,7	5,7	6,8	7,7	15,6	9,0
2008	723,0	8,1	8,9	6,9	7,7	9,8	2,9	5,4	3,6	9,2	8,8	8,5	11,9	9,5
2008 Q2	712,3	9,5	11,8	8,7	7,3	10,6	2,5	3,9	0,7	13,2	9,9	10,8	14,1	10,6
2008 Q3	704,6	8,8	11,2	7,8	8,6	10,9	2,6	6,8	5,2	7,4	12,0	6,0	9,5	9,2
2008 Q4	796,4	4,6	3,9	3,5	7,2	9,0	2,6	2,6	1,5	3,6	2,5	6,1	7,7	8,6

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

	EUR	Priemysel	Stavebníctvo	Predaj a oprava motorových vozidiel	Veľkoobchod	Maloobchod	Ubytovanie	Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	Doprava a skladovanie	Informácie a komunikácia	Vybrané trhové služby
2009 Sep. ²⁾	689,7	1,8	-2,7	-3,1	2,6	5,6	1,4	1,7	0,9	1,5	3,7
2009 Okt.	690,4	2,4	-4,5	-2,2	-7,0	0,7	-0,5	1,6	-2,9	-2,9	6,0
2009 Nov.	763,5	5,0	-0,4	-7,0	-5,5	1,5	-2,7	0,1	-2,9	-1,5	-3,7
2009 Dec.	766,1	6,5	-2,7	-1,7	-2,4	1,1	1,7	1,5	-4,5	-2,1	-5,5
2010 Jan.	692,0	3,8	-0,6	2,5	1,1	1,4	3,6	5,0	-1,3	6,1	4,9
2010 Feb.	682,6	6,1	-0,8	2,4	5,6	1,4	-1,9	6,6	0,5	4,1	4,1
2010 Mar.	716,5	7,4	0,9	2,7	7,8	4,2	5,0	3,8	3,7	-3,5	4,5
2010 Apr.	714,6	6,8	6,6	2,4	6,3	3,7	5,6	2,3	-0,7	3,4	4,5

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Štatistické výkazníctvo.

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

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

	Indikátor ekonomického sentimentu ²⁾ (dlhodobý priemer =100)	Priemysel					Využitie výrobných kapacít ³⁾ (v %)	Indikátor spotrebiteľskej dôvery				
		Indikátor dôvery v priemysle				Spolu ⁴⁾		Spolu ⁴⁾	Finančná situácia domácností (nasledujúcich 12 mesiacov)	Predpokladaný vývoj ekonomiky (nasledujúcich 12 mesiacov)	Očakávaná nezamestnanosť (nasledujúcich 12 mesiacov)	Predpokladaný vývoj úspor domácností (nasledujúcich 12 mesiacov)
		Spolu ⁴⁾	Súčasná úroveň dopytu	Súčasná zásoby hotových výrobkov	Očakávaná priemyselná produkcia							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2005	104,5	5,5	-6,2	2,2	24,8	78,3	-13,7	-10,9	-8,9	-0,2	-35,4	
2006	110,6	9,0	-1,8	0,9	29,6	75,4	-9,6	-6,1	-6,1	-4,4	-30,5	
2007	112,5	14,2	4,7	-4,1	33,8	73,6	-0,3	1,1	6,8	-12,4	-21,7	
2008	97,7	-4,2	-11,7	3,6	2,8	72,0	-13,1	-13,6	-12,4	1,2	-25,0	
2009	77,2	-17,9	-45,2	10,4	1,9	53,7	-35,4	-18,3	-40,2	53,0	-30,1	
2008 Q4	84,8	-20,8	-32,9	10,3	-19,3	61,1	-23,7	-14,6	-20,6	33,5	-26,2	
2009 Q1	73,7	-30,1	-45,1	17,6	-27,8	52,1	-40,9	-21,5	-43,7	68,8	-29,5	
2009 Q2	69,1	-25,8	-52,5	15,1	-9,8	51,4	-39,0	-21,0	-48,0	56,1	-30,9	
2009 Q3	78,5	-11,5	-46,2	6,4	17,9	55,4	-31,7	-16,2	-38,5	43,4	-29,0	
2009 Q4	87,3	-4,0	-37,2	2,3	27,4	58,5	-30,0	-14,6	-30,8	43,6	-31,1	
2010 Q1	94,8	-0,1	-25,5	-1,9	23,2	56,8	-20,4	-8,7	-18,8	27,3	-26,7	
2009 Sept.	81,2	-13,3	-44,5	5,9	10,5	-	-26,2	-11,8	-28,3	36,1	-28,8	
2009 Okt.	83,9	-8,7	-37,5	4,7	16,2	58,8	-30,9	-14,0	-32,5	46,9	-29,9	
2009 Nov.	85,8	-5,6	-37,4	3,0	23,4	-	-31,5	-16,2	-32,4	47,2	-30,1	
2009 Dec.	92,2	2,3	-36,7	-0,9	42,7	-	-27,7	-13,7	-27,4	36,6	-33,2	
2010 Jan.	92,4	-2,3	-31,9	-6,4	18,7	58,1	-25,3	-12,3	-26,7	31,2	-30,9	
2010 Feb.	93,3	-4,6	-30,7	-1,1	15,7	-	-18,7	-7,7	-13,6	26,8	-26,7	
2010 Mar.	98,7	6,6	-13,8	1,8	35,2	-	-17,1	-6,1	-16,0	23,8	-22,4	
2010 Apr.	95,4	-2,3	-27,4	-0,4	20,1	55,4	-15,9	-5,8	-13,0	18,8	-26,1	
2010 Máj	94,3	-1,2	-26,4	-3,2	19,6	-	-18,6	-8,6	-16,6	23,5	-25,6	

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 – 2009.

3) Údaje sa zhromažďujú v januári, apríli, júli a októbri. Štvrťročné hodnoty sú priemerom dvoch po sebe idúcich prieskumov. Ročné dáta sú vypočítané zo štvrťročných priemerov.

4) Indikátory dôvery sú vypočítané ako priemery jednotlivých komponentov, zásoby (č. 4 a 17) a nezamestnanosť (č. 10) sú vo výpočtoch použité s opačným znamienkom.



