



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

AUGUST 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 august 2010 schválenej Bankovou radou NBS 28. septembra 2010.

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



OBSAH

1	ZHRNUTIE	6	Tab. 9 Dovoz za január až jún, medziročná zmena	33
2	VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE	8	Tab. 10 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie	35
2.1	Eurozóna	8	Tab. 11 Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov	35
2.2	Vývoj v Poľsku, Českej republike a Maďarsku	8	Tab. 12 Zahraničný dlh SR	36
3	EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR	10	Tab. 13 Vývoj indexov NEER a REER	37
3.1	Cenový vývoj	10	Tab. 14 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia	39
3.2	Vývoj reálnej ekonomiky a trhu práce	11	Tab. 15 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 2. štvrťrok 2010	39
3.3	Menové agregáty a úrokové sadzby	18	Tab. 16 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu	41
	PRÍLOHY		Tab. 17 Vývoj sezónne očisteného hrubého domáceho produktu podľa použitia	42
	Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike	21	Tab. 18 Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek	43
	Štvrťročná správa o vývoji platobnej bilancie	31	Tab. 19 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví	43
	Štvrťročná správa o vývoji reálnej ekonomiky	38	Tab. 20 Porovnanie HDP, HND a HNDD	44
	Komentár k štvrťročným finančným účtom za 2. štvrťrok 2010	53	Tab. 21 Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR	44
	ŠTATISTICKÉ ÚDAJE		Tab. 22 Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR (metodika ESA 95)	45
1	Prehľad základných makroekonomických ukazovateľov SR	S2	Tab. 23 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca v 2. štvrťroku 2010	45
2	Menová a banková štatistika	S3	Tab. 24 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností	46
3	Ceny a náklady práce	S13	Tab. 25 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku	47
4	Reálna ekonomika	S19	Tab. 26 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti	48
5	Verejné financie	S28	Tab. 27 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví	49
6	Platobná bilancia	S30	Tab. 28 Výsledky finančného hospodárenia	49
7	Externé prostredie	S32	Tab. 29 Výsledky finančného hospodárenia	50
	ZOZNAM BOXOV		Tab. 30 Systém ESA 95 – inštitucionálne sektory a subsektory	53
Box 1	Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike – jún 2010	9	Tab. 31 Systém ESA 95 – finančné nástroje	54
Box 2	Platobná bilancia za január až jún 2010	12	ZOZNAM GRAFOV	
Box 3	Vývoj reálnej ekonomiky v 2. štvrťroku 2010	16	Graf 1 Výmenný kurz USD/EUR	8
	ZOZNAM TABULIEK		Graf 2 Indexy kurzov mien V4 voči euru (30. 06. 2008 = 100)	8
Tab. 1	Vývoj cien výrobcov v júli 2010	10	Graf 3 Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI	11
Tab. 2	Bežný účet platobnej bilancie	12	Graf 4 Vývoj indexu priemyselnej a stavebnej produkcie	14
Tab. 3	Produkcia a tržby	14	Graf 5 Vývoj zamestnanosti, porovnanie mesačných a štvrťročných ukazovateľov	16
Tab. 4	Vývoj miezd vo vybraných odvetviach	15		
Tab. 5	Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach	15		
Tab. 6	Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov v SR	19		
Tab. 7	Bežný účet platobnej bilancie	31		
Tab. 8	Vývoz za január až jún, 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 jednodňové 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

Medziročná miera inflácie v eurozóne meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien dosiahla v auguste 1,6 % (v júli 1,7 %). Hrubý domáci produkt eurozóny v 2. štvrťroku 2010 podľa údajov Eurostatu medziročne vzrástol o 1,9 % (0,8 % v 1. štvrťroku) a medzikvartálne o 1,0 % (0,3 % v 1. štvrťroku). Výmenný kurz eura k americkému doláru sa v priebehu augusta znehodnotil. Rada guvernérov ECB na septembrovom zasadnutí rozhodla, že úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie a úrokové sadzby pre jednodňové refinančné a jednodňové sterilizačné operácie zostanú nezmenené na úrovni 1,00 %, resp. 1,75 % a 0,25 %.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien ostala v auguste v Poľsku a v Maďarsku na nezmenenej úrovni 1,9 %, resp. 3,6 %. V Českej republike sa v júli rast cien mierne spomalil na 1,5 %. Postupné zotavovanie okolitých ekonomík pokračovalo aj v 2. štvrťroku 2010. Hrubý domáci produkt podľa údajov Eurostatu v 2. štvrťroku v Českej republike vzrástol medziročne o 2,4 % (v 1. štvrťroku 1,0 %), v Poľsku o 3,8 % (v 1. štvrťroku 3,1 %) a v Maďarsku o 0,1 % (v 1. štvrťroku pokles o 1,2 %). Júlové zhodnocovanie výmenných kurzov stredoeurópskych mien k euru sa ukázalo ako dočasné a v auguste sa kurzy českej koruny, poľského zlotého, ako aj maďarského forintu k euru opäť znehodnotili. Kľúčové úrokové sadzby v Českej republike, Poľsku a Maďarsku zostali aj v auguste naďalej na nezmenenej úrovni.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien HICP na Slovensku v auguste v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla na 1,1 % (v júli 1,0 %). K zvýšeniu medziročného tempa rastu HICP prispel najmä nárast cien potravín, keď vzrástli ceny spracovaných, ako aj nespracovaných potravín. Zvýšila sa aj medziročná dynamika cien služieb. Pokles cien priemyselných tovarov bez energií sa spomalil. V rámci cien energií došlo k prehĺbeniu medziročného poklesu v dôsledku spomalenia medziročného tempa rastu cien pohonných látok. V rámci cien priemyselných výrobcov pokračoval v júli trend spomaľovania ich medziročného poklesu. Na tomto vývoji sa

podieľali všetky zložky, hlavne však pomalší pokles cien energií. Ceny produktov priemyselnej výroby, ako aj ceny nerastných surovín rástli, dynamika cien vodného a stočného sa znížila. Ceny stavebných prác zaznamenali v júli opäť mierne spomalenie medziročného rastu. Medziročná dynamika cien poľnohospodárskych výrobkov sa v júli v porovnaní s minulým mesiacom výrazne zvýšila.

Hrubý domáci produkt na Slovensku podľa údajov ŠÚ SR v 2. štvrťroku 2010 vzrástol v stálych cenách medziročne o 4,7 % (v 1. štvrťroku o 4,8 %). Ekonomika pokračovala v medzištvrtročnom raste na úrovni 1,2 % (sezónne očistený), v porovnaní s rastom 0,8 % v 1. štvrťroku. Celková zamestnanosť medziročne poklesla o 2,3 %, pričom v porovnaní s predchádzajúcim štvrťkom sa jej pokles zmiernil o 0,7 percentuálneho bodu. Rast HDP bol v porovnaní s očakávaniami rýchlejší a pokles zamestnanosti bol miernejší.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP v 2. štvrťroku so zvyšovaním pridanej hodnoty najmä v priemysle, v pôdohospodárstve a vo verejných službách. Štruktúra ekonomického rastu bola na strane použitia ovplyvnená naďalej najmä rastúcim zahraničným dopytom. Rast domáceho dopytu súvisel predovšetkým so zvyšovaním zásob, pričom konečná spotreba domácností, ako aj spotreba verejnej správy poklesla. Naďalej pretrvával pokles investícií, ktorý sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrťkom prehĺbil. Rastúci zahraničný dopyt sa prejavil v zrýchlení dynamiky vývozu a v medziročnom zlepšení salda zahraničného obchodu. Čistý export tak prispel kladne k rastu HDP. V dôsledku pretrvávajúceho oživovania ekonomického rastu a poklesu zamestnanosti pokračovalo zvyšovanie produktivity práce. Aj v 2. štvrťroku rast reálnej produktivity práce predstihol rast reálnej mzdy, avšak nie tak výrazne ako v predchádzajúcom štvrťroku. Jednotkové náklady práce v 2. štvrťroku naďalej v medziročnom porovnaní klesali v dôsledku vyššej medziročnej dynamiky rastu produktivity práce v porovnaní s miernejšou dynamikou rastu kompenzácií na zamestnanca. V súvislosti s rastúcou ekonomickou aktivitou došlo k zmierneniu medziročného poklesu zamestnanosti a k zní-



ženi miery nezamestnanosti. Celkové oživenie slovenskej ekonomiky súviselo aj s medziročným nárastom ziskovosti finančných a nefinančných korporácií v 2. štvrtroku predovšetkým v dôsledku zvýšenia kladného hospodárskeho výsledku nefinančných korporácií. Najvýraznejšie sa na náraste zisku nefinančných korporácií podieľal priemysel.

Dosiahnuté saldo bežného účtu sa v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zhoršilo. K medzimesačnému nárastu deficitu bežného účtu došlo predovšetkým v dôsledku negatívneho vývoja obchodnej bilancie a čiastočne aj prehĺbením záporného salda bilancie služieb a bežných transferov.

Dynamika rastu indexu priemyselnej produkcie sa v júli spomalila, na čom sa podieľalo predovšetkým výrazné zníženie medziročnej dynamiky v odvetví energetiky. V rámci priemyselnej výroby došlo len k miernemu spomaleniu medziročného rastu. Medziročný pokles stavebnej produkcie sa v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom opäť zmiernil. Medziročná dynamika rastu tržieb za vybrané odvetvia spolu sa v júli spomalila predovšetkým v dôsledku nižšej dynamiky tržieb v priemysle, ako aj v doprave a v obchode. Pozitívny vývoj medziročnej dynamiky tržieb zaznamenali odvetvia vybrané trhové služby a informácie a komunikácie. Celkový indikátor ekonomického sentimentu v auguste v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesol. Negatívny vplyv na vývoj indikátora mal pokles indikátora dôvery v priemysle, indikátora spotrebiteľskej dôvery, ako aj indikátora dôvery v službách. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa zvýšila dôvera v maloobchode a v stavebníctve.

Medziročná dynamika priemernej nominálnej, ako aj reálnej mzdy sa v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spomalila. Záporná me-

dziročná dynamika zamestnanosti v priemere za vybrané odvetvia sa aj v júli zmiernila. Spomalenie poklesu v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zaznamenala väčšina sledovaných odvetví okrem stavebníctva. Miera evidovanej nezamestnanosti ostala v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na nezmernej úrovni 12,3 %.

Z hľadiska sektorového členenia bol vývoj vkladov v júli rozdielny. Objem vkladov nefinančných spoločností v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesol predovšetkým vplyvom nižšieho objemu vkladov splatných na požiadanie. Vklady domácností vzrástli predovšetkým práve v dôsledku nárastu vkladov splatných na požiadanie. Kladná medziročná dynamika bola však zachovaná tak pri vkladoch domácností, ako aj pri vkladoch nefinančných spoločností. Objem úverov súkromnému sektoru v júli pri medzimesačnom porovnaní vzrástol. Potvrdil sa tak pozitívny trend v oblasti poskytovania úverov nefinančným spoločnostiam, ako aj ostatným finančným sprostredkovateľom, keď banky zvýšili stav úverov v tomto sektore. Medziročný pokles úverov nefinančným spoločnostiam sa tak spomalil. Relatívne dynamický rast úverov domácnostiam pokračoval aj v júli, po troch mesiacoch mierneho zrýchľovania sa však ich medziročná dynamika mierne znížila. V rámci úverov domácnostiam dominovali úvery na nehnuteľnosti. V rámci vývoja klientskych úrokových sadziieb z úverov sa v júli zastavil trend mierneho znižovania úrokových sadziieb z úverov domácnostiam. Úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam po minulomesačnom poklese opäť vzrástli na úroveň z mája. Úrokové sadzby z vkladov nefinančných spoločností a domácností zaznamenali v júli rovnaký vývoj. Mierny rast úrokových sadziieb z vkladov bol zaznamenaný pri vkladoch s dohodnutou splatnosťou do 1 roka. Úročenie najkratších a najlikvidnejších vkladov sa nezmenilo.

2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE¹

2.1 EUROZÓNA

Medziročná miera inflácie v eurozóne meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) dosiahla v auguste 1,6 % a oproti júlu sa jej miera rastu spomalila o 0,1 percentuálneho bodu. Dôvodom spomalenia rastu inflácie bol najmä nižší rast cien energií a dopravy. Na medziročnej báze klesali ceny opäť len v Írsku (o 1,2 %). Najrýchlejší cenový rast dosiahlo Grécko (5,6 %), Cyprus (3,4 %) a Malta (3,0 %). Na medziročný rast cien v eurozóne vplývali najmä ceny v kategórii doprava, alkohol a tabak (obe 3,3 %) a bývanie (2,6 %). Naopak medziročný pokles cien v eurozóne zaznamenali ceny pôšt a telekomunikácií (-0,5 %) a rekreačných služieb a kultúry (-0,1 %). V rovnakom období minulého roka dosiahla inflácia zápornú úroveň -0,2 %.

Na začiatku augusta pokračovalo posilňovanie eura oproti americkému doláru z predchádzajúcich dvoch mesiacov. Na konci prvej dekády sa však euro oslabilo, pričom tento trend pretrvával až do konca mesiaca, a to aj napriek potvrdeniu nepriaznivých očakávaní ohľadom vývoja americkej ekonomiky. Na tento vývoj vplývalo aj

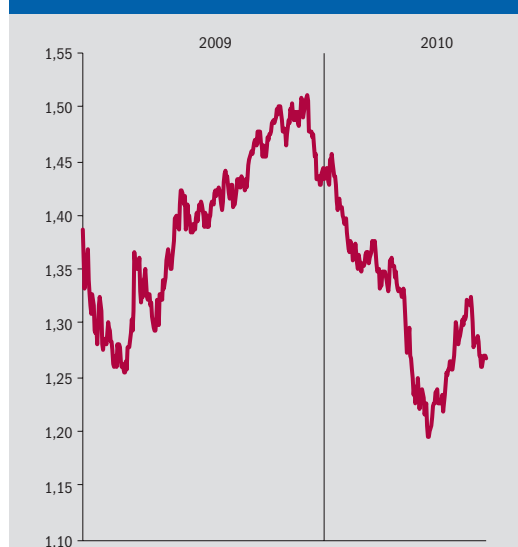
zhoršenie nálad na finančných trhoch súvisiacich s obavami z budúceho vývoja. V priebehu augusta sa výmenný kurz eura k americkému doláru znehodnotil o 2,7 %, oproti východisku roka sa spoločná európska mena oslabila o 11,9 % (v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2009 euro oproti doláru depreciovalo o 11,2 %).

Rada guvernérov ECB na svojom zasadnutí dňa 2. 9. 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 %.

2.2 VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

V auguste sa medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien v Českej republike znížila o 0,1 percentuálneho bodu na 1,5 %, a to najmä v dôsledku spomalenia rastu cien energií. V Poľsku a v Maďarsku sa inflácia nezmenila a zostala na úrovni 1,9 %, resp. 3,6 %.

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.



Júlové zhodnocovanie kurzov oproti euru sa ukázalo ako dočasné a v auguste sa okolité meny opäť znehodnotili. V prvej polovici augusta zaznamenávala jednoznačný depreciačný trend iba česká koruna. Vývoj kurzov poľského zlotého a maďarského forintu nemal jasný trend. V druhej časti mesiaca sa všetky meny prechodne posilnili oproti euru. V poslednej augustovej dekáde sa však korekcia prerušila a meny sa opäť znehodnocovali.

V porovnaní s posledným júlovým dňom sa na konci augusta poľský zlotý znehodnotil o 0,12 %, česká koruna o 0,29 % a maďarský forint o 0,72 %.

V auguste žiadna centrálna banka v regióne nezmenila svoje kľúčové úrokové sadzby, ktoré už tretí mesiac zostávajú na nezmenených úrovniach 3,5 % v Poľsku, 0,75 % v Českej republike a 5,25 % v Maďarsku.

Box 1**ŠTVRTROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE – JÚN 2010**

Rast globálnej ekonomiky podporovaný doznievajúcimi fiškálnymi a menovými stimulmi pokračoval aj v 2. štvrťroku 2010. Dynamickejšie rástli predovšetkým rozvíjajúce sa ekonomiky, kým oživenie vo vyspelých ekonomikách bolo mierne. Rast americkej ekonomiky sa v 2. štvrťroku spomalil najmä v dôsledku vysokých dovozov, ktoré sa premietli do prehĺbenia negatívneho príspevku čistého exportu. Na ekonomický rast eurozóny priaznivo pôsobil zahraničný dopyt, ktorý podporil pomerne vysokú dynamiku exportu. Príspevok čistého exportu aj naďalej tlmili relatívne vysoké dovozy, ktoré pravdepodobne súviseli aj s miernym oživením spotrebiteľského a investičného dopytu. Ekonomický rast v eurozóne sa tak v 2. štvrťroku zrýchlil. Spomedzi krajín V4 sa štvrťročný ekonomický rast zrýchlil v Poľsku a v Českej republike. Maďarská ekonomika v 2. štvrťroku stagnovala. Prorastovo vo všetkých krajinách pôsobil najmä čistý export z dôvodu nižších dovozov, pričom rast exportu si zachoval relatívne vysoké úrovne. V Poľsku a v Českej republike pôsobilo priaznivo na hospodársky rast aj oživenie investičného dopytu. V Maďarsku naďalej pretrvával útlm spotrebiteľského i investičného dopytu.

Ceny ropy boli v 2. štvrťroku, ale aj ďalších dvoch mesiacoch relatívne volatilné, ich priemerná úroveň sa však výraznejšie nezmenila. Najmä v júli a auguste výraznejšie vzrástli ceny agrokomodít. Spomalenie medziročného rastu cien ropy sa premietlo do poklesu globálnej inflácie. Nižší rast cien energií sa v rozhodujú-

cej miere podieľal na spomalení inflácie v USA. Naopak v eurozóne sa najmä v dôsledku bážického efektu rast cien energií zrýchlil a spolu s cenami potravín sa podieľal na miernej akcelerácii inflácie. V rámci krajín V4 sa cenový rast znížil v Poľsku a v Maďarsku. Výraznejší júlový pokles maďarskej inflácie súvisel s bážickým efektom minuloročného zvyšovania DPH a spotrebných daní. V Českej republike inflácia vzrástla, lebo cenový vývoj ovplyvňoval rýchlejší rast regulovaných cien a zmeny spotrebných daní zo začiatku roka.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu ponechal cieľovú sadzbu federálnych fondov nezmenenú. Rada guvernérov ECB rovnako nezmenila kľúčové úrokové sadzby. V súvislosti s dlhovou krízou rozhodla o dočasnom pozastavení používania minimálnej hranice výšky ratingu pre cenné papiere vydané alebo garantované gréckou vládou pri úverových operáciách eurosystému. Prijala aj opatrenia na podporu niektorých segmentov finančných trhov s cieľom zabezpečiť efektívnu transmisiu menovopolitických rozhodnutí zameraných na udržanie cenovej stability v strednodobom horizonte. Menovopolitické sadzby nezmenila ani NBP. Česká národná banka znížila v máji svoju dvojtýždňovú repo sadzbu o 0,25 bodu. MNB v apríli ešte nadviazala na sériu znižovania úrokových sadzieb a znížila základnú úrokovú sadzbu o 0,25 bodu. Po náraste neistoty týkajúcej sa fiškálneho vývoja v krajine a po raste rizikovosti maďarských finančných aktív však už k ďalšiemu zníženiu sadzieb nepristúpila.



3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR

3.1 CENOVÝ VÝVOJ

3.1.1 SPOTREBITEĽSKÉ CENY

V auguste spotrebiteľské ceny merané HICP na medzimesačnej báze poklesli o 0,1 % pri poklese cien tovarov o 0,3 % a raste cien služieb o 0,2 %. HICP inflácia zaznamenala nižšiu hodnotu, ako boli očakávania NBS, predovšetkým v dôsledku rýchlejšieho poklesu cien potravín, pohonných hmôt, ako aj pomalšej dynamiky cien služieb.

Medziročná miera inflácie v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla o 0,1 percentuálneho bodu a na medziročnej báze dosiahla hodnotu 1,1 %. Takýto vývoj bol výsledkom rýchlejšej medziročnej dynamiky cien potravín, mierneho zrýchlenia medziročného tempa rastu cien služieb, ako aj spomalenia poklesu cien priemyselných tovarov bez energií. Prehlbenie medziročného poklesu cien bolo zaznamenané v cenách energií.

V auguste sa v cenách priemyselných tovarov bez energií prejavili rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci protichodné tendencie, keď mierne spomalenie medziročnej dynamiky tovarov krátkodobej spotreby bolo kompenzované miernym spomalením medziročného poklesu cien tovarov

strednodobej spotreby a dlhodobej spotreby. V cenách energií sa spomalila medziročná dynamika cien pohonných látok. V rámci cien potravín došlo k zrýchleniu medziročného tempa rastu cien spracovaných potravín, ako aj cien nespracovaných potravín. V cenách spracovaných potravín sa prejavilo zrýchlenie medziročného rastu v cenách mlieka, mliečnych výrobkov a vajec, tukov a alkoholických a nealkoholických nápojov. Nespracované potraviny boli ovplyvnené zrýchľujúcou sa dynamikou cien zeleniny, ovocia a spomaľovaním poklesu cien mäsa. Pri cenách služieb sa mierne zrýchľil medziročný rast v dôsledku zvyšovania cien v osobnej autobusovej doprave.

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

V nasledujúcom mesiaci by mala HICP inflácia zaznamenať zrýchlenie medziročnej dynamiky vplyvom zrýchlenia medziročného tempa rastu cien takmer všetkých zložiek základnej štruktúry inflácie, pričom v najväčšej miere by mali prispieť ceny potravín a služieb. Spomaliť by sa mala dynamika cien energií v dôsledku spomalenia dynamiky cien pohonných látok.

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

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	Jún 2010	Júl 2010	Júl 2009	Jún 2010	Júl 2010	Priemer od začiatku 2010
Ceny priemyselných výrobcov tuzemsko)	0,7	0,5	-4,2	-1,9	-0,7	-4,1
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,4	0,1	-7,3	0,9	1,0	-0,9
– ceny nerastných surovín	0,1	0,8	-6,6	3,3	7,8	-4,2
– ceny energií	1,1	0,8	-0,3	-5,7	-3,6	-8,4
– ceny vodného a stočného	0,6	0,1	4,1	7,7	7,3	6,0
Ceny priemyselných výrobcov (export)	0,1	0,9	-11,5	3,2	4,4	1,5
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,1	0,8	-10,7	3,5	4,4	1,7
Ceny stavebných prác	-0,2	-0,1	2,5	0,6	0,5	0,9
Ceny stavebných materiálov	0,1	-0,3	-7,6	-3,2	-2,2	-5,6
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	-34,5	2,8	12,8	-0,7
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	-41,0	0,7	20,3	3,1
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	-25,1	3,3	4,7	-2,2

Zdroj: ŠÚ SR.

Index spotrebiteľských cien (CPI) v auguste 2010 na medzimesačnej báze poklesol o 0,1 % pri raste regulovaných cien o 0,2 % a poklese jadrovej inflácie o 0,3 %. Medziročná dynamika spotrebiteľských cien (CPI) dosiahla 1,0 % (v júli 2010 to bolo 1,1 %).

3.1.2 CENY VÝROBCOV

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko v júli 2010 vzrástli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 0,5 %. Na medziročnej báze došlo k ďalšiemu spomaleniu poklesu (-0,7 %) hlavne v dôsledku pomalšieho poklesu cien energií.

Mierny medziročný rast cien produktov priemyselnej výroby bol na Slovensku v júli 2010 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spôsobený rastom cien kovov a kovových konštrukcií (o 1,8 percentuálneho bodu na 5,9 %) a výroby drevených a papierových výrobkov (o 0,4 percentuálneho bodu na 6,4 %). Medziročný rast cien rafinovaných ropných produktov sa spomalil o 5,6 percentuálneho bodu na 25,8 % a medziročný pokles cien výroby potravín bol rovnaký ako pred mesiacom (-2,5 %). Pomalšie ako pred mesiacom klesali ceny dopravných prostriedkov (o 0,2 percentuálneho bodu na -0,4 %) a výrobkov z gumy a plastov (o 0,3 percentuálneho bodu na -3,1 %).

Spomalenie medziročného poklesu cien energií v júli 2010 oproti predchádzajúcemu mesiacu

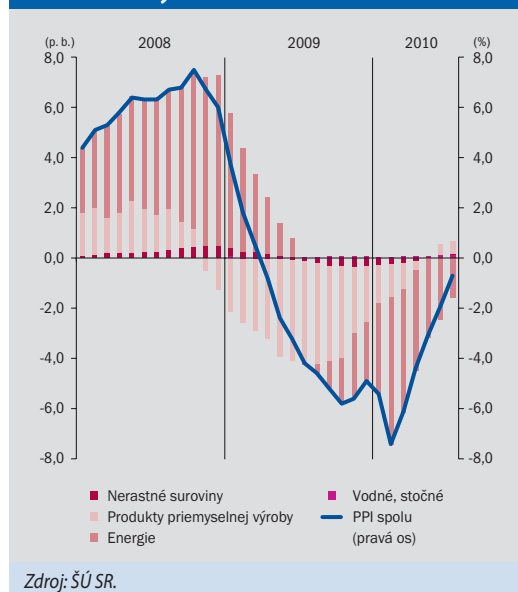
bolo spôsobené hlavne medziročným rastom cien výroby plynu a rozvodu plyných palív potrubím o 8,4 percentuálneho bodu na 18,6 %. Mierne sa spomalil medziročný pokles cien výroby elektrickej energie (o 0,5 percentuálneho bodu na -11,6 %) a cien dodávok pary a rozvodu studeného vzduchu (o 0,1 percentuálneho bodu na -3,7 %).

Ceny poľnohospodárskych výrobkov v júli 2010 vzrástli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na medziročnej báze o 12,8 % v dôsledku medziročného rastu cien živočíšnej výroby o 4,7 % a rastlinnej výroby o 20,3 % (hlavne v dôsledku výrazného rastu cien olejín). Aktuálne úhrnné ceny poľnohospodárskych výrobkov zhruba o jeden percentuálny bod presahujú úroveň z roku 2005.

Relatívne stabilná svetová cena ropy a náznaky rastu cien potravín vytvárajú predpoklady na približovanie sa úhrnných cien priemyselných výrobcov v auguste 2010 k úrovni pred roka.

Podľa prognózy Európskej komisie sa očakáva, že priemerná hektárová úroda obilnín v EÚ-27 za rok 2010 bude približne na rovnakej úrovni ako vlni, ale bude o 5,0 % vyššia, ako bol priemer za posledných päť rokov. Podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií je produkcia obilnín na Slovensku dostatočná a mala by zabezpečiť sebestačnosť nielen pre chlebové odvetvie, ale aj pre krmovinárske spracovanie. V dôsledku vonkajších vplyvov však možno očakávať tlak na rast cien obilnín aj na Slovensku. V rámci produktov živočíšnej výroby sú ceny jatočného hovädzieho dobytku zhruba na minuloročnej úrovni s tendenciou mierneho rastu. Aktuálne ceny jatočných ošípaných majú takisto mierne rastúci trend. Mierne rastie aj priemerná nákupná cena mlieka. V auguste 2010 možno celkovo očakávať pokračujúci medziročný rast cien poľnohospodárskych výrobkov.

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 júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zhoršilo. Medzimesačný nárast deficitu bežného účtu bol zapríčinený najmä zmenou júnového pre-



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

	Jún	Júl	
	2010	2010	2009
Obchodná bilancia	137,5	-93,8	29,0
Vývoz	4 186,0	3 757,3	3 059,9
Dovoz	4 048,5	3 851,1	3 030,9
Bilancia služieb	-59,8	-96,6	-133,4
Bilancia výnosov	-117,3	-32,9	-178,3
z toho: Výnosy z investícií	-214,6	-129,9	-269,9
z toho: Reinvestovaný zisk	571,6	-202,1	155,6
Bežné transfery	-76,6	-105,5	-44,8
Bežný účet spolu	-116,2	-328,8	-327,5

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

bytku na deficit v obchodnej bilancii. Zhoršenie salda bežného účtu v menšej miere podporili aj vyššie deficity bilancie služieb a bežných transferov (vyššie platby do rozpočtu EÚ). Jedinou položkou, ktorá sa medzimesačne zlepšila, bola bilancia výnosov, kde nižší dosiahnutý deficit zmierňoval negatívny vývoj ostatných položiek bežného účtu platobnej bilancie (nižšie platby úrokov v rámci priamych investícií).

V júli sa opätovne spomalila dynamika vývozu, keď medzimesačne poklesla o 5,9 percentuál-

neho bodu na úroveň 22,8 %. Naopak dynamika dovozu sa po predchádzajúcom spomalení medzimesačne mierne zrýchliła na 27,1 % (v júni 24,8 %). Spomalenie dynamiky vývozu tak pri súčasnom miernom zrýchlení dynamiky dovozu opätovne umožnilo dosiahnuť predstih medziročnej dynamiky dovozu oproti dynamike vývozu.

Dosiahnuté saldo obchodnej bilancie v júli bolo horšie ako očakávania NBS, čo bolo spôsobené najmä vyšším objemom dovozu.

Box 2**PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ JÚN 2010**

Za január až jún 2010 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zlepšilo o 302,9 mil. €, pričom dosiahnutý deficit bol vo výške 614,2 mil. €. O medziročný pokles deficitu sa zaslúžil najmä lepší vývoj obchodnej bilancie a v menšej miere aj bilancie služieb a bežných transferov. V porovnaní s vývojom v prvých troch mesiacoch roka sa v 2. štvrtroku najvýraznejšie zlepšil vývoj v obchodnej bilancii. Vplyv finančnej a hospodárskej krízy na bežný účet sa koncom roka 2009 začal zmierňovať, pričom podobný vývoj pokračoval aj v prvom polroku 2010, keď zotavovanie zahraničného dopytu umožnilo zrýchlenie dynamiky vývozu a medziročné zlepšenie salda zahraničného obchodu.

V porovnaní s prvým polrokom 2009 vzrástol vývoz za prvých šesť mesiacov roka 2010 o 22,4 % a dovoz o 20,2 %.

