NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTÉM

MESAČNÝ BULLETIN NBS

NOVEMBER/DECEMBER 2011

Od januára 2012 dochádza k formálnej zmene v názve bulletinu, ktorá sa týka uvádzaného mesiaca vydania. Mesačný bulletin NBS bol doteraz označovaný mesiacom predchádzajúcim jeho vydaniu, keďže najdôležitejšie údaje analyzované v bulletine zodpovedali tomuto mesačnému posunu. V snahe zosúladiť označenie s časovým obdobím bude od januára 2012 Mesačný bulletin NBS označený názvom mesiaca, v ktorom bude publikovaný. Aby bol počet vydaní za rok 2011 formálne uzavretý, je posledné tohtoročné vydanie označené dvoma mesiacmi, t. j. november/december. Periodicita ani čas vydania – tretia dekáda mesiaca – sa nemenia.

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 november/december 2011 schválenej Bankovou radou NBS 20. decembra 2011.

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)

Obsah

1 ZHRNUTIE 7

2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE 10
2.1 Eurozóna 10
2.2 Vývoj v Poľsku, Českej republike a Maďarsku 11

3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR 13
3.1 Cenový vývoj 13
3.2 Vývoj reálnej ekonomiky a trhu práce 15
3.3 Menové agregáty a úrokové sadzby 24

PRÍLOHY
Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike 28
Štvrťročná správa o vývoji platobnej bilancie 39
Štvrťročná správa o vývoji reálnej ekonomiky 46
Komentár k štvrťročným finančným účtom za 3. štvrťrok 2011 61

ŠTATISTICKÉ ÚDAJE
1 Prehľad základných makroekonomických ukazovateľov SR S2
2 Menová a banková štatistika S3
3 Ceny a náklady práce S11
4 Reálna ekonomika S18
5 Verejné financie S27
6 Platobná bilancia S29
7 Externé prostredie S31

ZOZNAM BOXOV
Box 1 Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike 12
Box 2 Platobná bilancia za január až september 2011 15
Box 3 Užitočnosť indikátora dôvery v priemysle z hľadiska výhľadu vývoja indexu priemyselnej produkcie 17
Box 4 Vývoj reálnej ekonomiky v 3. štvrťroku 2011 22
Box 5 Miera úspor a vklady, resp. finančné aktíva domácností 24
Box 6 Pohľadávky faktoringových spoločností, lízingových spoločností a spoločností splátkového financovania 25

ZOZNAM TABULIEK
Tab. 1 Vývoj cien výrobcov v októbri 2011 14
Tab. 2 Bežný účet platobnej bilancie 15
Tab. 3 Produkcia a tržby 19
Tab. 4 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach 20
Tab. 5 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach 21
Tab. 6 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov v SR 26
Tab. 7 Bežný účet platobnej bilancie 39
Tab. 8 Vývoz za január až september 41
Tab. 9 Dovoz za január až september 42
Tab. 10 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie 43
Tab. 11 Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov 44
Tab. 12 Zahraničný dlh SR 45
Tab. 13 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia 46
Tab. 14 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 2. štvrťrok 2011 47
Tab. 15 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu 49
Tab. 16 Vývoj sezónne očisteného hrubého domáceho produktu podľa použitia 50
Tab. 17 Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek 51
Tab. 18 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví 51
Tab. 19 Porovnanie HDP, HND a HNDD 52
Tab. 20 Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR 53
Tab. 21 Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR 53
Tab. 22 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca v 3. štvrťroku 2011 54
Tab. 23 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností 55
Tab. 24 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku 55
Tab. 25 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti 56
Tab. 26 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví 57
Tab. 27 Výsledky finančného hospodárenia 57

Tab. 28 Výsledky finančného hospodárenia 59
Tab. 29 Systém ESA 95 – inštitucionálne sektory a subsektory 61
Tab. 30 Systém ESA 95 – finančné nástroje 62

ZOZNAM TABULIEK V BOXOCH

Box 3
Tab. A Sumárna tabuľka 18

ZOZNAM GRAFOV

Graf 1 Výmenný kurz USD/EUR 10
Graf 2 Indexy kurzov mien V4 voči euru 11
Graf 3 Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI 14
Graf 4 Vývoj indexu priemyselnej a stavebnej produkcie 19
Graf 5 Medziročný rast mzdy a produktivity práce v priemysle 21
Graf 6 Vývoj zamestnanosti, porovnanie mesačných a štvrťročných ukazovateľov 22
Graf 7 Prílev, odlev a celkový stav uchádzačov o zamestnanie 22
Graf 8 Indikátor ekonomického sentimentu 23
Graf 9 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov 27
Graf 10 Štvrťročný rast HDP a CLI 28
Graf 11 Eurozóna: Ekonomický rast 30
Graf 12 Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrťročnému rastu HDP 30
Graf 13 Nové objednávky v priemyselnej výrobe, priemyselná produkcia a HDP 30
Graf 14 Hodnotenie konkurenčnej pozície mimo EÚ a exportné očakávania v priemysle, medziročný rast exportov tovarov eurozóny 31
Graf 15 Miera nezamestnanosti a očakávania spotrebiteľov na vývoj ekonomickej situácie a nezamestnanosti počas nasledujúcich 12 mesiacov 31
Graf 16 Očakávania vývoja zamestnantosti jednotlivými odvetviami a nezamestnanosti spotrebiteľmi 31
Graf 17 IFO index pre eurozónu a Nemecko, ZEW index Nemecko 32
Graf 18 IFO index ekonomickej klímy a medziročný rast HDP eurozóny 32
Graf 19 Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov 32
Graf 20 Ceny energií v PPI (MIG1) a v HICP 33
Graf 21 Ceny vo výrobe potravín a nápojov v PPI a ceny spracovaných potravín v HICP 33
Graf 22 Eurozóna: Ceny tovarov a služieb 33
Graf 23 Očakávania ohľadom budúceho cenového vývoja 33
Graf 24 Vývoj výmenného kurzu USD/EUR 34
Graf 25 Výnos do doby splatnosti vládnych dlhopisov 34
Graf 26 Rast HDP 36
Graf 27 Príspevky k HICP inflácii 37
Graf 28 Indexy kurzov mien V4 voči euru 37
Graf 29 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 38
Graf 30 Medziročné dynamiky vývozu a dovozu 39
Graf 31 Medziročné dynamiky vývozu SR a dovozu EÚ27 40
Graf 32 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2009, 2010 a 2011 – kumulatív 40
Graf 33 Vývoz TV prijímačov 40
Graf 34 Medziročné dynamiky vývozu 41
Graf 35 Vývoj indexov NEER a REER 45
Graf 36 Vývoj medziročných a medzikvartálnych dynamík HDP 46
Graf 37 Vývoj domáceho a zahraničného 46
Graf 38 Príspevky k rastu fixných investícií 47
Graf 39 Príspevky k rastu fixných investícií 48
Graf 40 Štruktúra konečnej spotreby domácností v 3. štvrťroku 2011 48
Graf 41 Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností 48
Graf 42 Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách 49
Graf 43 Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti 49
Graf 44 Príspevky k medzištvrťročnému rastu sezónne očisteného HDP v s. c. 50
Graf 45 Vývoj indikátora ekonomického sentimentu a HDP 52
Graf 46 Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce 53
Graf 47 Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB 54
Graf 48 Vývoj počtu zamestnaných osôb a odpracovaných hodín 56
Graf 49 Hospodársky výsledok finančných a nefinančných korporácií 58
Graf 50 Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých odvetví hospodárstva v 3. Q 2011 58

Graf 51 Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých zložiek priemyslu v 3. Q 2011 58
Graf 52 Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých zložiek priemyselnej výroby v 3. Q 2011 60
Graf 53 Čisté pôžičky poskytnuté (+)/prijaté (-) podľa sektorov v 3. Q 2011 63
Graf 54 Finančné transakcie podľa sektorov v 3. Q 2011 63
Graf 55 Čisté finančné aktíva (transakcie) vyjadrené ako podiel na HDP 63
Graf 56 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) nefinančných podnikov v 3. Q 2011 63
Graf 57 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 3. Q 2011 64
Graf 58 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 3. Q 2011 64
Graf 59 Čisté pôžičky poskytnuté (+) /prijaté (-) finančných inštitúcií v 3. Q 2011 64
Graf 60 Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov v 3. Q 2011 64
Graf 61 Finančné transakcie verejného sektora podľa subsektorov v 3. Q 2011 65
Graf 62 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) domácností a NISD v 3. Q 2011 66
Graf 63 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD v 3. Q 2011 66
Graf 64 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD v 3. Q 2011 66

ZOZNAM GRAFOV V BOXOCH

Box 3
Graf A Súvislosť rastu priemyselnej produkcie a indikátora dôvery v priemysle 17
Box 5
Graf A Úspory a finančné aktíva domácností 24
Box 6
Graf A Vývoj pohľadávok faktoringových spol., lízingových spol. a spol. splátkového financovania 25
Graf B Vývoj pohľadávok faktoringových spol., lízingových spol. a spol. splátkového financovania 26

Použité skratky

b. c.	bežné ceny
CPI	Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien
EA	Euro Area – eurozóna
ECB	Európska centrálna banka
EK	Európska komisia
EMU	Economic and Monetary Union – Hospodárska a menová únia
EONIA	Euro OverNight Index Average – referenčná sadzba pre skutočne realizované jednodňové obchody v eurách
ESA 95	European System of Accounts 1995 – európsky systém národných a regionálnych účtov
EÚ	Európska únia
EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate – medzibanková referenčná sadzba v rámci EMU
Fed	Federal Reserve System – centrálna banka USA
FNM	Fond národného majetku
HDP	hrubý domáci produkt
HICP	Harmonised Index of Consumer Prices – harmonizovaný index spotrebiteľských cien
HMÚ	Hospodárska a menová únia
HND	hrubý národný dôchodok
HNDD	hrubý národný disponibilný dôchodok
HZL	hypotekárne záložné listy
IPP	index priemyselnej produkcie
MF SR	Ministerstvo financií SR
MMF	Medzinárodný menový fond
NARKS	Národná asociácia realitných kancelárií Slovenska
NBS	Národná banka Slovenska
NISD	neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam
OPF	otvorené podielové fondy
p. a.	per annum – za rok
p. b.	percentuálne body
PFI	peňažné finančné inštitúcie
PFPT	podielové fondy peňažného trhu
PPI	Producer Price Index – index cien priemyselných výrobcov
PZI	priame zahraničné investície
q-q	Quarter-on-Quarter – zmena oproti predchádzajúcemu štvrťroku
ROMR	rovnaké obdobie minulého roka
SASS	Slovenská asociácia správcovských spoločností
s. c.	stále ceny
ŠÚ SR	Štatistický úrad SR
ULC	Unit Labour Costs – jednotkové náklady práce
VZPS	výberové zisťovanie pracovných síl
Y-Y	Year-on-Year – zmena oproti minulému roku
ZFS	začiatočná fixácia sadzby