TABUĽKA 14 Konjunkturálne prieskumy

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

	Indikátor dôvery v stavebníctve			Indikátor dôvery v maloobchode				Indikátor dôvery v službách			
	Spolu ⁴⁾	Súčasná úroveň dopytu	Očakávaný počet zamestnancov	Spolu ⁴⁾	Trend podnikateľskej situácie	Zásoby tovarov	Očakávaná podnikateľská situácia	Spolu ⁴⁾	Trend podnikateľskej situácie	Súčasná úroveň dopytu	Očakávaný dopyt
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
2005	-10,1	-24,6	4,5	14,6	14,8	5,1	34,2	33,6	24,6	33,7	42,5
2006	-1,6	-15,8	12,6	22,5	30,5	-2,7	34,2	43,5	40,1	43,9	46,7
2007	-4,8	-20,5	10,8	20,5	33,4	5,9	34,2	34,9	29,2	32,2	43,1
2008	-6,6	-23,8	10,6	20,0	32,7	7,2	34,5	19,0	10,6	20,1	26,2
2009	-43,3	-55,7	-30,9	-14,5	-18,4	15,4	-9,6	-8,7	-13,9	-7,4	-4,7
2008 Q4	-10,1	-29,5	9,3	10,8	18,1	11,8	26,2	5,3	0,6	8,6	6,7
2009 Q1	-25,4	-32,9	-17,9	-6,9	3,6	19,0	-5,4	-2,2	-2,7	2,5	-6,5
2009 Q2	-50,4	-57,9	-43,0	-21,3	-22,8	18,4	-22,7	-21,1	-27,9	-22,6	-12,8
2009 Q3	-52,1	-66,1	-38,1	-17,4	-27,8	13,1	-11,2	-15,0	-23,2	-13,4	-8,4
2009 Q4	-45,3	-66,0	-24,5	-12,2	-26,4	11,2	0,9	3,6	-1,8	3,8	8,9
2010 Q1	-44,1	-61,0	-27,1	-9,6	-26,3	3,7	1,2	16,1	13,4	15,1	19,9
2009 Sept.	-52,2	-67,8	-36,6	-14,7	-23,7	15,0	-5,3	-6,8	-17,4	-2,1	-0,8
2009 Okt.	-47,7	-65,2	-30,1	-11,8	-19,5	15,0	-0,9	-1,1	-9,5	1,8	4,3
2009 Nov.	-45,0	-64,9	-25,0	-15,0	-31,7	11,5	-1,8	1,8	-5,8	6,1	5,2
2009 Dec.	-43,2	-68,0	-18,5	-9,9	-28,1	7,1	5,5	10,2	9,8	3,5	17,3
2010 Jan.	-47,7	-64,2	-31,2	-10,0	-30,7	3,2	3,8	15,1	12,0	10,7	22,5
2010 Feb.	-42,1	-58,1	-26,0	-9,5	-27,3	1,3	0,2	15,4	11,0	15,1	20,1
2010 Mar.	-42,4	-60,7	-24,2	-9,3	-20,8	6,6	-0,4	17,9	17,1	19,6	17,1
2010 Apr.	-40,9	-58,6	-23,2	-2,5	-10,7	3,2	6,4	16,6	15,8	21,8	12,2
2010 Máj	-40,9	-57,6	-24,3	-6,8	-15,4	2,6	-2,4	13,1	7,2	17,6	14,5

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 priemer (pod priemer) ekonomického sentimentu za obdobie 1993 – 2009.

3) Údaje sa zhromažďujú v januári, apríli, júli a októbri. Štvrťročné hodnoty sú priemerom dvoch po sebe idúcich prieskumov. Ročné dáta sú vypočítané zo štvrťročných priemerov.

4) Indikátory dôvery sú vypočítané ako priemery jednotlivých komponentov, zásoby (č. 4 a 17) a nezamestnanosť (č. 10) sú vo výpočtoch použité s opačným znamienkom.

**TABUĽKA 15 Zamestnanosť a nezamestnanosť**

(ROMR = 100, zmena v %)

	Zamestnanosť ¹⁾										Miera nezamestnanosti v %
	Spolu		Počet zamestnancov	Samozamestnávateľa	Pôdohospodárstvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	Finančné sprostredkovanie a nehnuteľnosti	Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby	
	tisíc osôb	ROMR = 100									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2005	2 084,0	1,4	0,6	7,0	-1,9	-1,1	2,6	3,6	8,8	-0,8	16,2
2006	2 131,8	2,3	2,3	2,1	-7,2	1,2	4,9	5,3	4,2	0,4	13,3
2007	2 177,0	2,1	1,9	3,8	-6,5	2,4	7,1	5,1	-1,5	-0,2	11,0
2008	2 237,1	2,8	2,0	7,6	0,8	1,6	7,8	5,1	4,8	-1,0	9,6
2009	2 184,4	-2,4	-4,2	9,1	-13,7	-12,3	4,3	0,6	3,7	2,0	12,1
2008 Q2	2 226,9	2,9	2,2	7,4	1,4	2,6	6,4	6,3	2,9	-1,9	10,1
2008 Q3	2 262,6	3,2	2,4	8,7	1,0	1,7	9,1	4,4	8,2	-0,2	9,0
2008 Q4	2 251,0	2,1	1,4	6,8	-0,1	-1,2	9,6	4,1	4,8	0,0	8,7
2009 Q1	2 199,9	-0,4	-1,9	9,7	-14,9	-8,0	7,6	2,6	5,3	1,9	10,5
2009 Q2	2 197,9	-1,3	-3,5	13,0	-8,5	-12,3	8,7	0,3	7,5	3,3	11,3
2009 Q3	2 178,3	-3,7	-5,7	8,2	-13,1	-14,0	1,3	0,0	0,6	1,1	12,5
2009 Q4	2 161,7	-4,0	-5,5	5,7	-18,5	-14,7	0,2	-0,3	1,7	1,5	13,9
2010 Q1	2 133,1	-3,0	-4,2	3,4	-3,4	-9,6	-2,9	-1,3	0,3	0,1	15,1
2009 Sep. ²⁾	1 249,0	-	-	-	-	-18,1	-0,2	-10,1	-	-	12,5
2009 Okt.	1 246,4	-	-	-	-	-17,8	-0,8	-10,1	-	-	12,4
2009 Nov.	1 243,9	-	-	-	-	-16,8	-2,0	-9,7	-	-	12,4
2009 Dec.	1 235,8	-	-	-	-	-15,7	-3,3	-8,6	-	-	12,7
2010 Jan.	1 236,7	-	-	-	-	-14,3	-1,8	-6,8	-	-	12,9
2010 Feb.	1 222,6	-	-	-	-	-12,0	-3,1	-8,5	-	-	13,0
2010 Mar.	1 218,7	-	-	-	-	-9,0	-3,4	-8,1	-	-	12,9
2010 Apr.	1 222,1	-	-	-	-	-6,5	-3,4	-6,9	-	-	12,5
2010 Máj	.	-	-	-	-	.	.	.	-	-	12,2

Zdroj: ŠÚ SR.