Za šesť mesiacov roka 2010 vzrástol v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka najvýraznejšie vývoz strojov a dopravných zariadení, ktorý tvoril viac ako polovicu celkového nárastu tejto skupiny tovarov. Medziročný nárast vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení bol spôsobený tak medziročne vyšším vývozom podskupiny dopravných zariadení spôsobený rastom vývozu osobných automobilov, ako aj rastom vývozu v podskupine strojov. Okrem strojov a dopravných zariadení sa



výrazne zvýšil aj objem vývozu v skupine chemických výrobkov a polotovarov a hotových výrobkov. Vyšší vývoz surovín súvisel najmä s cenovým vývojom. V 2. štvrtroku sa zvýraznil trend zrýchľovania dynamiky vývozu v porovnaní s 1. štvrtkom, ktorý bol ovplyvnený najmä zvýšeným vývozom strojov (najmä hriadeľov, ložísk a niektorých výrobkov elektrotechnického priemyslu).

Najvyšší medziročný nárast dovozu bol zaznamenaný podobne ako vo vývoze v skupine strojov a dopravných zariadení, pričom súvisel s rastom vývozu. Výrazný medziročný nárast dovozu sa dosiahol aj v skupine chemických výrobkov a polotovarov a aj on významne podporil medziročný nárast celkového dovozu. Nárast dovozu surovín bol podobne ako v prípade vývozu výrazne ovplyvnený nárastom cien ropy na svetových trhoch. Najmenej vzrástol dovoz v skupine hotových výrobkov, ktorý tvoril približne 10 % celkového prírastku dovozu. Rast dovozu v 2. štvrtroku vo všetkých hlavných skupinách tovarov bol dôsledkom

rastu dovoznej náročnosti po prudkom poklese v roku 2009 a súvisel aj s vyššou tvorbou zásob v 2. štvrtroku a obnovovaním domáceho dopytu, ktorý sa prejavil v raste dovozu hotových výrobkov.

Na medziročnom poklese deficitu bilancie služieb sa podieľal najmä zlepšený vývoj „iných služieb spolu“ a v menšej miere aj cestovného ruchu. Medziročné zníženie deficitu bežných transferov bolo zapríčinené výraznejším poklesom platieb v bilancii súkromných transferov a nárastom príjmov z rozpočtu EÚ.

Za šesť mesiacov roka 2010 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie deficit vo výške 572,8 mil. € (v rovnakom období roka 2009 bol zaznamenaný prebytok vo výške 1 282,3 mil. €). Medziročne nižší prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte súvisel najmä s poklesom prijatých vkladov v rámci bilancie ostatných investícií a s nárastom záujmu rezidentov o zahraničné cenové papiere.

3.2.2 PRODUKCIA A TRŽBY

V júli sa napriek očakávaniam dočasne vyššieho rastu spomalila medziročná dynamika indexu priemyselnej produkcie (IPP) na 16,8 % (v júni 23,5 %)². Výrazné spomalenie sa zaznamenalo najmä v odvetví energetiky, kde dynamika klesla na úroveň 0,3 % (24,4 %). V rámci priemyselnej výroby bolo spomalenie miernejšie, pričom dynamika dosiahla úroveň 21,5 % (24 %). Úroveň produkcie sa znížila aj na medzimesačnej báze, a to najmä v energetike, ale aj v priemyselnej výrobe³.

Spomedzi ostatných odvetví mala výrazne negatívny vplyv na medziročnú dynamiku IPP výroba kovov (4,4 % v júli; 20,9 % v júni), ako aj výroba elektroniky (58,1 %; 89,5 %). V odvetví elektroniky však išlo o základný efekt a produkcia ostala na pomerne vysokej úrovni po zohľadnení sezónnych vplyvov. Pozitívny vplyv mala najmä výroba dopravných prostriedkov (48,2 %; 21,1 %), kde pokračoval trend zvyšovania úrovne produkcie a pôsobil viditeľný základný efekt nižšej produkcie v júli 2009. Augustový konjunktúrny prieskum⁴ poukázal na mierny pokles dôvery v priemysle

a na stagnáciu ukazovateľov súčasného dopytu, avšak naďalej zreteľne prevládajú očakávania rastu produkcie. Aktuálne analýzy hovoria o pravdepodobnom pokračovaní globálnej expanzie, ale pomalším tempom ako doposiaľ⁵. V dôsledku toho možno v budúcnosti očakávať zmiernenie medziročných dynamík IPP v SR, k čomu prispieje aj základný efekt prudko rastúcej produkcie v druhej polovici roka 2009.

Medziročný pokles stavebnej produkcie sa v júli opäť zmiernil, keď dosiahol úroveň -3,3 % (jún -6,6 %) v dôsledku opätovného medzimesačného zvýšenia úrovne produkcie⁶ a mierneho základného efektu. Tuzemská produkcia, ktorá predstavuje takmer celý objem stavebnej produkcie, medziročne klesla o 2,1 % (jún -4,7 %), pričom ju ovplyvnil pokles výstavby budov (-1,5 %), ako aj inžinierskych stavieb (-3,5 %). V augustovom konjunktúrnom prieskume sa zaznamenalo pokračujúce zhoršenie nálad v odvetví, keď veľká časť respondentov uvádzala nedostatočný dopyt ako obmedzujúci faktor, a naďalej sa očakáva pokles stavebnej aktivity. Aj keď tieto údaje naznačujú, že produkcia bude v budúcnosti klesať alebo stagnovať, ku koncu roka bude zároveň pôsobiť

² Medzimesačne index klesol o 2,8 %. ŠÚ SR, Priemyselná produkcia v júli 2010, sezónne očistený údaj.

³ V energetike o 9,8 % a v priemyselnej výrobe o 4,5 %. Zdroj: ŠÚ SR, sezónne očistené údaje.

⁴ ŠÚ SR, Konjunktúrne prieskumy, august 2010.

⁵ ECB Monthly Bulletin, September 2010.

⁶ O 2,0 %. Zdroj: ŠÚ SR, Stavebná produkcia v júli 2010.

Graf 4 Vývoj indexu priemyselnej a stavebnej produkcie (3-mesačné kľzavé priemery) (index, ROMR = 100)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Index priemyselnej produkcie je očistený od vplyvu počtu pracovných dní.

Tržby za vybrané odvetvia spolu v júli 2010 v porovnaní s júnom 2010 zaznamenali spomalenie medziročného rastu v dôsledku vývoja dynamiky tržieb v priemysle, doprave a obchode. Priemysel zaznamenal spomalenie medziročného rastu tržieb. K uvedenému vývoju prispelo najmä spomalenie medziročného rastu tržieb výroby počítačových, elektronických a optických výrobkov a výroby kovov, kovových konštrukcií okrem strojov, a to aj napriek rastu tržieb výroby dopravných prostriedkov. Spomalenie medziročného rastu tržieb vykázali odvetvia maloobchodu a dopravy. Pozitívny vývoj, a teda zrýchlenie medziročného rastu tržieb, respektíve spomalenie medziročného poklesu, zaznamenali odvetvia vybraných trhových služieb, informácií a komunikácie.

Tržby v maloobchode v júli 2010 zaznamenali v bežných cenách spomalenie medziročného rastu v porovnaní s júnom najmä v dôsledku spomalenia medziročného rastu tržieb maloobchodu v nešpecializovaných predajniach, zrýchlenia medziročného poklesu tržieb maloobchodu ostatného tovaru v špecializovaných predajniach, ako aj medziročného poklesu tržieb s pohonnými látkami.

bázický efekt nízkej produkcie v roku 2009, čo môže spôsobiť dosiahnutie pozitívnych medziročných dynamík.

Medziročná dynamika tržieb subjektov v odvetví predaja a údržby motorových vozidiel v júli 2010

Tab. 3 Produkcia a tržby

Štatistická klasifikácia ekonomických činností SK NACE Rev. 2	mil. EUR, b. c.	Indexy			
	Júl 2010	Júl 2009	Jan. – Dec. 2009	Jún 2010	Júl 2010
Index priemyselnej produkcie ^{1), 2)}		78,5	86,3	123,5	116,8
Stavebná produkcia ²⁾	525,5	94,5	88,7	93,4	96,7
Tržby ³⁾					
Priemysel spolu	5 191,2	73,7	78,9	123,1	117,5
Stavebníctvo	797,1	95,9	88,3	95,9	93,2
Veľkoobchod okrem motorových vozidiel	1 876,2	69,6	73,2	103,1	99,2
Maloobchod okrem motorových vozidiel	1 489,9	86,6	88,1	102,2	100,4
Predaj a údržba vozidiel	317,2	82,0	76,9	84,4	86,3
Ubytovanie, činnosti reštaurácií a pohostinstiev	94,7	74,6	77,2	92,1	96,6
Doprava, skladovanie	500,2	89,2	86,4	111,2	103,2
Vybrané trhové služby	706,7	93,0	96,7	107,9	109,7
Informácie a komunikácia	356,2	99,6	103,3	90,3	91,0
Tržby za vlastné výkony a tovar za vybrané odvetvia spolu	11 329,4	78,6	81,4	110,2	106,6

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).



v porovnaní s júnom dosiahla mierne spomalenie medziročného poklesu.

3.2.3 MZDY, ZAMESTNANOSŤ A NEZAMESTNANOSŤ

V porovnaní s júnom 2010 došlo v júli k spomaleniu medziročnej dynamiky nominálnych miezd v priemere za vybrané odvetvia. Pod toto spo-

malenie sa podpísal vývoj miezd hlavne v priemysle, v doprave a skladovaní a v ubytovaní. Na základe vývoja v júli 2010 indikujú vybrané odvetvia v priemere za tretí štvrtrok 2010 oproti predchádzajúcemu štvrtroku zrýchlenie dynamiky nominálnych miezd za celú ekonomiku (4,0 % oproti 3,6 % v 2. štvrtroku 2010).

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

	Priemerná mesačná nominálna mzda		Priemerná mesačná reálna mzda ¹⁾	
	Jún 2010	Júl 2010	Jún 2010	Júl 2010
Priemysel	106,7	105,1	105,6	104,0
z toho: Priemyselná výroba	106,6	104,5	105,5	103,4
Stavebníctvo	102,9	103,2	101,9	102,1
Predaj a opravy vozidiel	100,0	100,1	99,0	99,0
Veľkoobchod	106,0	105,1	105,0	104,0
Maloobchod	105,4	104,9	104,4	103,8
Ubytovanie	107,0	105,8	105,9	104,6
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	104,5	105,3	103,5	104,2
Doprava a skladovanie	103,0	100,7	102,0	99,6
Informácie a komunikácia	97,9	100,6	96,9	99,5
Vybrané trhové služby	106,9	106,4	105,8	105,2
Priemer za vybrané odvetvia	104,8	104,0	103,8	102,8
Spotrebiteľské ceny	101,0	101,1	-	-

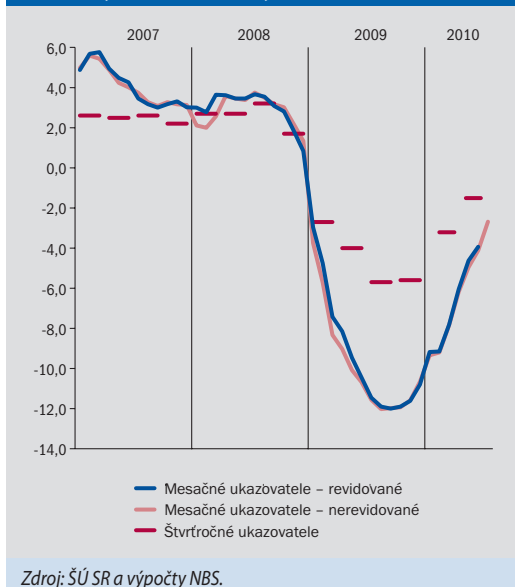
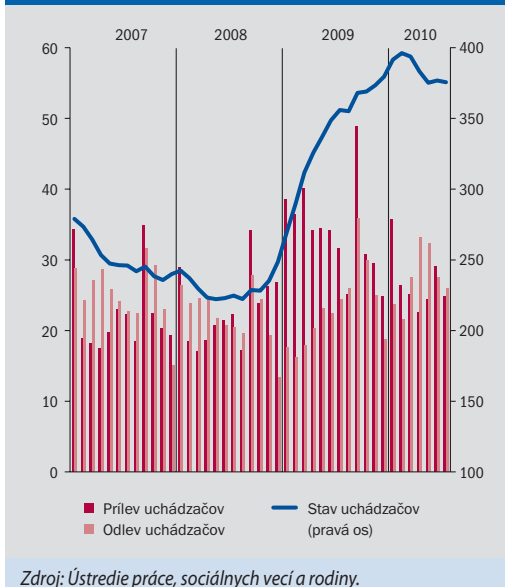
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

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

	Zamestnanosť	
	Jún 2010	Júl 2010
Priemysel	97,8	98,4
z toho: Priemyselná výroba	98,0	98,6
Stavebníctvo	97,7	97,1
Predaj a opravy vozidiel	92,3	93,5
Veľkoobchod	86,8	94,1
Maloobchod	96,9	97,7
Ubytovanie	91,9	93,4
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	91,0	94,9
Doprava a skladovanie	98,5	98,7
Informácie a komunikácia	88,0	88,5
Vybrané trhové služby	96,5	98,4
Priemer za vybrané odvetvia	96,1	97,3

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

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


V júli 2010 sa pokles zamestnanosti v priemere za vybrané odvetvia naďalej zmiernoval a dosiahol 2,7 %. Pod toto zmiernenie sa podpísal miernejší prepád zamestnanosti vo všetkých sledovaných odvetviach okrem stavebníctva. Mesačné údaje v priemere za júl 2010 vo vybraných odvetviach poukazujú na zlepšenie vývoja zamestnanosti v 3. štvrťroku 2010 v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom.

Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny celkový počet nezamestnaných v júli 2010 medzimesačne poklesol o 1,2 tis. osôb na 375,6 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v júli 12,3 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa nezmenila.

Box 3
VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY V 2. ŠTVRŤROKU 2010⁷

Hrubý domáci produkt (HDP) v 2. štvrťroku 2010 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR medzioročne vzrástol o 4,7 % v stálych cenách v porovnaní s rastom o 4,8 % v 1. štvrťroku 2010. Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrťročného vývoja HDP vzrástol v druhom štvrťroku o 1,2 %. Ekonomika tak pokračovala v medzištvrťročnom raste.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP v 2. štvrťroku 2010 s rastom pridanej hodnoty najmä v priemysle, pôdohospodárstve a vo verejných službách. V stavebníctve sa medziročný pokles pridanej hodnoty naďalej prehľboval.

Na strane použitia HDP bol rast ekonomiky ovplyvnený rastom zahraničného dopytu o 16,5 % v stálych cenách. Čistý export prispel kladne k rastu HDP, čo súviselo s výraznejším rastom vývozov v porovnaní s rastom dovozov. V rámci domáceho dopytu došlo v 2. štvrťroku k poklesu tak súkromnej spotreby, ako aj spotreby verejnej správy. Tvorba hrubého fixného kapitálu pokračovala v poklese z predchádzajúceho štvrťroka.

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 2. štvrťroku 2010 medzioročne vzrástla o 3,6 % na 758 € a oproti predchádzajúcemu štvrťroku zaznamenala

⁷ Detailnejšia informácia v mimoriadnej prílohe č. 4

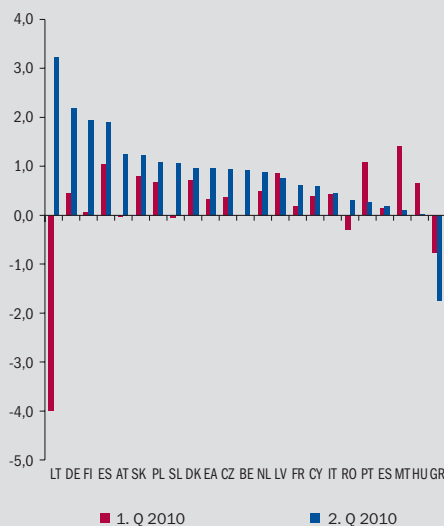
zrýchlenie o 1,5 percentuálneho bodu. Reálna mzda v 2. štvrťroku 2010 vzrástla o 2,4 %. Nominálne kompenzácie na zamestnanca (metodika ESA 95) medziročne vzrástli o 3,8 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa ich dynamika zrýchliła o 0,7 percentuálneho bodu.

Zamestnanosť podľa metodiky národných účtov (ESA 95) poklesla v 2. štvrťroku 2010 o 2,3 % a oproti 1. štvrťroku 2010 sa jej pokles zmiernil o 0,7 percentuálneho bodu. Z hľadiska štruktúry pracujúcich bol vývoj celkovej zamestnanosti (VZPS) v 2. štvrťroku 2010 ovplyvnený tak poklesom počtu zamestnancov, ako aj poklesom počtu podnikateľov. Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrtročného vývoja poklesla zamestnanosť v 2. štvrťroku 2010 o 0,3 % (v 1. štvrťroku -0,9 %).

Rast ekonomickej aktivity sa premietol v raste odpracovaných hodín, ktoré v 2. štvrťroku 2010 medziročne vzrástli o 4,9 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa ich dynamika zlepšila o 2,8 percentuálneho bodu. V dôsledku oživenia ekonomiky, ako aj poklesu zamestnanosti produktivita práce počítaná podľa metodiky ESA 95 na medziročnej báze vzrástla v nominálnom vyjadrení o 7,4 %, v reálnom o 7,2 %.

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 2. štvrťroku 2010 medziročne poklesli o 3,1 % (v 1. štvrťroku -4,6 %). Dôvodom poklesu jednotkových nákladov práce bol rast reálnej produktivity práce spojený s miernejším rastom kompenzácií na zamestnanca.

Graf A Medzištvrtročný rast HDP vo vybraných krajinách EU (%)



Zdroj: Eurostat.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných v 2. štvrťroku 2010 medziročne vzrástol o 28,5 %, ale ich rast sa v porovnaní s predchádzajúcimi obdobiami zmiernil. To sa premietlo do miery nezamestnanosti, ktorá v 2. štvrťroku 2010 v porovnaní s 1. štvrťrokom 2010 poklesla o 0,7 percentuálneho bodu a dosiahla 14,4 %.

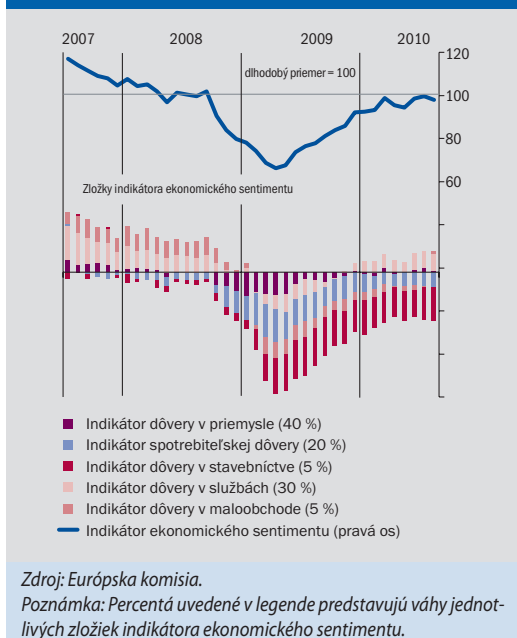
Medziročný rast ekonomiky v 2. štvrťroku 2010 bol pozitívnejší ako očakávania NBS a ovplyvnil ho priaznivý vývoj čistého exportu a naďalej nízky domáci dopyt. V nasledujúcich štvrťrokoch predpokladáme pokračujúci mierny rast ekonomickej aktivity sprevádzaný postupným oživovaním ukazovateľov trhu práce.

3.2.4 INDIKÁTOR EKONOMICKEHO SENTIMENTU

V auguste poklesol indikátor ekonomického sentimentu v porovnaní s júlom o 1,7 percentuálneho bodu na úroveň 97,9 bodu, oproti rovnakému obdobiu minulého roka bola jeho hodnota vyššia o 20 percentuálnych bodov. Pokles indikátora bol výsledkom negatívneho vývoja indikátora dôvery v priemysle a indikátora spotrebiteľskej dôvery a mierne zhoršenie zaznamenal aj indikátor dôvery v službách. Oproti predchádzajú-

cemu mesiacu sa zvýšila dôvera v maloobchode a mierne aj dôvera v stavebníctve.

Negatívny vývoj indikátora dôvery v priemysle ovplyvnili najmä horšie hodnotenia očakávanej priemyselnej produkcie. Pokles dôvery v službách bol predovšetkým výsledkom nepriaznivejších očakávaní budúceho dopytu. K pozitívnemu vývoju dôvery v oblasti maloobchodu prispeli najmä optimistické hodnotenia očakávanej

Graf 7 Indikátor ekonomického sentimentu


podnikateľskej situácie. Pozitívny vývoj indikátora dôvery v stavebníctve ovplyvnilo očakávané zvyšovanie počtu zamestnancov v nasledujúcich mesiacoch.

V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa znížila dôvera spotrebiteľov pri hodnotení všetkých zložiek indikátora, t. j. očakávanej finančnej situácie domácností, odhadovaného hospodárskeho vývoja v SR, predpokladaných úspor domácností aj očakávaného vývoja nezamestnanosti. Oproti predchádzajúcemu mesiacu indikátor spotrebiteľskej dôvery poklesol o 2,8 percentuálneho bodu, v medziročnom porovnaní bola jeho úroveň vyššia o 13 percentuálnych bodov.

3.3 MENOVÉ AGREGÁTY A ÚROKOVÉ SADZBY

Príspevok tuzemských PFI k menovému agregátu M3 eurozóny dosiahol v júli zápornú hodnotu -5 mil. €. Medziročná dynamika sa však zrýchlila o 0,9 percentuálneho bodu a dosiahla hodnotu 2,4 %.

V rámci jednotlivých položiek menového agregátu M3 bol zaznamenaný rozdielny vývoj pri krátkodobých a dlhodobých vkladoch. Najlikvid-

nejšie vklady zahrnuté v M1 v júli poklesli, keď zníženie vkladov splatných na požiadanie bolo výrazne vyššie ako nárast obeživa. Pokles najkratších vkladov pokračoval v sektore nefinančných spoločností. Naopak v sektore domácností bol zaznamenaný mierny nárast. Menej likvidné vklady (M2-M1) mierne vzrástli v júli v dôsledku zvýšenia vkladov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov a na tomto vývoji sa podieľali najmä sektory ostatných finančných sprostredkovateľov, poisťovní a penzijných fondov a v menšej miere aj nefinančné spoločnosti. Opačný vývoj bol zaznamenaný pri domácnostiach. Nástroje obchodovateľné na trhu (M3-M2) sa nepatrne znížili. Aj naďalej pretrvávajú presun vkladov domácností do dlhodobých vkladov mimo M3 (vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky).

V rámci protipoložiek menového agregátu M3 sa v júli zastavil trend vysokých prírastkov úverov verejnej správy. Stav pohľadávok peňažných finančných inštitúcií a cenných papierov za sektor verejnej správy sa znížil o 705 mil. €. Stav pohľadávok peňažných finančných inštitúcií voči súkromnému sektoru vzrástol v júli o 54 mil. € pri raste úverov a výraznejšom poklese cenných papierov.

Pohľadávky voči súkromnému sektoru sa v júli zvýšili pri poklese stavu cenných papierov o 199 mil. € a pri raste úverov o 253 mil. €. Tento trend pretrvávajú posledné tri mesiace. Naznačuje to, že cenné papiere v portfóliu bánk sú splácané alebo postúpené iným spoločnostiam a ďalšie cenné papiere už banky nenakupujú. Z opačného pohľadu to môže znamenať, že nefinančné spoločnosti splácajú cenné papiere a neobnovujú emisie cenných papierov, ale využívajú vo väčšej miere úverové produkty. Dokumentuje to mierne zlepšenie úverových podmienok (okrem úrokových sadzieb, ktoré sa zvýšili) zo strany bánk v druhom štvrtroku. Nefinančným spoločnostiam sa takisto zlepšuje vplyvom zvýšenia ekonomickej aktivity cash-flow. V júli sa potvrdil pozitívny trend v oblasti poskytovania úverov nefinančným spoločnostiam a ostatným finančným sprostredkovateľom. Banky zvýšili stav úverov nefinančným spoločnostiam medzi mesačne o 85 mil. € pri raste najmä dlhodobých úverov nad 1 rok do 5 rokov a stav úverov ostatným finančným sprostredkovateľom sa zvýšil o 29 mil. €. Medziročný pokles úverov nefinančným spoločnostiam sa spomalil o 1 percentuálny bod a dosiahol -2,1 %. Rovnaký

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

Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumulatív
2007	129,9	8,9	28,7	50,0	60,4	71,2	69,6	72,1	43,2	23,0	41,6	65,8	664,4
2008	101,3	70,3	-22,1	19,4	24,3	29,6	-32,5	-52,0	-157,2	-648,0	-177,5	-94,0	-938,4
2009	-75,9	-108,5	-45,6	13,2	46,1	-12,3	8,8	46,7	64,1	24,5	48,1	101,5	110,9
2010	45,4	79,5	54,8	74,1	3,5	12,1	20,6	18,7 ²⁾	308,8

Zdroj: Za obdobie 2007 – október 2008 výpočty NBS z údajov Slovenskej asociácie správcovských spoločností (SASS) v tabuľkách Týždenné údaje o otvorených podielových fondoch, resp. za obdobie november 2008 – 2010 údaje SASS z Mesačného prehľadu čistých predajov a aktiv pod správou správcovských spoločností na Slovensku.

1) Denominované v domácej mene (v eurách, resp. do roku 2008 v slovenských korunách) a v cudzej mene spolu.

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

vývoj bol zaznamenaný aj pri úveroch ostatným finančným sprostredkovateľom, kde sa medziročný pokles spomalil o 4,8 percentuálneho bodu na -27,9 %. Aj v júli pokračoval relatívne dynamický rast úverov domácnostiam s medzimesačným rastom o 139 mil. €. Po troch mesiacoch mierneho zrýchľovania sa medziročná dynamika znížila o 0,2 percentuálneho bodu na 10,7 %. V rámci úverov domácnostiam dominovali úvery na nehnuteľnosti, ktorých dynamika zostala na nezmenenej úrovni 12,2 %. Úvery určené na spotrebu mierne vzrástli, ale medziročný rast sa spomalil (pri spotrebiteľských úveroch o 0,7 percentuálneho bodu na 10,6 % a pri ostatných úveroch o 0,5 percentuálneho bodu na 5,4 %).

V auguste naďalej pretrvával znížený prílev zdrojov do otvorených podielových fondov (OPF), pričom úvodný augustový týždeň vykázal odlev o 13,7 mil. € a ďalšie týždne mesiaca vykázali kladný prílev na úrovni 0,5 až 16,1 mil. €. Mesačné čisté predaje OPF v SR za všetky kategórie fondov (denominované v € aj v cudzej mene) spolu dosiahli 18,7 mil. €⁸. Kým v úvodných mesiacoch roka záujem investorov na Slovensku priťahovali predovšetkým fondy peňažného trhu, resp. zmiešané fondy, od mája sa vo väčšej miere priklonili k dlhopisovým fondom. Zmena tradičného konzervatívneho investovania do podielových fondov peňažného trhu viedla už štvrtý mesiac za sebou k ich záporným mesačným čistým predajom.

V rámci jednotlivých kategórií fondov vykázali dlhopisové fondy v auguste opakovane najvyššie kladné čisté predaje (17,2 mil. €), kladné boli aj zmiešané fondy (8,1 mil. €) a iné/zaistené fondy (5,6 mil. €). Naopak záporné mesačné čisté predaje dosiahli špeciálne fondy nehnuteľností

(5,3 mil. €), fondy peňažného trhu (4,2 mil. €), akciové fondy (2,0 mil. €) a fondy fondov (0,7 mil. €).

Kľúčové sadzby ECB zostali aj v júli nezmenené na úrovni 1 %. Vzhľadom na odčerpanie likvidity zo strany ECB po skončení dlhodobej operácie pred roka vykonávala ECB aj v júli dlhodobejšie operácie (dve jednomesačné a jednu trojmesačnú), aby zmiernila následky nižšej likvidity na trhu. Bankový sektor ako celok za eurozónu netrpí nedostatkom likvidity, avšak v jednotlivých krajinách je vývoj rozdielny. Dokumentujú to operácie ECB, ktorými stiahla prebytočnú likviditu z bankového sektora (približne 60 mld. €). Trhové úrokové sadzby reprezentované EURIBOR-om pokračovali v miernom raste. Klientske úrokové sadzby reagovali na tento vývoj tiež miernym rastom.

Klientske úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam sa zvýšili na úroveň z mája (3,6 %), čo odzrkadľovalo zvýšenie trhových sadzieb a prejavilo sa v úročení všetkých druhov úverov. Zvýšili sa predovšetkým úrokové sadzby z ostatných úverov. Menší nárast bol zaznamenaný aj pri investičných úveroch a pri úveroch na nehnuteľnosti. Z hľadiska veľkosti poskytnutého úveru sa zvýšilo úročenie pri malých a stredných podnikoch a takisto aj pri veľkých podnikoch. Úrokové sadzby z úverov malým a stredným podnikom sa zvýšili tretí mesiac po sebe a dosiahli v tomto roku najvyššiu úroveň.

V sektore domácností sa zastavil mierne klesajúci trend úrokových sadzieb z úverov. Výraznejšie sa zvýšili predovšetkým úvery pre živnostníkov (investičné a prevádzkové úvery). Rovnaký vývoj bol zaznamenaný pri spotrebiteľských úveroch, ktorých úročenie vzrástlo o 0,3 percentuálneho bodu. V dôsledku konkurenčného boja sa úročenie úve-

8 Skutočnosť, že údaje SASS z pravidelných týždenných štatistik a údaje jednotlivých správcov OPF (openiazoch.zoznam.sk) sú niekedy za rôzne obdobia (SASS vystavuje dáta vždy k piatku, ale niektorí jej členovia k štvrtku), ako aj rôzne vykazované počty podielových fondov spôsobujú rozdielnu výšku mesačných aj kumulatívnych čistých predajov. Zlučovanie podielových fondov a ich konverzia na euro ku koncu roka 2008 priniesla významný pokles počtu podielových fondov (z cca 550 na 460) a rast počtu fondov v domácej mene euro. V máji 2009 sa spoločnosť BNP Paribas Asset Management (fondy PARVEST) stala pridruženým členom SASS, v júni pribudli fondy ING (L) Invest SICAV a celkový počet fondov vzrástol nad 570. V auguste bola z databázy SASS vyradená väčšina fondov PARVEST, v septembri niektoré fondy Pioneer Investments Austria GmbH a počet fondov sa znížil pod 500. V roku 2010 je zatiaľ počet fondov hlásených SASS relatívne stabilný, pohybuje sa na úrovni od 494 do 505.



rov na nehnuteľnosti v júli nezmenilo. V rámci jednotlivých druhov úverov na nehnuteľnosti neboli zaznamenané takmer žiadne zmeny.