Použité symboly v tabuľkách:

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

1 Zhrnutie

Medziročná miera inflácie v eurozóne meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien ostala v novembri nezmenená na úrovni 3,0 %. Hrubý domáci produkt eurozóny podľa údajov Eurostatu v 3. štvrťroku 2011 medziročne vzrástol o 1,4 % (v 2. štvrťroku o 1,7 %) a medzikvartálne o 0,2 % (v 2. štvrťroku o 0,2 %). Výmenný kurz eura k americkému doláru sa v priebehu novembra v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom znehodnotil. Rada guvernérov ECB na zasadnutí 8. decembra 2011 rozhodla, že s účinnosťou od 14. decembra sa úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie zníži o 25 bázických bodov na 1,00 % a úrokové sadzby pre jednodňové refinančné a jednodňové sterilizačné operácie sa znížia rovnako o 25 bázických bodov na úroveň 1,75 %, resp. 0,25 %.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien sa v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zrýchlila v Českej republike na 2,9 %, v Poľsku na 4,4 % a Maďarsku na 4,3 %. Podľa údajov Eurostatu medziročný rast hrubého domáceho produktu v 3. štvrťroku 2011 poklesol v Českej republike na 1,2 % (v 2. štvrťroku 2,0 %), v Poľsku na 4,2 % (v 2. štvrťroku 4,6 %) a v Maďarsku o 1,5 % (v 2. štvrťroku o 1,7 %). Vývoj výmenných kurzov krajín stredoeurópskeho regiónu bol aj naďalej ovplyvnený nepriaznivou situáciou na finančných trhoch. Výmenné kurzy českej koruny, poľského zlotého, ako aj maďarského forintu oproti euru sa v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom znehodnotili. V novembri pristúpila k zmene menovopolitických podmienok spomedzi centrálnych bánk stredoeurópskeho regiónu iba maďarská centrálna banka, keď s účinnosťou od 30. novembra zvýšila svoju kľúčovú úrokovú sadzbu o 50 bázických bodov na 6,50 %. Česká národní banka, ako aj Narodowy Bank Polski v novembri ponechali svoje úrokové sadzby na nezmenenej úrovni 0,75 %, resp. 4,50 %.

Hrubý domáci produkt (sezónne neočistený) na Slovensku podľa údajov ŠÚ SR v 3. štvrťroku 2011 vzrástol v stálych cenách medziročne o 3,0 % (v 2. štvrťroku o 3,5 %), pričom medzištvrťročne vzrástol sezónne očistený HDP o 0,8 % (v 2. štvrťroku o 0,8 %). Celková zamestnanosť v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2010 vzrástla o 1,7 % (v 2. štvrťroku rast o 2,3 %), pričom v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa zvýšila o 0,3 % (v 2. štvrťroku rast o 0,4 %). Rast HDP, ako aj situácia na trhu práce, boli v 3. štvrťroku v porovnaní s očakávaniami priaznivejšie.

Medziročná dynamika HDP bola aj v 3. štvrťroku naďalej kladná, v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa však mierne spomalila. Vývoj HDP bol z produkčného hľadiska priaznivo ovplyvnený zvyšovaním pridanej hodnoty najmä v priemysle a stavebníctve, pričom v pôdohospodárstve pridaná hodnota naopak pokračovala v poklese. Zahraničný dopyt bol na strane použitia naďalej hlavným faktorom pozitívne ovplyvňujúcim ekonomický rast, aj keď jeho dynamika sa postupne znižuje. Negatívny vývoj spotrebného dopytu bol ovplyvnený pretrvávajúcim poklesom verejnej, ako aj súkromnej spotreby. Medziročný rast tvorby hrubého fixného kapitálu tak v 3. štvrťroku tlmil prepad domáceho dopytu, v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom však rástli investície miernejšie. Príspevok čistého exportu k rastu HDP bol kladný a naďalej tak ostáva hlavným zdrojom rastu HDP. Deficit bežného účtu platobnej bilancie za obdobie január až september medziročne poklesol. V rámci štruktúry bežného účtu zlepšenie súviselo s priaznivým vývojom všetkých položiek s výnimkou bilancie výnosov. Rast zahraničného dopytu sa prejavil v raste vývozu, ktorý prevýšil rast dovozu, v dôsledku čoho vzrástol aj prebytok obchodnej bilancie. Pretrvávajúci ekonomický rast, aj napriek nižšej medziročnej dynamike, pozitívne ovplyvňoval situáciu na trhu práce. Zamestnanosť naďalej medziročne rástla, v súlade s ekonomickým trendom však pomalšie ako predchádzajúci štvrťrok. Rast produktivity práce sa mierne zrýchlil vplyvom nižšieho tempa rastu zamestnanosti v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom. Jednotkové náklady práce sa v 3. štvrťroku medziročne zvýšili v dôsledku rýchlejšieho rastu kompenzácií na zamestnanca v porovnaní s medziročnou dynamikou produktivity práce. Miera nezamestnanosti sa v porovnaní s minulým štvrťrokom nezmenila. Výraznejšia zmena trendu sa prejavila v 3. štvrťroku vo výsledkoch finančného hospodárenia ekonomických subjektov, keď ziskovosť podnikov vo

finančnom, ako aj nefinančnom sektore, poklesla. Na spomalení tvorby zisku nefinančných korporácií sa podieľal predovšetkým priemysel.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien HICP na Slovensku v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla na 4,8 %. Vývoj HICP bol ovplyvnený predovšetkým výrazným zrýchlením medziročného tempa rastu cien služieb v doprave. Medziročné tempo rastu cien priemyselných výrobcov sa v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zrýchlilo, čo súviselo predovšetkým so zvýšením dynamiky cien energií. Mierny nárast medziročnej dynamiky nastal aj v rámci cien stavebných prác. Ceny poľnohospodárskych výrobkov pokračovali vo výraznejšom spomaľovaní medziročného rastu.

Dosiahnuté saldo bežného účtu sa v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zlepšilo. Pozitívne na vývoj salda bežného účtu pôsobil nárast prebytku obchodnej bilancie, ako aj zníženie deficitu bilancie výnosov. Mierne zhoršenie v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenalo saldo bilancie služieb a bežných transferov. Index priemyselnej produkcie si aj v októbri udržal výraznejší medziročný rast, pričom hlavným pozitívnym faktorom bola kladná medziročná dynamika v odvetví dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu. V rámci priemyselnej výroby rástla hlavne produkcia v odvetví výroba dopravných prostriedkov, ktorej pozitívny efekt bol kompenzovaný negatívnym vývojom v odvetví výroba elektorniky, ako aj v odvetví výroba strojov a zariadení. Stavebná produkcia po septebrovom výraznejšom medziročnom raste v októbri opäť poklesla. Medziročná dynamika rastu tržieb za vybrané odvetvia sa v októbri opäť mierne spomalila, k čomu prispeli najmä odvatvia priemysel, stavebníctvo a doprava. Celkový indikátor ekonomického sentimentu v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástol, pričom medziročne jeho hodnota poklesla. Zvýšila sa dôvera v službách a stavebníctve, naopak k zhoršeniu indikátora dôvery došlo v maloobchode, priemysle a v spotrebiteľskej dôvere.

Medziročná dynamika nominálnej mzdy sa v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zrýchlila, pričom medziročný pokles reálnej mzdy bol rovnaký ako v októbri. K rýchlejšiemu rastu nominálnych miezd prispeli najmä odvetvia informácie a komunikácia a vybrané trhové služby. Najvýraznejšie spomalenie dynamiky nominálnych miezd bolo zaznamenané v stavebníctve a priemysle. Medziročný rast zamestnanosti sa v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom opäť mierne spomalil, pričom nižšia medziročná dynamika rastu zamestnanosti bola zaznamenaná vo vybraných trhových službách, v priemysle a maloobchode. Miera evidovanej nezamestnanosti v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne poklesla na 13,3 %.

Vývoj vkladov súkromného sektora bol v októbri ovplyvnený predovšetkým opätovným výrazným znížením vkladov nefinančných spoločností, pričom objem vkladov domácností sa medzimesačne takmer nezmenil. V rámci vkladov nefinančných spoločností ich pokles súvisel rovnako ako predchádzajúci mesiac najmä s poklesom vkladov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov. Vývoj objemu vkladov nefinančných spoločností mal vplyv aj na výraznejšie spomalenie ich medziročnej dynamiky. V rámci vkladov domácností bol nárast objemu vkladov s dohodnutou splatnosťou vykompenzovaný poklesom vkladov splatných na požiadanie. Medziročná dynamika vkladov domácností sa výraznejšie nezmenila. V rámci úverov súkromného sektora pokračoval aj v októbri protichodný vývoj, keď úvery domácnostiam vzrástli vo všetkých kategóriách, pričom sa zvýšili predovšetkým úvery na nehnuteľnosti a spotrebiteľské úvery. Naopak, úvery nefinančným spoločnostiam pokračovali v negatívnom trende, predovšetkým vplyvom opätovného poklesu úverov do 1 roka. Medziročná dynamika bola v oboch sektoroch kladná, pričom v sektore domácností sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom takmer nezmenila a v sektore nefinančných spoločností sa zmiernila. Vo vývoji klientskych úrokových sadzieb nebola v októbri zaznamenaná výraznejšia zmena. Úrokové sadzby z úverov domácností mierne vzrástli a v rámci financovania úverov nefinančných spoločností bol nárast úročenia investičných úverov kompenzovaný poklesom úrokových sadzieb z úverov na nehnuteľnosti. Úrokové miery z vkladov nefinančných spoločností sa v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom výraznejšie nezmenili. V sektore domácností sa zvýšilo úročenie termínovaných vkladov.

Od januára 2012 dochádza k formálnej zmene v názve bulletinu, ktorá sa týka uvádzaného mesiaca vydania. Mesačný bulletin NBS bol doteraz označovaný mesiacom predchádzajúcim jeho vydaniu, keďže najdôležitejšie údaje analyzované v bulletine zodpovedali tomuto mesačnému posunu. V snahe zosúladiť označenie s časovým obdobím bude od januára 2012 Mesačný bulletin NBS označený názvom mesiaca, v ktorom bude publikovaný. Aby bol počet vydaní za rok 2011 formálne uzavretý, je posledné tohtoročné vydanie označené dvoma mesiacmi, t. j. november/december. Periodicita ani čas vydania – tretia dekáda mesiaca – sa nemenia.