1) ESA 95.

2) Mesačné údaje do roku 2009 sú podľa NACE, všetky ostatné údaje sú podľa OKEČ.



TABUĽKA 16 HDP – dopytová strana

	Spolu		Domáci dopyt					Zahraničná bilancia			
	Spolu	Konečná spotreba domácností	Konečná spotreba neziskových inštitúcií	Konečná spotreba verejnej správy	Tvorba hrubého fixného kapitálu	Zmena stavu zásob a cenností	Saldo	Vývoz tovarov a služieb	Dovoz tovarov a služieb	Štatistická diskrepancia	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Bežné ceny (mld. EUR)											
2006	55,05	57,22	30,82	0,59	10,41	14,59	0,82	-2,18	46,47	48,65	0,00
2007	61,55	62,19	33,86	0,60	10,64	16,10	1,00	-0,64	53,37	54,02	0,00
2008	67,22	68,73	37,55	0,63	11,69	16,72	2,14	-1,51	55,81	57,33	0,00
2009	63,33	63,77	37,67	0,64	12,41	14,94	-1,90	-0,14	44,43	44,56	-0,30
2008 Q1	15,77	15,95	9,04	0,15	2,41	3,54	0,81	-0,18	14,18	14,36	0,00
2008 Q2	16,85	17,17	9,18	0,16	2,77	4,45	0,61	-0,32	14,62	14,95	0,00
2008 Q3	17,59	17,85	9,60	0,16	2,80	4,42	0,87	-0,26	13,84	14,10	0,00
2008 Q4	17,02	17,76	9,74	0,16	3,71	4,30	-0,15	-0,75	13,17	13,92	0,00
2009 Q1	14,66	15,22	9,25	0,16	2,54	3,40	-0,13	-0,65	10,05	10,69	0,08
2009 Q2	15,59	15,63	9,30	0,16	3,06	3,68	-0,56	0,14	10,78	10,64	-0,18
2009 Q3	16,57	16,33	9,56	0,16	2,88	3,91	-0,19	0,22	11,19	10,97	0,02
2009 Q4	16,52	16,59	9,56	0,16	3,93	3,95	-1,01	0,15	12,41	12,26	-0,22
2010 Q1	15,07	15,13	9,18	0,16	2,69	3,31	-0,22	0,02	11,57	11,55	-0,08
Podiel na HDP (%)											
2009	100,0	100,7	59,5	1,0	19,6	23,6	-3,0	-0,2	70,1	70,4	-0,5
Stále ceny vypočítané reťazením objemov											
Medziročné zmeny (%)											
2005	6,7	8,6	6,5	3,4	3,9	17,5	-	-	10,0	12,4	-
2006	8,5	6,6	5,9	9,1	9,7	9,3	-	-	21,0	17,8	-
2007	10,6	6,4	7,1	-1,3	0,1	9,1	-	-	14,3	9,2	-
2008	6,2	6,0	6,1	1,6	5,3	1,8	-	-	3,2	3,1	-
2009	-4,7	-5,8	-0,7	-1,7	2,8	-10,5	-	-	-16,5	-17,6	-
2008 Q1	9,7	9,5	7,6	2,3	1,0	6,5	-	-	10,8	10,6	-
2008 Q2	7,3	7,2	6,4	0,5	10,3	9,5	-	-	8,2	8,0	-
2008 Q3	6,8	7,3	6,1	0,9	6,1	0,6	-	-	2,9	3,6	-
2008 Q4	1,6	1,1	4,5	2,5	4,0	-7,2	-	-	-7,6	-7,8	-
2009 Q1	-5,7	-3,9	-0,9	-1,7	1,3	-3,9	-	-	-25,2	-22,3	-
2009 Q2	-5,5	-6,7	0,5	-1,9	6,9	-17,7	-	-	-20,3	-22,2	-
2009 Q3	-4,9	-6,2	-0,3	-1,5	-0,2	-11,4	-	-	-15,0	-15,6	-
2009 Q4	-2,6	-6,2	-1,9	-1,6	2,9	-7,3	-	-	-5,2	-10,3	-
2010 Q1	4,8	0,9	0,4	3,4	6,2	-0,4	-	-	16,8	9,9	-
Medzikvartálne zmeny (%; sezónne očistené)											
2008 Q1	-1,9	-0,4	2,1	-0,8	1,6	-0,1	-	-	2,8	2,5	-
2008 Q2	1,5	1,0	0,8	0,3	1,6	2,9	-	-	-3,5	-3,3	-
2008 Q3	1,2	0,3	1,2	0,2	1,9	-5,0	-	-	-2,4	-2,6	-
2008 Q4	0,4	-0,7	1,0	2,8	-0,5	-4,6	-	-	-4,8	-4,4	-
2009 Q1	-7,4	-4,6	-2,9	-5,0	-0,9	-2,2	-	-	-16,7	-14,1	-
2009 Q2	0,8	-2,5	0,8	0,4	4,6	-5,5	-	-	3,0	-2,0	-
2009 Q3	1,2	1,3	0,3	0,5	-2,3	1,6	-	-	4,3	5,3	-
2009 Q4	1,7	-1,2	0,0	2,7	1,9	0,1	-	-	6,5	1,7	-
2010 Q1	0,8	2,4	0,0	0,0	1,8	2,4	-	-	1,9	5,3	-

Zdroj: ŠÚ SR.