Úrokové sadzby z vkladov nefinančných spoločností a domácností mali v júli rovnaký vývoj.

Úročenie najkratších a najlikvidnejších vkladov sa nezmenilo. Mierny rast úrokových vkladov bol zaznamenaný pri vkladoch s dohodnutou splatnosťou do 1 roka. V sektore domácností sa zvýšila aj úroková miera z vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 1 rok do 2 rokov.

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE

GLOBALNA EKONOMIKA

Vďaka existujúcim fiškálnym a menovým opatreniam globálna ekonomika aj v 2. štvrťroku 2010 rástla. Tento rast však nebol vo všetkých krajinách rovnaký. Kým vyspelé ekonomiky zaznamenávali mierne tempo oživovania, rozvíjajúce sa ekonomiky rástli relatívne rýchlo. Kompozitný indikátor ekonomickej aktivity OECD (CLI) v 2. štvrťroku naznačuje zmiernenie tempa ekonomického rastu.

V 2. štvrťroku 2010 v krajinách OECD vzrástol HDP na medzikvartálnej báze o 0,7 %, rovnako ako v predchádzajúcom štvrťroku. Na medziročnej báze globálna ekonomika vzrástla o 2,8 % (2,4 % v 1. štvrťroku 2010).

Rast spotrebiteľských cien sa v 2. štvrťroku 2010 spomalil, čo vyplynulo najmä z bazického efektu cien energií. Napriek rastu inflačného tlaku v rozvíjajúcich sa ekonomikách zostávajú v rámci globálnej ekonomiky inflačné tlaky naďalej mierne. V júni dosiahla inflácia v OECD na medziročnej báze 1,5 % v porovnaní s 2,1 % v marci 2010.

Ceny energií v júni medziročne vzrástli o 4,7 % (oproti 11,3 % v marci 2010). Ceny potravín v júni na medziročnej báze zaznamenali mierny rast o 0,6 % (oproti 0,5 % v marci 2010). Jadrová inflácia na medziročnej báze v júni mierne poklesla na 1,3 % oproti 1,4 % v marci 2010. V júli sa celková inflácia mierne zvýšila na 1,6 %, jadrová inflácia opätovne poklesla na 1,2 %.

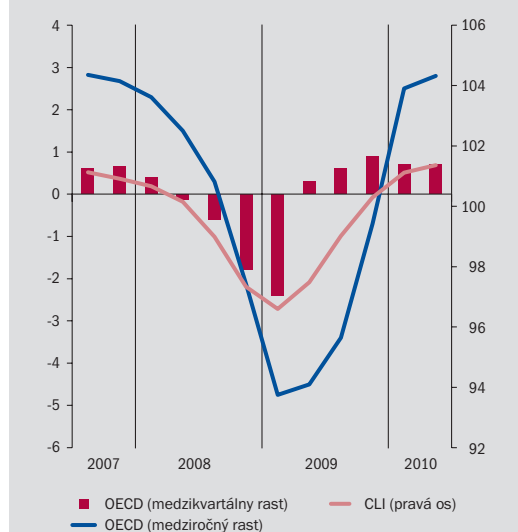
Riziká globálneho ekonomického vývoja zostávajú naďalej vysoké, avšak vyvážené. V ďalšom období sa očakáva spomalenie ekonomického rastu. Pozitívne k vývoju prispieva výraznejšie oživenie zahraničného obchodu, než sa pôvodne očakávalo. Negatívne môže vývoj globálnej ekonomickej aktivity naďalej ovplyvniť pretrvávanie nedôvery na finančných trhoch, rast cien komodít, výraznejšie protekcionistické opatrenia a nesporiadaná náprava globálnych nerovnováh.

KOMODITY

V priebehu 2. štvrťroka 2010 cena ropy zaznamenala výraznejšiu volatilitu, keď oscillovala v pásme medzi 67 – 88 USD/barel. Napriek tomu sa priemerná cena ropy v porovnaní s 1. štvrťrokom (76 USD/barel) takmer nezmenila a dosiahla 78 USD/barel. Volatilita cien ropy súvisela s meniacimi sa náladami na trhu, kde na jednej strane prevládalo očakávanie rýchlejšej ekonomickej obnovy a na druhej strane obavy z návratu finančnej krízy. Podobný vývoj bol zaznamenaný aj v júli a auguste. Na konci augusta cena ropy oproti začiatku roka klesla o 4,5 %.

Ceny ostatných svetových komodít v 2. štvrťroku 2010 zaznamenali podobný vývoj ako v 1. štvrťroku 2010, keď na začiatku štvrťroka zaznamenali pokles, avšak v jeho závere došlo k ich opätovnému nárastu. Ceny agrokodit po prechodnom znížení na konci júna vzrástli najmä v dôsledku rastu cien pšenice a sóje. Vývoj cien neželezných komodít bol relatívne stabilný. Na začiatku štvrťroka ich ceny klesali, avšak na jeho konci došlo k ich miernemu rastu, a to najmä v dôsledku zvýšenia cien medi a olova.

Graf 8 Štvrťročný rast HDP a CLI



Zdroj: OECD.

Poznámka: CLI Composite leading indicators.

SPOJENÉ ŠTÁTY AMERICKÉ

Ekonomický rast v USA sa v 2. štvrtroku 2010 v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom spomalil. HDP v 2. štvrtroku anualizovane vzrástol o 1,6 % oproti 3,7 % v predchádzajúcom štvrtroku. Na medziročnej báze sa rast HDP zrýchlil na 3,0 % oproti 2,4 % v 1. štvrtroku 2010.

Najvýraznejší príspevok k rastu HDP mali podobne ako v 1. štvrtroku nerezidenčné investície. Ich dynamika rastu sa však spomalila. Súkromná spotreba domácností mala takisto pozitívny príspevok k tvorbe HDP a v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom sa jej rast prakticky nezmenil. Tento vývoj môže signalizovať, že aj napriek spomaleniu dynamiky rastu HDP spotreba domácností zostáva relatívne rezistentná. V rámci spotreby výraznejšie vzrástla najmä spotreba služieb. V porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom vzrástli výdavky federálnej vlády a vlád jednotlivých štátov a mali tak pozitívny príspevok k rastu HDP. Negatívny príspevok čistého exportu k rastu HDP sa prehĺbil, a to najmä v dôsledku výrazného zvýšenia importov a oslabenia exportov.

V priebehu 2. štvrtka 2010 dochádzalo k postupnému poklesu spotrebiteľských cien a priemerná štvrtročná inflácia dosiahla 1,8 % oproti 2,3 % v predchádzajúcom štvrtroku. Najvyššie úrovne dosahovala inflácia začiatkom 2. štvrtka 2010. V ďalšom priebehu štvrtka sa však dynamika cenového rastu v dôsledku vývoja cien energií spomaľovala. V júni na medziročnej báze dosiahla 1,1 % oproti 2,3 % v marci 2010. V júli inflácia mierne stúpila na 1,2 %. Začiatkom 2. štvrtka jadrová inflácia mierne poklesla (na 0,9 % v porovnaní s 1,1 % v marci) a v ďalších mesiacoch až do júla sa nezmenila.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu (FOMC) v 2. štvrtku v rámci svojich dvoch riadnych 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. V máji na mimoriadnom zasadnutí FOMC rozhodol o opätovnom obnovení dočasnej swapovej facility medzi centrálnymi bankami

poskytujúcej dolárovú likviditu. Na zasadnutí v auguste 2010 FOMC ponechal cieľovú sadzbu nezmenenú.

EUROZÓNA

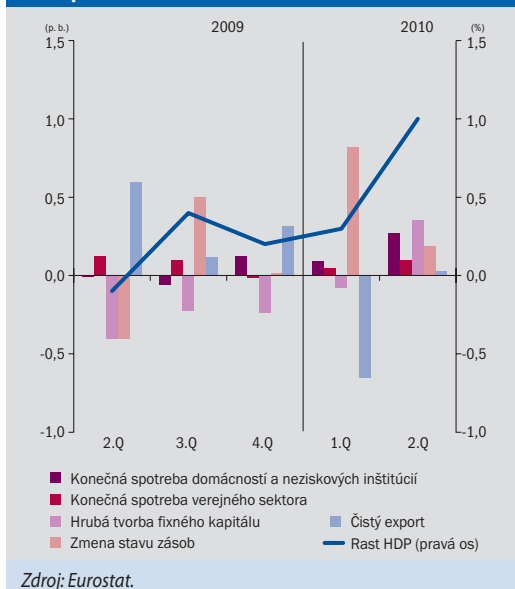
V 2. štvrtku zaznamenalo hospodárstvo eurozóny pomerne dynamický vývoj. Hrubý domáci produkt štvrtročne vzrástol o 1 % (0,3 % v 1. štvrtku). Ekonomika eurozóny ťažila z globálneho oživenia najmä na ázijských trhoch a pravdepodobne aj z oslabenia výmenného kurzu a posilnenia konkurenčnej pozície. Spomedzi jednotlivých krajín menovej únie najrýchlejšie rástlo exportom ťahané nemecké hospodárstvo (2,2 %). Okrem zahraničného dopytu pôsobilo na rast eurozóny aj mierne oživenie domáceho dopytu. Celkovo je však hospodársky rast krehký a závislý od vývoja externého prostredia. Medziročné tempo rastu ekonomiky sa v 2. štvrtku 2010 v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom viac ako zdvojnásobilo a dosiahlo 1,9 % (0,8 % v 1. štvrtku 2010).

Ekonomický rast bol aj v 2. štvrtku priaznivo ovplyvňovaný zahraničným dopytom. Spolu s relatívne slabým kurzom eura sa to premietlo do ďalšej akcelerácie exportu eurozóny,

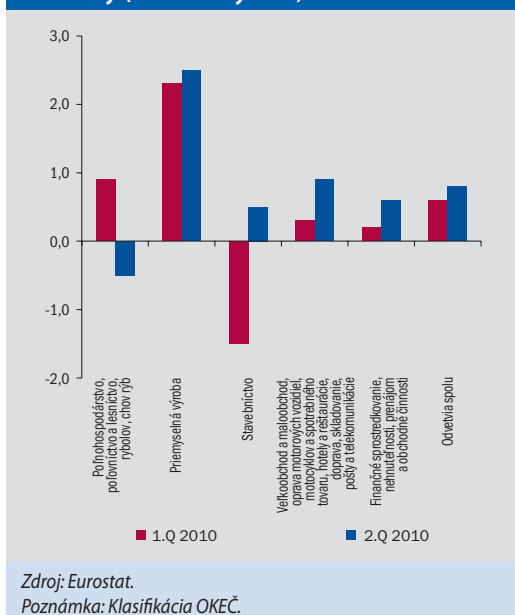
Graf 9 Eurozóna: Ekonomický rast (stále ceny roku 2000) (%)



Zdroj: Eurostat.

Graf 10 Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrťročnému rastu HDP


ktorý medzištvrťročne vzrástol o viac ako 4 % (v porovnaní s 2,4 % v 1. štvrťroku). Oživovanie exportných odvetví podobne ako v predchádzajúcom štvrťroku sprevádzala obnova stavu zásob. Ich príspevok k ekonomickému rastu bol

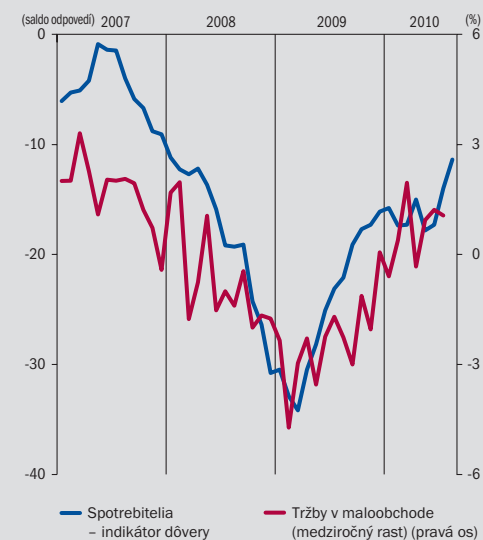
Graf 11 Eurozóna: Tvorba pridanej hodnoty (štvrťročný rast)


však miernejší. Nárast stavu zásob spolu s oživením spotrebiteľského a investičného dopytu sa premietli do pokračujúceho rýchleho rastu dovozov. Vyššie importy tlmili prorastový vplyv exportnej aktivity a príspevok čistého exportu k ekonomickému rastu tak bol viac-menej neutrálny. V predchádzajúcom štvrťroku mal však ešte pomerne vysoký tlmiaci vplyv. Po ôsmich po sebe idúcich štvrťrokoch nepretržitého poklesu sa v 2. štvrťroku 2010 zvýšila tvorba hrubého fixného kapitálu. Rovnako po miernych prírastkoch v predchádzajúcich dvoch štvrťrokoch sa zrýchlil aj rast spotrebiteľského dopytu, čo pravdepodobne súviselo so stabilizáciou na trhu práce.

Vyššia výkonnosť globálnej ekonomiky sa premietla do pokračujúceho rastu priemyslu. Pridaná hodnota v priemyselnej výrobe rástla v 2. štvrťroku v porovnaní s ostatnými segmentmi hospodárstva najrýchlejšie. Jej rast sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrťkom dokonca mierne zrýchlil (2,5 % v porovnaní s 2,3 % v 1. štvrťroku). Z hľadiska vyváženia hospodárskeho rastu pozitívne vyznieva akcelerácia rastu pridanej hodnoty v odvetviach, ktoré čiastočne reflektujú mierne oživenie spotrebiteľského dopytu.⁹ Po ôsmich štvrťrokoch nepretržitého poklesu vzrástla aj pridaná hodnota v stavebníctve, čo pravdepodobne súvisí s nárastom investičného dopytu. Zrýchlil sa aj rast pridanej hodnoty vo finančnom sprostredkovaní, nehnuteľnostiach, prenájme a obchodných činnostiach. To môže naznačovať posilnenie funkčnosti finančného sektora a zlepšenie predpokladov na efektívnu transmisiu menovopolitických opatrení.

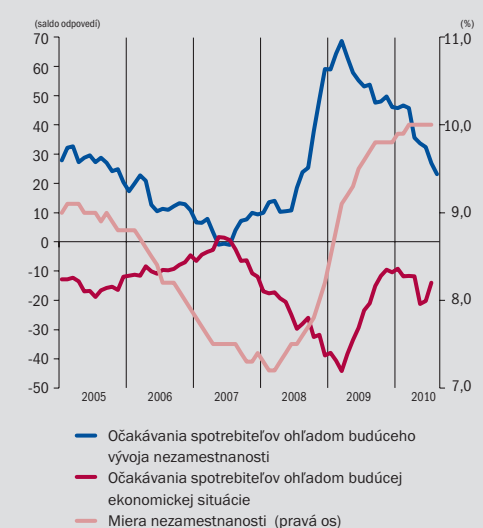
Perspektívy pokračovania ekonomického oživenia v eurozóne budú ovplyvňované aj ďalším vývojom spotrebiteľského dopytu. Zlepšovanie ekonomickej výkonnosti prispelo k stabilizácii na trhu práce a upevneniu spotrebiteľskej dôvery. To by malo prispieť k pokračujúcemu miernemu oživovaniu spotrebiteľského dopytu, čo čiastočne naznačuje aj vývoj maloobchodného obratu. Ten zaznamenal v posledných troch mesiacoch kladné štvrťročné prírastky a aj jeho medziročná dynamika si zachováva pozitívne úroveň. Pomerne výrazný nárast spotrebiteľskej dôvery v júli a auguste naznačuje pokračovanie týchto tendencií.

⁹ Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru, hotely a reštaurácie, doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie.

Graf 12 Eurozóna: Dôvera spotrebiteľov a tržby v maloobchode


Zdroj: Eurostat, Európska komisia.

Viacere indikátory naznačujú postupnú stabilizáciu na trhu práce. Miera nezamestnanosti sa v priebehu 2. štvrťroka a ani v júli nezmenila a zotrvala na marcovej úrovni 10 %. Očakávania spotrebiteľov týkajúce sa budúceho vývoja nezamestnanosti výrazne poklesli. Po prechodnom zhoršení očakávaní spotrebiteľov ohľadom bu-

Graf 13 Eurozóna: Miera nezamestnanosti a očakávania spotrebiteľov týkajúce sa vývoja ekonomickej situácie a nezamestnanosti počas nasledujúcich 12 mesiacov


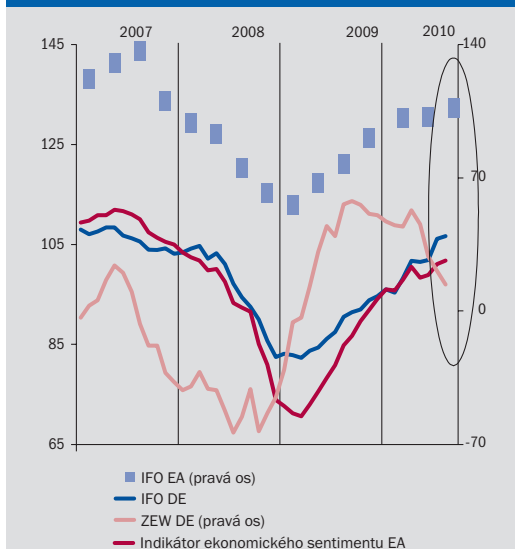
Zdroj: Eurostat, Európska komisia.

dúcej ekonomickej situácie, ktoré súviselo najmä s dlhovou krízou, došlo od júna k ich postupnému zlepšovaniu. Súčasne sa spolu s priaznivou ekonomicou aktivitou naďalej zlepšovali očakávania v priemysle ohľadom budúceho vývoja zamestnanosti.

Väčšina krátkodobých indikátorov ekonomickej aktivity zaznamenala zlepšenie, ktoré reflektovalo predovšetkým priaznivú exportnú výkonnosť a s ňou súvisiaci rast produkcie. Naďalej rástla dôvera v priemysle, zvýšila sa však aj v maloobchode, v službách a v súvislosti so stabilizáciou na trhu práce vzrástla aj spotrebiteľská dôvera. Výraznejšie sa zvýšil IFO index ekonomickej klímy pre eurozónu, miernejšie vzrástol aj IFO index pre Nemecko. Priaznivejšie hodnotenie ekonomickej klímy tak v Eurozóne, ako aj v Nemecku súviselo s lepším hodnotením súčasnej ekonomickej situácie. Naopak očakávania na nasledujúcich 6 mesiacov poklesli. Tento vývoj naznačuje, že ekonomicke subjekty predpokladajú pokračovanie ekonomickeho rastu aj v druhom polroku 2010, avšak na nižších úrovniach. Výrazný prorastový impulz zo strany exportu sa pravdepodobne zmierni. Podobné tendencie naznačuje aj ZEW index pre Nemecko, ktorý napriek priaznivému ekonomickeému vývoju v druhom štvrťroku opäť poklesol. Hodnotenie súčasnej ekonomickej situácie sa síce zlepšilo, výraznejšie sa však zhoršili očakávania. Súvisí to pravdepodobne s pretrvávajúcou neistotou, pokiaľ ide o udržateľnosť rastu.

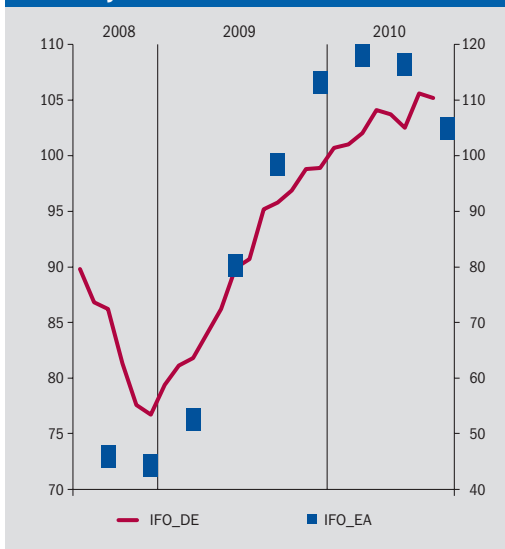
Po tom, ako sa v 1. štvrťroku začal cenový rast mierne zrýchľovať, pokračoval tento trend čiastočne aj v 2. štvrťroku. V prvých dvoch mesiacoch 2. štvrťroka sa inflácia postupne zvýšila o 0,2 percentuálneho bodu na 1,6 %, pričom k jej akcelerácii prispievali najmä ceny energií. V júni sa ich rast prechodne zmiernil, čo sa premietlo aj do poklesu celkovej inflácie na marcovú úroveň 1,4 %. V súlade s vývojom cien potravinových komodít sa postupne zrýchľoval aj rast cien potravín, najmä nespracovaných. Trhové zložky inflácie pôsobili na cenový vývoj takisto mierne prorastovo. Po marcovom zrýchlení sa ich cenový rast síce v apríli spomalil, v ďalších mesiacoch však zaznamenali rastovú tendenciu. V júli inflácia vzrástla na 1,7 %, keď sa opäť zrýchľoval rast cien energií a pokračoval rast cenovej dynamiky potravín, ale aj trhových zložiek inflácie. Podľa rých-

Graf 14 IFO index pre eurozónu a Nemecko, ZEW index Nemecko



Zdroj: Ifo Institute for Economic Research, ZEW Centre for European Economic Research, Európska komisia.

Graf 15 IFO index – očakávania na nasledujúcich šesť mesiacov



Zdroj: Ifo Institute for Economic Research, ZEW Centre for European Economic Research, Európska komisia.

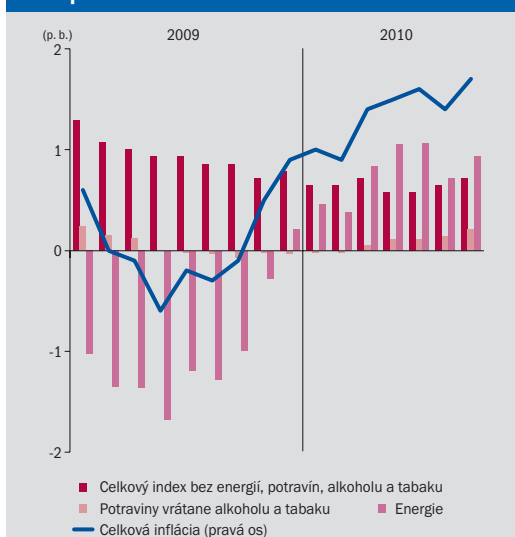
leho odhadu Eurostatu inflácia v auguste mierne poklesla na 1,6 %.

a dosiahla 0,9 %. V júli zaznamenala mierny nárast na 1 %.

Napriek zvyšujúcim sa inflačným tlakom zo strany cien energií a potravín zostala v 2. štvrťroku jadrová inflácia aj naďalej na nízkych úrovniach. V porovnaní s koncom 1. štvrťroku sa nezmenila

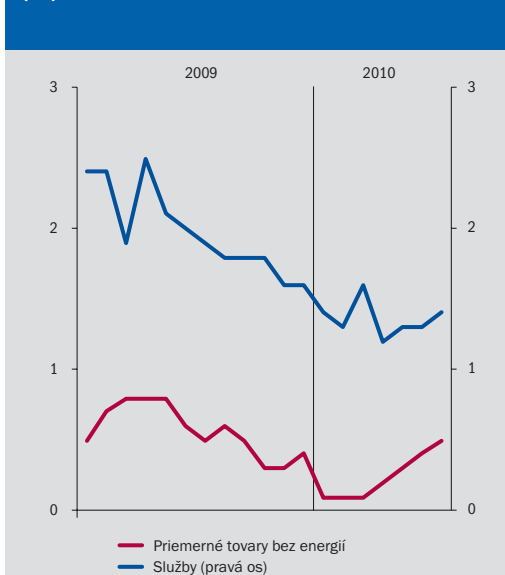
Postupné spomaľovanie cenového rastu trhových zložiek inflácie sa v 2. štvrťroku zastavilo. Inflácia v oblasti služieb sa po marcovom prechodnom zrýchlení síce v apríli opäť spomaľila,

Graf 16 Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov

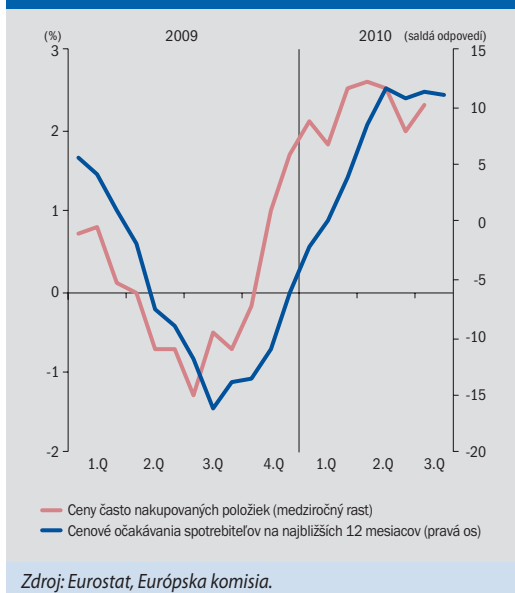


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Graf 17 Eurozóna: Ceny tovarov a služieb (%)



Zdroj: Eurostat.

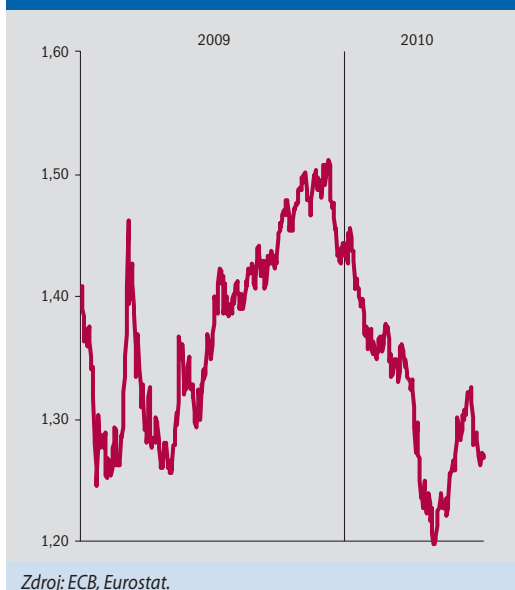
Graf 18 Ceny často nakupovaných položiek a cenové očakávania spotrebiteľov


v ďalších mesiacoch až do júla sa však cenový rast služieb mierne zrýchlil. V priebehu celého štvrtroka sa zrýchľovala cenová dynamika priemyselných tovarov bez energií, ktorá od konca roku 2008 zaznamenávala klesajúcu tendenciu. Prispel k tomu najmä rýchlejší rast cien odevov

a obuvi. Výraznejšie sa zrýchlil aj rast cien šperkov, čo súviselo s rastom svetových cien zlata a drahých kovov. Rast cien priemyselných tovarov bez energií sa zvýšil z 0,1 % na konci 1. štvrtroka na 0,4 % v júni. Tento trend pretrval aj v júli, keď inflácia v tomto segmente dosiahla 0,5 % z dôvodu rýchlejšieho rastu cien motorových vozidiel.

Od leta 2009 sa cenové očakávania spotrebiteľov postupne zvyšovali v dôsledku zrýchlenia rastu cien energií a potravín, keďže tieto tovary patria medzi často nakupované položky. Od mája sa však cenový vývoj tzv. často nakupovaných položiek stabilizoval, resp. mierne sa spomalil. To sa v priebehu júna až augusta premietlo aj do stabilizácie inflačných očakávaní spotrebiteľov.

Vývoj krízového kurzu eura k doláru bol v 2. štvrtroku 2010 naďalej ovplyvňovaný dlhovou krízou Grécka, ktorá narušila dôveru v udržateľnosť verejných financií aj v ďalších krajinách eurozóny. V priebehu štvrtroka sa euro oproti americkému doláru znehodnotilo takmer o 9 %. V júli došlo k určitej korekcii tohto vývoja, keď sa euro posilnilo približne o 6 %. V auguste sa však euro opäť oslabovalo. Nálady investorov súviseli do značnej miery s dlhovou krízou, ako aj s jej mož-

Graf 19 Vývoj výmenného kurzu USD/EUR

Graf 20 Výnos do doby splatnosti vládných dlhopisov (definícia podľa konvergenčného kritéria) (%)




nými vplyvmi na ekonomiku eurozóny. Rozpätie medzi výnosmi vládnych dlhopisov Nemecka a niektorými krajinami eurozóny s vysokou úrovňou zadlženia po krátkotrvajúcej korekcii v máji naďalej rástlo.

V priebehu 2. štvrťroka a v ďalších mesiacoch až do začiatku septembra Rada guvernérov ECB nezmenila kľúčové úrokové sadzby. 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.

Menové prostredie bolo v priebehu 2. štvrťroka výrazne ovplyvňované dlhovou krízou v Grécku. To sa premietlo do rastúcich tlakov a zvyšujúcej sa neistoty na finančných trhoch. V súvislosti s touto situáciou ECB prijala viacero opatrení zameraných na stabilizáciu finančných trhov s cieľom zabezpečiť efektívnu transmisiu menovopolitických rozhodnutí.

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. Rada guvernérov 10. mája 2010 ďalej 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 je sterilizovaný prostredníctvom uskutočňovania špecifických operácií zameraných na absorpciu dodanej likvidity. Rada guvernérov koordinovane s ďalšími centrálnymi bankami rozhodla aj o obnovení swapovej linky s Federálnym rezervným systémom na zabezpečenie poskytovania dolárovej likvidity a o uskutočnení niektorých dlhodobějších refinančných operácií s trojmesačnou a šesťmesačnou splatnosťou, ktoré boli realizované v priebehu mája a júna. Tieto prijaté opatrenia výrazne prispeli k fungovaniu finančných trhov a ich stabilizácii. Začiatkom júna boli publikované detaily týkajúce sa uskutočňovania dlhodobějších refinančných operácií v treťom štvrťroku 2010.