2 Vonkajšie ekonomické prostredie[1]

2.1 EUROZÓNA

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) ostala v porovnaní s októbrom nezmenená, keď v novembri 2011 dosiahla 3,0 %. Mierne zrýchlenie rastu cien potravín a služieb kompenzovalo mierne spomalenie rastu cien energií. Rast cien priemyselných tovarov bez energií stagnoval. Najnižšiu infláciu zaznamenala Malta (1,5 %), Írsko (1,7 %) a Francúzsko a Holandsko (2,7 %). Najvyššiu infláciu dosiahlo Slovensko (4,8 %), Estónsko (4,4 %) a Luxembursko a Cyprus (4,0 %). V rovnakom období minulého roka dosiahla inflácia v eurozóne 1,9 %.

Výmenný kurz eura voči americkému doláru takmer počas celého novembra oslaboval. Vývoj výmenného kurzu je naďalej výrazne ovplyvňovaný napätou situáciou na finančných trhoch v súvislosti s dlhovou krízou. V priebehu novembra sa výmenný kurz eura voči americkému doláru znehodnotil o 4,2 %, oproti východisku roka 2011 sa spoločná európska mena posilnila o 0,5 % (v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2010 euro oproti doláru apreciovalo o 3,2 %).

Rada guvernérov ECB na svojom zasadnutí dňa 8. 12. 2011 rozhodla, že úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie sa s účinnosťou od operácie vyrovnanej 14. decembra 2011 zníži o 25 bázických bodov na 1,00 %. Úroková sadzba pre jednodňové refinančné a jednodňové sterilizačné operácie sa s účinnosťou od 14. decembra zníži o 25 bázických bodov na 1,75 %, resp. na 0,25 %.

The Bank of Canada, the Bank of England, the Bank of Japan, Európska centrálna banka, Federálny rezervný systém a the Swiss National Bank dňa 30. 11. 2011 oznámili spoločné opatrenie, ktoré zvýši ich schopnosť poskytovať likviditu v rámci globálneho finančného systému. Uvedené centrálne banky sa dohodli na koordinovanom zlacnení dodávanej dolárovej likvidity pre komerčné banky, spočívajúce v znížení úrokov pre existujúce dolárové swapy o 50 bázických bodov. Cieľom tohto kroku je uvoľnenie napätia na finančných trhoch a podpora ponuky úverov pre domácnosti a podniky, čo by malo napomôcť ekonomickej aktivite. Tieto centrálne banky sa dohodli aj na alternatívnom opatrení, podľa ktorého budú zriadené dočasné bilaterálne zmluvy o swapovej likvidite. Na ich základe môže byť likvidita poskytnutá v jurisdikcii každej zúčastnenej centrálnej banky v ktorejkoľvek mene. V súčasnosti nie je nevyhnutné poskytnúť likviditu v iných menách ako domácich okrem amerického dolára. Ak to však bude potrebné, bude môcť byť tento nástroj pružne použitý aj v ostatných menách.

ECB bude pravidelne vykonávať operácie, prostredníctvom ktorých poskytne likviditu v amerických dolároch so splatnosťou približne jeden týždeň a tri mesiace podľa nových pravidiel oceňovania. Tieto operácie budú vykonávané vo forme repo obchodov oproti akceptovateľnému kolaterálu a budú sa uskutočňovať ako tendre s pevnou úrokovou sadzbou a neobmedzeným objemom pridelených prostriedkov.

V rámci snahy naďalej podporovať dostatočný prístup k likvidite pre banky eurozóny, Rada guvernérov na svojom zasadnutí dňa 8. 12. 2011 schválila ďalšie neštandardné opatrenia. Budú

Graf 1 Výmenný kurz USD/EUR

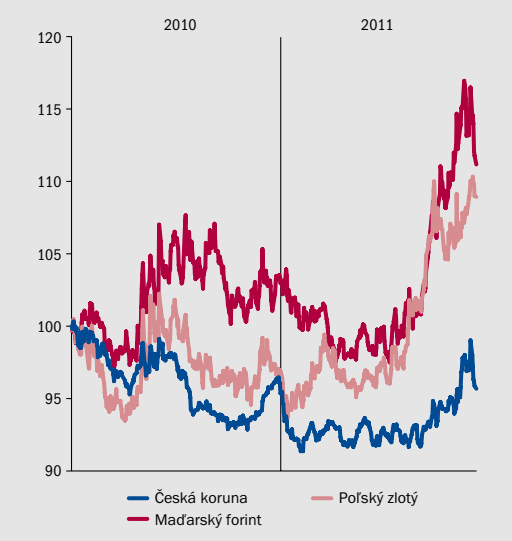
Zdroj: ECB.

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

vykonané dve dlhodobejšie refinančné operácie (LTRO) so splatnosťou 36 mesiacov s možnosťou skoršieho vyrovnania po jednom roku. Tieto operácie budú vykonávané vo forme tendrov s pevnou úrokovou sadzbou a neobmedzeným objemom pridelených prostriedkov. Prvá operácia bude vykonaná 21. 12. 2011 a nahradí 12-mesačnú LTRO, o ktorej bolo rozhodnuté 6. 10. 2011.

Zároveň Rada guvernérov rozhodla od periódy udržiavania PMR, ktorá začína 14. 12. 2011, prerušiť vykonávanie dolaďovacích operácií, ktoré sú inak vykonávané na konci každej periódy udržiavania PMR. Taktiež s účinnosťou od 18. 1. 2012 Rada guvernérov schválila zníženie sadzby PMR z 2 % na 1 %. Na podporu zvýšenia dostupnosti kolaterálov ECB schválila rozšírenie zoznamu cenných papierov, ktoré môžu byť použité ako kolaterál[2].

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



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.
Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

2.2 VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

V novembri sa medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom najvýraznejšie zrýchlila v Poľsku (o 0,6 percentuálneho bodu na 4,4 %), o niečo miernejšie v Maďarsku (o 0,5 percentuálneho bodu na 4,3 %) a najmenej v Českej republike (o 0,3 percentuálneho bodu na 2,9 %). V Českej republike sa na zrýchlení cenového rastu podieľali najmä ceny energií, ale aj spomalenie zápornej dynamiky priemyselných tovarov bez energií. V Poľsku ovplyvnili zrýchlenie inflácie ceny energií, ale aj služieb a nespracovaných potravín. V Maďarsku rástli rýchlejšie ceny energií, služieb a spracovaných potravín.

Aj v priebehu novembra, tak ako niekoľko mesiacov po sebe, ovplyvňovala negatívne vývoj mien stredoeurópskeho regiónu vo vzťahu k euru neistota na finančných trhoch (zníženie ratingu Belgicka, potreba prijatia balíčka opatrení na riešenie ekonomickej krízy v Taliansku) a s tým súvisiaca riziková averzia investorov. K negatívnym náladám prispelo aj zhoršovanie výhľadu ekonomického rastu eurozóny, ako aj jednotlivých stredoeurópskych ekonomík. V prípade Maďarska sa pod znehodnotenie forintu vo vzťahu k euru podpísalo aj zhoršenie ratingu maďarských vládnych dlhopisov. Koncom novembra proti prudkému znehodnoteniu poľského zlotého opätovne zasahovala poľská centrálna banka. Česká koruna tak v porovnaní s posledným októbrovým dňom voči euru oslabila o 2,10 %, maďarský forint o 1,34 % a poľský zlotý o 3,76 %.

V novembri pristúpila k zmene menovopolitických podmienok spomedzi centrálnych bánk stredoeurópskeho regiónu iba maďarská centrálna banka. Magyar Nemzeti Bank na svojom zasadnutí 29. 11. 2011 zvýšila s účinnosťou od 30. 11. 2011 svoju kľúčovú úrokovú sadzbu o 50 bázických bodov na 6,50 %. Svoje rozhodnutie zdôvodnila zhoršením výhľadu inflácie do budúcna, najmä z dôvodu silnej depreciácie maďarského forintu voči euru, ako aj zvýšenými rizikami súvisiacimi s maďarskou ekonomikou. Česká národní banka, ako aj Narodowy Bank Polski v novembri ponechali svoje úrokové sadzby na nezmenenej úrovni 0,75 %, resp. 4,50 %.

2 *Podrobnejšie informácie o všetkých prijatých menovopolitických opatreniach Rady guvernérov ECB na www.ecb.int*

Box 1

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE

Rast globálnej ekonomiky sa v 3. štvrťroku mierne zrýchlil. Súviselo to s obnovou japonskej ekonomiky po zemetrasení, ako aj rýchlejším rastom v USA a Nemecku. Rast hospodárstva eurozóny bol mierny a v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa nezmenil. Ekonomický rast sa spomalil aj v Poľsku a v Českej republike HDP dokonca poklesol. Naopak, štvrťročný rast ekonomiky sa zrýchlil v Maďarsku.

Aj keď bol rast globálnej ekonomiky pomerne priaznivý, došlo v priebehu 3. štvrťroka k výraznému zhoršeniu indikátorov ekonomického sentimentu a dôvery. Súviselo to predovšetkým s eskaláciou napätia ohľadom dlhovej krízy v európe, ale aj potrebou realizácie fiškálnych opatrení na stabilizáciu verejného dlhu v USA.

V priebehu 3. štvrťroka poklesli ceny ropy, ale aj ceny neenergetických komodít. Napriek tomuto poklesu ceny energií, ale aj potravín, naďalej významne prispievali k cenovému rastu. V priebehu 3. štvrťroka inflácia akcelerovala v USA i eurozóne. Cenový rast sa zrýchlil aj v Českej republike a Maďarsku. V Poľsku sa naopak inflácia mierne spomalila.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu ponechal cieľovú sadzbu federálnych fondov nezmenenú. Na svojom augustovom zasadnutí oznámil realizáciu nových opatrení za účelom oživenia ekonomiky. Tie sú zamerané tak na podporu ekonomiky, ako aj na podporu hypotekárneho trhu. Začiatkom 3. štvrťroka rozhodla Rada guvernérov ECB o zvýšení kľúčových úrokových sadzieb o 25 bázických bodov. Toto rozhodnutie nadviazalo na rovnaké zvýšenie kľúčových sadzieb z apríla. Dôvodom bolo pretrvávanie inflačných rizík. Od augusta však došlo v súvislosti s dlhovou krízou v Európe k výraznému nárastu napätia na finančných trhoch. Markantne sa zhoršil ekonomický sentiment a vyhliadky ďalšieho ekonomického rastu. V takomto prostredí by mali klesnúť aj cenové, nákladové a mzdové tlaky. Rada guvernérov na svojom novembrovom a decembrovom zasadnutí preto znížila kľúčové úrokové sadzby dvakrát o 25 bázických bodov. Súčasne v priebehu 3. štvrťroka, ako aj v novembri a decembri, prijala viacero neštandardných opatrení zameraných na zmiernenie napätia na finančných trhoch, podporu bankových úverov a likvidity na peňažnom trhu eurozóny. Česká národní banka ani Narodowy Bank Polski nastavenie kľúčových úrokových sadzieb nemenili. V novembri zvýšila svoje kľúčové úrokové sadzby Magyar Nemzeti Bank o 50 bázických bodov v dôsledku nárastu inflačných rizík súvisiacich s oslabením forintu.