TABUĽKA 17 HDP – ponuková strana

	Pridaná hodnota						Čisté dane z produktov	
	Spolu	Pôdohospodárstvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	Finančné sprostredkovanie a nehnuteľnosti		Verejná správa, školský, zdravotníctvo a ostatné služby
	1	2	3	4	5	6	7	8
	Bežné ceny (mld. EUR)							
2006	49,7	1,8	15,6	3,8	11,9	8,7	7,9	5,4
2007	55,5	2,0	17,2	4,3	13,8	9,5	8,8	6,1
2008	61,0	1,9	18,2	5,0	15,8	11,3	8,9	6,2
2009	57,5	1,5	14,7	5,1	14,0	12,6	9,7	5,8
2008 Q1	14,42	0,44	4,91	1,00	3,55	2,59	1,93	1,34
2008 Q2	15,34	0,32	4,87	1,09	4,14	2,57	2,34	1,51
2008 Q3	15,90	0,69	4,41	1,29	4,30	3,11	2,10	1,69
2008 Q4	15,36	0,44	3,95	1,66	3,82	3,00	2,49	1,66
2009 Q1	13,28	0,34	3,58	0,90	3,12	3,20	2,14	1,38
2009 Q2	14,26	0,29	3,67	1,19	3,80	3,10	2,22	1,32
2009 Q3	15,14	0,51	3,87	1,41	3,75	3,14	2,46	1,43
2009 Q4	14,87	0,36	3,58	1,58	3,30	3,17	2,89	1,65
2010 Q1	13,71	0,37	3,79	0,75	3,33	3,17	2,32	1,36
	Podiel na HDP (%)							
2009	90,9	2,4	23,2	8,0	22,1	19,9	15,3	9,1
	Stále ceny vypočítané reťazím objemov							
	Medziročité zmeny (%)							
2006	10,1	12,3	17,3	20,2	0,6	14,4	2,9	-4,4
2007	10,7	7,4	12,1	7,0	14,7	6,4	9,4	9,2
2008	6,9	-2,6	7,0	5,6	13,2	11,1	-4,8	-0,5
2009	-4,6	10,2	-8,3	-1,8	-13,1	3,8	2,9	-5,6
2008 Q1	10,7	0,8	23,7	-0,2	11,6	6,0	-5,0	0,0
2008 Q2	7,9	-21,5	16,5	-2,5	10,1	7,2	-0,9	1,7
2008 Q3	7,1	1,1	0,0	0,7	15,9	18,4	-1,0	3,9
2008 Q4	2,6	4,3	-9,1	20,6	15,3	12,0	-11,3	-6,2
2009 Q1	-7,0	14,5	-18,6	-12,1	-15,2	15,7	6,8	8,8
2009 Q2	-5,1	10,5	-13,1	8,1	-7,3	8,5	-7,3	-9,9
2009 Q3	-4,2	27,3	0,0	5,0	-15,5	-8,8	0,5	-12,0
2009 Q4	-2,2	-12,4	0,1	-7,6	-14,4	3,0	11,7	-6,1
2010 Q1	5,2	29,9	13,1	-18,9	11,7	-4,6	4,0	0,4

Zdroj: ŠÚ SR.



5 VEREJNÉ FINANCIÉ

TABUĽKA 18 Štátny rozpočet

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

	Saldo ŠR												Výdavky spolu							
	Príjmy spolu								Nedaňové príjmy	Granty a transfery	Zahraniczne transfery	Bežné výdavky				Kapitálové výdavky				
	1	2	Daňové príjmy		Zrážková daň	Daň z pridanej hodnoty	Spotrebné dane	Ostatné dane					3	4	5		6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2005	-1 124,8	8 587,1	7 388,8	92,7	1 396,4	128,0	4 063,8	1 659,3	48,6	700,8	497,5	460,4	9 711,9	8 667,3	1 044,6					
2006	-1 051,5	9 691,9	7 842,8	85,8	1 568,7	161,3	4 264,1	1 730,9	32,0	647,0	1 202,0	677,8	10 743,4	9 388,9	1 354,5					
2007	-781,0	10 695,7	8 572,0	109,8	1 739,9	189,0	4 513,6	1 981,4	38,3	781,6	1 342,1	847,4	11 476,7	9 857,1	1 621,0					
2008	-703,8	11 352,3	9 022,1	119,5	2 121,1	206,0	4 633,9	1 905,3	36,3	873,9	1 455,6	837,3	12 056,1	10 449,4	1 606,7					
2009	-2 791,3	10 540,8	8 024,9	28,6	2 129,6	155,8	3 846,4	1 835,4	29,1	828,2	1 687,7	1 080,9	13 332,1	11 173,4	2 158,7					
2009 Jan.	100,3	706,7	662,2	-60,0	66,1	33,6	365,9	253,8	2,8	44,1	0,3	0,0	606,4	602,9	3,5					
2009 Feb.	-185,1	1 411,0	1 167,4	-69,7	198,7	43,9	399,0	589,5	6,0	83,8	159,8	158,6	1 596,1	1 565,8	30,3					
2009 Mar.	-204,6	2 410,7	1 979,3	-4,4	663,2	55,2	574,8	682,3	8,2	118,9	312,5	310,1	2 615,3	2 496,2	129,1					
2009 Apr.	-347,4	3 326,4	2 629,6	-129,2	855,0	70,5	1 037,1	785,4	10,8	316,6	380,2	373,3	3 673,8	3 436,5	237,3					
2009 Máj	-831,6	3 945,5	3 112,6	-133,4	943,0	80,9	1 315,9	893,1	13,1	367,3	465,6	454,8	4 777,1	4 426,8	350,3					
2009 Jún	-1 108,4	4 605,0	3 700,3	-81,6	1 165,3	91,1	1 508,8	1 001,3	15,4	419,9	484,8	469,7	5 713,4	5 261,7	451,7					
2009 Júl	-914,4	5 799,5	4 499,9	-61,5	1 368,4	101,6	1 956,2	1 117,9	17,3	483,3	816,3	493,8	6 713,9	6 043,4	670,5					
2009 Aug.	-1 206,3	6 441,1	5 049,7	-71,8	1 488,8	109,8	2 250,2	1 253,2	19,5	542,7	848,7	537,7	7 647,4	6 793,0	854,4					
2009 Sep.	-1 360,2	7 247,9	5 717,3	-57,1	1 627,7	119,3	2 621,8	1 383,9	21,7	591,8	938,8	604,9	8 608,1	7 572,7	1 035,4					
2009 Okt.	-1 537,2	8 210,3	6 512,2	-46,2	1 770,4	129,7	3 116,1	1 518,2	24,0	648,0	1 050,1	700,3	9 747,5	8 435,5	1 312,0					
2009 Nov.	-1 576,2	9 260,8	7 215,7	-45,7	1 919,5	143,5	3 489,4	1 682,3	26,7	696,0	1 349,1	760,0	10 837,0	9 308,3	1 528,7					
2009 Dec.	-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 Jan.	22,8	800,3	760,8	-25,6	59,7	32,9	509,7	181,9	2,2	38,6	0,9	0,1	777,5	774,8	2,7					
2010 Feb.	-780,3	1 461,4	1 131,6	-49,2	187,1	41,5	634,7	312,7	4,8	89,6	240,2	237,5	2 241,7	2 111,0	130,7					
2010 Mar.	-983,5	2 511,5	2 004,1	42,8	491,2	49,0	915,8	498,5	6,8	127,7	379,7	360,2	3 495,0	3 181,1	313,9					
2010 Apr.	-1 479,9	3 224,0	2 463,8	-62,7	377,5	61,0	1 426,7	652,2	9,1	193,8	566,4	538,4	4 703,9	4 246,3	457,6					
2010 Máj	-2 077,8	3 958,5	2 961,6	-85,2	380,3	68,1	1 791,9	794,3	12,4	292,9	703,8	669,4	6 036,3	5 410,3	626,0					