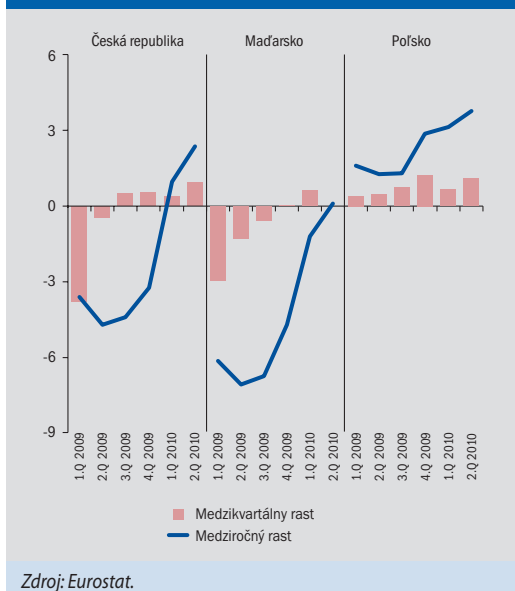
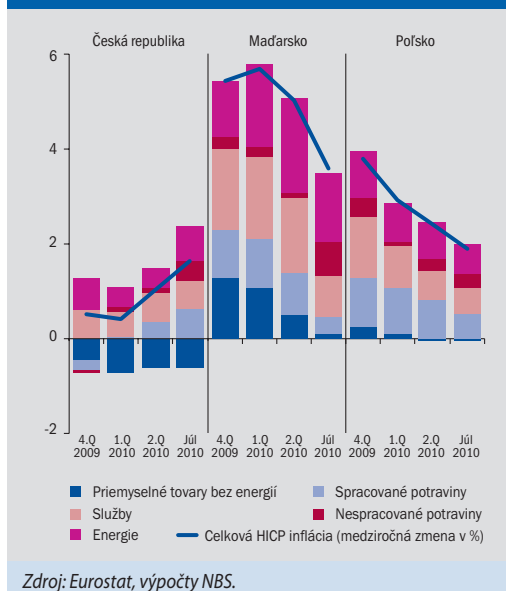
Ku koncu júna bol naplnený program nákupu krytých dlhopisov, ktorý sa začal v júli 2009. Cieľom tohto programu bolo podporiť špecifický segment finančného trhu dôležitý z hľadiska financovania bánk. Celkový objem nákupu krytých dlhopisov bol plánovaný na 60 mld. EUR do 30. 6. 2010. K tomuto dňu bol program implementovaný, keď v súlade s pôvodným plánom boli na primárnom a sekundárnom trhu nakúpené kryté dlhopisy v objeme 60 mld. EUR. Centrálné banky eurosystému budú tieto dlhopisy držať do splatnosti.

Na svojom septembrovom menovopolitickom zasadnutí Rada guvernérov rozhodla o pokračovaní uskutočňovania hlavných refinančných operácií a refinančných operácií so špeciálnou dĺžkou trvania vo forme tendrov s fixnou sadzbou a plným objemom pridelenia. Ďalej Rada guvernérov rozhodla o realizácii dlhodobějších 3-mesačných refinančných operácií v októbri až decembri vo forme tendra s fixnou sadzbou a plným objemom pridelenia, ako aj o uskutočnení dodatočných doladovacích operácií¹⁰.

VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

Postupné zotavovanie okolitých ekonomík pokračovalo aj v 2. štvrťroku 2010. V Maďarsku sa hospodársky pokles po šiestich kvartáloch zmenil na mierny rast, hrubý domáci produkt v Poľsku a v Českej republike sa medziročne zrýchlil. Práve v 2. štvrťroku minulého roka dosiahlo Česko a Maďarsko v čase krízy najvýraznejší ekonomický pokles a poľská ekonomika zatiaľ najpomalší rast. V Poľsku sa hrubý domáci produkt v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zrýchlil o 0,7 percentuálneho bodu na 3,8 %. Pokračovalo oživovanie spotreby domácností a vlády, najvýraznejšie sa však zmiernil medziročný pokles tvorby investícií. Podiel zmeny stavu zásob na raste sa naopak znížil. Relatívne výrazný prírastok vývozov bol zároveň tlmený rýchlym rastom dovozov a výsledný príspevok salda zahraničného obchodu k nárastu ekonomiky bol relatívne mierny. Najväčšie zrýchlenie ekonomiky o 1,4 percentuálneho bodu na 2,4 % zaznamenala Česká republika, a to najmä vďaka vyššej tvorbe zásob. Okrem toho sa podobne ako v Poľsku znížil pokles

¹⁰ Bližšie informácie je možné získať na www.ecb.int

Graf 21 Rast HDP (%)

Graf 22 Príspevky k HICP inflácii (p. b.)


investícií. Vyššia bola aj konečná spotreba domácností, rast vládnych výdavkov sa naopak spomalil. Zároveň sa vytratil výraznejší príspevok čistého exportu z predchádzajúcich dvoch štvrtrokov. V Maďarsku dosiahol medzioroční rast ekonomiky 0,1 %, pričom v predchádzajúcom štvrtroku ekonomika ešte klesala o 1,2 %. K rastu rovnako ako v 1. štvrtroku 2010 prispievala iba zmena stavu zásob a čistý export. Kým zásoby zaznamenali výraznejší nárast, príspevok čistého exportu sa naopak znížil. Tlmiaco na ekonomiku naďalej pôsobila tvorba fixného kapitálu, ako aj spotreba domácností, ktorá klesá už osem štvrtrokov.

V medzikvartálnom porovnaní sa poľská ekonomika zrýchlila o 0,4 percentuálneho bodu na 1,1 % a česká ekonomika o pol percentuálneho bodu na 0,9 %. Oproti 1. štvrtroku 2010 sa v oboch ekonomikách zrýchlila predovšetkým tvorba fixného kapitálu a rast exportu. Pokles zásob ekonomický rast naopak tlmil. Rast hrubého domáceho produktu o 0,6 % z 1. štvrtroka 2010 si Maďarsko neudržalo a ekonomika v 2. štvrtroku stagnovala. Rýchlejší rast exportu a tvorby zásob bol kompenzovaný pretrvávajúcím poklesom spotreby domácností a tvorby fixného kapitálu. Spotreba verejnej správy po predchádzajúcich dvoch štvrtrokoch rastu opäť klesla.

Medzioroční rast spotrebiteľských cien sa na konci 2. štvrtroka 2010 v porovnaní s marcom spomalil v Poľsku a v Maďarsku. V Českej republike sa inflácia zrýchlila. Zmenu dynamiky inflácie ovplyvňoval najmä vývoj cien potravín, v Maďarsku aj ceny energií. V Poľsku sa medzioroční rast cien v júli oproti marcu spomalil o 0,5 percentuálneho bodu na 2,4 %. Pomalšie rástli ceny energií, spracovaných potravín, služieb, ale aj priemyselných tovarov bez energií. Rast cien nespracovaných potravín sa naopak ku koncu štvrtroka zrýchlil. V júli inflácia opäť klesla o pol percentuálneho bodu na 1,9 %. Spomalili sa hlavne ceny energií a spracovaných potravín. Nespracované potraviny naopak rástli rýchlejšie. Nižšiu infláciu v Maďarsku ovplyvnili najmä ceny priemyselných tovarov a nespracovaných potravín. Inflácia tu na konci druhého štvrtroka v porovnaní s marcom klesla o 0,7 percentuálneho bodu na 5 %. Zrýchlil sa len rast cien energií, ktoré súčasne najviac prispievali k inflácii. V júli klesla medzioročná inflácia o 1,4 percentuálneho bodu na 3,6 %, čo bolo ovplyvnené najmä základným efektom zvýšenia sadzieb DPH a spotrebných daní v rovnakom období minulého roka. V Českej republike na rozdiel od Poľska a Maďarska došlo v 2. štvrtroku 2010 k zrýchleniu cenového rastu. Na zrýchlenie dynamiky vplývali všetky sledované položky spotrebného koša s výnimkou cien energií, ktorých rast stagnoval. Rast cien ovplyvňoval rýchlejší rast

**Graf 23 Indexy kurzov mien V4 voči euru
(29. 12. 2006 = 100)**

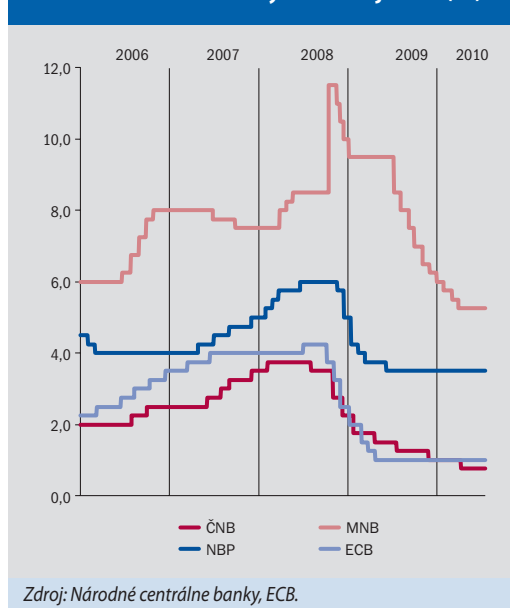

regulovaných cien a zmeny spotrebných daní zo začiatku roka. Najvýznamnejšie sa v 2. štvrtroku zrýchlil rast cien potravín. V júli pokračovalo zrýchľovanie inflácie o 0,6 percentuálneho bodu na 1,6 % najmä v dôsledku vývoja cien potravín a energií.

Vývoj kurzov mien bol aj v 2. štvrtroku 2010 výrazne podmienený náladami krátkodobých investorov voči celej EÚ, ako aj voči stredo európskemu regiónu. Situáciu aj naďalej ovplyvňovala zvýšená riziková averzia prameniaca z fiškálneho vývoja niektorých krajín eurozóny. Vplyv domácich fundamentov sa najmä v apríli a máji prejavoval iba obmedzene.

Posilňovanie kurzov okolitých mien oproti euru pokračovalo aj začiatkom 2. štvrtroka 2010, pričom práve česká koruna a poľský zlotý dosahovali v apríli najsilnejšie úrovne od začiatku roka. V tomto období kurzy ťažili najmä z dlhovej krízy v eurozóne. Na prelome apríla a mája sa však kurzy začali prudko znehodnocovať. Finančná nákaza sa tak preniesla aj do krajín strednej a východnej Európy najmä po znížení ratingov niektorých členských krajín eurozóny. Oznámenie o záchranom programe pre Grécko zo strany MMF, Európskej komisie a ECB v tomto čase neeliminovalo v plnej miere rizikovú averziu a odlev kapitálu. Depreciačné tendencie v región-

ne posilnila aj aprílová devízová intervencia poľskej centrálnej banky proti posilňovaniu zlotého. V Poľsku išlo o prvú intervenciu od roku 1998. Oslabovanie kurzov oproti euru pokračovalo až do konca 2. štvrtroka, keď zvýšenú nedôveru v regióne ovplyvňoval najmä slabnuci maďarský forint. V júli bolo znehodnocovanie mien čiastočne prerušené, v auguste sa však kurzy opätovne oslabovali.

Na začiatku 2. štvrtroka 2010 znižovali úrokové sadzby centrálné banky v Českej republike a v Maďarsku. Banková rada ČNB na májovom zasadnutí zhodnotila celkové makroekonomické prostredie ako protiinflačné. Napriek zvýšenému riziku vyplývajúcemu z dlhových problémov niektorých krajín eurozóny znížila dvojtýždňovú repo sadzbu o štvrt percentuálneho bodu na 0,75 %. V nasledujúcom období ČNB považovala riziká rýchlejšieho, prípadne pomalšieho rastu cien v porovnaní s prognózou ako vyrovnané, resp. mierne protiinflačné. Až do začiatku septembra nedošlo k ďalšej zmene kľúčových úrokových sadzieb. Centrálna banka Maďarska v apríli ešte nadviazala na sériu znižovania úrokových sadzieb a znížila základnú úrokovú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu na 5,25 %. Po náraste neistoty ohľadom ďalšieho fiškálneho vývoja v krajine a po raste rizikovosti maďarských finančných aktív sa centrálna banka na ďalších menovopolitických zasadnu-

Graf 24 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)




tiach rozhodla ponechať úrokové sadzby nezmenené. Nepretržité znižovanie úrokových sadzieb, ktoré trvalo od júla minulého roku, sa tak prerušilo. Poľská národná banka (Narodowy Bank Polski) ponechala aj v 2. štvrtroku 2010

základnú úrokovú sadzbu bez zmien na úrovni 3,5 % a k úprave úrokových sadzieb pristúpila naposledy v júni 2009. Úrokové sadzby naďalej zostávajú v celom regióne na historicky nízkych úrovniach.



ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI PLATOBNEJ BILANCIE

PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ JÚN 2010

Za január až jún 2010 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zlepšilo o 302,9 mil. €, pričom dosiahnutý deficit bol vo výške 614,2 mil. €. Medziročný pokles deficitu bol podporený najmä lepším vývojom obchodnej bilancie a v menšej miere aj bilancie služieb a bežných transferov. Naopak vyšší deficit bilancie výnosov zmiernoval celkový pokles negatívneho salda bežného účtu. V porovnaní s vývojom v prvých troch mesiacoch roka sa v 2. štvrťroku najvýraznejšie zlepšil vývoj v obchodnej bilancii. Vplyv finančnej a hospodárskej krízy na bežný účet sa koncom roka 2009 začal zmiernovať, pričom podobný vývoj pokračoval aj v prvom polroku 2010, keď zotavovanie zahraničného dopytu umožnilo zrýchlenie dynamiky vývozu a medziročné zlepšenie salda zahraničného obchodu.

V porovnaní s prvým polrokom 2009 vzrástol vývoz za prvých šesť mesiacov roka 2010 o 22,4 % a dovoz o 20,2 %. Dynamiky vývozu a dovozu sa tak aj v 2. štvrťroku zrýchlili. V priebehu 2. štvrťroka sa však zmiernoval predstih dynamiky vý-

vozu pred dynamikou dovozu, keď sa v porovnaní s 1. štvrťrokom nárast dynamiky vývozu za celý polrok zrýchlil o 3,7 percentuálneho bodu pri súčasnom zrýchlení dynamiky dovozu o 7,8 percentuálneho bodu. Táto skutočnosť súvisela s rastom dovozu vo všetkých hlavných skupinách tovarov v dôsledku rastu dovozej náročnosti po prudkom poklese v roku 2009, ako aj s vyššou tvorbou zásob v 2. štvrťroku a s obnovovaním domáceho dopytu, ktorý sa prejavil v raste dovozu hotových výrobkov.

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

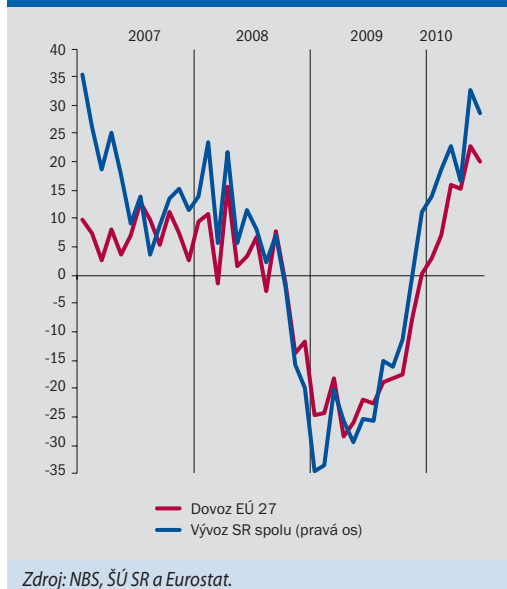
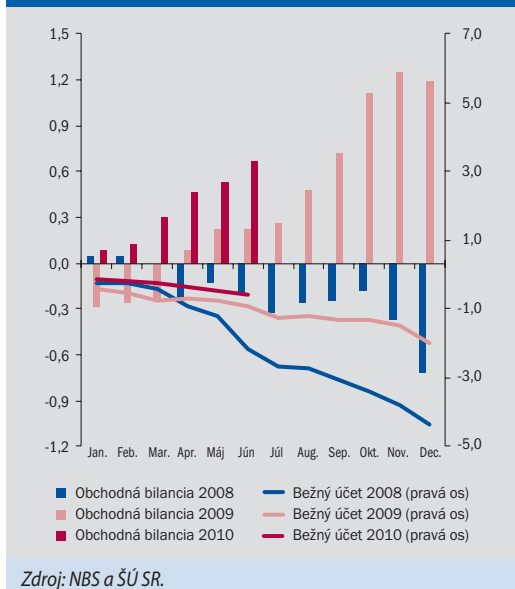
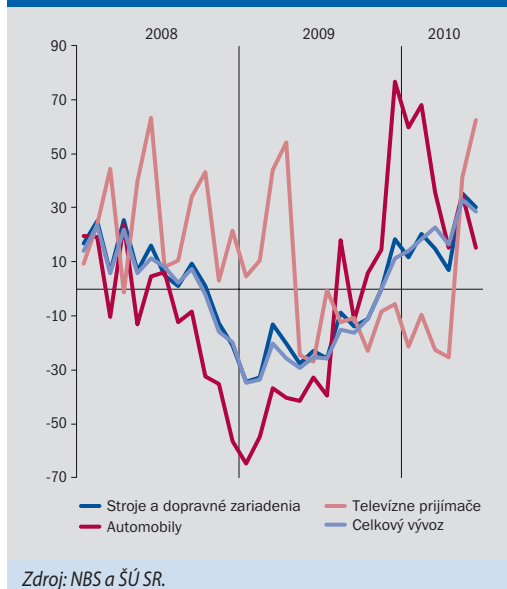
Za šesť mesiacov roka 2010 najvýraznejšie vzrástol v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vývoz strojov a dopravných zariadení, avšak medziročný nárast iba mierne presiahol 58 % minuloročného poklesu. Napriek tomu viac ako polovicu celkového nárastu vývozu tvoril práve vyšší vývoz tejto skupiny tovarov. Medziročný nárast vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení bol spôsobený tak medziročne vyšším vývozom podskupiny dopravných zariadení za-

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

	Január – Jún		
	2010	2009	2010 – 2009
Obchodná bilancia	669,1	227,2	441,9
Vývoz	22 698,9	18 550,3	4 148,6
Dovoz	22 029,8	18 323,1	3 706,7
Bilancia služieb	-488,2	-646,6	158,4
Bilancia výnosov	-716,1	-282,1	-434,0
z toho: výnosy z investícií	-1 281,7	-823,9	-457,8
z toho: reinvestovaný zisk	-84,2	215,0	-299,2
Bežné transfery	-79,0	-215,6	136,6
Bežný účet spolu	-614,2	-917,1	302,9
Podiel salda obchodnej bilancie na HDP v %	2,1	0,8	1,2
Podiel salda bežného účtu na HDP v %	-2,0	-3,0	1,0

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 25 Medziročné dynamiky vývozu a dovozu (%)

Graf 26 Medziročné dynamiky vývozu SR a dovozu EÚ 27 (%)

Graf 27 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu, kumulatív (mld. EUR)

Graf 28 Medziročné dynamiky vývozu (%)


príčiným rastom vývozu osobných automobílov, ako aj rastom vývozu v podskupine strojov. 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 približne

52 % (v prvom štvrtroku takmer 80 %). Nárast vývozu v podskupine strojov bol najmä dôsledkom zvýšenia vývozu hriadeľov, ložísk a niektorých výrobkov elektrotechnického priemyslu (telefónne súpravy). Zatiaľ čo vývoz strojov dosiahol úroveň vývozu z roku 2008, vývoz osobných automobílov za touto úrovňou výrazne zaostáva.



Tab. 8 Vývoz za január až jún, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mil. EUR		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	2010	2009	2010	2009
Suroviny	223	-565	1,2	-2,2
Chemické výrobky a polotovary	1 447	-2 683	7,8	-10,4
Stroje a dopravné zariadenia	2 100	-3 620	11,3	-14,0
Hotové výrobky	378	-407	2,0	-1,6
VÝVOZ SPOLU	4 149	-7 275	22,4	-28,2

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Okrem strojov a dopravných zariadení sa výrazne zvýšil aj objem vývozu v skupine chemických výrobkov a polotovarov. Vyšší vývoz bol ovplyvnený tak medziročným nárastom vývozu polotovarov (železa a ocele, medi, dreva, hliníka a výrobkov z nich), ako aj vyšším vývozom chemických výrobkov, ktorý mohol byť ovplyvnený rastúcimi cenami ropných produktov (najmä kaučuku, plastov a výrobkov z nich). Medziročný nárast vývozu v skupine hotových výrobkov bol spôsobený najmä vyšším vývozom cukru a farmaceutických výrobkov. Vyšší vývoz surovín bol predovšetkým výsledkom rastom vývozu spracovaných ropných olejov a plynu, ktorý súvisel najmä s cenovým vývojom.

Najvyšší medziročný nárast dovozu bol zaznamenaný podobne ako vo vývoze v skupine strojov a dopravných zariadení. Nárast dovozu tejto skupiny tovarov predstavoval takmer 40 % celkového nárastu dovozu (avšak v porovnaní s prvým

štvrtkom to predstavuje pokles o viac ako 10 percentuálnych bodov, čo súviselo s rastom podielu hotových výrobkov). Medziročne 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 bol dosiahnutý aj v skupine chemických výrobkov a polotovarov, čo takisto významne podporilo medziročný nárast celkového dovozu. Vyšší dovoz polotovarov sa sústredil do rastu dovozu železa a ocele, medi 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. Najmenej vzrástol

Tab. 9 Dovoz za január až jún, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mil. EUR		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	2010	2009	2010	2009
Suroviny	649	-1 526	3,5	-5,9
Chemické výrobky a polotovary	1 188	-2 421	6,5	-9,3
Stroje a dopravné zariadenia	1 472	-3 394	8,0	-13,0
Hotové výrobky	398	-358	2,2	-1,4
z toho: poľnohospodárske a priemyselné výrobky	188	-123	1,0	-0,5
osobné autá	-13	-258	-0,1	-1,0
strojárenské a elektrotechnické spotrebné výrobky	223	24	1,2	0,1
DOVOZ SPOLU	3 707	-7 699	20,2	-29,6

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.



dovoz v skupine hotových výrobkov, ktorý tvoril približne 10 % celkového prírastku dovozu. Napriek tejto skutočnosti podiel nárastu dovozu hotových výrobkov na medziročnom prírastku celkového dovozu významne vzrástol, keďže v 1. štvrtroku dovoz tejto skupiny tovarov medziročne klesal. V rámci dovozu hotových výrobkov je medziročný pokles dovozu osobných automobilov dôsledkom minuloročného šrotovného, ktoré podporilo dovoz osobných automobilov v roku 2009.

Bilancia služieb dosiahla za január až jún 2010 deficit 488,2 mil. €, čo znamenalo zlepšenie oproti rovnakému obdobiu roka 2009 o 158,4 mil. €. Na medziročnom poklese deficitu sa podieľal najmä zlepšený vývoj „iných služieb spolu“ a v menšej miere aj cestovného ruchu, zatiaľ čo nárast výdavkov na dopravné služby ovplyvnil vývoj medziročnej zmeny deficitu negatívne. Hlavnými príčinami nižšieho deficitu bilancie „iných služieb spolu“ bol pokles výdavkov za poskytované finančné služby, ktorý prevýšil pokles príjmov, ako aj rast príjmov za poskytnuté služby výpočtovej techniky sprevádzaný poklesom výdavkov na služby rovnakej kategórie. Medziročné zlepšenie bilancie služieb cestovného ruchu bolo spôsobené miernym nárastom príjmov za poskytované služby cestovného ruchu pri súčasnom poklese výdavkov. V prípade dopravných služieb vyplynula medziročná zmena prebytku na deficit zo skutočnosti, že nárast príjmov za tranzit plynu a ropy (nárast o 51,0 mil. € bol čiastočne ovplyvnený minuloročným výpadkom tranzitu plynu v januári vyplývajúcim z plynovej krízy), bol prevýšený nárastom výdavkov v ostatných kategóriách dopravných služieb (najvýraznejší nárast platieb bol zaznamenaný v prípade leteckej osobnej dopravy, čo mohlo súvisieť s obmedzením počtu letov po krachu Sky Europe v septembri minulého roka, keďže súčasne výrazne poklesli príjmy za poskytované služby rovnakej kategórie).

Medziročné zhoršenie bilancie výnosov za šesť mesiacov roka 2010 o 434,0 mil. € bolo dôsledkom nárastu deficitu bilancie výnosov z investícií. Vyšší deficit výnosov z investícií vyplynul najmä z vyššej odhadovanej ziskovosti podnikov so zahraničnou majetkovou účasťou, ktorá sa prejavila v raste výplat dividend priamym zahraničným investorom, ako aj z vyššieho odhadu zisku reinvestovaného zahraničnými investormi v SR.

Medziročné zníženie deficitu bežných transferov o 136,6 mil. € bolo spôsobené 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 šesť mesiacov roka 2010 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie deficit vo výške 572,8 mil. € (v rovnakom období roka 2009 bol zaznamenaný prebytok vo výške 1 282,3 mil. €). Medziročne nižší prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte súvisel najmä s poklesom prijatých vkladov v rámci bilancie ostatných investícií a s nárastom záujmu rezidentov o zahraničné cenné papiere. Medzištvrtročne nižší čistý prílev zdrojov v druhom štvrtroku o 856,0 mil. € súvisel najmä s nižším záujmom nerezidentov o vládne cenné papiere.

Saldo priamych zahraničných investícií (PZI) znamenalo za prvý polrok 2010 prílev zdrojov vo výške 369,3 mil. €, čo predstavuje medziročný nárast o 1 073,9 mil. € v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2009. Medziročná zmena salda priamych investícií bola ovplyvnená najmä prílevom ostatného kapitálu v rámci pasív (zníženie pohľadávok a zvýšenie záväzkov voči materským podnikom) a nižším záujmom rezidentov o investovanie v zahraničí vo forme PZI (prílev vo forme majetkovej účasti a ostatného kapitálu).

Čistý odlev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií dosiahol 2 515,7 mil. €, zatiaľ čo v prvom polroku minulého roka bol zaznamenaný čistý odlev 730,3 mil. €. Medziročne výrazne vyšší odlev bol dôsledkom skutočnosti, že medziročne nižší záujem nerezidentov o vládne cenné papiere, ako aj o dlžobné cenné papiere bankového sektora sa na strane aktív podporil vyšším záujmom rezidentov o zahraničné dlžobné cenné papiere.

V položke ostatné investície bol za január až jún 2010 zaznamenaný prílev zdrojov vo výške 1 179,2 mil. €, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roka bol zaznamenaný prílev 2 317,1 mil. €. Medziročný pokles o 1 137,9 mil. € vyplynul najmä z minuloročného vývoja v sektore vlády a NBS, keď prílev zdrojov prevýšil odlev zaznamenaný v sektore bánk. Prílev zdrojov vo vládnom sektore vyplynul z politiky centrálnej banky po vstupe do eurozóny,



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

	Január – Jún	
	2010	2009
Kapitálový účet	394,4	400,1
Priame investície	369,3	-704,6
SR v zahraničí	78,6	-317,7
z toho: majetková účasť v zahraničí	-12,6	-682,1
reinvestovaný zisk	49,7	15,1
V SR	290,7	-386,9
z toho: majetková účasť v SR	89,2	616,4
z toho: neprivatizačné	89,2	616,4
reinvestovaný zisk	34,5	-230,1
Portfóliové investície a finančné deriváty	-2 515,7	-730,3
SR v zahraničí	-2 254,2	-1 083,0
V SR	-261,5	352,7
Ostatné dlhodobé investície	-29,7	-717,2
Aktíva	0,2	-571,4
Pasíva	-29,9	-145,8
Ostatné krátkodobé investície	1 208,9	3 034,3
Aktíva	-67,7	-3 266,5
Pasíva	1 276,6	6 300,8
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	-572,8	1 282,3

Zdroj: NBS.

ktorá na splnenie záväzkov voči bankovému sektoru nepoužila svoje pôvodné devízové rezervy, avšak tieto prostriedky si požičala z eurosystému prostredníctvom Target 2. V bankovom sektore sa odlev prejavil najmä medzročným poklesom krátkodobých vkladov nerezidentov na účtoch slovenských bánk, ktorý súvisel so zavedením eura (strata významu účtov v eurách) a čiastočne súvisel aj s finančnou krízou.

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

ZAHRANIČNÁ ZADLŽENOSŤ SR K 30. JÚNU 2010

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu júna 2010 dosiahol 47,9 mld. €, resp. 58,8 mld. USD. V porovnaní so začiatkom roka 2010 hrubý zahraničný dlh vzrástol o 2,6 mld. €, zatiaľ čo v USD ekvivalente poklesol o 6,5 mld. USD, čo bolo spôsobené vývojom krížového kurzu EUR/USD. Vzhľadom na skutočnosť, že vývoj zahraničného dlhu v USD je výrazne ovplyvňovaný vývojom krížového kurzu, ako aj na to, že významnú časť zahraničného dlhu tvoria záväzky

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

	Január – Jún 2010	Január – Jún 2009	medzročná zmena
Banky	1 179,0	-12 139,9	13 318,9
Podniky	-366,9	-48,1	-318,8
Vláda + NBS	367,1	14 505,1	-14 138,0
Spolu	1 179,2	2 317,1	-1 137,9

Zdroj: NBS.



v eurách, ďalej je vývoj zahraničného dlhu uvádzaný v eurách.

Celkový dlhodobý zahraničný dlh ku koncu júna 2010 vzrástol o 0,5 mld. € pri náraste celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 2,1 mld. €.

V celkovom dlhodobom zahraničnom dlhu zahraničné pasíva vlády SR a NBS vzrástli o 0,4 mld. €. Nárast sa týkal položky dlhopisy a zmenky. Dlhodobý zahraničný dlh komerčného sektora vzrástol o 0,1 mld. €.

V rámci krátkodobého zahraničného dlhu vzrástli krátkodobé pasíva vlády SR a NBS o 0,7 mld. € najmä z dôvodu pasívneho zostatku na účte NBS-ECB-TARGET2 v 2. štvrtroku. Krátkodobé pasíva komerčných bánk vzrástli o 0,4 mld. € v položke hotovosť a vklady. Krátkodobý zahraničný dlh podnikateľských subjektov vzrástol o 1,0 mld. € predovšetkým z dôvodu obchodných úverov (nárast o 0,8 mld. €) a pôžičiek (nárast 0,2 mld. €). V 2. štvrtroku pokračoval postupný rast obchodných úverov, ktorý bol výraznejší ako v 1. štvrtroku.