3 Ekonomický vývoj v SR

3.1 CENOVÝ VÝVOJ

3.1.1 Spotrebiteľské ceny

Medziročná dynamika inflácie v novembri dosiahla hodnotu 4,8 % a jej úroveň bola v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vyššia o 0,2 percentuálneho bodu. Takýto vývoj bol predovšetkým výsledkom výrazného zrýchlenia medziročného rastu cien služieb v doprave.

V novembri sa spotrebiteľské ceny merané HICP na medzimesačnej báze zvýšili o 0,5 % pri raste cien tovarov o 0,1 % a raste cien služieb o 1,4 %. HICP inflácia zaznamenala medzimesačnú hodnotu, ktorá bola vyššia ako očakávania NBS. Rýchlejšie sa vyvíjali ceny služieb. Naopak, ceny energií, priemyselných tovarov bez energií a potravín zaznamenali nižšiu ako predpokladanú dynamiku.

Na medzimesačnej báze boli v novembri spotrebiteľské ceny ovplyvnené predovšetkým rastom cien služieb v doprave (železnica a MHD), ale aj vo finančných službách, v závodnom a školskom stravovaní, ubytovacích, sociálnych a osobných službách (kadernícke salóny). V rámci železničnej dopravy, okrem vopred avizovaného zvýšenia cien cestovného, vzrástli aj ceny zľavnených žiackych predplatných lístkov (o 23,7 % a 16,0 %), ako aj ceny miesteniek, a to až o 51,5 %. V cenách priemyselných tovarov bez energií klesali najmä ceny tovarov dlhodobej spotreby (autá a spotrebná elektronika), ale aj tovary krátkodobej spotreby (čistiace prostriedky). Na druhej strane najvýraznejší príspevok k rastu mali ceny odevov. V cenách energií rástli ceny tepla a pohonných látok. Nárast cien tepla však bol mierne nižší ako predpoklady. V rámci cien potravín na medzimesačnej báze výrazne rástli ceny nespracovaných potravín, pričom ceny spracovaných potravín stagnovali. V cenách spracovaných potravín sa zvýšili predovšetkým ceny nealkoholických nápojov. Tento rast však bol vykompenzovaný poklesom cien alkoholických nápojov, olejov a tukov a cien chleba a obilnín. Nespracované potraviny boli ovplyvnené výrazným sezónnym nárastom cien zeleniny (karfiol +63,8 %, paprika +56,6 %, uhorky +54,9 %).

Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov od decembra 2010 do novembra 2011 dosiahla 3,8 %, čo bolo o 0,3 percentuálneho bodu viac ako v predchádzajúcom mesiaci.

V decembri je možné očakávať stagnáciu, prípadne spomalenie medziročnej inflácie. Potraviny by mali pokračovať v spomaľovaní medziročného rastu v dôsledku vývoja cien agrokomodít. Nižší medziročný rast by mohli zaznamenať aj ceny energií (bázicky efekt v cenách pohonných látok).

Index spotrebiteľských cien (CPI) v novembri 2011 na medzimesačnej báze vzrástol o 0,5 %, pri raste regulovaných cien o 1,5 % a jadrovej inflácie o 0,2 %. Medziročná dynamika spotrebiteľských cien (CPI) dosiahla 4,6 % (v októbri 4,4 %).

3.1.2 Ceny výrobcov

Rýchlejší medzimesačný rast cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko bol v októbri 2011 spojený so zrýchlením medziročného rastu o 0,6 percentuálneho bodu na 3,0 %. Spôsobil to hlavne výraznejší rast cien výroby energií pre výrobcov.

Rýchlejší medziročný rast cien energií pre výrobcov v októbri 2011 oproti predchádzajúcemu mesiacu spôsobil zrýchlený medziročný rast cien výroby všetkých troch zložiek. Ceny výroby plynu a rozvodu plynných palív potrubím vzrástli o 0,7 percentuálneho bodu na 3,8 % a ceny dodávok pary a rozvodu studeného vzduchu o 0,8 percentuálneho bodu na 4,9 %. Septembrový medziročný pokles cien výroby elektrickej energie sa v októbri 2011 zmenil na medziročný rast (z -1,2 % na 0,2 %).

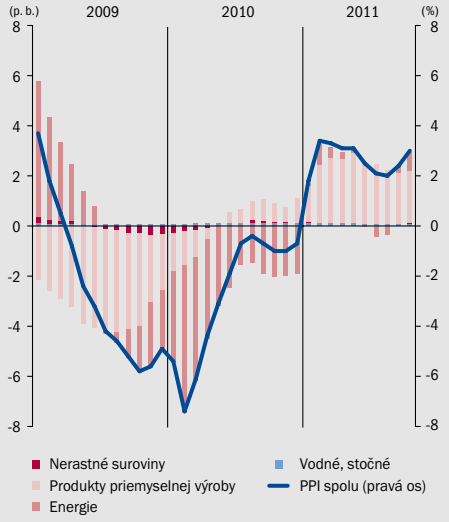
K miernemu zrýchleniu medziročnému rastu cien produktov priemyselnej výroby v októbri 2011 oproti predchádzajúcemu mesiacu prispel rast cien výroby rafinovaných ropných produktov (o 1,0 percentuálneho bodu na 6,3 %), výrobkov z gumy a plastov (o 0,2 percentuálneho bodu na 1,3 %) a elektrických zariadení (o 0,5 percentuálneho bodu na 1,4 %). Ceny potravín a výroby kovov a kovových konštrukcií sa medziročne mierne znížili. Medziročný pokles cien výroby dopravných prostriedkov sa v októbri 2011 v po-

Tab. 1 Vývoj cien výrobcov v októbri 2011 (%)

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	September 2011	Október 2011	Október 2010	September 2011	Október 2011	Priemer od začiatku 2011
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,1	0,5	-1,0	2,4	3,0	2,7
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,2	0,0	1,4	3,7	3,8	4,2
– ceny nerastných surovín	0,7	1,1	8,8	4,0	6,3	4,2
– ceny energií	0,6	1,0	-4,7	0,7	1,8	0,5
– ceny vodného a stočného	0,1	0,1	6,4	4,6	4,5	5,4
Ceny priemyselných výrobcov (export)	-0,2	-0,3	4,8	5,0	4,4	6,2
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,2	-0,3	5,1	5,0	4,4	6,3
Ceny stavebných prác	0,2	0,1	1,0	0,9	1,0	1,3
Ceny stavebných materiálov	0,5	0,0	0,5	2,4	2,5	1,9
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	38,0	15,9	5,9	22,5
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	61,0	17,1	3,1	34,6
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	6,1	13,5	12,0	11,3

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 3 Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI



Zdroj: ŠÚ SR.

rovnaní s predchádzajúcim mesiacom prehĺbil o 0,9 percentuálneho bodu na -2,7 %.

Ceny poľnohospodárskych výrobkov rástli v októbri 2011 na medziročnej báze opäť výrazne pomalšie ako v predchádzajúcom mesiaci (o 10,0 percentuálneho bodu na 5,9 %). Medziročný rast cien rastlinných výrobkov sa spomalil o 14,0 percentuálneho bodu na 3,1 % a rast cien živočíšnych výrobkov len o 1,5 percentuálneho bodu na 12,0 %. V rámci rastlinných výrobkov sa aktuálne výrazne spomalil hlavne medziročný rast cien olejnatých plodov a semien (o 24,3 percentuálneho bodu na 2,7 %) a obilnín (o 12,3 percentuálneho bodu na 5,9 %). V rámci živočíšnych výrobkov sa opäť mierne spomalil medziročný rast cien surového kravského mlieka a jatočných ošípaných.

Popri predpokladanom miernom spomaľovaní rastu nákupných cien potravinových komodít dôjde pravdepodobne k rýchlejšiemu rastu cien energií. V rámci produktov priemyselnej výroby určitú úlohu zohrá aj bázický efekt zníženia cien výroby kovov a kovových konštrukcií v novembri pred rokom. To vytvára predpoklady pre mierne zvýšenie medziročného rastu úhrnných cien priemyselných výrobcov v novembri 2011 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom.

Podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií sa nákupné ceny obilnín budú ešte mierne znižovať, ale od začiatku budúceho roka sa dá očakávať určité oživenie na trhu s obilninami. Nákupné ceny repky olejnej by sa mali stabilizovať a vyššia produkcia slnečnice vyvoláva tlak na znižovania jej nákupnej ceny. Zvýšená ponuka naďalej oslabuje nákupné ceny konzumných zemiakov. V rámci produktov živočíšnej výroby by mali nákupné ceny jatočného hovädzieho dobytka zostať v najbližšom období bez výraznejších výkyvov. Ceny jatočných ošípaných majú mierne rastovú tendenciu aj v dôsledku zvýšeného vývozu pro-

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

	September	Október	
	2011	2011	2010
Obchodná bilancia	398,5	570,1	105,8
Vývoz	5 090,4	5 298,1	4 811,2
Dovoz	4 691,9	4 728,0	4 705,4
Bilancia služieb	-23,2	-37,8	-67,9
Bilancia výnosov	-154,6	-124,3	-104,3
z toho: Výnosy z investícií	-257,4	-225,3	-201,5
z toho: Reinvestovaný zisk	-129,4	-171,0	-143,7
Bežné transfery	-101,2	-104,7	-98,3
Bežný účet spolu	119,5	303,3	-164,8

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

duktov z bravčového mäsa z krajín EÚ na ázijské trhy (takmer o štvrtinu viac ako v rovnakom období minulého roka). Znižovanie ponuky surového kravského mlieka sa môže prejaviť v miernom raste jeho nákupnej ceny. V novembri 2011 možno celkovo očakávať spomalenie medziročného rastu cien poľnohospodárskych výrobkov v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom.