Zdroj: MF SR a výpočty NBS.

**TABUĽKA 18 Štátny rozpočet**

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

(medziročný rast v %)

	Saldo ŠR												Výdavky spolu		
	Príjmy spolu											Zahraniczne transfery	Bežné výdavky	Kapitálové výdavky	
	Daňové príjmy										Nedaňové príjmy				Granty a transfery
		Daň z príjmu fyzických osôb	Daň z príjmu právnických osôb	Zrážková daň	Daň z pridanej hodnoty	Spotrebné dane	Ostatné dane								
16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	
2006	-6,5	12,9	6,1	-7,4	12,3	26,0	4,9	4,3	-34,2	-7,7	141,6	47,2	10,6	8,3	29,7
2007	-25,7	10,4	9,3	28,0	10,9	17,2	5,9	14,5	19,7	20,8	11,7	25,0	6,8	5,0	19,7
2008	-9,9	6,1	5,3	8,8	21,9	9,0	2,7	-3,8	-5,2	11,8	8,5	-1,2	5,0	6,0	-0,9
2009	296,6	-7,1	-11,1	-76,1	0,4	-24,4	-17,0	-3,7	-19,8	-5,2	15,9	29,1	10,6	6,9	34,4
2009 Jan.	-76,8	-39,2	-39,8	190,9	-35,5	13,5	-42,6	-27,2	-17,6	-26,5	-72,7	-100,0	-16,8	-16,7	-12,5
2009 Feb.	-458,7	-17,5	-18,9	32,3	0,5	-2,4	-49,1	28,4	-11,8	-30,7	6,3	6,6	-3,8	-1,9	-52,4
2009 Mar.	-279,9	-10,3	-10,4	300,0	2,7	-5,3	-38,2	20,4	-17,2	-27,5	-0,5	0,0	1,6	2,4	-5,4
2009 Apr.	-234,9	-11,7	-15,9	142,9	-0,5	-10,6	-33,0	15,6	-18,8	30,4	-4,1	-4,5	4,7	4,5	8,7
2009 Máj	708,9	-10,8	-13,8	46,0	0,2	-12,9	-28,5	10,0	-20,1	17,3	-6,8	-7,1	5,5	5,7	3,2
2009 Jún	712,0	-11,2	-13,3	211,5	4,0	-13,5	-28,1	5,2	-21,0	14,6	-11,7	-12,7	7,4	7,6	4,7
2009 Júl	4 404,4	-6,4	0,2	485,7	12,7	-17,6	-9,9	15,4	-22,4	4,0	39,7	-13,7	7,9	6,6	21,5
2009 Aug.	-812,5	-10,5	-11,7	412,9	3,3	-20,1	-21,8	0,4	-21,7	2,2	-10,3	-14,5	8,9	6,4	34,1
2009 Sep.	-1 053,2	-9,7	-11,6	-1 830,3	-1,1	-22,5	-19,1	-1,0	-14,2	1,7	-4,1	-8,2	9,1	-1,8	33,3
2009 Okt.	-686,0	-10,0	-12,3	-378,3	-2,0	-23,3	-18,5	-3,7	-20,3	-4,3	4,5	4,4	10,0	6,2	42,7
2009 Nov.	-594,6	-9,2	-10,9	-329,6	0,7	-24,5	-17,2	-3,1	-24,6	-8,0	0,8	2,7	9,7	5,8	42,2
2009 Dec.	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 Jan.	-77,3	13,2	14,9	-57,3	-9,7	-2,1	39,3	-28,3	-21,4	-12,5	200,0	0,0	28,2	28,5	-22,9
2010 Feb.	321,6	3,6	-3,1	-29,4	-5,8	-5,5	59,1	-47,0	-20,0	6,9	50,3	49,7	40,4	34,8	331,4
2010 Mar.	380,7	4,2	1,3	-1 072,7	-25,9	-11,2	59,3	-26,9	-17,1	7,4	21,5	16,2	33,6	27,4	143,1
2010 Apr.	326,0	-3,1	-6,3	-51,5	-55,8	-13,5	37,6	-17,0	-15,7	-38,8	49,0	44,2	28,0	23,6	92,8
2010 Máj	149,9	0,3	-4,9	-36,1	-59,7	-15,8	36,2	-11,1	-5,3	-20,3	51,2	47,2	26,4	22,2	78,7

Zdroj: MF SR a výpočty NBS.