Celkový hrubý zahraničný dlh na obyvateľa SR ku koncu júna dosiahol 8 890 €, čo predstavuje polročný nárast o 462 € (k 31. 12. 2009 to bolo 8 428 €). Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR k ultimu júna 2010 polročne vzrástol

o 1,2 percentuálneho bodu, pričom dosiahol úroveň 58,5 %.

Čistá zahraničná zadlženosť vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 47,9 mld. € (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – okrem majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 36,0 mld. € (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – okrem majetkovej účasti) dosiahla ku koncu júna 2010 dlžnícku pozíciu 11,9 mld. €, pričom v porovnaní s východiskom roka 2010 klesla o 1,3 mld. €.

Podiel celkovej hrubej zahraničnej zadlženosti SR k vytvorenému HDP v bežných cenách bol 30. 6. 2010 podľa predbežných údajov 74,3 %, čo oproti roku 2009 (71,6 %), predstavuje nárast o 2,7 percentuálneho bodu.

NOMINÁLNY A REÁLNY EFEKTÍVNY VÝMENNÝ KURZ

Nominálny efektívny kurz¹¹ sa v júni 2010 medziročne znehodnotil o 1,4 %, na rozdiel od posilnenia 1,1 % v decembri minulého roka. Najväčšou mierou k oslabeniu indexu NEER prispela depreciácia oproti českej korune vo výške 0,7 percentuálneho bodu. V porovnaní s marcom 2010 do-

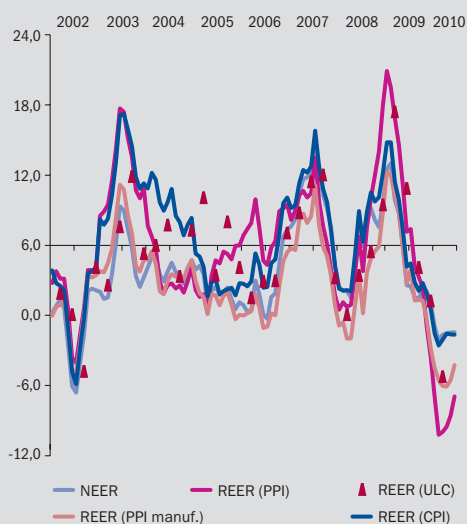
Tab. 12 Zahraničný dlh SR

	mil. USD		mil. EUR	
	31.12.2009	30.6.2010	31.12.2009	30.6.2010
Celkový zahraničný dlh SR	65 314,2	58 788,0	45 338,2	47 908,1
Dlhodobý zahraničný dlh	27 917,9	24 416,3	19 379,3	19 897,6
Vláda a NBS ¹⁾	11 406,9	10 247,5	7 918,1	8 351,0
Komerčné banky	3 983,7	3 369,9	2 765,3	2 746,2
Podnikateľské subjekty	12 527,3	10 798,9	8 695,9	8 800,4
Krátkodobý zahraničný dlh	37 396,3	34 371,7	25 958,8	28 010,5
Vláda a NBS	21 507,0	19 131,4	14 929,2	15 590,7
Komerčné banky	3 781,7	3 679,2	2 625,1	2 998,3
Podnikateľské subjekty	12 107,5	11 561,1	8 404,5	9 421,5
Zahraničné aktíva	46 330,0	44 199,3	32 160,2	36 019,3
Čistá zahraničná zadlženosť	18 984,1	14 588,7	13 177,9	11 888,8
Krížový kurz USD/EUR	1,4406	1,2271	-	-

Zdroj: NBS.

1) Vrátane vládnych agentúr a obcí.

¹¹ 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 neraštrných 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, Českej republiky, Talianska, Rakúsko, Francúzsko, Holandsko, Spojených štátov amerických, Veľkej Británie a Švajčiarska.

Graf 29 Vývoj indexov NEER a REER (9 obchodných partnerov) (medziročná zmena v %)


Zdroj: NBS.

Poznámka: + zhodnotenie, - znehodnotenie indexov.

šlo k spomaleniu medziročnej deprecie o 0,3 percentuálneho bodu.

Oslabenie NEER viedlo k medziročnej deprecii reálneho efektívneho kurzu (REER) na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI) o 1,6 % na rozdiel od zhodnotenia 0,5 % v decembri minulého roka. Depreciácia REER na báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) sa zrýchlila z 3,5 % na 6,9 % a v prípade REER na báze indexu cien priemyselnej výroby (PPI manuf.) z 2,8 % na 4,3 %. Na vývoj všetkých indexov REER pôsobil depreciačne aj záporný inflačný diferenciel oproti väčšine relevantných zahraničných obchodných partnerov SR. Miera deprecie REER na báze PPI sa zvýšila v priebehu prvého polroka 2010 výraznejšie v porovnaní s NEER. Počas druhého štvrtroka 2010 sa miera oslabovania jednotlivých indexov REER znižovala. V júni došlo v porovnaní s marcom k spomaleniu medziročnej deprecie REER na báze CPI o 0,5 percentuálneho bodu, REER na báze PPI o 3,1 percentuálneho bodu a REER na báze PPI manuf. o 1,7 percentuálneho bodu.

Tab. 13 Vývoj indexov NEER a REER (medziročná zmena v %)

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

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 II. ŠTVRŤROKU 2010

HRUBÝ DOMÁCI PRODUKT

Hrubý domáci produkt (HDP) v 2. štvrťroku 2010 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR medziročne vzrástol o 4,7 % v stálych cenách a v porovnaní s 1. štvrťrokom 2010 (4,8 %) zaznamenal mierne spomalenie medziročného rastu.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP v 2. štvrťroku 2010 s rastom pridanej hodnoty najmä v priemysle, v pôdohospodárstve a vo verejných službách. Pridaná hodnota v stavebníctve pokračovala v medziročnom poklese, ale miernejším tempom. Nominálny objem vytvoreného HDP v 2. štvrťroku 2010 predstavoval 16,4 mld. €, čo bolo o 4,9 % viac ako pred rokom.

Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrtročného vývoja vzrástol HDP v 2. štvrťroku o 1,2 %. Ekonomia tak pokračovala v medzištvrtročnom raste.

DOPYT

Štruktúra ekonomického rastu v 2. štvrťroku 2010 bola na strane použitia ovplyvnená najmä rastom

zahraničného dopytu (16,5 % v stálych cenách) a taktiež rastom domáceho dopytu¹² (4,1%) hlavne z dôvodu rastu zásob. V rámci spotrebného dopytu poklesla tak súkromná spotreba, ako aj spotreba verejnej správy.

Tvorba hrubého fixného kapitálu pokračovala v poklese z predchádzajúceho štvrťroka. K prepadu prispel hlavne pokles investícií do budov na bývanie a ostatných stavieb, zatiaľ čo investície do strojov mierne rástli.

Z hľadiska jednotlivých sektorov pokles investičnej aktivity vykázali podobne ako v predchádzajúcom štvrťroku 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 poklesli o 1,0 % (v porovnaní s rastom o 0,4 % v minulom štvrťroku). Pokles súkromnej spotreby súvisel pravdepodobne so stagnáciou spotrebiteľskej dôvery a so zvyšovaním miery úspor v čase krízy. V dôsledku poklesu súkromnej spotreby a pri trvajúcim raste úve-

Graf 30 Vývoj reálneho HDP podľa štvrťrokov (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 31 Vývoj domáceho a zahraničného dopytu (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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



Tab. 14 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia (index, ROMR = 100, stále ceny)

	2009					2010	
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	rok	1.Q	2.Q
Hrubý domáci produkt	94,3	94,5	95,1	97,4	95,3	104,8	104,7
Domáci dopyt	96,1	93,3	93,8	93,4	94,1	100,9	104,1
Konečná spotreba	99,6	101,9	99,7	99,4	100,1	101,6	99,0
Konečná spotreba domácností	99,1	100,5	99,7	98,1	99,3	100,4	99,0
Konečná spotreba verejnej správy	101,3	106,9	99,8	102,9	102,8	106,2	98,8
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	98,3	98,1	98,5	98,4	98,3	103,4	102,1
Tvorba hrubého fixného kapitálu	96,1	82,3	88,6	92,7	89,5	99,6	98,1
Vývoz výrobkov a služieb	74,8	79,7	85,0	94,8	83,5	116,8	116,5
Dovoz výrobkov a služieb	77,7	77,8	84,4	89,7	82,4	109,9	114,4

Zdroj: ŠÚ SR.

Tab. 15 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 2. štvrťrok 2010 (bežné ceny)

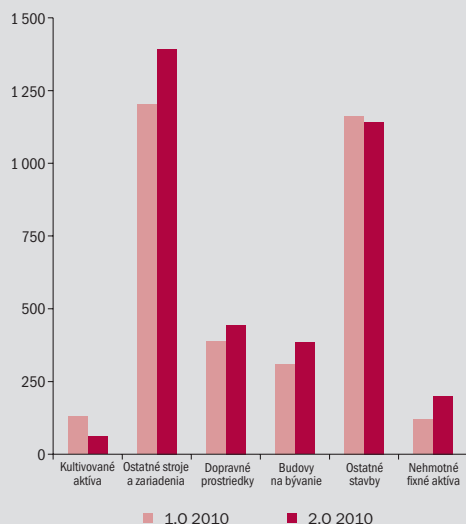
	Tvorba hrubého fix. kapitálu (mil. EUR)	Podiel (%)	Index	
			1.Q 10	2.Q 10
			1.Q 09	2.Q 09
Hospodárstvo SR spolu	3 624,0	100,0	97,3	98,5
<i>v tom podľa sektorov:</i>				
Nefinančné korporácie	2 440,4	67,3	99,0	98,4
Finančné korporácie	34,6	1,0	46,8	82,6
Verejná správa	339,4	9,4	106,0	106,0
Domácnosti	797,4	22,0	93,0	96,8
Neziskové inštitúcie	12,2	0,3	96,0	99,2
<i>z toho podľa klasifikácie produkcie:</i>				
Stroje	1 837,4	50,7	98,3	101,7
v tom: ostatné stroje a zariadenia	1 393,4	38,5	101,6	101,3
dopravné zariadenia	443,9	12,2	89,4	103,2
Stavby	1 525,7	42,1	96,9	94,9
v tom: budovy na bývanie	384,1	10,6	101,6	93,6
ostatné stavby	1 141,6	31,5	95,7	95,4

Zdroj: ŠÚ SR.

rov domácnostiam pokračoval aj rast podielu celkových pohľadávok peňažných finančných inštitúcií voči domácnostiam na ich konečnej spotrebe, ktorý vzrástol o 1,3 percentuálneho bodu na 38,4 % oproti predchádzajúcemu štvrtroku.

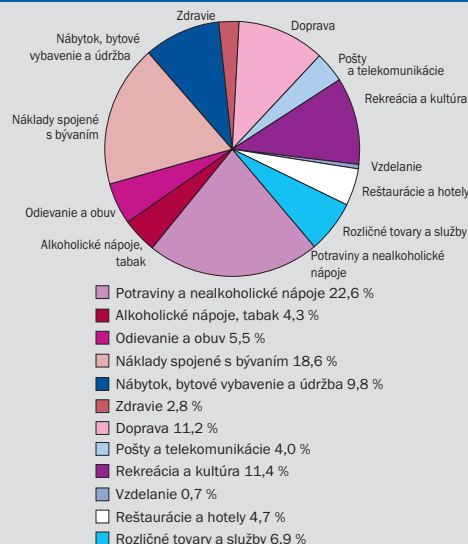
Z hľadiska jednotlivých skupín spotrebných výdavkov v stálych cenách prispelo k poklesu spotreby zníženie výdavkov na potraviny a nealkoholické nápoje, výdavkov na rozličné tovary a služby a stále nízke výdavky na dopravu. Aj napriek poklesu naďalej najväčšiu časť celkových

Graf 32 Členenie tvorby hrubého fixného kapitálu z hľadiska produkcie (mil. EUR)



Zdroj: ŠÚ SR.

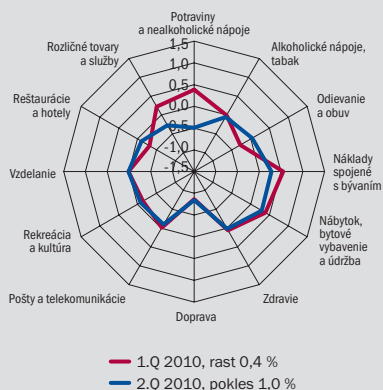
Graf 33 Štruktúra konečnej spotreby domácností v 2. štvrtroku 2010 (podiel v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

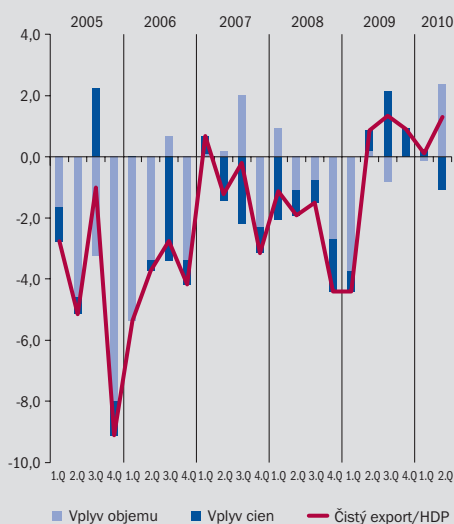
Graf 34 Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností (p. b.)



Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

Graf 35 Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách (%)



Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

výdavkov domácností tvoria výdavky na potraviny a náklady spojené s bývaním.

V 2. štvrtroku 2010 zaznamenal nominálny vývoz tovarov a služieb nárast o 22,0 % vplyvom oživenia zahraničného dopytu a čiastočne aj

vplyvom bázičného efektu výrazných prepádov v minulom roku. Vývoj dovozov dosiahol podobný nárast ako vývoz, keď dovozy tovarov a služieb vzrástli o 21,6 % a prispeli tak ku kladnému saldu čistého exportu 212 mil. €, a teda k rastu ekonomiky.

Tab. 16 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu (p. b.)

	<u>2008</u> <u>2007</u>	<u>1.Q 09</u> <u>1.Q 08</u>	<u>2.Q 09</u> <u>2.Q 08</u>	<u>3.Q 09</u> <u>3.Q 08</u>	<u>4.Q 09</u> <u>4.Q 08</u>	<u>2009</u> <u>2008</u>	<u>1.Q 10</u> <u>1.Q 09</u>	<u>2.Q 10</u> <u>2.Q 09</u>
Vývoz výrobkov a služieb								
(medziročný rast v %, bežné ceny)	4,6	-29,2	-26,3	-19,1	-5,8	-20,4	15,1	22,0
Príspevok objemu	3,2	-25,2	-20,3	-15,0	-5,2	-16,5	16,8	16,5
Príspevok ceny	1,4	-3,9	-6,0	-4,2	-0,6	-3,9	-1,7	5,5
Dovoz výrobkov a služieb								
(medziročný rast v %, bežné ceny)	6,1	-25,5	-28,8	-22,2	-11,9	-22,3	8,0	21,6
Príspevok objemu	3,1	-22,3	-22,2	-15,6	-10,3	-17,6	9,9	14,4
Príspevok ceny	3,1	-3,3	-6,5	-6,6	-1,7	-4,7	-1,9	7,2
Podiel čistého exportu na HDP								
(podiel v %, bežné ceny)	-2,3	-4,4	0,9	1,3	0,9	-0,2	0,1	1,3
Príspevok objemu	-0,9	-3,8	0,2	-0,8	0,0	-1,0	-0,1	2,4
Príspevok ceny	-1,3	-0,7	0,7	2,2	0,9	0,8	0,2	-1,1
Terms of trade (index)	98,4	98,9	101,0	103,2	101,3	101,1	100,3	98,5

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 sú v dôsledku zaokrúhľovania. Terms of trade sú počítané z medziročných zmien deflátorov vývozu a dovozu výrobkov a služieb.

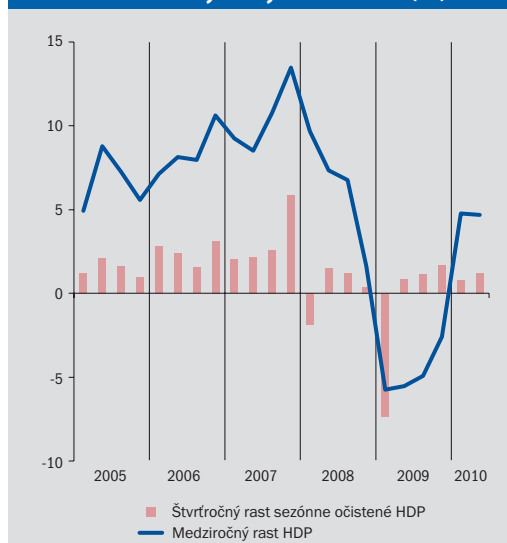
Po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch dosiahol čistý export prebytok 928 mil. € (v predchádzajúcom štvrtroku 639 mil. €).

Vývoj cien v zahraničnom obchode vyjadrený deflátorom dovozu a vývozu výrobkov a služieb

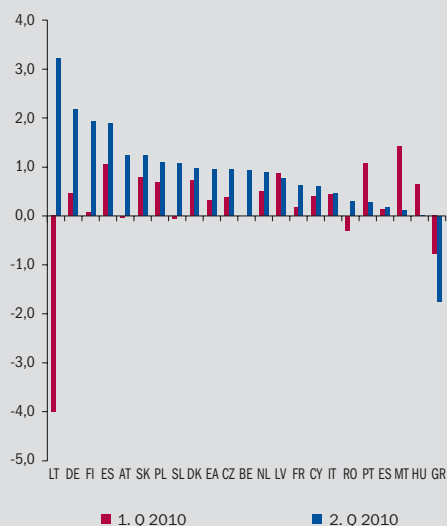
súvisel predovšetkým s rastom cien energetických surovín a kovov. V aktuálnom štvrtroku ceny importov aj exportov zaznamenali výrazný nárast (4,8 %, resp. 6,3 %). V súvislosti s cenovým vývojom zahraničného obchodu došlo k zhoršeniu výmenných relácií.

Graf 36 Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti (%)

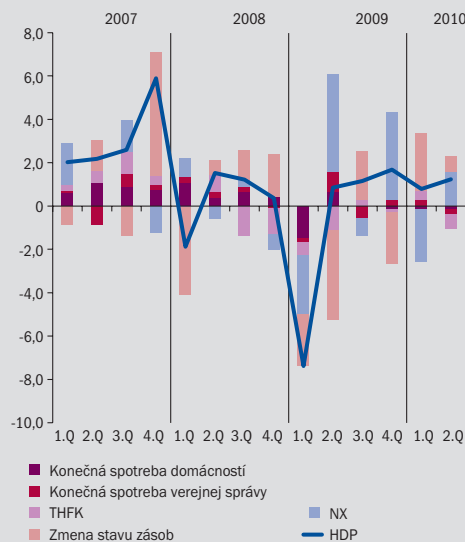

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 37 Vývoj medziročných a medzikvartálnych dynamík HDP (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 38 Medzištvrtročný rast HDP vo vybraných krajinách EÚ (%)


Zdroj: Eurostat.

Graf 39 Príspevky k medzištvrtročnému rastu sezónne očisteného HDP v s. c. (p. b.)


Zdroj: ŠÚ SR.

Exportná výkonnosť slovenskej ekonomiky sa v 2. štvrtroku 2010 zvýšila o 3,7 percentuálneho bodu, keď podiel vývozov tovarov a služieb na HDP v bežných cenách dosiahol 80,4 %. Súčasne však pokračoval aj rast dovozovej náročnosti o 2,5 percentuálneho bodu na úroveň 79,1 %. Otvorenosť slovenskej ekonomiky meraná podielom vývozov a dovozov výrobkov a služieb na nominálnom HDP sa oproti predchádzajúcemu štvrtroku zvýšila o 6,1 percentuálneho bodu a dosiahla 159,5 %.

Zo sezónne očistených údajov vyplýva, že v 2. štvrtroku 2010 HDP vzrástol o 1,2 % v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom. Došlo

tak k pokračovaniu oživovania ekonomickej aktivity.

K medzištvrtročnému rastu HDP prispel hlavne zahraničný dopyt. Z jednotlivých komponentov domáceho dopytu poklesli všetky s výnimkou rastu zásob. Spotrebné výdavky domácností pokračovali v miernom poklese. Pokračujúci rast zahraničného dopytu sa premietol v medzištvrtročnom náraste vývozov. Dovozy tovarov a služieb vzrástli len mierne, a tak čistý export prispel k rastu ekonomiky pri medzištvrtročnom porovnaní pozitívne. V nasledujúcom období možno očakávať pokračovanie mierneho medzištvrtročného rastového trendu ekono-

Tab. 17 Vývoj sezónne očisteného hrubého domáceho produktu podľa použitia (medzištvrtročné zmeny v %, stále ceny)

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

Zdroj: ŠÚ SR.



miky v súvislosti s postupným oživením zahraničného dopytu.

PONUKA

Tvorba HDP v 2. štvrtroku 2010 súvisela s rastom pridanej hodnoty, ktorej dynamika dosiahla 3,7 % v stálych cenách (v predchádzajúcom štvrtroku 5,2 %). Nárast hrubej produkcie o 7,8 % bol prevýšený nárastom medzispotreby o 10,8 %. Čisté dane z produktov zaznamenali po miernom raste v predchádzajúcom štvrtroku nárast o 15,4 %.

Z hľadiska jednotlivých odvetví prispeli k rastu pridanej hodnoty najmä priemysel a pôdohospodárstvo. Pokračujúci pokles zaznamenala pridaná hodnota v stavebníctve. Pridaná hodnota rástla aj v službách, v rámci ktorých k rastu HDP prispeli najmä verejné služby.

V 2. štvrtroku 2010 došlo k nárastu HDP, čo indikovalo aj postupné zvyšovanie dôvery v eko-

nomike vyjadrené indikátorom ekonomického sentimentu. V nasledujúcom období môžeme očakávať pokračovanie rastového trendu ekonomiky.

HRUBÝ NÁRODNÝ DÔCHODOK

Hrubý národný dôchodok¹³ (HND) medziročne vzrástol v 2. štvrtroku 2010 podľa údajov Štatistického úradu SR o 6,0 % v bežných cenách. V porovnaní s predchádzajúcim obdobím došlo k nárastu dynamiky o 4,8 percentuálneho bodu. Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) medziročne vzrástol o 7,1 % v bežných cenách.

Z nižšieho objemu HND v porovnaní s HDP vyplýva, že v 2. štvrtroku 2010 bol zaznamenaný nižší prílev príjmov osôb pracujúcich v zahraničí (kompenzácie pracovníkov) do ekonomiky v porovnaní s odlevom príjmov z ekonomickej

Tab. 18 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	2.Q
Hrubá produkcia	85,9	86,8	89,9	93,9	89,2	106,2	107,8
Medzispotreba	81,8	81,6	85,5	91,5	85,2	106,8	110,8
Pridaná hodnota	93,0	94,9	95,8	97,8	95,4	105,2	103,7
Čisté dane z produktov ¹⁾	108,8	90,1	88,0	93,9	94,4	100,4	115,4

Zdroj: ŠÚ SR.

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

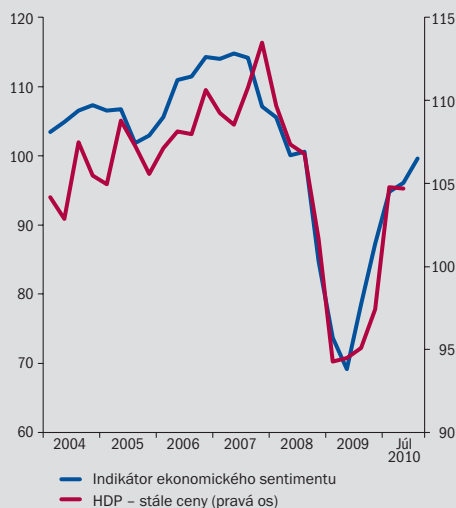
Tab. 19 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví (index, ROMR = 100, stále ceny)

Odvetvie ekonomickej činnosti	1.Q 09	2.Q 09	3.Q 09	4.Q 09	2009	1.Q 10	2.Q 10
	1.Q 08	2.Q 08	3.Q 08	4.Q 08	2008	1.Q 09	2.Q 09
HDP	94,3	94,5	95,1	97,4	95,3	104,8	104,7
v tom:							
Pôdohospodárstvo	114,5	110,5	127,3	87,6	110,2	129,9	141,0
Priemysel	81,4	86,9	100,0	100,1	91,7	113,1	103,9
Stavebníctvo	87,9	108,1	105,0	92,4	98,2	81,1	86,7
Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	84,8	92,7	84,5	85,6	86,9	111,7	100,2
Finančné sprostred. a nehnuteľnosti	115,7	108,5	91,2	103,0	103,8	95,4	103,5
Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	106,8	92,7	100,5	111,7	102,9	104,0	113,1
Čisté dane z produktov ¹⁾	108,8	90,1	88,0	93,9	94,4	100,4	115,4

Zdroj: ŠÚ SR.

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

¹³ 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 40 Vývoj indikátora ekonomického sentimentu a HDP


Zdroj: ŠÚ SR, Európska komisia.

aktivity na území domácej ekonomiky do zahraničia (výnosy z majetku, reinvestovaný zisk a úroky). Zrýchlenie rastu HND a HNDD v druhom štvrťroku bolo spôsobené medziročným nárastom prílevu príjmov zo zahraničia.

MZDY, PRODUKTIVITA PRÁCE

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 2. štvrťroku 2010 medziročne vzrástla o 3,6 % na 758 € a oproti predchádzajúcemu štvrťroku zaznamenala zrýchlenie o 1,5 percentuálneho bodu. Reálna mzda v 2. štvrťroku 2010 vzrástla o 2,4 %.

Najvyšší rast nominálnej mzdy v 2. štvrťroku 2010 zaznamenali ubytovacie a stravovacie služby (6,5 %), priemysel (6,2 %), verejná správa a obrana (4,3 %), stavebníctvo (4,1 %) a zdravot-

Tab. 20 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	2. Q 10
Hrubý domáci produkt (HDP)	14 656	15 587	16 568	16 522	63 332	15 072	16 355
Hrubý národný dôchodok (HND)	14 690	15 190	16 495	16 201	62 575	14 869	16 098
Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD)	14 542	14 940	16 289	15 714	61 485	14 816	16 006
HDP – indexy rastu	92,9	92,5	94,2	97,1	94,2	102,8	104,9
HND – indexy rastu	93,1	94,0	95,7	99,8	95,7	101,2	106,0
HNDD – indexy rastu	94,0	94,2	96,2	98,5	95,8	101,9	107,1
Podiel HND/HDP v %	100,2	97,5	99,6	98,1	98,8	98,7	98,4
Podiel HNDD/HDP v %	99,2	95,8	98,3	95,1	97,1	98,3	97,9

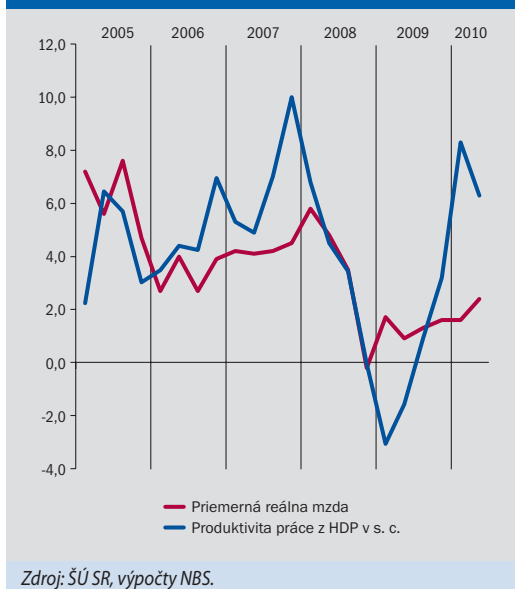
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Tab. 21 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	2. Q
Mzda nominálna	104,7	102,8	102,5	102,1	103,0	102,1	103,6
Mzda reálna	101,6	100,5	101,3	101,6	101,4	101,6	102,4
Produktivita práce, b. c.	95,6	96,4	100,0	102,9	98,7	106,2	106,5
Produktivita práce, s. c.	96,9	98,4	100,9	103,2	99,8	108,3	106,3
Reálna produktivita práce – reálna mzda (p. b.)	-4,7	-2,1	-0,4	1,6	-1,6	6,7	3,9
CPI (priemer za obdobie)	103,0	101,9	101,2	100,5	101,7	100,5	101,2

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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

Graf 41 Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce (%)


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

níctvo a sociálna pomoc (4,0 %). Na druhej strane úroveň priemernej nominálnej mzdy spred roka nedosiahlo poľnohospodárstvo, finančné a poisťovacie služby, administratívne služby a ostatné činnosti.

Rast produktivity práce predstihol rast reálnych miezd o 3,9 percentuálneho bodu. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťkom sa rast produktivity spomalil, čo bolo ovplyvnené miernejším poklesom zamestnanosti.

V 2. štvrťroku 2010 nominálne kompenzácie¹⁴ na zamestnanca (metodika ESA 95) medziročne vzrástli o 3,8 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrťkom sa ich dynamika zrýchliła o 0,7 percentuálneho bodu.

Produktivita práce počítaná podľa metodiky ESA 95 na medziročnej báze vzrástla v nominálnom

Tab. 22 Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR (metodika ESA 95) (index, ROMR = 100)

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

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

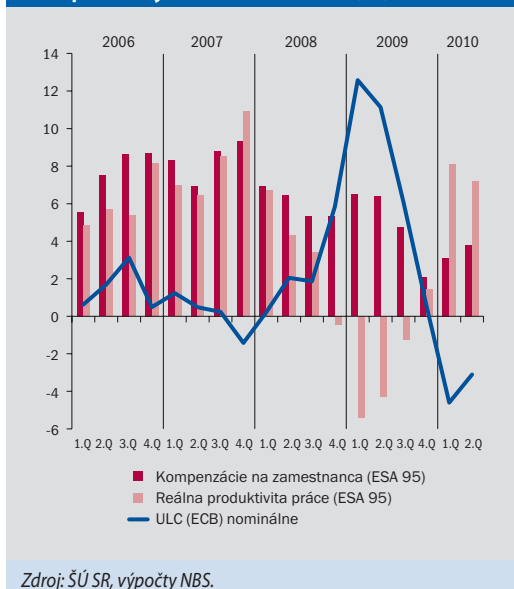
Poznámka: Produktivita práce počítaná z údajov HDP a zamestnanosti podľa metodiky ESA 95.