3.2 VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY A TRHU PRÁCE

3.2.1 Obchodná bilancia

Dosiahnuté saldo bežného účtu sa v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zlepšilo. Medzimesačné zvýšenie prebytku bolo zapríčinené najmä nárastom prebytku obchodnej bilancie. Mierny pokles deficitu bilancie výnosov tiež pozitívne ovplyvnil medzimesačné zlepšenie salda bežného účtu. Vývoj bilancie služieb a bilancie bežných transferov bol podobný ako v predchádzajúcom mesiaci.

V októbri sa spomalila dynamika vývozu, keď v porovnaní s minulým rokom vzrástol vývoz o 10,1 % (medzimesačné spomalenie dynamiky o 3,1 percentuálneho bodu). Napriek spomaleniu v 2. polroku tak dynamika vývozu v roku 2011 zostáva vo všetkých mesiacoch na dvojciferných úrovniach. V prípade dovozu bolo spomalenie dynamiky výraznejšie, keď dovoz medziročne vzrástol iba o 0,5 % pri medzimesačnom spomalení dynamiky o 4,8 percentuálneho bodu. V dovoze pravdepodobne pokračuje nižší dovoz tovarov na výrobnú spotrebu. Vplyvom sezónnosti sa objem vývozu v októbri medzimesačne výrazne zvýšil, čo pri slabšom náraste objemu dovozu vyústilo do najvyššieho prebytku obchodnej bilancie v tomto roku.

Box 2

PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ SEPTEMBER 2011

Za január až september 2011 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zlepšilo o 1 001,1 mil. €, pričom dosiahnutý deficit bol vo výške 134,8 mil. €. Medziročné zlepšenie deficitu súviselo so zlepšením všetkých položiek s výnimkou bilancie výnosov, kde mierne zhoršenie deficitu bolo dôsledkom vyššej odhadovanej ziskovosti podnikov so zahraničnou majetkovou účasťou, ktorá sa prejavila v raste odhadu zisku reinvestovaného zahraničnými investormi. Naopak, vyšší zahraničný dopyt sa prejavil v raste vývozu a následne aj vo vyššom prebytku obchodnej bilancie a nižšom deficite bilancie služieb. Rast príjmov (najmä z rozpoč-

tu EÚ) pozitívne ovplyvnil saldo bilancie bežných transferov, ktoré tiež významne podporilo medziročné zlepšenie bežného účtu. Podiel deficitu bežného účtu na HDP v bežných cenách dosiahol 0,3 % pri medziročnom zlepšení o 2,0 percentuálneho bodu. Podobne sa vyvíjal aj podiel salda obchodnej bilancie, prebytok ktorej dosiahol 3,1 % HDP pri medziročnom zlepšení o 1,6 percentuálneho bodu. V porovnaní s vývojom v 2. štvrťroku sa v 3. štvrťroku saldo bežného účtu zlepšilo, čo súviselo najmä s vyšším prebytkom zahraničného obchodu.

V porovnaní s rovnakým obdobím roka 2010 vzrástol vývoz za prvých deväť mesiacov roka 2011 o 20,1 % a dovoz o 18,0 %.

Za deväť mesiacov roka 2011 vzrástol najvýraznejšie, v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka, vývoz strojov a dopravných zariadení. Medziročný nárast vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení sa prejavil tak v medziročne vyššom vývoze podskupiny dopravných zariadení zapríčinenom rastom vývozu osobných automobilov, ako aj vyššom vývoze v podskupine strojov. Zatiaľ čo prírastok vývozu strojov sa v 3. štvrťroku zvýšil, prírastok vývozu dopravných zariadení bol výrazne nižší ako v prvých dvoch štvrťrokoch. Okrem strojov a dopravných zariadení sa výrazne zvýšil aj objem vývozu v skupine chemických výrobkov a polotovarov. Vyšší vývoz surovín bol spôsobený najmä rastom vývozu spracovaných ropných olejov a zemného plynu, ktorý súvisel najmä s cenovým vývojom. Najnižší medziročný nárast vývozu bol zaznamenaný v skupine hotových výrobkov, kde vzrástol najmä vývoz obuvi.

Najvyšší medziročný nárast dovozu bol zaznamenaný v skupine surovín, kde vyplynul z rastu cien ropy na svetových trhoch, pričom sa prejavil vo vyššom dovoze surovej a spracovanej ropy. Podobne vysoký medziročný prírastok bol zaznamenaný aj v skupine strojov a dopravných zariadení. Podiel nárastu dovozu tejto skupiny tovarov na celkovom dovoze sa však v porovnaní s 1. polrokom znížil, pričom táto skutočnosť súvisela s poklesom dovoznej náročnosti v 3. štvrťroku. Výrazný medziročný nárast dovozu bol dosiahnutý aj v skupine chemických výrobkov a polotovarov, pričom v 3. štvrťroku sa prírastok dovozu tejto skupiny tovarov zrýchlil. Najmenší prírastok dovozu bol zaznamenaný v dovoze hotových výrobkov.

Na medziročnom poklese deficitu bilancie služieb sa podieľal najmä zlepšený vývoj „iných služieb celkom“ a v menšej miere aj zlepšený vývoj dopravných služieb. Medziročné zhoršenie bilancie výnosov za deväť mesiacov roka 2011 bolo dôsledkom nárastu deficitu bilancie výnosov z investícií. Vyšší deficit výnosov z investícií bol najmä výsledkom vyššej odhadovanej ziskovosti podnikov so zahraničnou majetkovou účasťou, ktorá sa prejavila v raste odhadu zisku reinvestovaného zahraničnými investormi. Medziročné zníženie deficitu bežných transferov bolo zapríčinené najmä pozitívnym vývojom v bilancii vládnych transferov, ktorý bol dôsledkom nárastu príjmov z rozpočtu EÚ vo forme bežných transferov.

Za deväť mesiacov roka 2011 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 3 010,9 mil. € (v rovnakom období roka 2010 bol zaznamenaný prebytok vo výške 284,1 mil. €). Medziročne vyšší prílev zdrojov súvisel najmä s vývojom v bilancii portfóliových investícií, kde nárast záujmu nerezidentov o rezidentské cenné papiere a zároveň pokles záujmu rezidentov o zahraničné cenné papiere (dlhové aj majetkové) vyústil do zmeny minuloročného odlevu na prílev v roku 2011. Vyšší čistý prílev zdrojov bol podporený aj v bilancii priamych zahraničných investícií, kde bol najmä dôsledkom nárastu záujmu nerezidentov o investovanie vo forme majetkovej účasti. V porovnaní s 2. štvrťrokom poklesol prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte v 3. štvrťroku o 290,6 mil. €. Pokles súvisel najmä s aktivitami NBS v bilancii ostatných investícií (pokles pasív NBS, keď odlev z účtov v NBS prevýšil prílev zdrojov z finančných úverov).

3.2.2 Produkcia a tržby

V októbri pokračoval medziročný rast indexu priemyselnej produkcie (IPP) na úrovni 7,8 % (v septembri 7,4 %). Dynamika v užšej kategórii priemyselná výroba však mierne spomalila na 8,7 % (9,6 %) z dôvodu mierneho bázického efektu a nízkeho medzimesačného rastu o 0,4 %. Zlepšenie medziročnej dynamiky IPP možno preto pripísať hlavne zrýchleniu medziročného rastu v odvetví výroby a dodávky elektriny a plynu (v októbri 4,2 %; v septembri -4,5 %).

Spomedzi odvetví priemyselnej výroby medziročnú dynamiku IPP v októbri priaznivo ovplyvnila výroba dopravných prostriedkov (13,2 % v októbri; 4,0 % v septembri), v ktorej niektoré podniky v aktuálnych mesiacoch výrazne expandujú. Mierne ale prevládali odvetvia, ktoré pôsobili na dynamiku negatívne, a to najmä výroba elektroniky (-12 %; 9,9 %) a strojov a zariadení (23,9 %; 37,7 %). Výroba v oboch odvetviach na medzimesačnej báze klesla. V novembrovom konjunkturálnom prieskume[3] podniky opäť pomerne jednoznačne očakávali rast produkcie, aj keď v menšej miere ako pred mesiacom. Prieskumy u hlavných obchodných partnerov SR však potvrdzujú, že dôvera priemyselných podnikov aj spotrebiteľov je oslabená, čo sa môže negatívne prejavovať v dopyte pre slovenských výrobcov v najbližších mesiacoch. Aj keď slovenské prieskumy zatiaľ na najbližšie mesiace naznačujú skôr pokračovanie medzimesačného rastu produkcie, bázický efekt vysokej produkcie na prelome rokov 2010 a 2011 môže už v novembrových údajoch opäť spôsobiť spomalenie medziročnej dynamiky IPP.

Box 3

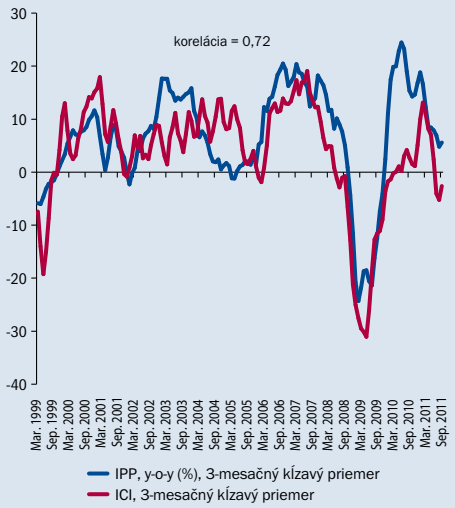
UŽITOČNOSŤ INDIKÁTORA DÔVERY V PRIEMYSLE Z HĽADISKA VÝHĽADU VÝVOJA INDEXU PRIEMYSELNEJ PRODUKCIE (IPP)

Indikátor dôvery v priemysle zohľadňuje vývoj súčasného dopytu, očakávanej produkcie a hodnotenie stavu zásob hotových výrobkov. Podniky odovzdávajú odpovede koncom prvej polovice referenčného mesiaca a výsledky sa publikujú na konci mesiaca. Mali by preto dôveryhodne zachytávať náladu výrobcov vzhľadom na vývoj výroby v danom období. Z dôvodu, že index priemyselnej produkcie je publikovaný s oneskorením až približne 40 dní od konca referenčného mesiaca, indikátor dôvery má potenciál podávať veľmi včasné signály o vývoji IPP.

Graf zobrazuje pomerne úzky súvis IPP a indikátora dôvery[4,5]. Spolu s koreláciami týchto dvoch premenných v rôznych predstihových horizontoch poukazujú na najsilnejší vzťah v rovnakom čase, čo naznačuje, že indikátor dôvery je tzv. súčasný indikátor. Zároveň má celkový indikátor silnejšiu koreláciu s IPP ako hociktorá z jeho zložiek a ďalších premenných, ktoré sa zisťujú v rámci konjunkturálneho prieskumu v priemysle.