6 PLATOBNÁ BILANCIA

TABUĽKA 19 Platobná bilancia

(mil. EUR, ak nie je uvedené inak)

	Tovary			Služby			Výnosy	Bežné transfery	Bežný účet	Kapitálový účet	Priame investície	Portfóliové investície	Ostatné investície	Finančný účet
	Vývoz	Dovoz	Saldo	Vývoz	Dovoz	Saldo								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2005	32 864	35 320	-2 456	4 538	4 208	330	-2 075	16	-4 186	-19	2 347	-1 038	4 916	6 224
2006	40 924	43 422	-2 498	5 332	4 587	745	-2 446	-54	-4 252	-40	4 122	1 441	-4 073	1 490
2007	47 160	47 870	-710	5 755	5 320	435	-2 634	-368	-3 277	377	2 363	-536	3 961	5 788
2008	49 522	50 280	-758	6 001	6 488	-487	-2 295	-893	-4 433	806	2 113	1 579	1 371	5 063
2009	39 683	38 426	1 257	4 522	5 765	-1 244	-1 280	-671	-1 938	461	-280	-869	3 392	2 243
2007 Q4	12 956	13 469	-513	1 518	1 457	60	-879	21	-1 311	188	864	-745	996	1 115
2008 Q1	12 728	12 726	2	1 389	1 482	-93	-117	-214	-422	139	-195	656	74	535
2008 Q2	13 097	13 296	-199	1 489	1 595	-106	-1 210	-216	-1 731	402	562	425	663	1 650
2008 Q3	12 244	12 302	-57	1 543	1 666	-123	-572	-196	-948	82	663	504	88	1 255
2008 Q4	11 452	11 956	-504	1 580	1 746	-166	-395	-267	-1 332	183	1 083	-6	547	1 624
2009 Q1	8 958	9 197	-240	1 026	1 423	-396	-79	-55	-769	253	176	-756	1 041	461
2009 Q2	9 593	9 126	467	1 176	1 427	-250	-203	-161	-148	147	-880	26	1 276	421
2009 Q3	9 904	9 417	486	1 151	1 434	-283	-505	-114	-416	2	39	-635	1 428	831
2009 Q4	11 262	10 788	473	1 168	1 485	-317	-501	-346	-690	62	319	704	222	1 245
2010 Q1	10 564	10 255	309	983	1 259	-276	-343	64	-247	388	294	-949	550	-105
2008 Nov.	3 890	4 094	-203	475	514	-40	-6	-115	-365	14	338	261	132	730
2008 Dec.	2 908	3 275	-367	559	634	-75	-138	-48	-628	116	691	-490	159	360
2009 Jan.	2 711	2 994	-283	358	444	-85	20	-68	-417	-11	15	951	-1 532	-565
2009 Feb.	2 904	2 884	20	324	484	-159	-25	27	-138	273	276	-425	1 349	1 199
2009 Mar.	3 343	3 320	23	344	495	-152	-74	-13	-215	-9	-115	-1 282	1 225	-172
2009 Apr.	3 324	3 003	321	347	495	-148	-49	-41	84	133	-132	-466	1 071	473
2009 Máj	3 015	2 878	137	354	452	-98	-112	-24	-98	7	-362	1 452	-744	346
2009 Jún	3 253	3 245	8	475	480	-5	-42	-96	-134	7	-386	-961	949	-398
2009 Júl	3 060	3 031	29	412	545	-133	-178	-45	-327	-1	-332	-872	1 170	-34
2009 Aug.	3 131	2 914	217	412	422	-10	-129	-62	16	5	446	477	-525	398
2009 Sep.	3 713	3 472	241	327	467	-139	-198	-7	-104	-1	-76	-240	783	468
2009 Okt.	4 133	3 737	396	389	471	-82	-156	-146	11	47	175	159	202	536
2009 Nov.	3 891	3 746	145	339	415	-76	-168	-81	-181	13	210	338	-555	-7
2009 Dec.	3 238	3 305	-67	440	598	-158	-176	-119	-520	3	-66	207	575	715
2010 Jan.	3 075	3 009	66	377	428	-51	-159	-21	-164	88	178	-432	536	282
2010 Feb.	3 419	3 374	45	337	475	-138	-51	124	-20	82	56	-1 104	-51	-1 099
2010 Mar.	4 070	3 873	197	270	356	-87	-134	-39	-63	218	59	587	65	711
2010 Apr.	3 969	3 629	341	353	519	-166	-116	-53	6	.	.	.	.	.

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.



TABUĽKA 19 Platobná bilancia

(mil. EUR, ak nie je uvedené inak)

(medziročný rast v %)

	Tovary		Služby	
	Vývoz	Dovoz	Vývoz	Dovoz
	15	16	17	18
2005	11,1	13,1	13,8	13,7
2006	24,5	22,9	17,5	9,0
2007	15,2	10,2	7,9	16,0
2008	5,0	5,0	4,3	22,0
2009	-19,9	-23,6	-24,7	-11,1
2008 Q4	-11,6	-11,2	4,1	19,8
2009 Q1	-29,6	-27,7	-26,1	-4,0
2009 Q2	-26,8	-31,4	-21,0	-10,5
2009 Q3	-19,1	-23,4	-25,4	-13,9
2009 Q4	-1,7	-9,8	-26,1	-15,0
2010 Q1	17,9	11,5	-4,2	-11,5
2008 Nov.	-15,7	-14,2	-4,3	15,5
2008 Dec.	-19,2	-17,8	0,7	28,7
2009 Jan.	-34,7	-26,9	-24,2	-11,6
2009 Feb.	-33,7	-33,8	-29,0	-6,4
2009 Mar.	-20,4	-22,3	-25,3	6,9
2009 Apr.	-25,8	-36,4	-29,1	-7,3
2009 Máj	-29,3	-30,7	-27,1	-13,9
2009 Jún	-25,2	-26,7	-7,5	-10,4
2009 Júl	-25,6	-28,5	-32,7	-10,1
2009 Aug.	-15,3	-19,7	-24,9	-13,5
2009 Sep.	-16,3	-21,7	-14,5	-18,4
2009 Okt.	-11,2	-18,5	-28,9	-21,1
2009 Nov.	0,0	-8,5	-28,6	-19,3
2009 Dec.	11,3	0,9	-21,3	-5,7
2010 Jan.	13,4	0,5	5,3	-3,5
2010 Feb.	17,7	17,0	3,8	-1,8
2010 Mar.	21,7	16,7	-21,6	-28,1
2010 Apr.	19,4	20,9	1,7	4,8

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.