Tab. 23 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca v 2. štvrťroku 2010 (index, ROMR = 100)

	Reálna produktivita práce	Reálne kompenzácie na zamestnanca
NH spolu	107,2	103,0
Pôdohospodárstvo a rybolov	153,3	91,7
Priemysel	108,3	101,0
Stavebníctvo	89,6	85,6
Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	102,6	105,2
Finančné sprostredkovanie a nehnuteľnosti	103,0	96,0
Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	113,7	110,1

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

¹⁴ Kompenzácie zamestnancov predstavujú podľa terminológie ŠÚ SR objemy odmien zamestnancov.

Graf 42 Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB (%)


Jednotkové náklady práce v metodike ECB (ULC_{ECB}) počítané ako podiel rastu nominálnych kompenzácií na zamestnanca k rastu reálnej produktivity práce (HDP na celkovú zamestnanosť) z údajov v ESA 95 v 2. štvrtroku 2010 medziročne poklesli o 3,1 %. Dôvodom poklesu jednotkových nákladov práce bol výraznejší rast reálnej produktivity práce spojený s miernejším rastom kompenzácií na zamestnanca.

Počet odpracovaných hodín v 2. štvrtroku 2010 medziročne vzrástol o 4,9 % a v porovnaní s 1. štvrtkom 2010 sa ich dynamika zrýchlila o 2,8 percentuálneho bodu. Nominálne kompenzácie prepočítané na odpracované hodiny medziročne poklesli o 0,8 % pri poklese reálnej produktivity práce o 0,2 %. V porovnaní s 1. štvrtkom 2010 sa dynamika kompenzácií spomalila o 1,5 percentuálneho bodu a produktivita práce o 2,9 percentuálneho bodu.

vyjadrení o 7,4 %, v reálnom o 7,2 %. Reálna produktivita práce v odvetvovom členení zaznamenala v 2. štvrtroku 2010 rast vo všetkých odvetviach okrem stavebníctva.

PRÍJMY A VÝDAVKY DOMÁCNOSTÍ

Podľa údajov ŠÚ SR dosiahli v 2. štvrtroku 2010 bežné príjmy domácností 13,3 mld. € pri me-

Tab. 24 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností (bežné ceny)

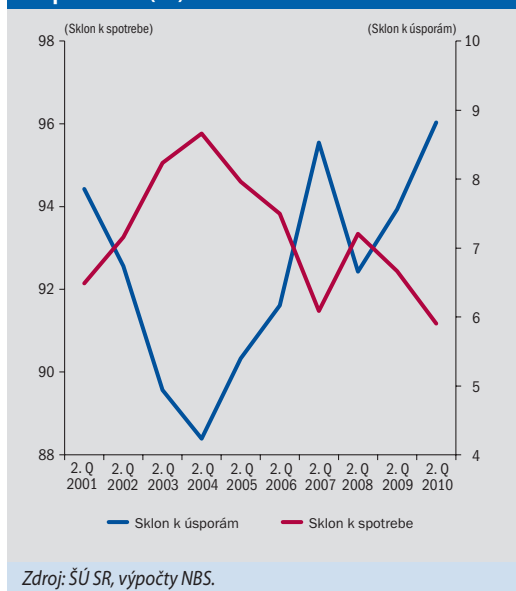
	mld. EUR		ROMR = 100		Podiel v %	
	2.Q 2009	2.Q 2010	$\frac{2.Q 09}{2.Q 08}$	$\frac{2.Q 10}{2.Q 09}$	2.Q 2009	2.Q 2010
Odmeny zamestnancov (všetky sektory)	6,2	6,3	0,9	1,9	47,0	47,4
z toho: hrubé mzdy a platy	4,8	4,9	0,6	2,7	36,4	36,8
Hrubý zmiešaný dôchodok	4,0	4,0	1,2	-0,4	30,3	29,8
Dôchodky z majetku – príjmové	0,4	0,4	1,1	-16,9	3,0	2,6
Sociálne dávky	2,1	2,2	7,6	3,8	15,9	16,5
Ostatné bežné transfery – príjmové	0,5	0,5	4,7	2,0	3,8	3,8
Bežné príjmy spolu	13,2	13,3	2,2	0,9	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	0,2	0,1	-13,3	-25,2	5,9	2,9
Bežné dane z dôchodkov, majetku atď.	0,4	0,4	-4,1	-9,2	11,8	10,9
Sociálne príspevky	2,3	2,4	4,4	2,7	67,6	69,4
Ostatné bežné transfery – výdavkové	0,5	0,6	4,5	1,1	14,7	16,2
Bežné výdavky spolu	3,4	3,4	2,4	-0,2	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	9,8	9,9	2,1	1,3	-	-
Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov	0,2	0,2	10,8	-7,3	-	-
Konečná spotreba domácností	9,3	9,3	1,3	-0,2	-	-
Hrubé úspory domácností	0,7	0,9	16,0	18,3	-	-

Zdroj: ŠÚ SR.

Tab. 25 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku (index, ROMR = 100, bežné ceny)

	2009					2010	
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q
Hrubý disponibilný dôchodok	102,9	102,1	100,6	98,1	100,8	100,4	101,3
Konečná spotreba domácností	102,3	101,3	99,7	98,2	100,3	99,3	99,8
Hrubé úspory domácností	114,0	116,0	113,1	94,8	103,8	133,7	118,3
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku (%)	3,8	7,6	4,4	14,0	7,7	5,1	8,8

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Graf 43 Sklon domácností k úsporám a spotrebe (%)


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

dziročnom nominálnom raste o 0,9 %. Oproti 1. štvrtroku 2010 sa ich dynamika zrýchlila o 0,3 percentuálneho bodu. V rámci bežných príjmov najrýchlejšiu dynamiku rastu dosiahli sociálne dávky (3,8 %). Na druhej strane úroveň spreď roka nedosiahli dôchodky z majetku a hrubý zmiešaný dôchodok.

Bežné výdavky domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich nepotrebuje) medziročne poklesli o 0,2 % a dosiahli 3,4 mld. €. V porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom sa ich dynamika spomalila o 1,1 percentuálneho bodu. Medziročný pokles bežných výdavkov súvisel hlavne s výrazným poklesom dôchodkov z majetku a bežných daní z dôchodkov.

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 9,9 mld. €, ktorý medziročne vzrástol o 1,3 %. Z disponibilného dôchodku použili domácnosti na konečnú spotrebu 93,9 %, zvyšok smeroval do hrubých úspor, ktoré medziročne vzrástli o 18,3 %. Tento nárast sa prejavil aj v miere úspor, ktorá v 2. štvrtroku 2010 medziročne vzrástla o 1,2 percentuálneho bodu na 8,8 %.

ZAMESTNANOSŤ, NEZAMESTNANOSŤ

Zamestnanosť v 2. štvrtroku 2010 zaznamenala pokles podľa všetkých troch metodík zisťovania. V porovnaní s 1. štvrtkom 2010 sa však jej pokles zmiernil. Podľa štatistického zisťovania medziročne poklesla o 1,5 %, podľa metodiky národných účtov (ESA 95) o 2,3 % a podľa výberového zisťovania pracovných síl (VZPS) o 2,8 %. Z hľadiska štruktúry pracujúcich bol vývoj celkovej zamestnanosti (VZPS) v 2. štvrtroku 2010 ovplyvnený tak poklesom počtu zamestnancov o 3,0 %, ako aj poklesom počtu podnikateľov o 1,5 %. Sezónne očistená zamestnanosť medzištvrtročne poklesla o 0,3 percentuálneho bodu. Zamestnanosť vyjadrená počtom odpracovaných hodín v 2. štvrtroku 2010 medziročne vzrástla o 4,9 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom sa jej dynamika zlepšila o 2,8 percentuálneho bodu. Sezónne očistené odpracované hodiny medzištvrtročne vzrástli o 1,0 %.

Pokles zamestnanosti v 2. štvrtroku 2010 bol z hľadiska odvetvového členenia (metodika ESA 95) ovplyvnený hlavne poklesom zamestnanosti v priemysle, v doprave a skladovaní a v stavebníctve. Na druhej strane medziročne vzrástla

Tab. 26 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti (priemer za obdobie)

	2009					2010	
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. 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	2 150,0
index ROMR = 100	97,3	96,0	94,3	94,4	95,5	96,8	98,5
Pracujúci podľa VZPS tis. osôb	2 388,2	2 378,5	2 366,9	2 329,6	2 365,8	2 283,1	2 312,5
index ROMR = 100	99,9	98,9	95,7	94,5	97,2	95,6	97,2
Zamestnanosť podľa ESA 95 tis. osôb	2 199,9	2 197,9	2 178,3	2 161,7	2 184,4	2 133,1	2 148,3
index ROMR = 100	99,6	98,7	96,3	96,0	97,6	97,0	97,7
Nezamestnanosť podľa VZPS tis. osôb	281,0	302,1	339,0	374,6	324,2	407,1	388,3
index ROMR = 100	100,2	111,6	138,9	159,8	125,9	144,9	128,5
Miera nezamestnanosti podľa VZPS v %	10,5	11,3	12,5	13,9	12,1	15,1	14,4
Miera evidovanej nezamestnanosti v % ¹⁾	9,7	11,4	12,2	12,5	11,4	12,9	12,4

Zdroj: ŠÚ SR.
1) Výpočty NBS z mesačných údajov Úradu práce, sociálnych vecí a rodiny.

Graf 44 Vývoj zamestnanosti podľa odpracovaných hodín (%)


siahla 14,4 %. Podľa evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny dosiahla miera nezamestnanosti v 2. štvrťroku 2010 v priemere 12,4 %, čo bolo o 0,5 percentuálneho bodu menej ako v predchádzajúcom štvrťroku.

FINANČNÉ HOSPODÁRENIE V DRUHOM ŠTVRŤROKU 2010

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR vytvorili nefinančné a finančné korporácie v 2. štvrťroku 2010 zisk v objeme 2 797,7 mil. €. Vytvorený zisk v porovnaní s rovnakým obdobím roku 2009 vzrástol o 24,2 % (v 1. štvrťroku 2010 nárast o 53,3 %). Na tomto pozitívnom vývoji sa podieľal predovšetkým kladný hospodársky výsledok nefinančných korporácií, ktorý sa medziročne zvýšil o 33,6 % (v 1. štvrťroku nárast o 44,5 %). Zisk finančných korporácií medziročne poklesol o 41,8 % (v 1. štvrťroku 2010 nárast o 119,7 %).

zamestnanosť v nehnuteľnostiach a prenájme, v školstve a vo verejnej správe a obrane.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných v 2. štvrťroku 2010 medziročne vzrástol o 28,5 %, ale ich rast sa v porovnaní s predchádzajúcimi obdobiami zmiernil. To sa premietlo do miery nezamestnanosti, ktorá v 2. štvrťroku 2010 v porovnaní s 1. štvrťkom 2010 poklesla o 0,7 percentuálneho bodu a do-

Na poklese kladného hospodárskeho výsledku finančných korporácií sa v 2. štvrťroku podieľalo predovšetkým finančné hospodárenie v kategórii ostatní finanční sprostredkovatelia, ktoré skončilo so stratou. Zisk poisťovacích korporácií a penzijných fondov poklesol o viac ako polovicu. Pozitívny vývoj hospodárenia zaznamenali len peňažné finančné inštitúcie, ktorých zisk v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vzrástol.



Tab. 27 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví (metodika ESA 95) (index, ROMR = 100)

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

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Hospodársky výsledok (pred zdanením)	2. Q 2009	2. Q 2010	2. Q 2010 2. Q 2009
	mil. EUR	mil. EUR	medziročná dynamika %
Nefinančné a finančné korporácie spolu	2 249,0	2 797,7	24,2
z toho			
Nefinančné korporácie	1 966,8	2 633,5	33,6
Finančné korporácie	282,2	164,2	-41,8
v tom			
NBS ¹⁾	50,9	11,3	-77,9
Finančné korporácie bez NBS	231,3	152,9	-33,9

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

1) Neauditovaný hospodársky výsledok.

Pretrvávajúce oživovanie ekonomickej aktivity sa prejavilo aj v 2. štvrťroku, keď zisk nefinančných korporácií medziročne vzrástol na 2 633,5 mil. € (o 33,6 %). Najvýraznejšie k dosiahnutému zisku prispel priemysel (kladný príspevok 21,5 percentuálneho bodu) v dôsledku výrazného medziročného nárastu zisku (o 43,7 %). Kladný príspevok

zaznamenali aj takmer všetky ostatné odvetvia, predovšetkým doprava a skladovanie (4,8 percentuálneho bodu), stavebníctvo (3,4 percentuálneho bodu) a iné. Mierne záporný príspevok v rámci nefinančných inštitúcií na úrovni -2,7 percentuálneho bodu dosiahlo len finančné hospodárenie v odvetví činnosti v oblasti nehnuteľností.

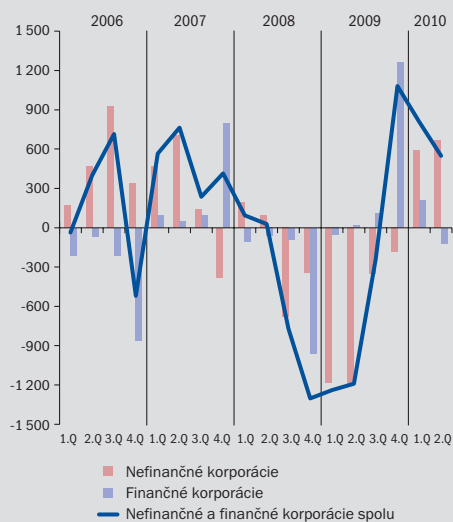


Tab. 29 Výsledky finančného hospodárenia (mil. EUR, bežné ceny)

Výsledok hospodárenia pred zdanením	2. štvrťrok 2010	
	Objem	Absolútna medziročná zmena
Nefinančné korporácie spolu	2 633,5	666,7
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo, rybolov, chov rýb	-79,8	2,9
Priemysel spolu	1 393,0	423,6
<i>Ťažba a dobývanie</i>	45,1	9,9
<i>Priemyselná výroba</i>	692,5	340,4
Výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov	40,4	-1,2
Výroba textílií a odevov	2,6	5,7
Výroba kože a výroba kožených výrobkov	3,0	0,7
Spracovanie dreva a výrobkov z dreva	-5,0	-3,7
Výroba papiera a papierových výrobkov, tlač a reprodukcia záznamových médií	41,5	13,8
Výroba koksu, rafinovaných ropných produktov	-2,2	-18,2
Výroba chemikálií a chemických produktov, základných farmaceutických výrobkov a prípravkov	27,9	23,0
Výroba výrobkov z gumy a plastov	58,4	64,5
Výroba ostatných nekovových minerálnych výrobkov	66,3	23,1
Výroba kovov a kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení	117,3	45,7
Výroba počítačových, elektronických, optických výrobkov a elektrických zariadení	144,4	66,8
Výroba strojov a zariadení inde nezaraďovaných	52,4	54,2
Výroba motorových vozidiel, návesov, prívesov a ostatných dopravných prostriedkov	114,5	60,6
Výroba nábytku, iná výroba, oprava a inštalácia strojov a prístrojov	31,0	5,5
<i>Dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu</i>	625,8	79,2
<i>Dodávka vody, čistenie a odvod odpadových vôd, odpady a služby odstraňovania odpadov</i>	29,6	-5,9
Stavebníctvo	235,1	67,8
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel a motocyklov	412,3	41,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	126,3	93,5
Ubytovacie a stravovacie služby	-0,4	5,0
Informácie a komunikácie	196,5	24,9
Činnosti v oblasti nehnuteľností; odborné, vedecké a technické činnosti; administratívne a podporné služby	265,3	-53,2
Vzdelávanie	3,6	0,1
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	36,0	16,5
Umenie, zábava, rekreácia, ostatné činnosti	45,6	44,6

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 45 Hospodársky výsledok finančných a nefinančných korporácií (absolútna medziročná zmena v mil. EUR)



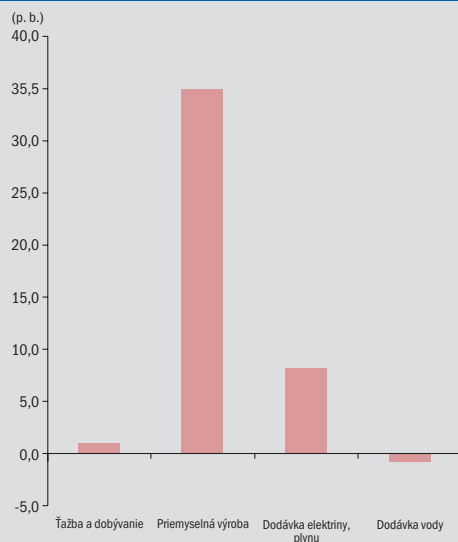
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 46 Príspevky jednotlivých odvetví hospodárstva na medziročnej dynamike zisku nefinančných korporácií v 2. Q 2010



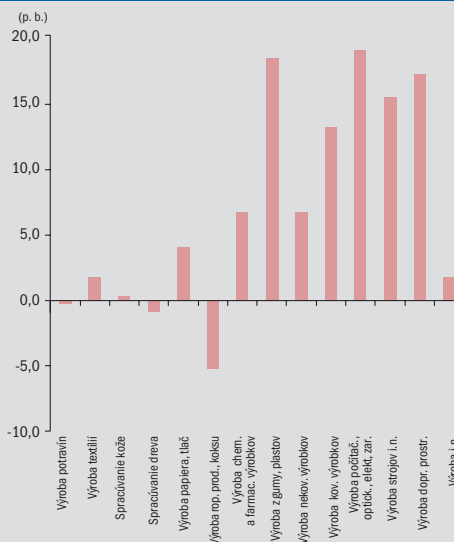
Zdroj: NBS.

Graf 47 Príspevky jednotlivých zložiek priemyslu na medziročnom náraste zisku v 2. Q 2010



Zdroj: NBS.

Graf 48 Príspevky jednotlivých zložiek priemyselnej výroby na medziročnej dynamike zisku v 2. Q 2010



Zdroj: NBS.

Výrazný nárast zisku v priemysle v 2. štvrtroku 2010 sa dosiahol predovšetkým pozitívnym hospodárením v priemyselnej výrobe, kde sa vytvorený zisk v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zvýšil o 96,7 %. Kladný príspevok mali aj odvetvia dodávka elektriny a plynu a ťaž-

ba a dobývanie. Mierne negatívny príspevok znamenalo len odvetvie dodávka vody v dôsledku medziročného poklesu zisku.

Medziročný nárast zisku v priemyselnej výrobe v 2. štvrtroku 2010 bol ovplyvnený pozitívnym



vývojom vo väčšine odvetví. Najvýraznejší kladný príspevok v rámci priemyselnej výroby znamenalo opäť odvetvie výroba počítačových, optických a elektronických zariadení a odvetvie výroba dopravných prostriedkov, ale aj odvetvie

výroba z gumy a plastov. K zhoršeniu finančného hospodárenia v rámci priemyselnej výroby došlo len v odvetviach výroba potravín a spracovávanie dreva a v odvetví výroba ropných produktov a koksu.



KOMENTÁR K ŠTVRŤROČNÝM FINANČNÝM ÚČTOM ZA 2. ŠTVRŤROK 2010

ŠTVRŤROČNÉ FINANČNÉ ÚČTY (TRANSAKČIE) V 2. 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 (predovšetkým z dôvodu prílevu priamych zahraničných

investícií), to znamená, že čisté pôžičky poskytnuté/prijaté nám dávajú informáciu a poklese/raste zadlženosti slovenskej ekonomiky.

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

Tab. 30 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⁾
Poisťovacie 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. 31 Systém ESA 95 – finančné nástroje

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

Zdroj: NBS.

1) Transakcie sú označené kódom F

svoju celkovú dlžnícku 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

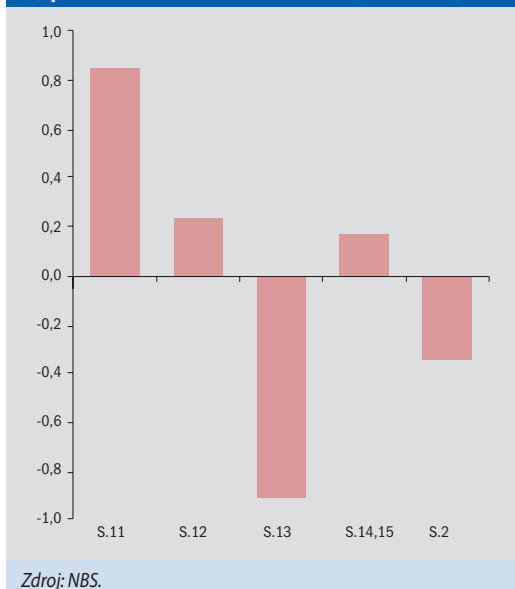
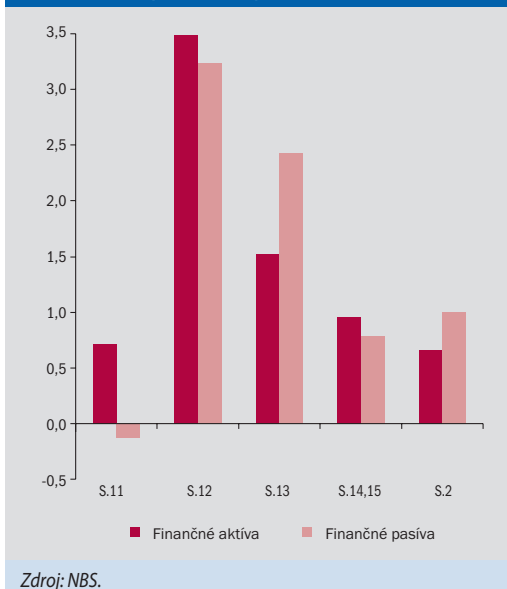
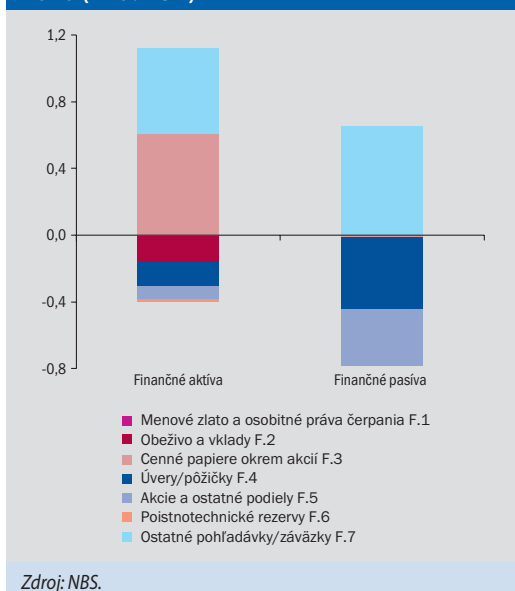
V 2. štvrťroku 2010 došlo k poklesu čistej dlžníckej pozície domácej ekonomiky, a tým k zníženiu čistej veriteľskej pozície sektora

zahraničia¹⁵, keď čisté poskytnuté pôžičky¹⁶ dosiahli 0,3 mld. €. Tento pozitívny vývoj bol výsledkom výraznejšieho nárastu finančných aktív v porovnaní s nárastom finančných pasív. Z pohľadu inštitucionálnych sektorov¹⁷ prispeli najvýraznejšou mierou k uvedenému vývoju finančné transakcie nefinančných inštitúcií (S.11) a finančných korporácií (S.12), keď rozdiel medzi aktívnymi a pasívnymi transakciami dosiahol 0,8 mld. €, resp. 0,2 mld. €. Naopak najhorší výsledok v 2. štvrťroku 2010 dosiahla verejná správa (S.13), ktorej dlžnícka pozícia vzrástla o 0,9 mld. €.

15 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 ide o pohyb v zadlženosti alebo na veriteľskej pozícii, závisí od celkového objemu čistého majetku, čiže od vývoja stavov pohľadávok a záväzkov.

16 Čisté poskytnuté pôžičky reprezentujú kladný rozdiel medzi finančnými aktívami a finančnými pasívami. Ak je rozdiel záporný, hovoríme o čistých prijatých pôžičkách.

17 Podrobné členenie inštitucionálnych sektorov s priradenými kódmi v súlade s klasifikáciou národných účtov ESA 95 je uvedená na strane 53.

Graf 49 Čisté pôžičky poskytnuté (+)/priaté (-) podľa sektorov v 2. Q 2010 (mld. EUR)

Graf 50 Finančné transakcie podľa sektorov v 2. Q 2010 (mld. EUR)

Graf 51 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) nefinančných podnikov v 2. Q 2010 (mld. EUR)


ŠTVRTROČNÉ FINANČNÉ ÚČTY PODĽA JEDNOTLIVÝCH INŠTITUCIONÁLNYCH SEKTOROV

S.11 NEFINANČNÉ INŠTITÚCIE

Pozitívny vývoj v podobe znižovania zadlženosti nefinančných inštitúcií bol spôsobený tým, že fi-

nančné aktíva vzrástli a zároveň finančné pasíva mierne poklesli.

V rámci aktív podnikom vzrástli iba ostatné pohľadávky (+0,5 mld. €) a dlhodobé dlhové cenné papiere (+0,5 mld. €), čo súvisí s nákupom štátnych dlhopisov. Zaujímavý je pokles ostatných vkladov v zahraničí vo výške 0,2 mld. €.

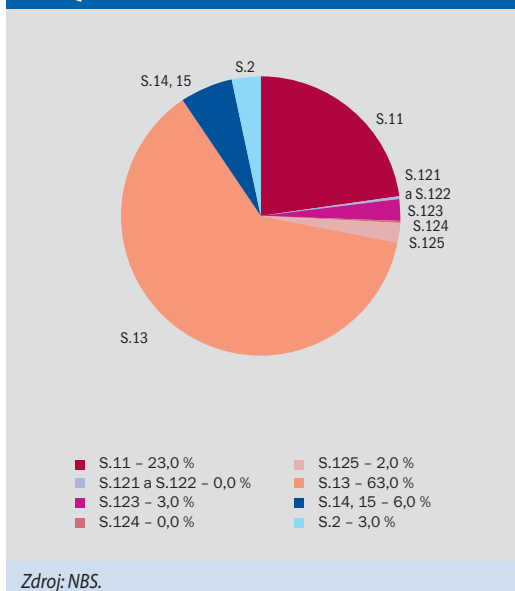
Na strane pasív podnikom vzrástli obchodné úvery a preddavky (+0,4 mld. €) voči zahraničiu, ako aj v rámci domácej ekonomiky. Naopak značne poklesli krátkodobé úvery (-0,5 mld. €) prijaté od domácich lízingových spoločností a od nerezidentov a nekótované akcie v držbe nerezidentov (-0,3 mld. €).

S.12 FINANČNÉ INŠTITÚCIE

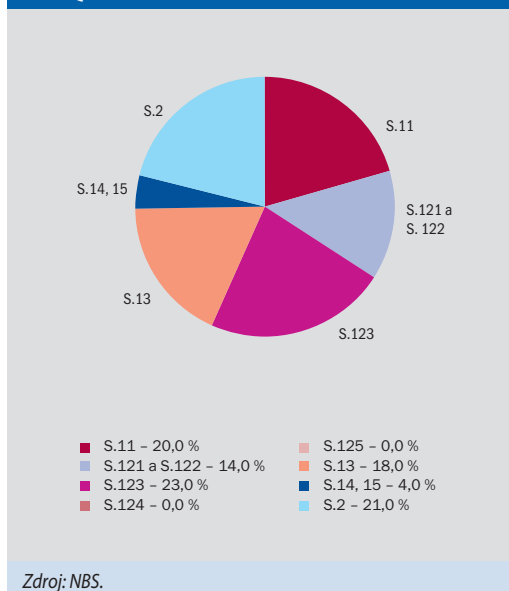
Podobne ako nefinančné podniky aj sektor S.12 – finančné korporácie zaznamenal v 2. štvrtroku 2010 čisté pôžičky poskytnuté, o čo sa pričínili subsektory S.121 – centrálna banka, S.122 – ostatné peňažné finančné inštitúcie a S.124 – finančné pomocné inštitúcie. Sektor S.12 si tak mierne zvýšil svoju celkovú veriteľskú pozíciu.

Pozitívny vývoj vo finančnej súvahe zaznamenala centrálna banka (S.121), keď rast aktív predstihol rast pasív. Centrálna banka vo veľkej miere

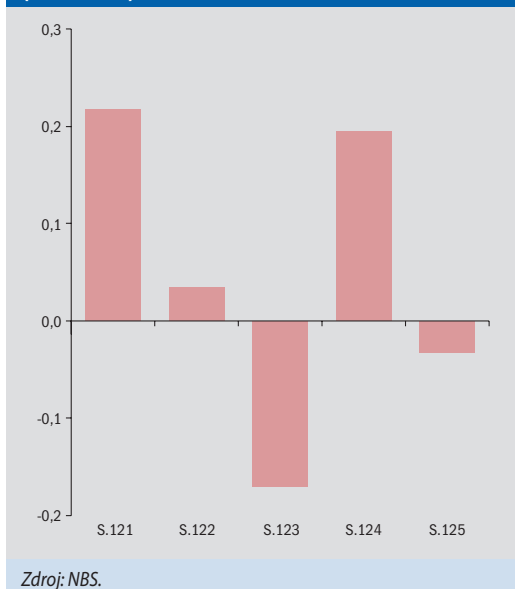
Graf 52 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 2. Q 2010



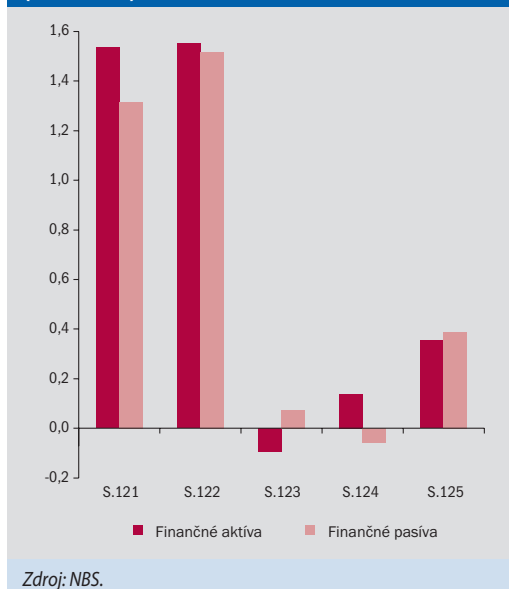
Graf 53 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 2. Q 2010



Graf 54 Čisté pôžičky poskytnuté (+) / prijaté (-) finančných inštitúcií v 2. Q 2010 (mld. EUR)



Graf 55 Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov v 2. Q 2010 (mld. EUR)



nakupovala zahraničné dlhodobé dlhové cenné papiere a mierne vzrástli aj ostatné vklady u ne-rezidentov a v domácich bankách a dlhodobé úvery poskytnuté bankám. Rast pasív bol výsledkom rastu prevoditeľných vkladov od bánk a zahraničných subjektov.