Z hlbšej analýzy medzimesačnej zmeny hodnoty ICI v každom mesiaci vyplýva, že zo 150 dostupných mesačných pozorovaní v 85 z nich (57 %) mala táto zmena súhlasný smer ako zmena medziročnej dynamiky IPP. Navyše väčšie zmeny v hodnote ICI (o viac ako 2 body

Graf A Súvislosť rastu priemyselnej produkcie a indikátora dôvery v priemysle



Zdroj: ŠÚ SR, Európska komisia.

3 *Zdroj: Business and Consumer Surveys, European Commission, November 2011. Hodnotenie očakávanej produkcie v stavebníctve je publikované len na stránke www.statistics.sk, sekcia Konjunkturálne prieskumy.*

4 *Táto analýza pracuje s trojmesačnými kĺzavými priemermi IPP a indikátora dôvery z dôvodu eliminácie nadmerných fluktuácií v oboch premenných na mesačnej báze. Časový rad IPP za roky 1998 až 1999 pozostáva z hodnôt podľa OKEČ.*

5 *Indikátor dôvery sa v texte označuje aj skratkou ICI (Industrial Confidence Indicator).*

v absolútnom vyjadrení, t. j. 55 % zo všetkých pozorovaní) úspešne indikujú smer zmeny dynamiky IPP až v 65 % prípadov.

Ukazovateľ očakávanej produkcie ako jediný z premenných konjunkturálneho prieskumu prichádza do úvahy ako predstihový indikátor jednak už zo svojej povahy, ale aj na základe korelácie s IPP, ktorá je najsilnejšia s časovým predstihom 2 mesiace (korelácia 0,7). Podniky pri ňom uvádzajú, či produkcia v nasledujúcich troch mesiacoch bude mať trend klesajúci, rastúci alebo bez zmeny. Tento ukazovateľ[6] bol analyzovaný aj v súvislosti so sezónne očisteným bázickým indexom IPP (2005 = 100). Z analýzy vyplynulo, že správne odhaduje zvýšenie priemernej úrovne produkcie za nasledujúce tri mesiace oproti predchádzajúcim trom v 113 zo 147 (77 %) prípadov, v ktorých bol odhadovaný rast a pokles úrovne v 8 z 13 prípadov (62 %), v ktorých bol očakávaný pokles. Celkovo teda boli očakávania správne v 76 % všetkých pozorovaní.

Pomerne úspešné boli ukazovatele konjunkturálnych prieskumov aj pri zostavení jednoduchej regresnej rovnice za obdobie 1998 až 2010 na vysvetlenie budúceho pohybu dynamiky IPP. Všetky z hľadiska IPP relevantné jednotlivé ukazovatele konjunkturálnych prieskumov (t. j. okrem ukazovateľa zamestnanosti a budúceho cenového vývoja) dosiahli po ich zaradení do rovnice presnejšie prognózy IPP na rok 2011 ako optimálna benchmarková regresia, tzv. ARMA model. Najpresnejšie prognózy zaznamenal ukazovateľ dopytu (o 12 % presnejšie oproti benchmarku) nasledovaný celkovým indexom ICI (o 9 % presnejšie prognózy).

Na základe vyššie uvedených výsledkov možno konštatovať, že indikátor dôvery v priemysle a jeho jednotlivé zložky poskytujú pomerne spoľahlivé signály ohľadne zmien IPP s niekoľkomesačným predstihom, aj keď na túto súvislosť sa nemožno spoliehať celkom systematicky. Pokiaľ ide o aktuálny vývoj, novembrový indikátor dôvery bol oproti októbru prakticky nezmenený, čo spolu s kladnými očakávaniami naznačuje možnosť stability indexu priemyselnej produkcie v novembri (aj keď bázický efekt môže pôsobiť negatívne na medziročnú dynamiku), resp. v najbližšom období.

Tab. A Sumárna tabuľka

Korelácie s IPP_t pri rôznych časových posunoch

Ukazovateľ:	t-2	t-1	t	t+1	t+2
ICI	0,66	0,70	**0,72**	0,71	0,68
Dopyt	0,48	0,55	0,59	0,61	**0,62**
Očakávaná produkcia	**0,70**	0,69	0,66	0,61	0,55
Zásoby	-0,25	-0,32	-0,38	**-0,41**	-0,40
Trend produkcie za posledné mesiace	0,67	**0,69**	0,68	0,64	0,57

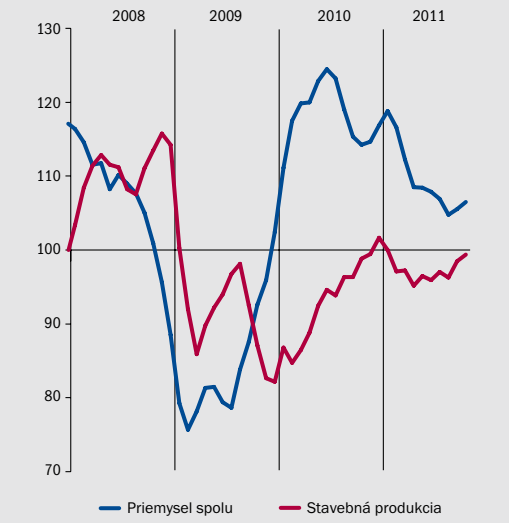
Výsledky vyhodnotenia prognóz regresnej analýzy voči skutočnosti

Regresný model:	Stredná absolútna odchýlka (p. b.)	Odchýlka ARMA=1
ARMA (2,2)	1,05	1,00
ARMA (2,2) + ICI	0,95	0,91
ARMA (2,2) + Dopyt	**0,92**	**0,88**
ARMA (2,2) + Očakávaná produkcia	0,98	0,94
ARMA (2,2) + Zásoby	1,04	0,99
ARMA (2,2) + Trend produkcie	1,04	1,00

Zdroj: ŠÚ SR, Európska komisia a výpočty NBS.

6 *Bez úpravy kĺzavým priemerom.*

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
Poznámka: Index priemyselnej produkcie je očistený od vplyvu počtu pracovných dní.

Stavebná produkcia v októbri po jednorazovo kladnom výsledku opäť medziročne klesla pri medziročnej dynamike -1 % (v septembri 5,3 %). Medzimesačne produkcia klesla o 0,9 %, pričom už takmer dva roky jej úroveň zaznamenáva približne nezmenené hodnoty, ktoré sú naďalej podnikmi označované ako nedostatočné. Na produkciu pravdepodobne opäť priaznivo vplývalo v danom období počasie. Očakávania aktivity do nasledujúcich mesiacov nenaznačujú výrazné zmeny v úrovni produkcie. Tuzemská produkcia klesla medziročne o 0,8 % (v septembri rast o 2,9 %), pričom bol zaznamenaný nárast v segmente inžinierskych stavieb (v októbri 3,6 %; v septembri 7,8 %) a pokles pri výstavbe budov (-3 %; 0,5 %). Zahraničná produkcia pokračovala vo volatilnom vývoji a v októbri medziročne klesla o 6,2 % (v septembri rast o 105,3 %), čím výrazne prispela k poklesu dynamiky stavebnej produkcie.

Tržby za vybrané odvetvia spolu v októbri 2011 zaznamenali mierne spomalenie medziročného

Tab. 3 Produkcia a tržby

Štatistická klasifikácia ekonomických činností SK NACE Rev. 2	mil. EUR, b. c.	Indexy			
	Október 2011	Október 2010	Jan.-Dec. 2010	September 2011	Október 2011
Index priemyselnej produkcie[1), 2)]	-	113,2	118,9	107,4	107,8
Stavebná produkcia[2)]	538,4	104,1	95,4	105,3	99,0
Tržby[3)]					
Priemysel spolu	6 971,9	114,6	117,5	110,8	109,8
Stavebníctvo	942,6	99,8	94,8	112,8	109,2
Veľkoobchod okrem motorových vozidiel	2 001,5	99,7	102,6	99,7	99,7
Maloobchod okrem motorových vozidiel	1 509,2	98,5	99,2	100,3	101,1
Predaj a údržba vozidiel	358,3	114,5	95,6	99,9	99,9
Ubytovanie	27,3	98,6	96,0	100,4	100,0
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	70,7	98,5	92,1	100,6	100,6
Doprava, skladovanie	549,3	112,0	107,1	109,0	103,4
Vybrané trhové služby	918,0	110,1	107,5	119,2	116,8
Informácie a komunikácia	449,3	86,3	91,3	105,8	123,7
Tržby za vlastné výkony a tovar za vybrané odvetvia spolu	13 798,1	107,5	107,9	107,8	107,4

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

rastu. V porovnaní so septembrom 2011 k spomaleniu v bežných cenách prispeli najmä odvetvia priemyslu, stavebníctva a dopravy. Naopak, výraznejšie spomalenie stlmilo zrýchlenie dynamiky tržieb odvetvia informácií a komunikácie. V rámci odvetvia priemyslu, napriek miernemu zrýchleniu medziročného rastu tržieb výroby dopravných prostriedkov, k spomaleniu medziročného rastu tržieb prispel predovšetkým vývoj dynamiky tržieb výroby elektroniky. Výroba elektroniky zaznamenala medziročný pokles tržieb v porovnaní s rastom v septembri. Odvetvie stavebníctva dosiahlo spomalenie medziročného rastu tržieb, ktorý je zrejme výsledkom vhodných klimatických podmienok v porovnaní s predchádzajúcim rokom.

Tržby v maloobchode v októbri 2011 zaznamenali v bežných cenách mierne zrýchlenie medziročného rastu. V stálych cenách tržby zaznamenali mierne spomalenie medziročného poklesu. Naďalej sa potvrdzuje, že dynamika reálnych spotrebiteľských maloobchodných výdavkov ostáva aj počas predvianočnej nákupnej sezóny zrejme záporná. Disproporcia medzi konečnou spotrebou domácností a tržbami maloobchodu navádza k úvahe, že je možná realizácia spotrebných výdavkov (a aj potenciálne možný odlev do zahraničia) prostredníctvom domácich, ako aj zahraničných internetových maloobchodných portálov. V rámci štruktúry maloobchodu vývoj v bežných cenách bol ovplyvnený takmer výhradne zrýchlením medziročného rastu tržieb maloobchodu v nešpecializovaných predajniach a teda vývojom tržieb významných maloobchodných reťazcov.