7 EXTERNÉ PROSTREDIE

TABUĽKA 20 Eurozóna

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

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh	
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ²⁾⁴⁾⁵⁾	Priemyselná produkcia ²⁾³⁾	Maloobchod (predaj) ²⁾³⁾	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)	
2007	2,1	2,0	2,7	2,8	3,7	1,6	7,5	4,33	
2008	3,3	2,4	6,1	0,6	-1,7	-0,7	7,6	4,36	
2009	0,3	1,3	-5,1	-4,1	-15,1	-2,2	9,4	4,03	
2009 Q1	1,0	1,6	-2,0	-5,2	-18,6	-3,2	8,8	4,14	
2009 Q2	0,2	1,5	-5,7	-4,9	-18,8	-2,6	9,3	4,18	
2009 Q3	-0,4	1,2	-7,8	-4,1	-14,6	-2,2	9,7	3,95	
2009 Q4	0,4	1,0	-4,6	-2,1	-7,7	-0,9	9,8	3,84	
2010 Q1	1,1	0,9	-0,2	0,6	4,6	0,3	10,0	4,06	
2010 Feb.	0,9	0,8	-0,4	-	4,1	0,1	10,0	4,11	
2010 Mar.	1,4	0,9	0,9	-	7,7	1,3	10,0	3,99	
2010 Apr.	1,5	0,8	2,8	-	9,5	-1,5	10,1	4,16	
2010 Máj	1,6	0,9	.	-	.	.	.	3,68	

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

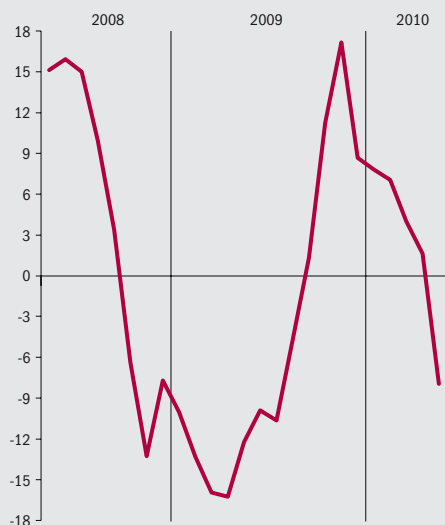
3) Upravené o počet pracovných dní.

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.

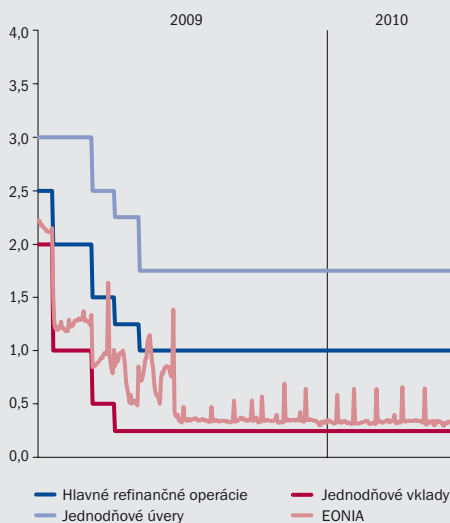
Graf 1 USD/EUR medziročná zmena (%)



Zdroj: ECB.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciaciu.

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⁾
2007	3,0	3,1	4,1	6,1	10,6	7,6	5,3	4,30
2008	6,3	5,8	4,5	2,5	-2,4	3,9	4,4	4,63
2009	0,6	0,5	-3,1	-4,1	-13,1	-1,5	6,7	4,84
2009 Q1	1,5	1,3	-1,2	-3,6	-19,0	-0,1	5,5	4,70
2009 Q2	1,0	0,9	-3,6	-4,7	-18,0	-2,8	6,5	5,25
2009 Q3	-0,1	0,0	-5,2	-4,4	-11,7	-1,1	7,3	5,17
2009 Q4	0,0	-0,2	-2,6	-3,2	-2,8	-1,8	7,3	4,22
2010 Q1	0,4	-0,1	-1,4	1,1	7,7	-2,0	7,8	4,21
2010 Feb.	0,4	0,0	-2,0	-	6,9	-2,5	7,8	4,33
2010 Mar.	0,4	-0,2	-0,8	-	8,4	-0,7	7,9	4,02
2010 Apr.	0,9	0,2	0,4	-	10,0	-3,7	7,7	3,84
2010 Máj	1,0	0,4	.	-	.	.	.	4,10

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⁾
2007	7,9	6,7	6,5	1,0	8,0	-2,0	7,4	6,74
2008	6,0	5,1	11,6	0,6	-0,9	-1,8	7,8	8,24
2009	4,0	4,1	1,2	-6,3	-17,4	-5,3	10,0	9,12
2009 Q1	2,7	2,9	4,9	-6,1	-21,7	-3,0	9,2	10,35
2009 Q2	3,6	3,3	2,1	-7,2	-22,0	-3,2	9,8	10,26
2009 Q3	4,9	5,3	-0,8	-6,8	-17,8	-6,9	10,4	8,37
2009 Q4	4,9	5,1	-1,0	-4,6	-7,5	-7,4	10,6	7,50
2010 Q1	5,8	5,1	0,9	-0,9	5,3	-4,6	10,9	7,47
2010 Feb.	5,6	5,1	0,0	-	8,1	-4,2	10,9	7,69
2010 Mar.	5,7	4,9	1,2	-	2,9	-3,9	10,8	7,11
2010 Apr.	5,7	4,5	5,2	-	9,7	.	10,4	6,57
2010 Máj	4,9	4,2	.	-	.	.	.	7,07