Celkové čisté kladné transakcie ostatných peňažných finančných inštitúcií (S.122) boli výsledkom mierne vyššieho rastu aktív v porovnaní s nárastom pasív. Z aktív sa najviac zvýšili dlhodobé dlhové cenné papiere (nákupy štátnych dlhopisov) a prevoditeľné vklady v centrálnej banke. Na pasí-

vach komerčné banky vo veľkej miere prijali vklady tak od domácostí, ako aj od ústrednej štátnej správy.

Jedným z dvoch subsektorov finančných korporácií, ktoré v 2. štvrťroku 2010 zaznamenali záporné finančné transakcie, bol aj subsektor S.123 – ostatní finanční sprostredkovatelia (S.123). V rámci aktív stojí za zmienku pokles krátkodobých úverov poskytnutých nefinančným podnikom. Na strane aktív boli vyššie aj dlhodobé dlhové cenné papiere a ostatné vklady. Prijaté úvery sa vyvíjali opačne v porovnaní s poskytnutými. Zvýšili sa predovšetkým krátkodobé úvery od nerezidentov a znížili sa dlhodobé úvery od bánk a nerezidentov.

Finančné pomocné inštitúcie (S.124) dosiahli v 2. kvartáli 2010 plusové čisté finančné aktíva vďaka nárastu aktív, hlavne vkladov v bankách a v štátnej pokladnici, a poklesu pasív, predovšetkým akcií vlastnených sektorom poisťovní a dôchodkových fondov.

Poisťovne a penzijné fondy (S.125) sú druhým subsektorom sektora S.12, ktorý zaznamenal čisté pôžičky prijaté. Nárast úspor domácostí v dôchodkových a doplnkových dôchodkových fondoch poslužil predovšetkým na nákup domácich

štátnych dlhopisov. V rámci aktív došlo k výberu ostatných vkladov z domácich bánk a k veľkému nárastu vkladov v zahraničí.

S.13 VEREJNÁ SPRÁVA

Verejná správa v 2. štvrťroku 2010 zvýšila svoju dlžnícku pozíciu o 0,9 mld. €, o čo sa pričínili všetky subsektory. Najviac k tomu prispel subsektor S.1311 – ústredná štátna správa, ktorého aktíva vzrástli o 0,7 mld. € menej než pasíva. Územná samospráva (S.1313) a fondy sociálneho zabezpečenia (S.1314) skončili s výsledkom -0,1 mld. €.

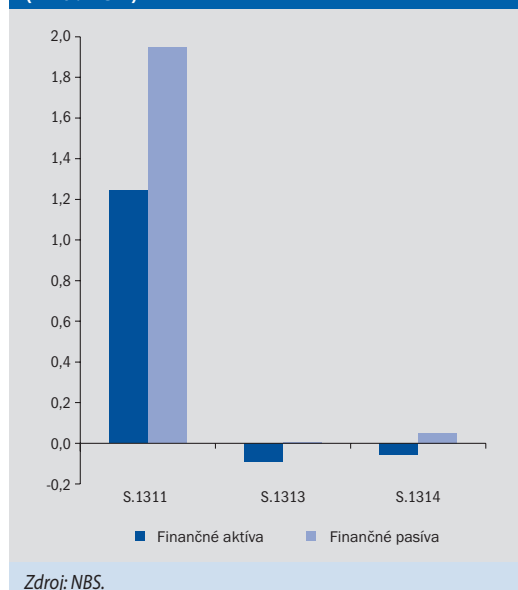
Najväčší vplyv na celkový výsledok ústrednej štátnej správy mali emisie dlhopisov a štátnych pokladničných poukážok v celkovej výške 2,2 mld. €. Na strane aktív došlo k nárastu vkladov v bankách a ostatných pohľadávok voči podnikom a domácostiam.

Územnej samospráve poklesli z aktív vklady a ostatné pohľadávky. Z pasív síce značne poklesli prijaté úvery, avšak tento pokles bol miernejší než rast ostatných záväzkov.

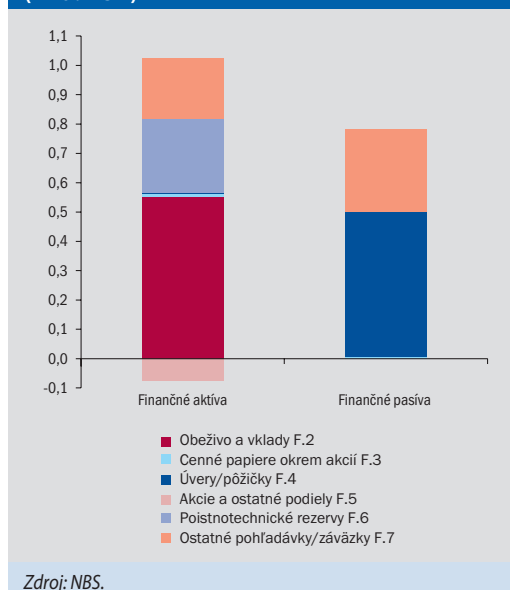
S.14,15 DOMÁCNOSTI A NISD

V 2. štvrťroku 2010 sa zvýšila celková veriteľská pozícia sektora domácostí a NISD vplyvom

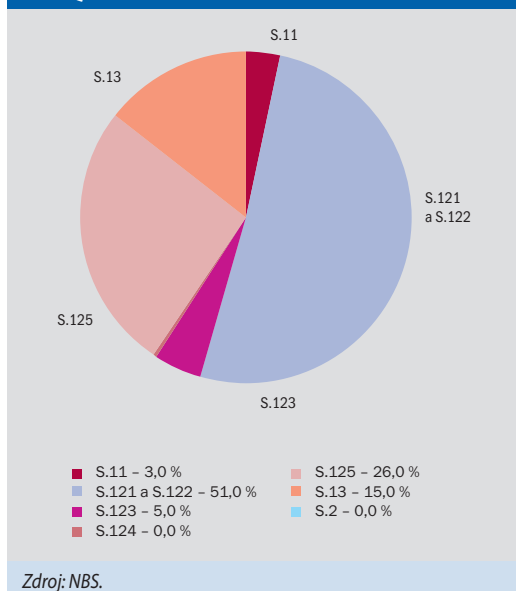
Graf 56 Finančné transakcie verejného sektora podľa subsektorov v 2. Q 2010 (mld. EUR)



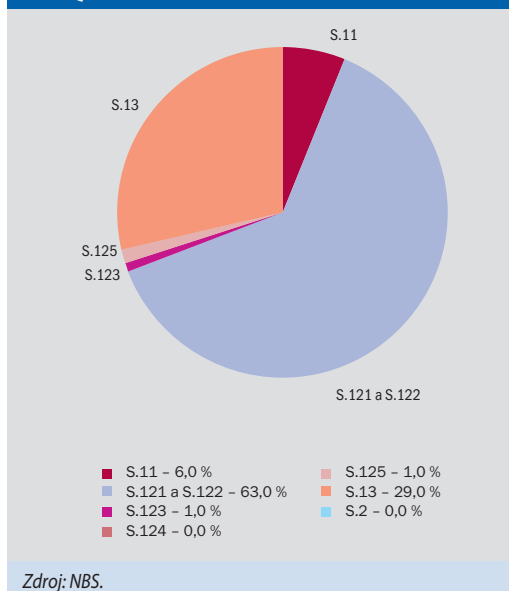
Graf 57 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) domácostí a NISD v 2. Q 2010 (mld. EUR)



Graf 58 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD v 2. Q 2010



Graf 59 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD v 2. Q 2010



rýchlejšieho rastu finančných aktív v porovnaní s rastom finančných pasív. V rámci aktív boli vyššie predovšetkým vklady a dôchodkové úspory. Na strane pasív sa domácnosti zadlžili prostredníctvom dlhodobých úverov a značne vzrástli aj ostatné záväzky.

Z pohľadu sektorového členenia mali vďaka nárastu objemu dôchodkového sporenia a úspor na bankových účtoch najväčší podiel na strane aktív transakcie s poisťovňami, dôchodkovými a doplnkovými dôchodkovými fondmi a s bankami. Na strane pasív prispeli k negatívnemu vývoju predovšetkým transakcie s peňažnými

finančnými inštitúciami a s ústrednou štátnou správou.

S.2 ZAHRANIČIE

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

V rámci pasív dominuje nárast dlhodobých dlhových cenných papierov v držbe centrálnej banky. Z položiek aktív sa najviac zvýšili vklady v bankách, štátne dlhopisy a obchodné úvery a predavky voči podnikom.



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM

ŠTATISTICKÉ ÚDAJE



1 PREHLAD ZÁKLADNÝCH MAKROEKONOMICKÝCH UKAZOVATEĽOV SR

TABUĽKA 1 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

(medziročné zmeny v %, ak nie je uvedené inak)

	Hrubý domáci produkt	HICP	Ceny priemyselných výrobcov	Zamestnanosť ESA 95	Miera nezamestnanosti (%)	Index priemyselnej produkcie	Tržby za vybrané odvetvia	Indikátor ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer=100)	M3 na analytické účely ¹⁾	Úvery nefinančným spoločnostiam	Úvery domácnostiam	Bilancia štátneho rozpočtu (mil. EUR)	Saldo verejných financií (% z HDP)	Miera dlhu (% z HDP)	Bežný účet (% z HDP)	Obchodná bilancia (% z HDP)	USD/EUR výmenný kurz
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2006	8,5	4,3	6,4	2,3	13,3	15,6	-	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	16,9	-	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	-13,7	-18,8	77,2	-2,8	-3,3	11,0	-2 791,3	-6,77	35,70	-3,19	1,87	1,3948
2009 Q1	-5,7	2,3	2,0	-0,4	10,5	-21,5	-20,8	73,7	0,0	9,5	21,9	-204,6	-	-	-5,25	-1,64	1,3029
2009 Q2	-5,5	1,1	-2,2	-1,3	11,3	-20,6	-22,5	69,1	-1,1	3,0	17,2	-1 108,4	-	-	-0,95	3,00	1,3632
2009 Q3	-4,9	0,4	-4,6	-3,7	12,5	-12,7	-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	1,3	-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	19,7	4,3	94,8	2,8	-4,2	10,7	-983,5	-	-	-1,62	2,06	1,3829
2010 Q2	4,7	0,7	-3,1	-2,3	14,4	24,3	9,7	96,1	5,1	-3,1	10,9	-2 439,3	-	-	-1,14	3,22	1,2708
2009 Aug.	-	0,5	-4,6	-	12,1	-8,7	-17,3	77,9	-3,0	-0,1	14,6	-1 206,3	-	-	-	-	1,4268
2009 Sep.	-	0,0	-5,2	-	12,5	-7,4	-18,4	81,2	-4,1	-0,5	13,5	-1 360,2	-	-	-	-	1,4562
2009 Okt.	-	-0,1	-5,8	-	12,4	-6,2	-17,4	83,9	-3,4	-1,5	12,1	-1 537,2	-	-	-	-	1,4816
2009 Nov.	-	0,0	-5,6	-	12,4	1,4	-10,4	85,8	-3,7	-2,0	11,4	-1 576,2	-	-	-	-	1,4910
2009 Dec.	-	0,0	-4,9	-	12,7	11,8	-7,8	92,2	-2,8	-3,3	11,0	-2 791,3	-	-	-	-	1,4614
2010 Jan.	-	-0,2	-5,4	-	12,9	20,2	2,3	92,4	-1,1	-3,0	11,4	22,8	-	-	-	-	1,4272
2010 Feb.	-	-0,2	-7,4	-	13,0	20,4	4,3	93,3	1,7	-3,7	10,8	-780,3	-	-	-	-	1,3686
2010 Mar.	-	0,3	-6,1	-	12,9	18,8	6,1	98,7	2,8	-4,2	10,7	-983,5	-	-	-	-	1,3569
2010 Apr.	-	0,7	-4,4	-	12,5	20,6	8,8	95,4	5,0	-4,5	10,6	-1 479,9	-	-	-	-	1,3406
2010 Máj	-	0,7	-3,1	-	12,2	28,7	10,8	94,3	4,9	-3,4	10,8	-2 077,8	-	-	-	-	1,2565
2010 Jún	-	0,7	-1,9	-	12,3	23,5	10,2	98,6	5,1	-3,1	10,9	-2 439,3	-	-	-	-	1,2208
2010 Júl	-	1,0	-0,7	-	12,3	16,8	6,6	99,6	5,5	-2,1	10,7	-2 407,9	-	-	-	-	1,2770
2010 Aug.	-	1,1	.	-	.	.	.	97,9	.	.	.	-2 822,5	-	-	-	-	1,2894

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

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

2) Rýchly (flash) odhad ŠÚ SR.



2 MENOVÁ A BANKOVÁ ŠTATISTIKA

TABUĽKA 2 Úrokové sadzby ECB

(v %, ak nie je uvedené inak)

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

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 bázických 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 bázických bodov na 100 bázických 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 bázických 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	1,91	-	1,79	0,96	1,10	0,64	2,55	0,99	0,67	-
2006 Dec.	0,50	3,92	3,98	3,61	1,55	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 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	1,77	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	-
2010 Máj	0,36	1,46	2,29	2,38	0,69	1,52	0,11	0,44	1,68	1,75	-
2010 Jún	0,36	1,36	1,91	2,30	0,71	1,53	0,12	0,44	1,63	2,37	-
2010 Júl	0,35	1,28	2,20	2,25	0,75	1,54	0,11	0,59	1,71	1,41	-

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	9,09	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	12,55	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	14,12	14,91	5,80	6,16	7,34	7,41	6,40	6,65	6,93	6,77
2008 Dec.	7,92	14,36	7,70	15,49	15,20	15,37	6,31	6,45	7,11	7,92	6,75	6,11	7,01	6,72
2009 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.	7,42	14,35	7,11	15,47	15,18	15,71	5,26	5,57	8,19	10,29	5,79	5,46	6,46	4,46
2010 Jan.	7,13	14,62	7,10	14,53	14,04	14,73	5,09	5,58	7,85	7,65	5,86	6,36	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	5,67	5,53
2010 Máj	6,77	14,51	8,16	14,83	14,03	15,35	4,81	5,44	5,73	7,25	5,71	6,08	5,82	5,24
2010 Jún	6,77	14,51	7,19	14,90	14,08	15,28	4,76	5,31	5,63	7,67	5,65	5,43	5,73	5,44
2010 Júl	7,00	14,49	7,60	15,02	14,47	15,74	4,84	5,29	5,83	7,08	5,72	6,15	5,76	5,78

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	6,28	5,39	5,86	4,54
2008 Dec.	4,56	4,83	4,93	8,11	6,50	4,07	6,53	7,58
2009 Aug.	3,80	3,32	5,23	5,88	5,73	2,76	6,30	6,09
2009 Sep.	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.	2,70	3,32	3,60	5,25	7,01	2,54	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	4,06	5,92	2,92	2,94	4,63
2010 Máj	3,57	3,41	3,64	4,80	4,85	3,49	3,07	7,55
2010 Jún	3,10	3,40	3,79	4,44	4,11	2,84	2,70	10,23
2010 Júl	3,57	3,43	3,93	4,97	6,02	3,59	3,78	4,23

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 verej- nej správy	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor ostatní rezidenti	Z toho pohla- dávký 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	1 600,6	19 115,9	16 435,6	35 551,5	2 122,3	37 673,8	6 611,2	9 037,1	30 076,8	29 470,7	5 845,7
2008 Q1	4 541,9	19 602,3	13 901,7	33 504,0	2 612,4	36 116,5	5 908,1	7 465,7	27 222,6	26 646,5	8 041,3
2008 Q2	4 385,6	19 767,4	13 870,1	33 637,4	2 816,6	36 454,1	4 812,1	7 536,9	28 397,3	27 776,3	6 223,2
2008 Q3	4 074,0	19 149,5	14 998,5	34 148,0	2 727,8	36 875,8	5 657,3	7 865,2	29 551,3	28 917,2	6 523,2
2008 Q4	1 600,6	19 115,9	16 435,6	35 551,5	2 122,3	37 673,8	6 611,2	9 037,1	30 076,8	29 470,7	5 845,7

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

(v mil. EUR; stavy ku koncu obdobia)

	M2				M3-M2	M3	Dlhodobé finančné pasíva	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor verej- nej správy	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor ostatní rezidenti	Z toho pohla- dávký 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	1 427	19 096	16 914	36 010	902	36 912	2 379	15 083	30 866	29 996	977
2009	6 984	24 478	13 344	37 821	1 050	38 872	1 999	13 794	32 341	30 259	5 302
2008 Q4	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 Q2	6 645	23 495	14 772	38 267	401	38 668	1 386	14 586	31 888	30 197	4 231
2009 Q3	6 665	23 121	14 450	37 571	224	37 795	1 652	14 490	32 336	30 482	5 848
2009 Q4	6 984	24 478	13 344	37 821	1 050	38 872	1 999	13 794	32 341	30 259	5 302
2010 Q1	6 927	24 052	12 939	36 991	2 053	39 044	2 007	15 163	32 417	30 310	5 069
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 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
2010 Jan.	6 798	23 500	13 455	36 955	1 302	38 256	2 015	14 413	32 364	30 374	5 014
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	5 069
2010 Apr.	6 946	24 001	13 470	37 472	2 268	39 740	1 981	15 475	32 399	30 261	5 261
2010 Máj	7 002	24 796	13 242	38 038	2 010	40 048	2 124	16 401	32 600	30 482	5 596
2010 Jún	7 065	24 891	12 447	37 338	2 010	39 348	1 872	17 097	32 699	30 605	5 475
2010 Júl	7 167	24 635	12 656	37 291	1 995	39 287	2 141	16 406	32 728	30 832	4 562

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	
Stav ku koncu obdobia												
2005	8 798,6	5 373,6	3 411,2	8,8	4,6	0,3	13 504,3	5 722,8	4 509,3	1 864,7	485,1	922,3
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	10 770,7	7 060,1	3 683,8	24,2	2,3	0,4	22 905,3	8 533,2	10 767,6	2 529,7	298,3	776,5
2009	9 164,7	6 655,4	2 458,1	40,1	10,6	0,5	22 446,1	9 113,7	8 160,7	3 732,5	656,6	782,6
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
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 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 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 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
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
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 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
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 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
2010 Máj	9 245,2	6 377,3	2 799,8	49,0	18,6	0,6	22 883,8	9 789,3	7 516,5	4 234,3	542,9	800,8
2010 Jún	8 708,6	6 201,3	2 424,8	62,0	19,8	0,6	23 049,5	9 972,3	7 462,7	4 265,6	545,4	803,5
2010 Júl	8 619,9	6 077,8	2 461,4	62,4	17,8	0,5	23 078,3	10 011,1	7 402,5	4 307,9	552,0	804,7

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	
	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	-251,0	18,9	-267,2	0,8	-3,2	-0,3	5 296,5	1 317,5	3 873,9	124,2	-17,0	-2,1
2009	-1 606,0	-404,6	-1 225,7	15,9	8,3	0,1	-459,2	580,5	-2 606,9	1 202,8	358,3	6,1
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
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 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 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 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
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
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 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
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 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
2010 Máj	331,0	411,9	-82,9	0,8	1,3	0,0	154,7	195,6	-96,1	54,5	-5,4	6,1
2010 Jún	-536,6	-175,9	-374,9	13,0	1,3	0,0	165,7	183,1	-53,8	31,4	2,5	2,7
2010 Júl	-88,7	-123,6	36,5	0,4	-2,0	-0,1	28,8	38,8	-60,2	42,3	6,6	1,3

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											
2006	12,9	12,7	12,9	122,2	28,2	25,2	15,3	8,5	32,7	17,3	-22,0	-12,4
2007	11,0	16,3	2,6	18,9	-7,1	69,9	13,1	16,2	15,2	10,0	-16,6	-3,6
2008	-2,3	0,3	-6,8	3,6	-58,5	-44,3	30,1	18,3	56,2	5,2	-5,4	-0,3
2009	-14,9	-5,7	-33,3	65,8	364,7	27,6	-2,0	6,8	-24,2	47,5	120,1	0,8
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
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 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 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 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
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
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 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
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 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
2010 Máj	4,5	9,7	-6,6	59,4	645,5	33,1	0,4	10,4	-26,5	63,4	76,4	2,1
2010 Jún	4,1	4,7	0,9	65,8	816,0	35,8	1,5	13,2	-26,4	64,0	41,9	2,8
2010 Júl	3,6	4,6	-0,4	68,4	714,5	17,6	2,0	13,8	-25,8	63,7	25,7	3,2

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>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	15 478,0	6 257,0	3 483,0	5 737,0	12 613,0	1 694,0	8 536,0	2 382,0
2009	14 941,0	5 130,0	4 152,0	5 659,0	13 948,0	1 910,0	9 469,0	2 570,0
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 Q2	15 310,0	5 793,0	3 819,0	5 698,0	13 291,0	1 820,0	8 983,0	2 488,0
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 Q4	14 941,0	5 130,0	4 152,0	5 659,0	13 948,0	1 910,0	9 469,0	2 570,0
2010 Q1	14 961,0	5 283,0	4 001,0	5 677,0	14 197,0	1 960,0	9 652,0	2 585,0
2010 Q2	14 855,0	5 294,0	3 838,0	5 724,0	14 669,0	1 977,0	10 069,0	2 624,0
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 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.	14 941,0	5 130,0	4 152,0	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	9 652,0	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
2010 Máj	14 918,0	5 332,0	3 896,0	5 690,0	14 488,0	1 951,0	9 927,0	2 609,0
2010 Jún	14 855,0	5 294,0	3 838,0	5 724,0	14 669,0	1 977,0	10 069,0	2 624,0
2010 Júl	14 922,0	5 260,0	3 937,0	5 724,0	14 805,0	1 992,0	10 183,0	2 630,0

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	1 826,0	576,0	412,0	836,0	1 857,0	238,0	1 226,0	391,0
2007	2 765,0	1 468,0	629,0	669,0	2 251,0	210,0	1 575,0	464,0
2008	2 079,0	487,0	744,0	849,0	2 550,0	340,0	1 764,0	446,0
2009	-513,0	-1 124,0	678,0	-66,0	1 386,0	253,0	936,0	198,0
2009 Q1	161,0	-5,0	128,0	39,0	270,0	34,0	174,0	62,0
2009 Q2	-317,0	-459,0	212,0	-70,0	415,0	96,0	274,0	46,0
2009 Q3	42,0	-196,0	211,0	28,0	389,0	66,0	243,0	80,0
2009 Q4	-399,0	-464,0	127,0	-63,0	312,0	57,0	245,0	10,0
2010 Q1	15,0	154,0	-153,0	14,0	258,0	57,0	184,0	16,0
2010 Q2	-131,0	-7,0	-165,0	41,0	487,0	23,0	424,0	41,0
2009 Aug.	140,0	-3,0	122,0	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 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.	-449,0	-381,0	-14,0	-54,0	103,0	7,0	105,0	-9,0
2010 Jan.	165,0	177,0	-24,0	12,0	32,0	4,0	38,0	-10,0
2010 Feb.	-23,0	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 Apr.	-131,0	-139,0	-11,0	19,0	117,0	31,0	78,0	9,0
2010 Máj	67,0	172,0	-96,0	-9,0	182,0	-38,0	204,0	15,0
2010 Jún	-67,0	-40,0	-58,0	31,0	188,0	30,0	142,0	17,0
2010 Júl	85,0	-24,0	103,0	6,0	139,0	17,0	115,0	8,0

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	15,5	8,4	27,1	17,3	25,3	24,8	26,1	22,9
2009	-3,3	-18,0	19,5	-1,2	11,0	15,0	10,9	8,4
2009 Q1	9,5	-0,2	23,7	13,5	21,9	22,7	22,3	20,1
2009 Q2	3,0	-11,4	27,3	7,0	17,2	20,2	17,5	13,9
2009 Q3	-0,5	-15,0	20,8	4,1	13,5	15,9	13,5	11,7
2009 Q4	-3,3	-18,0	19,5	-1,2	11,0	15,0	10,9	8,4
2010 Q1	-4,2	-15,4	11,0	-1,6	10,7	16,1	10,8	6,2
2010 Q2	-3,1	-8,9	0,5	0,3	10,9	11,3	12,2	5,9
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 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
2010 Jan.	-3,0	-14,6	16,6	-2,4	11,4	16,0	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 Apr.	-4,5	-15,4	9,1	-1,6	10,6	15,3	10,8	6,5
2010 Máj	-3,4	-9,9	3,9	-1,4	10,8	11,5	12,0	6,0
2010 Jún	-3,1	-8,9	0,5	0,3	10,9	11,3	12,2	5,9
2010 Júl	-2,1	-7,1	2,0	0,1	10,7	10,6	12,2	5,4

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	-	-	-	-	-	-	1,6	12,0
2007	106,2	1,9	1,9	1,4	2,9	-	-	-	-	-	-	1,8	2,1
2008	110,4	3,9	3,9	3,5	4,8	-	-	-	-	-	-	3,5	5,3
2009	111,4	0,9	1,6	-0,8	4,4	-	-	-	-	-	-	-0,5	5,1
2009 Q1	111,7	2,3	2,9	0,8	5,4	0,2	0,7	1,3	-0,5	-2,0	1,5	1,0	6,3
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	-1,5	4,3	-0,2	-0,6	-5,0	-0,5	0,9	0,7	-1,3	5,4
2009 Q4	111,4	0,0	0,6	-1,5	3,0	0,2	1,5	-2,1	-0,1	0,3	0,4	-1,0	3,0
2010 Q1	111,7	0,0	0,3	-1,0	2,0	0,2	1,6	5,3	-0,4	-3,1	0,5	-0,1	0,2
2010 Q2	112,2	0,7	0,8	0,1	2,0	0,5	0,2	3,9	-0,6	1,1	0,4	0,9	0,0
2010 Mar.	111,8	0,3	0,5	-0,6	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	0,1	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	0,1	2,0	0,1	0,0	0,5	-0,3	0,4	0,1	0,9	0,0
2010 Jún	112,3	0,7	0,9	0,1	2,0	0,0	-0,2	-0,1	0,0	-0,1	0,2	0,9	-0,1
2010 Júl	112,4	1,0	0,9	0,6	1,8	0,1	0,1	0,6	0,0	0,1	0,2	1,4	-0,4
2010 Aug.	112,3	1,1	1,0	0,7	1,9	-0,1	0,1	-1,8	-0,1	-0,1	0,2	1,4	-0,3

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	4,3	5,4	4,6	0,2	4,6	7,2
2009 Q1	2,1	3,6	-1,2	0,1	-0,5	0,9	4,8	5,4	6,3	-0,8	6,2	8,2
2009 Q2	-1,3	0,4	-5,0	-0,6	-1,2	0,4	4,3	5,7	5,7	-0,7	5,8	7,7
2009 Q3	-2,3	-0,3	-6,5	-1,0	-1,7	0,1	3,9	5,2	4,6	1,1	4,2	7,1
2009 Q4	-2,1	-0,5	-5,5	-1,2	-1,7	-0,1	4,3	5,1	1,7	1,2	2,5	5,7
2010 Q1	-0,2	0,3	-1,7	-1,4	-1,6	-1,3	3,0	2,3	-0,5	1,4	1,7	4,6
2010 Q2	2,7	2,7	1,9	-1,2	-1,5	-0,8	3,4	2,2	-0,3	1,7	1,4	4,6
2010 Mar.	0,8	1,0	-0,3	-1,3	-1,5	-1,1	3,0	2,1	-0,4	1,7	1,6	4,7
2010 Apr.	2,7	2,4	2,4	-1,2	-1,6	-0,6	3,3	2,1	-0,1	1,7	1,4	4,4
2010 Máj	2,5	2,6	1,5	-1,1	-1,6	-0,5	3,5	2,8	-0,4	1,8	1,3	4,7
2010 Jún	2,9	3,0	1,8	-1,4	-1,4	-1,3	3,4	1,7	-0,4	1,8	1,3	4,7
2010 Júl	4,4	3,1	6,1	-1,4	-1,4	-1,5	3,2	1,5	0,0	0,2	1,2	4,8
2010 Aug.	4,7	3,4	7,0	-1,4	-1,3	-1,7	3,1	1,5	1,0	0,2	1,1	4,9

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Počítané na základe spoločnej metodiky ECB.