Tržby subjektov v odvetví predaja a údržby motorových vozidiel v októbri 2011 zaznamenali v bežných cenách totožnú úroveň medziročného poklesu v porovnaní so septembrom. V stálych cenách tržby dosiahli mierne spomalenie medziročného rastu.

Vývoj tržieb v odvetví informácie a komunikácia bol ovplyvnený výrazným zrýchlením dynamiky tržieb za služby spojené s programovaním a poradenstvom.

3.2.3 Mzdy, zamestnanosť a nezamestnanosť

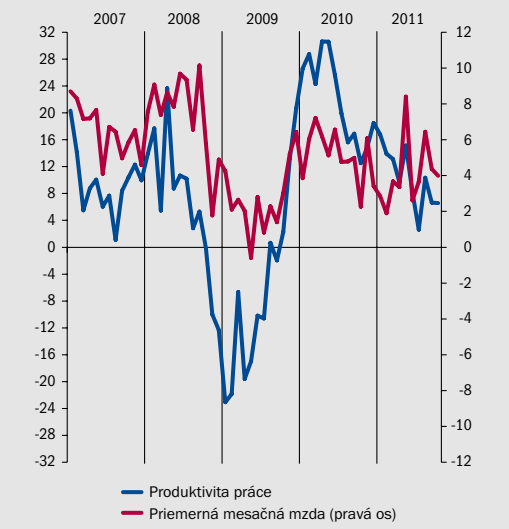
V porovnaní so septembrom 2011 došlo v októbri 2011 k zrýchleniu medziročnej dynamiky nominálnych miezd v priemere za vybrané odvetvia, k čomu prispeli hlavne informácie a ko-

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

	Priemerná mesačná nominálna mzda		Priemerná mesačná reálna mzda[1)]	
	September 2011	Október 2011	September 2011	Október 2011
Priemysel	104,5	103,7	100,2	99,3
z toho: Priemyselná výroba	104,3	104,4	100,0	100,0
Stavebníctvo	105,1	104,2	100,8	99,8
Predaj a opravy vozidiel	99,7	99,4	95,6	95,2
Veľkoobchod	99,9	99,5	95,8	95,3
Maloobchod	101,5	102,0	97,3	97,7
Ubytovanie	100,2	100,4	96,1	96,2
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	100,0	100,0	95,9	95,8
Doprava a skladovanie	102,1	102,0	97,9	97,7
Informácie a komunikácia	108,1	120,7	103,6	115,6
Vybrané trhové služby	101,6	104,1	97,4	99,7
Priemer za vybrané odvetvia	104,1	104,7	99,8	99,8
Spotrebiteľské ceny	*104,3*	*104,4*	-	-

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
1) Index reálnej mzdy = index nominálnej mzdy/index spotrebiteľských cien.

Graf 5 Medziročný rast mzdy a produktivity práce v priemysle (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
Poznámka: Produktivita práce počítaná z údajov za tržby a zamestnanosť v priemysle na základe mesačných ukazovateľov. Údaje sú sezónne očistené.

munikácia a vybrané trhové služby. Na druhej strane najvýraznejšie spomalenie zaznamenalo stavebníctvo a priemysel. Po sezónnom očistení vývoj mesačnej mzdy korešpondoval so stagnáciou produktivity práce v tomto odvetví. Mesačné ukazovatele za október 2011 by mohli poukazovať na zrýchlenie rastu miezd vo 4. štvrťroku 2011 oproti predchádzajúcemu štvrťroku. K tomuto hodnoteniu však treba pristupovať opatrnejšie, nakoľko sa v predchádzajúcom štvrťroku tento trend nepotvrdil.

Tempo rastu zamestnanosti sa v októbri 2011 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne spomalilo a dosiahlo 1,7 %. Pod toto spomalenie rastu sa podpísali vybrané trhové služby, priemysel a maloobchod. Ostatné sledované odvetvia zaznamenali buď rast zamestnanosti, alebo ich vývoj sa oproti predchádzajúcemu mesiacu nezmenil. Mesačné údaje v priemere za október 2011 vo vybraných odvetviach poukazujú na spomalenie rastu zamestnanosti vo 4. štvrťroku 2011 v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom.

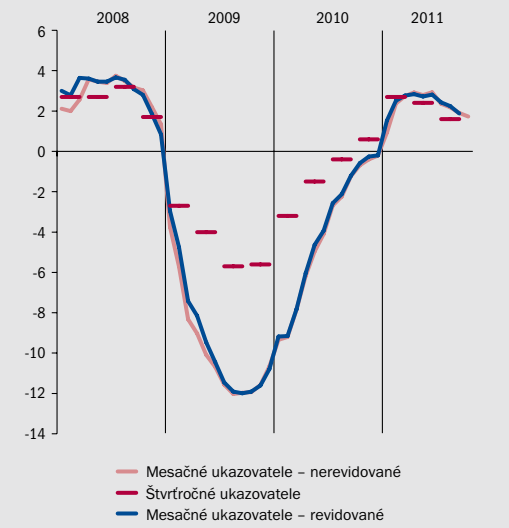
Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny celkový počet nezamestnaných v októbri medzimesačne poklesol o 434 osôb a dosiahol 390,1 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla 13,3 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesla o 0,1 percentuálneho bodu.

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

	Zamestnanosť	
	September 2011	Október 2011
Priemysel	103,5	103,1
z toho: Priemyselná výroba	104,1	103,7
Stavebníctvo	95,9	96,3
Predaj a opravy vozidiel	99,9	100,0
Veľkoobchod	99,8	99,9
Maloobchod	101,2	100,5
Ubytovanie	99,9	99,9
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	100,1	100,1
Doprava a skladovanie	100,7	101,5
Informácie a komunikácia	112,9	113,5
Vybrané trhové služby	105,9	105,0
Priemer za vybrané odvetvia	101,9	101,7

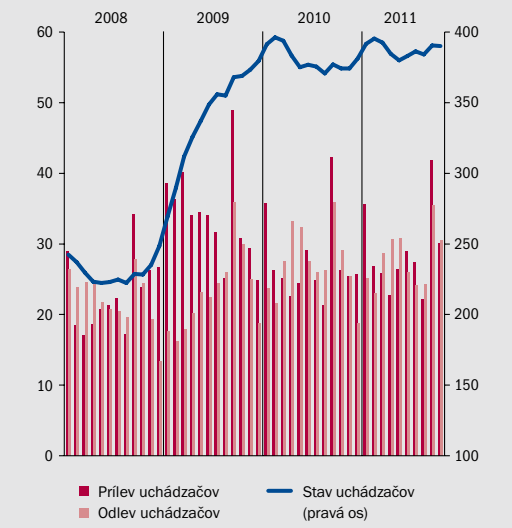
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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



Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.

Box 4

VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY V 3. ŠTVRŤROKU 2011[7]

Hrubý domáci produkt (HDP) v 3. štvrťroku 2011 podľa údajov Štatistického úradu SR spomalil tempo medziročného rastu na 3,0 % v stálych cenách. Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrťročného vývoja vzrástol HDP v 3. štvrťroku o 0,8 %.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP v 3. štvrťroku 2011 s rastom pridanej hodnoty takmer vo všetkých odvetviach, ale najmä v priemysle a stavebníctve. Pridaná hodnota v pôdohospodárstve však pokračovala v medziročnom poklese z predchádzajúceho obdobia. Nominálny objem vytvoreného HDP v 3. štvrťroku 2011 predstavoval 18,3 mld. €, čo znamenalo medziročný rast o 4,6 %.

Ekonomický rast v 3. štvrťroku 2011 bol ovplyvnený na strane použitia hlavne rastom zahraničného dopytu (vývoz výrobkov a služieb vzrástol o 6,8 %), aj keď jeho dynamika výraznejšie spomalila. Naopak, domáci dopyt klesal (-4,4 %) vplyvom nižšej súkromnej, ako aj verejnej spotreby. Prepad spotrebného dopytu bol mierne kompenzovaný pokračujúcim rastom tvorby hrubého fixného kapitálu.

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 3. štvrťroku 2011 medziročne vzrástla o 2,5 % na 769 €. Sezónne očistená nominálna mzda sa oproti predchádzajúcemu štvrťroku zrýchlila o 0,5 percentuálneho bodu. Vplyvom rýchlejšieho rastu spotrebiteľských cien reálna mzda v 3. štvrťroku 2011 medziročne poklesla.

Nominálne kompenzácie na zamestnanca (metodika ESA 95) naďalej pokračovali v 3. štvrťroku 2011 v medziročnom raste. Vplyvom revízie údajov[8] sa však dynamiky ich rastu spomalili od začiatku roka o 2,0 percentuálne body. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa dynamika rastu kompenzácií na zamestnanca zrýchlila o 1,2 percentuálneho bodu a dosiahla 1,7 %.

Zamestnanosť podľa metodiky národných účtov zaznamenala v 3. štvrťroku 2011 medziročný rast o 1,7 %, ale jej dynamika sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom spomalila. Sezónne očistená zamestnanosť podľa metodiky ESA 95 medzištvrťročne vzrástla o 0,3 % a reflektovala vývoj ekonomiky.

7 Detailnejšia informácia v prílohe č. 1.

8 Vplyvom revízie údajov za národné účty, ktoré publikoval ŠÚ SR došlo v roku 2010 k rýchlejšiemu rastu kompenzácií na zamestnanca. To sa prejavilo v bázickom efekte ich rastu za jednotlivé štvrťroky 2011.

V 3. štvrťroku 2011 medziročne vzrástla aj zamestnanosť vyjadrená počtom odpracovaných hodín o 0,3 %, ale v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa jej dynamika spomalila o 1,6 percentuálny bod. Sezónne očistené odpracované hodiny medzištvrťročne poklesli o 0,5 %. Priemerný týždenný pracovný čas tak poklesol z 37,6 hodiny v 2. štvrťroku na 37,2 hodiny v 3. štvrťroku.

Jednotkové náklady práce v 3. štvrťroku 2011 medziročne vzrástli o 0,4 %. V porovnaní s predchádzajúcim obdobím, keď jednotkové náklady práce zaznamenali pokles, sa ich dynamika zrýchlila o 1,1 percentuálneho bodu.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných v 3. štvrťroku 2011 medziročne klesol o 6,7 %, čo sa premietlo do miery nezamestnanosti, ktorá medziročne poklesla o 1,0 percentuálneho bodu a dosiahla 13,1 %. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa počet dlhodobo nezamestnaných znížil o 14,5 tisíc a ich podiel na celkovom počte nezamestnaných dosiahol 62,1 %.