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⁾	
2007	2,6	2,0	4,0	6,8	9,5	10,9	9,7	5,48	
2008	4,2	3,6	5,4	5,0	2,1	5,1	7,2	6,07	
2009	4,0	3,3	2,4	1,7	-3,7	2,9	8,2	6,12	
2009 Q1	3,6	2,9	4,3	1,8	-10,3	5,7	7,5	5,88	
2009 Q2	4,3	3,5	2,4	1,4	-6,2	3,6	8,0	6,28	
2009 Q3	4,3	3,6	0,7	1,4	-2,5	2,1	8,5	6,15	
2009 Q4	3,8	3,4	2,1	2,8	4,7	0,4	8,9	6,17	
2010 Q1	3,4	2,9	0,6	2,8	10,9	0,3	9,7	5,98	
2010 Feb.	3,4	3,0	0,0	-	10,2	-2,1	9,8	6,09	
2010 Mar.	2,9	2,5	0,5	-	11,4	4,1	9,9	5,72	
2010 Apr.	2,7	2,3	1,7	-	8,6	-5,1	9,9	5,57	
2010 Máj	2,3	1,8	.	-	.	.	.	5,74	

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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

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

7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

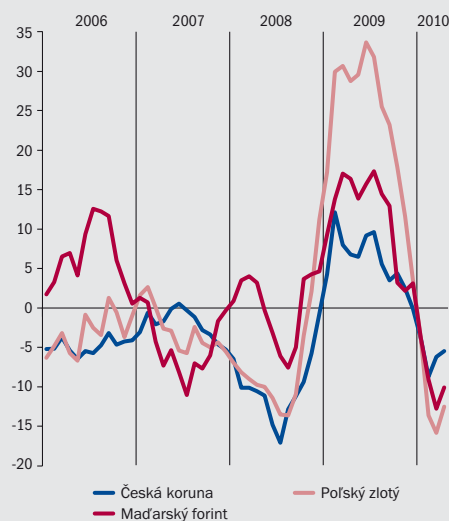
**Graf 3 Indexy kurzov mien V4 voči euru
(30. 12. 2005 = 100)**



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

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

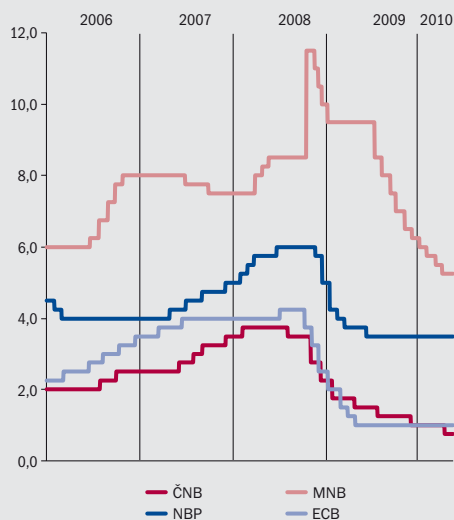


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciáciu.



Graf 5 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)



Zdroj: ECB, národné centrálné banky.

TABUĽKA 24 USA

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

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh	
	CPI	Core CPI ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI ²⁾	HDP ³⁾	Priemyselná produkcia ⁴⁾	Maloobchod ⁵⁾	Nezamestnanosť	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)	
2007	2,9	2,3	3,9	2,1	1,7	3,3	4,6	4,64	
2008	3,8	2,3	6,3	0,4	-1,7	-0,8	5,8	3,66	
2009	-0,4	1,7	-2,4	-2,4	-10,2	-6,0	9,3	3,26	
2009 Q1	0,0	1,7	-2,2	-3,3	-11,8	-9,2	8,1	3,67	
2009 Q2	-1,2	1,8	-3,9	-3,8	-13,4	-9,5	9,3	3,32	
2009 Q3	-1,6	1,5	-5,3	-2,6	-10,0	-6,7	9,6	3,52	
2009 Q4	1,4	1,7	1,5	0,1	-5,7	-4,6	10,1	3,46	
2010 Q1	2,4	1,3	5,3	2,5	2,4	5,6	9,7	3,72	
2010 Feb.	2,1	1,3	4,6	-	2,2	4,3	9,7	3,69	
2010 Mar.	2,3	1,1	6,1	-	4,0	8,1	9,7	3,73	
2010 Apr.	2,2	0,9	5,4	-	5,2	8,4	9,9	3,85	
2010 Máj	.	.	.	-	.	6,7	9,7	3,42	

Zdroj: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Federal Reserve System, U.S. Department of Commerce.

1) Core CPI – inflácia bez cien potravín a energií.

2) PPI dokončená výroba (commodity data - finished goods).

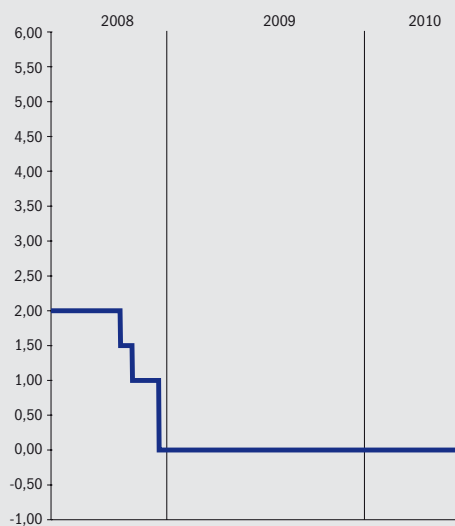
3) Sezónne očistené.

4) Priemyselná produkcia celkovo (sezónne očistené).

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

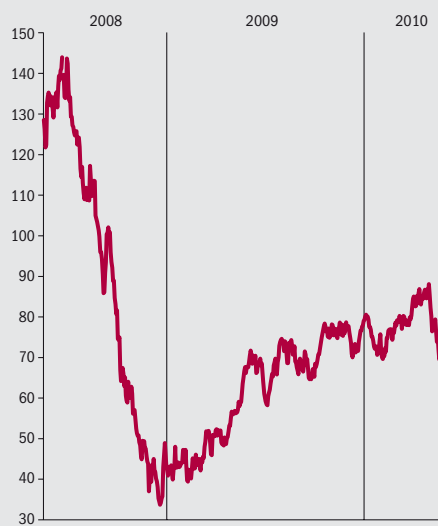


**Graf 6 USA, sadzba federálnych fondov
(federal funds rate) (%)**



Zdroj: Federal Reserve System.

Graf 7 Cena ropy USD/barel (USD)



Zdroj: Reuters.