2) Vztahujúce 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 po- honných 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 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
2010 Q2	115,3	1,2	1,4	-0,4	0,1	0,5	1,8	-0,4	6,0	0,4	0,1	0,8	1,3
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
2010 Jún	115,3	1,0	1,1	-0,4	0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,9	0,2	0,0	0,5	0,9
2010 Júl	115,4	1,1	1,4	-0,8	0,1	0,1	0,4	-0,1	0,6	0,1	0,0	0,3	0,7
2010 Aug.	115,2	1,0	1,2	-0,6	0,1	-0,1	-1,0	0,0	-0,8	0,0	0,2	0,2	0,5

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 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	-3,3	-4,8	-2,3
2010 Q2	0,6	-1,5	0,4	-4,4	3,8	15,2	3,0	5,0	1,2	2,0	-3,3	-4,8	-2,4
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	-3,3	-4,8	-2,4
2010 Mar.	-1,9	-1,8	-0,1	-4,7	4,5	16,8	3,1	5,3	1,6	1,8	-3,3	-4,8	-2,3
2010 Apr.	0,4	-1,5	0,3	-4,5	4,8	17,4	3,3	5,7	1,2	1,9	-3,3	-4,8	-2,4
2010 Máj	0,2	-1,5	0,3	-4,5	4,9	17,4	3,3	5,6	1,1	2,1	-3,3	-4,8	-2,4
2010 Jún	1,0	-1,5	0,6	-4,2	1,8	11,0	2,5	3,6	1,2	2,0	-3,3	-4,8	-2,4
2010 Júl	3,4	-1,4	0,7	-4,1	0,9	9,4	2,0	2,3	1,3	1,9	-3,3	-4,8	-2,4
2010 Aug.	4,0	-1,2	0,8	-3,9	0,5	8,5	1,6	1,4	1,2	1,8	-3,3	-4,8	-2,6

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

(medziročná zmena v %)

	Priemyselní výrobcovia podľa sekcií a subsekcii aktivít (CPA)						Poľnohospodárske výroby			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 rybnárstva	Produkty rastlinnej výroby				Produkty živočíšnej výroby
váhy v %	-	-	100,0	0,2	63,2	37,2	0,1	100,0	-	-	-	-	-
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
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 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	1,9	-8,4	-14,3
2009 Q4	-5,8	-6,0	-5,4	-16,0	-5,4	-5,3	5,0	-16,1	-14,8	-18,3	1,6	-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
2010 Q2	0,1	2,8	-3,1	-0,9	0,0	-7,4	6,7	1,3	-2,5	2,3	0,9	-3,8	-3,7
2010 Feb.	-4,4	-1,7	-7,4	-10,3	-2,6	-13,3	4,2	-9,2	-8,1	-9,5	0,9	-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	-7,5	-
2010 Apr.	-1,1	1,6	-4,4	-4,7	-0,8	-9,1	6,2	0,1	-4,1	1,6	1,2	-4,8	-
2010 Máj	0,5	3,6	-3,1	-0,9	0,1	-7,3	6,4	1,1	-3,8	2,1	1,0	-3,4	-
2010 Jún	0,8	3,2	-1,9	3,3	0,9	-5,7	7,7	2,8	0,7	3,3	0,6	-3,2	-
2010 Júl	2,0	4,4	-0,7	7,8	1,0	-3,6	7,3	12,8	20,3	4,7	0,5	-2,2	-

	Priemyselní výrobcovia podľa konečného použitia (MIG)							
	Priemysel spolu	Priemysel export	Priemysel tuzemsko	Produkcia súvisiaca s energetikou	Medzispotreba (okrem energie)	Investičné prostriedky	Predmety dlhodobej spotreby	Predmety krátkodobej spotreby
váhy v %	-	-	100,0	42,4	23,9	17,2	0,8	15,2
	14	15	16	17	18	19	20	21
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 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
2010 Q2	0,1	2,8	-3,1	-4,8	-1,6	-1,7	-7,0	-1,6
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
2010 Máj	0,5	3,6	-3,1	-4,5	-1,6	-2,0	-7,0	-1,7
2010 Jún	0,8	3,2	-1,9	-3,3	0,4	-0,7	-6,3	-1,1
2010 Júl	2,0	4,4	-0,7	-1,5	1,3	-0,7	-5,0	-1,3

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
2010 Q2	-3,1	-39,7	-6,0	-3,6	3,5	-6,0	-2,4
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
2010 Q2	3,8	-7,6	1,8	-13,7	6,1	-3,3	11,0
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
2010 Q2	7,2	53,4	8,3	-10,5	2,5	2,9	13,7

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	0,9	-1,2	-14,4	13,5	-2,7	-2,3	19,4	-1,0	14,6
2006	115,6	15,6	21,0	-3,3	-3,1	8,4	32,1	93,7	20,0	14,9
2007	135,2	16,9	21,2	15,4	-3,7	5,5	47,8	46,9	-2,1	5,8
2008	139,5	3,2	2,5	-10,7	9,9	-4,2	9,5	4,0	0,4	12,0
2009	120,4	-13,7	-15,5	1,7	-5,8	-13,2	-25,7	0,3	-7,5	-11,3
2009 Q3	119,6	-12,7	-14,0	5,2	-7,7	-8,6	-25,8	-0,7	-5,5	-7,9
2009 Q4	133,4	1,3	2,3	6,8	-5,1	5,8	5,4	-6,5	0,0	-17,9
2010 Q1	133,1	19,7	21,6	11,8	12,0	22,6	38,7	1,6	12,8	-13,9
2010 Q2	145,7	24,3	26,6	0,3	16,5	20,1	43,9	41,5	2,7	-5,6
2010 Feb.	128,0	20,4	22,0	12,1	12,9	11,9	46,6	10,0	14,3	-19,6
2010 Mar.	148,7	18,8	20,3	15,5	12,2	23,2	39,2	-9,9	12,3	-12,9
2010 Apr.	140,5	20,6	22,9	2,1	12,4	25,4	53,4	-9,7	-3,2	-1,0
2010 Máj	149,9	28,7	32,8	-0,7	13,1	21,1	53,7	78,4	5,3	-8,6
2010 Jún	146,6	23,5	24,0	-0,6	24,4	14,3	28,8	82,1	5,5	-6,6
2010 Júl	129,0	16,8	21,5	-7,1	0,3	4,8	43,9	60,0	4,4	-3,3
	Medzimesačné percentuálne zmeny ¹⁾									
2010 Feb.	135,4	2,8	2,5	7,2	-0,4	1,3	9,7	4,1	-0,5	1,4
2010 Mar.	137,6	1,6	4,2	4,6	12,8	7,5	1,4	-0,4	2,2	3,6
2010 Apr.	140,8	2,3	-0,2	-6,5	2,0	-1,1	0,6	2,5	-7,0	9,4
2010 Máj	143,9	2,2	1,0	-6,5	-3,7	-2,0	-5,2	12,9	7,7	-3,7
2010 Jún	144,8	0,6	-0,3	1,8	8,0	-0,8	4,0	3,1	-6,9	1,1
2010 Júl	140,7	-2,8	-4,5	-1,2	-9,8	-7,6	1,9	-0,3	1,7	2,0

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⁾	s. c. ¹⁾	b. c. ²⁾				s. c. ¹⁾	s. c. ¹⁾						Činnosti reštaurácií a pohostinstiev
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	-4,7	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	4,3	17,1	-31,5	-15,2	-14,5	-9,3	2,3	-1,9	-10,7	-13,7	0,3	-6,0	3,3	14,3	-11,6		
2010 Q2	155,9	34,3	9,7	25,3	23,0	-6,3	-5,3	-15,4	4,5	-2,5	-6,9	-12,8	3,8	-8,5	10,8	17,4	-45,6		
2009 Jún	121,7	-27,0	-20,7	-21,4	-25,6	-8,2	-5,5	-6,2	-29,5	-10,7	-27,7	-32,8	-6,7	8,5	-16,7	11,5	28,1		
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	2,3	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	4,3	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	6,1	17,3	31,7	-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 Apr.	153,0	34,1	8,8	24,7	22,3	-6,0	-4,8	-19,3	3,9	-5,4	-12	-13,7	2,8	-8,1	10,6	5,3	-51,8		
2010 Máj	157,1	39,6	10,8	27,9	22,9	-7,8	-6,8	-14,3	6,7	-3,1	-5,1	-13,7	2,6	-7,6	10,7	5,4	-43,7		
2010 Jún	157,6	29,5	10,2	24,8	23,1	-4,7	-4,1	-12,7	3,1	1,0	-3,6	-10,9	5,9	-9,7	11,2	6,8	-41,3		
2010 Júl	.	.	6,6	17,7	17,5	-7,3	-6,8	-10,5	-0,8	-1,6	1,1	-6,2	7,8	-9,0	3,2	6,0	-46,8		

Zdroj: ŠÚ SR, Eurostat, ZAP SR a výpočty NBS.

1) V stálych cenách z decembra 2005. V kvartálnych údajoch jednoduchý priemer indexov rovnakého obdobia minulého roka v stálych cenách za tri prislúchajúce mesiace.

2) V bežných cenách.

3) V stálych cenách z decembra 2000.

**TABUĽKA 12 Tržby**

(medziročný rast v %)

Tržby podľa skupín konečného použitia produkcie (Main Industrial Groupings)

	Ťažba a dobývanie, priemyselná výroba		Energetika		Polotovary a investičný majetok			Spotrebné tovary			Tržby a priemysel ²⁾			
	Ťažba a dobývanie	Priemyselná výroba		Energetika okrem dodávky elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu a dodávky vody		Polotovary	Investičný majetok		Spotrebné tovary dlhodobej spotreby	Spotrebné tovary krátkodobej spotreby	Spotrebné tovary bez potravín, nápojov a tabaku			
	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	v mil. EUR ¹⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
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	16,9	-12,3	17,2	1,0	41,6	21,5	19,3	24,0	0,2	24,0	-4,1	-1,4	16,9	12 269,2
2010 Q2	25,6	-10,8	26,1	11,1	12,2	28,5	24,8	32,6	20,7	32,6	34,8	29,3	25,6	13 797,9
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.	13,3	-22,5	13,8	1,0	51,3	18,3	16,8	20,1	-6,3	-7,4	-5,0	-6,3	13,3	3 650,3
2010 Feb.	18,2	-19,6	18,7	0,2	21,9	23,6	15,4	32,9	3,0	-0,1	6,4	0,7	18,2	3 972,6
2010 Mar.	18,6	6,9	18,7	1,7	51,2	22,4	24,9	19,8	3,2	-4,5	13,0	1,0	31,6	4 646,2
2010 Apr.	24,0	-4,3	24,4	18,5	46,1	32,5	25,9	40,3	-1,5	-3,5	1,0	-1,6	24,7	4 508,9
2010 Máj	27,5	-15,3	28,1	6,7	-10,9	29,4	24,8	34,7	31,9	60,4	5,9	48,6	25,9	4 531,1
2010 Jún	25,5	-12,3	25,9	7,6	4,4	24,1	23,6	24,7	36,2	65,7	11,8	51,0	26,2	4 844,3

Zdroj: ŠÚ SR, Eurostat a výpočty NBS.

1) V bežných cenách.

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



TABUĽKA 13 Priemerná nominálna mzda

(ROMR = 100, zmena v %)

	Mzdy ¹⁾													
	Spolu		Pôdohospodárstvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod a maloobchod a opravárenské činnosti	Hotely a reštaurácie	Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	Finančné sprostredkovanie	Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné služby	Verejná správa, obrana a sociálne zabezpečenie	Školstvo	Zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	Ostatné verejné, sociálne a osobné služby
	EUR	ROMR = 100												
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
2007	668,7	7,2	10,3	6,4	6,9	6,4	6,2	8,9	6,7	5,7	6,8	7,7	15,6	9,0
2008	723,0	8,1	8,9	6,9	7,7	9,8	2,9	5,4	3,6	9,2	8,8	8,5	11,9	9,5
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	Ubytovanie a stravovacie služby	Informácie a komunikácie	Finančné a poisťovacie činnosti	Činnosti v oblasti nehnuteľností	Odborné, vedecké a technické činnosti	Administratívne a podporné služby	Verejná správa, obrana a sociálne zabezpečenie	Vzdelávanie	Zdravotníctvo a sociálna pomoc	Umenie, zábava a rekreácia	Ostatné činnosti
2009 Q2 ²⁾	732,5	2,8	4,9	1,5	2,2	4,4	1,1	-6,7	3,5	4,6	-1,9	4,6	7,1	4,2	7,0	4,9	5,1	6,7
2009 Q3	722,5	2,5	-0,3	1,6	0,5	-3,0	-1,4	-5,3	0,4	-0,1	-6,1	3,7	10,6	4,2	6,8	5,6	9,0	6,2
2009 Q4	813,2	2,1	1,3	4,7	-2,1	-7,0	-2,5	-8,7	4,3	-1,5	2,0	-3,8	10,3	1,9	7,3	4,8	3,5	2,1
2010 Q1	725,0	2,1	2,9	5,8	-0,3	1,2	0,9	4,2	0,6	-0,2	3,9	0,5	-1,1	1,5	3,2	2,2	-0,2	-1,9
2010 Q2	758,0	3,6	-2,5	6,2	4,1	2,0	1,0	6,5	2,0	-1,8	2,4	1,6	-1,4	4,3	2,7	4,0	0,5	-0,5
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
2010 Jan. ²⁾	687,1	3,8	-0,6	2,6	1,2	1,4	3,5	5,0	-1,3	6,1	5,0
2010 Feb.	678,0	6,1	-0,8	2,4	5,6	1,3	-1,8	6,6	0,5	4,1	4,2
2010 Mar.	711,8	7,5	0,9	2,7	7,8	4,3	5,0	3,6	3,7	-3,5	4,6
2010 Apr.	714,1	6,5	6,5	2,4	6,3	3,7	5,6	2,2	-0,7	3,4	4,8
2010 Máj	707,4	5,0	2,8	2,4	5,1	4,3	2,5	5,9	0,1	1,4	1,8
2010 Jún	743,5	6,8	2,9	0,0	5,9	5,3	6,9	4,4	2,9	-2,0	6,9
2010 Júl	728,8	5,1	3,3	0,2	5,1	5,0	5,8	5,3	0,7	0,6	6,4

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		
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	
2009 Q1	73,7	-30,1	-45,1	17,6	-27,8	53,3	-40,9	-21,5	-43,7	68,8	-29,5	
2009 Q2	69,1	-25,8	-52,5	15,1	-9,8	50,9	-39,0	-21,0	-48,0	56,1	-30,9	
2009 Q3	78,5	-11,5	-46,2	6,4	17,9	51,9	-31,7	-16,2	-38,5	43,4	-29,0	
2009 Q4	87,3	-4,0	-37,2	2,3	27,4	58,8	-30,0	-14,6	-30,8	43,6	-31,1	
2010 Q1	94,8	-0,1	-25,5	-1,9	23,2	58,1	-20,4	-8,7	-18,8	27,3	-26,7	
2010 Q2	96,1	0,0	-23,8	-1,5	22,2	55,4	-17,6	-7,5	-18,0	19,6	-25,3	
2009 Sep.	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	
2010 Jún	98,6	3,5	-17,7	-1,0	27,0	-	-18,2	-8,1	-24,4	16,4	-24,1	
2010 Júl	99,6	6,3	-24,5	-5,7	37,9	59,7	-18,5	-11,8	-18,7	16,8	-26,7	
2010 Aug.	97,9	2,6	-25,1	-3,4	29,7	-	-21,3	-13,6	-21,5	23,4	-26,9	

Zdroj: Európska komisia.

Poznámka: Od mája 2010 sú dáta konjunkturálnych prieskumov (netýka sa indikátora spotrebiteľskej dôvery) klasifikované v súlade s klasifikáciou ekonomických činností NACE Rev. 2. Údaje do mája 2010 sú v klasifikácii NACE Rev. 1.

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
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
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
2010 Q2	-39,6	-55,7	-23,6	-5,0	-12,6	3,3	0,9	17,3	14,1	20,2	17,6
2009 Sep.	-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
2010 Jún	-37,1	-51,0	-23,2	-5,7	-11,6	4,2	-1,3	22,2	19,4	21,2	26,0
2010 Júl	-45,2	-52,2	-38,2	-2,0	-3,2	2,3	-0,6	22,7	20,5	23,9	23,5
2010 Aug.	-45,1	-55,0	-35,1	3,6	3,4	0,3	7,6	22,6	20,4	24,5	22,9

Zdroj: Európska komisia.

Poznámka: Od mája 2010 sú dáta konjunkturálnych prieskumov (netýka sa indikátora spotrebiteľskej dôvery) klasifikované v súlade s klasifikáciou ekonomických činností NACE Rev. 2. Údaje do mája 2010 sú v klasifikácii NACE Rev. 1.

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. Štvrtročné hodnoty sú priemerom dvoch po sebe idúcich prieskumov. Ročné dáta sú vypočítané zo štvrtročných 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	
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
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
2010 Q2	2 148,3	-2,3	-2,0	-3,6	-8,0	-4,1	-3,2	-2,3	0,5	-0,5	14,4
2010 Jan. ²⁾	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.	1 223,9	-	-	-	-	-6,3	-3,1	-6,7	-	-	12,5
2010 Máj	1 225,3	-	-	-	-	-3,8	-2,6	-6,0	-	-	12,2
2010 Jún	1 224,5	-	-	-	-	-2,2	-2,3	-5,9	-	-	12,3
2010 Júl	1 227,3	-	-	-	-	-1,6	-2,9	-3,5	-	-	12,3

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				Štatistická diskrepancia
	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		
	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
2010 Q2	16,36	16,40	9,28	0,16	3,04	3,62	0,29	0,21	13,15	12,94	-0,25
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	-
2010 Q2	4,7	4,1	-1,0	2,1	-1,2	-1,9	-	-	16,5	14,4	-
Medzikvartálne zmeny (%; sezónne očistené)											
2008 Q1	-1,9	-0,6	2,2	-0,8	1,6	-0,1	-	-	2,5	1,7	-
2008 Q2	1,5	0,5	0,8	0,1	1,8	2,9	-	-	-3,5	-3,0	-
2008 Q3	1,2	0,8	1,2	0,3	1,7	-4,9	-	-	-2,0	-2,4	-
2008 Q4	0,4	-0,5	0,9	2,6	-0,6	-4,7	-	-	-4,9	-4,3	-
2009 Q1	-7,4	-4,7	-2,8	-4,7	-1,0	-2,6	-	-	-16,9	-14,3	-
2009 Q2	0,8	-3,1	1,1	0,0	5,5	-4,3	-	-	3,0	-2,6	-
2009 Q3	1,2	1,8	0,1	0,7	-3,0	1,0	-	-	4,6	5,9	-
2009 Q4	1,7	-1,2	-0,3	2,4	1,7	-0,4	-	-	6,5	1,8	-
2010 Q1	0,8	2,4	-0,2	0,2	1,7	1,7	-	-	1,6	4,7	-
2010 Q2	1,2	1,1	-0,3	-1,2	-1,3	-2,8	-	-	3,0	1,3	-

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
2010 Q2	14,82	0,35	3,71	1,06	3,84	3,23	2,63	1,53
	Podiel na HDP (%)							
2009	90,9	2,4	23,2	8,0	22,1	19,9	15,3	9,1
	Stále ceny vypočítané reťazením objemov							
	Medziročné 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
2010 Q2	3,7	41,0	3,9	-13,3	0,2	3,5	13,1	15,4

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	13	14	Kapitálové výdavky	
	1	2	Daňové príjmy			6	7	8							9
3			4	5	10				11	12					
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
2010 Jún	-2 439,3	4 877,0	3 684,6	20,2	523,9	79,3	2 102,1	943,9	15,2	353,8	838,6	792,4	7 316,3	6 390,0	926,3
2010 Júl	-2 407,9	6 035,1	4 517,8	42,2	636,0	104,3	2 612,3	1 104,7	18,3	419,3	1 098,0	829,3	8 443,0	7 347,6	1 095,4
2010 Aug.	-2 822,5	6 770,0	5 098,8	40,1	760,5	111,6	2 887,7	1 277,5	21,4	484,3	1 186,9	864,9	9 592,5	8 334,3	1 258,2

Zdroj: MF SR a výpočty NBS.

**TABUĽKA 18 Štátny rozpočet**

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

(medziročný rast v %)

	Saldo ŠR												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
2010 Jún	120,1	5,9	-0,4	-124,8	-55,0	-13,0	39,3	-5,7	-1,3	-15,7	73,0	68,7	28,1	21,4	105,1
2010 Júl	163,3	4,1	0,4	-168,6	-53,5	2,7	33,5	-1,2	5,8	-13,2	34,5	67,9	25,8	21,6	63,4
2010 Aug.	134,0	5,1	1,0	-155,8	-48,9	1,6	28,3	1,9	9,7	-10,8	39,8	60,9	25,4	22,7	47,3

Zdroj: MF SR a výpočty NBS.



6 PLATOBNÁ BILANCIA

TABUĽKA 19 Platobná bilancia

(mil. EUR, ak nie je uvedené inak)

	Tovary			Služby			Výnosy	Bežné transfery	Bežný účet	Kapitálový účet	Priame investície	Portfóliové investície	Ostatné investície	Finančný účet
	Vývoz	Dovoz	Saldo	Vývoz	Dovoz	Saldo								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
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	39 716	38 529	1 187	4 522	5 768	-1 246	-1 288	-676	-2 023	464	-347	-662	3 967	2 958
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	10 637	10 326	311	983	1 259	-276	-343	64	-244	388	294	-949	550	-105
2010 Q2	11 932	11 405	527	1 063	1 272	-209	-362	-143	-186	2	226	-1 009	-578	-1 361
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.	3 088	3 010	78	377	428	-51	-159	-21	-152	88	178	-432	536	282
2010 Feb.	3 442	3 400	43	337	475	-138	-51	124	-23	82	56	-1 104	-51	-1 099
2010 Mar.	4 107	3 932	175	270	356	-87	-134	-39	-85	218	59	587	65	711
2010 Apr.	3 873	3 703	170	353	441	-87	-114	-53	-85	4	281	-382	-674	-775
2010 Máj	4 003	3 937	66	344	409	-65	-141	-13	-153	-2	-55	-627	96	-586
2010 Jún	4 186	4 049	138	366	426	-60	-117	-77	-116	4	-150	-558	1 207	500
2010 Júl	3 757	3 851	-94	380	477	-97	-33	-105	-329	.	.	.	.	.

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	-19,8	-23,4	-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	18,7	12,3	-4,2	-11,5
2010 Q2	24,4	25,0	-9,7	-10,8
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.	13,9	0,5	5,3	-3,5
2010 Feb.	18,5	17,9	3,8	-1,8
2010 Mar.	22,9	18,5	-21,6	-28,1
2010 Apr.	16,5	23,3	1,7	-11,0
2010 Máj	32,8	36,8	-3,0	-9,6
2010 Jún	28,7	24,8	-22,9	-11,2
2010 Júl	22,8	27,1	-7,6	-12,5

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	2,9	3,7	1,6	7,5	4,33	
2008	3,3	2,4	6,1	0,5	-1,8	-0,7	7,6	4,36	
2009	0,3	1,3	-5,1	-4,1	-14,9	-2,3	9,4	4,03	
2009 Q2	0,2	1,5	-5,8	-4,9	-18,7	-2,7	9,3	4,18	
2009 Q3	-0,4	1,2	-7,9	-4,0	-14,5	-2,3	9,7	3,95	
2009 Q4	0,4	1,0	-4,7	-2,0	-7,5	-1,0	9,8	3,84	
2010 Q1	1,1	0,9	-0,2	0,8	4,7	0,6	9,9	4,06	
2010 Q2	1,5	0,8	3,0	1,9	9,2	0,6	10,0	3,85	
2010 Máj	1,6	0,9	3,1	-	9,9	0,9	10,0	3,68	
2010 Jún	1,4	0,9	3,0	-	8,3	1,2	10,0	3,70	
2010 Júl	1,7	1,0	4,0	-	7,2	1,1	10,0	3,62	
2010 Aug.	1,6	1,0	.	-	.	.	.	3,44	

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

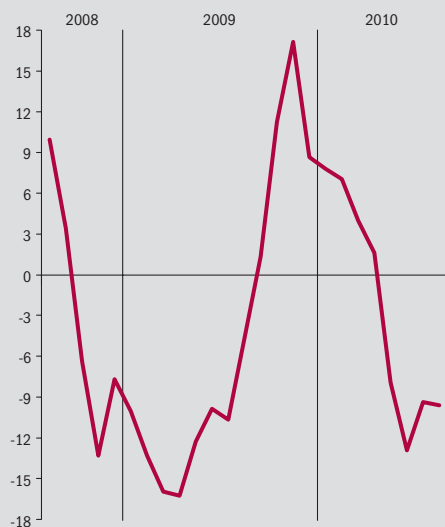
3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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

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

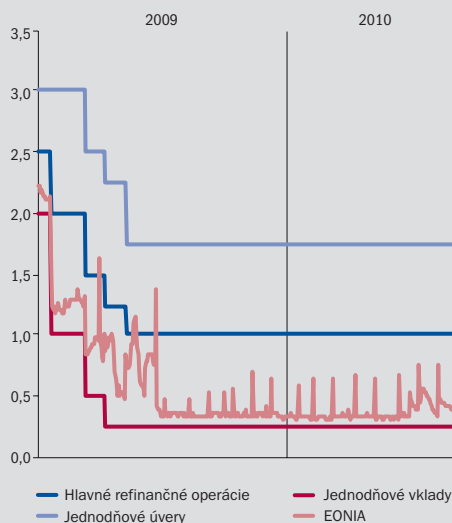
Graf 1 USD/EUR medziročná zmena (%)



Zdroj: ECB.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú deprecáciu eura.

Graf 2 Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)



Zdroj: ECB.

**TABUĽKA 21 Česká republika***(medziročná zmena v %, ak nie je uvedené inak)*

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ²⁾⁴⁾⁵⁾	Priemyselná produkcia ²⁾³⁾	Maloobchod (predaj) ²⁾³⁾	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾
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 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	-1,9	7,4	4,22
2010 Q1	0,4	-0,1	-1,4	1,0	7,7	-2,1	7,8	4,21
2010 Q2	0,9	0,3	1,3	2,4	9,9	-1,8	7,5	4,07
2010 Máj	1,0	0,4	1,5	-	10,6	-3,2	7,5	4,10
2010 Jún	1,0	0,4	2,0	-	9,0	1,5	7,4	4,26
2010 Júl	1,6	0,6	2,3	-	10,7	0,3	7,3	3,97
2010 Aug.	1,5	0,7	.	-	.	.	.	3,56

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	-17,5	-5,3	10,0	9,12
2009 Q2	3,6	3,3	2,1	-7,1	-22,2	-3,2	9,8	10,26
2009 Q3	4,9	5,3	-0,8	-6,7	-17,8	-6,9	10,5	8,37
2009 Q4	4,9	5,1	-1,0	-4,7	-7,6	-7,4	10,6	7,50
2010 Q1	5,8	5,1	0,9	-1,2	5,7	-4,6	11,2	7,49
2010 Q2	5,2	4,2	7,8	0,1	12,0	-4,8	10,6	7,08
2010 Máj	4,9	4,2	9,1	-	13,8	-4,8	10,4	7,07
2010 Jún	5,0	3,8	9,1	-	12,6	-4,6	10,4	7,60
2010 Júl	3,6	1,7	9,9	-	.	.	10,3	7,39
2010 Aug.	3,6	1,8	.	-	.	.	.	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	9,6	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 Q2	4,3	3,5	2,4	1,3	-6,2	3,6	7,9	6,28	
2009 Q3	4,3	3,6	0,7	1,3	-2,5	2,1	8,5	6,15	
2009 Q4	3,8	3,4	2,1	2,9	4,7	0,4	8,9	6,17	
2010 Q1	3,4	2,9	0,6	3,1	10,9	0,3	9,7	5,98	
2010 Q2	2,5	1,9	2,7	3,8	10,9	2,6	9,7	5,72	
2010 Máj	2,3	1,8	3,0	-	11,6	3,5	9,7	5,72	
2010 Jún	2,4	1,7	3,3	-	12,5	6,7	9,6	5,87	
2010 Júl	1,9	1,3	4,7	-	11,4	5,2	9,4	5,84	
2010 Aug.	1,9	1,4	.	-	.	.	.	5,62	

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.

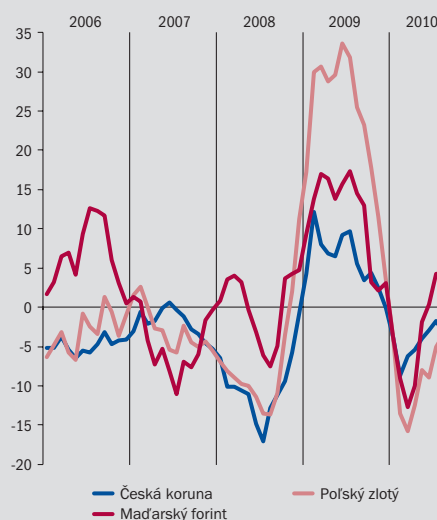
**Graf 3 Indexy kurzov mien V4 voči euru
(30. 12. 2005 = 100)**



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

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

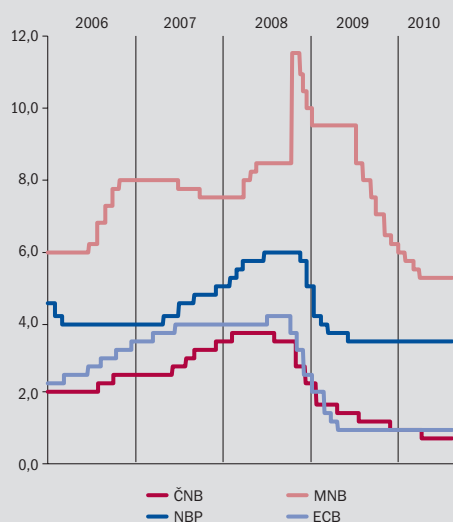


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

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	1,9	1,7	3,3	4,6	4,64	
2008	3,8	2,3	6,3	0,0	-1,7	-0,8	5,8	3,66	
2009	-0,4	1,7	-2,4	-2,6	-10,2	-6,0	9,3	3,26	
2009 Q2	-1,2	1,8	-3,9	-4,1	-12,7	-9,5	9,3	3,32	
2009 Q3	-1,6	1,5	-5,3	-2,7	-8,6	-6,7	9,6	3,52	
2009 Q4	1,4	1,7	1,5	0,2	-3,8	-4,6	10,1	3,46	
2010 Q1	2,4	1,3	5,1	2,4	2,7	5,6	9,7	3,72	
2010 Q2	1,8	0,9	4,4	3,2	7,2	6,6	9,7	3,32	
2010 Máj	2,0	0,9	5,1	-	7,8	6,6	9,7	3,42	
2010 Jún	1,1	0,9	2,7	-	8,2	5,3	9,5	3,20	
2010 Júl	1,2	0,9	4,1	-	7,4	5,8	9,5	3,01	
2010 Aug.	.	.	.	-	6,2	3,7	9,6	2,69	

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).

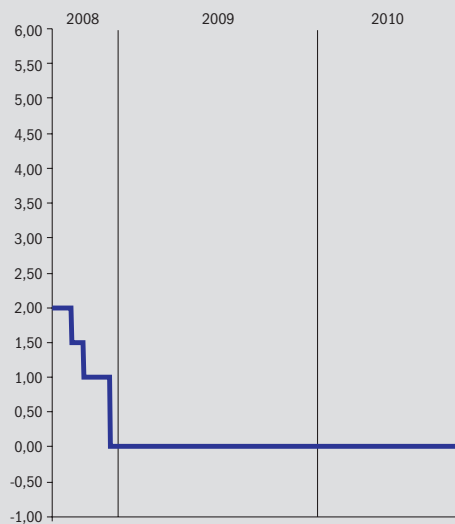
3) Sezónne očistené.

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.