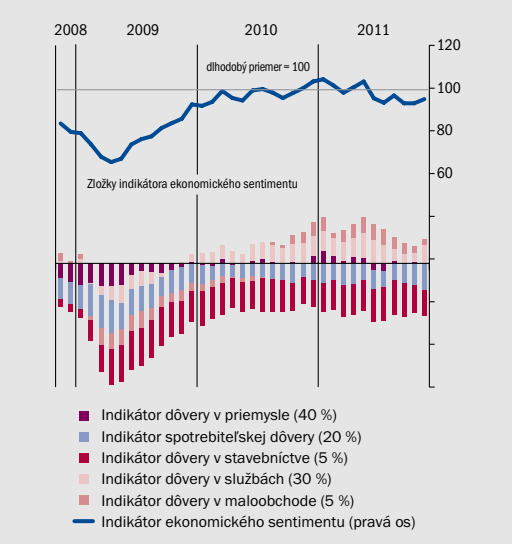
Medziročný rast ekonomiky v 3. štvrťroku 2011 bol mierne vyšší, ako sa očakávalo, vplyvom priaznivejšieho vývoja zahraničného obchodu. K rastu tak prispel najmä vývoj čistého exportu, pričom domáci dopyt poklesol. V nasledujúcich štvrťrokoch predpokladáme zmierňovanie ekonomického rastu vplyvom miernejšieho zahraničného dopytu a naďalej nízkeho domáceho dopytu. To by sa malo prejaviť aj v pomalšom raste ukazovateľov trhu práce.

3.2.4 Indikátor ekonomického sentimentu

V novembri vzrástol indikátor ekonomického sentimentu v porovnaní s októbrom o 1,9 percentuálneho bodu na úroveň 94,8 bodu. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka bola jeho hodnota nižšia o 5,1 percentuálneho bodu. Vývoj indikátora pozitívne ovplyvnilo zvýšenie dôvery v službách a stavebníctve. Pokles zaznamenal indikátor dôvery v priemysle, maloobchode a indikátor spotrebiteľskej dôvery.

K zlepšeniu vývoja indikátora dôvery v službách po štvormesačnom poklese prispeli priaznivé hodnotenia všetkých jeho zložiek, predovšetkým však očakávaného dopytu po službách. Zvýšenie dôvery v stavebníctve ovplyvnilo najmä očakávané spomaľovanie znižovania zamestnanosti. Zhoršenie indikátora dôvery v priemysle ovplyvnili predovšetkým negatívne hodnotenia očakávanej priemyselnej produkcie. K poklesu indikátora dôvery v maloobchode prispeli najmä nepriaznivé hodnotenia očakávanej podnikateľskej situácie.

Graf 8 Indikátor ekonomického sentimentu (saldá odpovedí)



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

V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa znížila dôvera spotrebiteľov pri hodnotení očakávanej finančnej situácie domácností, predpokladaného hospodárskeho vývoja v SR a očakávaného vývoja nezamestnanosti. Zlepšenie spotrebiteľskej dôvery sa prejavilo pri hodnotení predpokladaného vývoja úspor domácností. Oproti predchádzajúcemu mesiacu indikátor spotrebiteľskej dôvery poklesol o 6,8 percentuálneho bodu, v medziročnom porovnaní bola jeho úroveň nižšia o 17,8 percentuálneho bodu.

3.3 MENOVÉ AGREGÁTY A ÚROKOVÉ SADZBY

Príspevok tuzemských PFI k menovému agregátu M3 eurozóny poklesol v októbri o 45 mil. €. Medziročný rast sa tak spomalil o 0,2 percentuálneho bodu na 4,7 %.

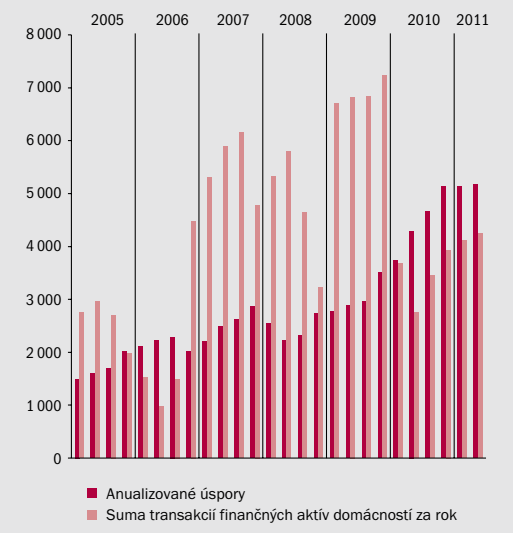
V októbri pokračoval pokles všetkých zložiek menového agregátu M3 s výnimkou obeživa, ktoré sa zvýšilo. V rámci najlikvidnejších vkladov mierne poklesli vklady splatné na požiadanie. Menej likvidný agregát M2-M1 zaznamenal pokles, keď sa znížili vklady s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov a odlev prostriedkov nastal aj pri vkladoch s výpovednou lehotou do 3 mesiacov. Najmenej likvidné vklady (M3-M2) sa tiež mierne znížili. Najväčší vplyv na tento vývoj malo vyberanie prostriedkov z podielových fondov peňažného trhu. Táto tendencia pretrváva už od mája 2010. V rámci najmenej likvidných aktív pokles podielových fondov peňažného trhu mierne kompenzoval nárast vydaných dlhových cenných papierov do 2 rokov, ktorých pokles trvajúci od marca 2010 sa zastavil. V rámci jednotlivých sektorov pokračoval rast celkových vkladov domácností (18 mil. €). Menší nárast v porovnaní s ostatnými mesiacmi v roku sa opakuje vždy v októbri. Napriek nižšiemu prírastku sa medziročný rast celkových vkladov domácností stabilizoval na úrovni približne 6,4 % v dôsledku akumulácie vkladov v 1. polroku 2011. Rast vkladov domácností bol podporený okrem rastu príjmov aj výberom prostriedkov z podielových fondov a ich presunom do bankového sektora. Domácnosti reagovali na ponúkané vyššie úročenie dlhodobých vkladov umiestňovaním voľných prostriedkov do týchto produktov. Spôsobilo to rast vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky, ktoré sú zaradené v protipoložkách menového agregátu M3. V sektore nefinančných spoločností pokračoval úbytok vkladov (-321 mil. €). Nefinančné spoločnosti znižovali najmä vklady s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov. Stav vkladov na bežných účtoch sa výraznejšie nezmenil. Medziročný rast sa znížil takmer k nulovej hodnote (0,8 %), čo je najnižšia hodnota od marca 2010. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa rast spomalil o 4,8 percentuálneho bodu. Pravdepodobne to odzrkadľuje spomalenie ekonomickej a úverovej aktivity.

Box 5

MIERA ÚSPOR A VKLADY, RESP. FINANČNÉ AKTÍVA DOMÁCNOSTÍ

Zo štatistiky národných účtov vyplýva, že domácnosti v pokrízovom období (začiatkom roka 2010) začali výraznejšie šetriť na úkor spotreby. Nominálne príjmy rástli a pri stagnujúcej spotrebe sa miera úspor zvýšila až na približne 10 %. Takú úroveň šetrenia domácností Slovensko v krátkej histórii ešte nezaznamenalo. Preto sa vynára otázka, do akých produktov domácnosti tieto ušetrené prostriedky umiestnili. Nasledujúci graf dokumentuje absolútne prírastky úspor a finančných aktív. Trendovo sa v posledných štvrťrokoch vyvíjajú úspory aj finančné aktíva rovnako, avšak od 1. štvrťroka 2010 vznikla medzera. To by mohlo indikovať, že domácnosti umiestnili ušetrené prostriedky nielen vo finančných aktívach, ale aj v iných hmotných statkoch (napr. drahé kovy), resp. ich presunuli do zahraničia vo forme bankových vkladov alebo investícií do zahraničných cenných papierov, prípadne ich využili na kúpu zahraničných nehnuteľností. Ďalším faktorom môže byť, že štatistika tržieb nezachytáva rýchly rast internetových obchodov a z toho dôvodu sú tržby maloobchodu podhodnotené.

Graf A Úspory a finančné aktíva domácností (mil. EUR)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.
Poznámka: Vysoké úrovne transakcií finančných aktív v rokoch 2007 a 2008 zodpovedajú úverovej expanzii v tomto období. Podobne sa zvýšili aj finančné pasíva v tomto období.

V rámci protipoložiek menového agregátu M3 vzrástli pohľadávky peňažných finančných inštitúcií (PFI) voči súkromnému sektoru medzimesačne o 141 mil. €, z čoho úvery tvorili 122 mil. € a cenné papiere 19 mil. €. V medziročnom porovnaní sa spomalil ako rast pohľadávok, tak aj rast úverov. Dynamika pohľadávok sa znížila o 1,2 percentuálneho bodu na 8,6 % a úverov o 0,9 percentuálneho bodu na 9,1 %. V októbri sa opätovne zvýšil stav pohľadávok voči verejnej správe (o 331 mil. €).

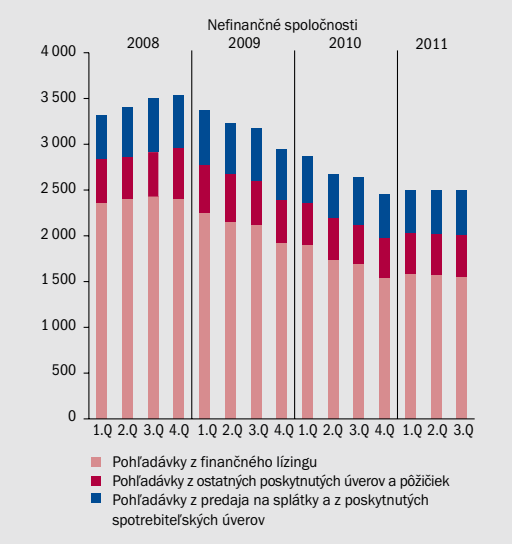
V októbri pokračoval podobný vývoj ako v septembri. V sektore domácností sa medzimesačne zvýšil stav úverov porovnateľne ako v predchádzajúcich dvoch mesiacoch (148 mil. €). Medziročný rast má nepatrne klesajúci trend (12,2 %). Dve tretiny z medzimesačného rastu tvorili úvery na nehnuteľnosti, ktorých dynamika sa mierne spomalila o 0,4 percentuálneho bodu na 14,7 %. Mierne ochladenie záujmu o úvery na nehnuteľnosti je podobné ako na jeseň 2009. Zvyšná jedna tretina úverov bola použitá na spotrebu. V sektore nefinančných spoločností pokračoval mierne negatívny trend poklesu úverovej aktivity zo septembra. Stav úverov poklesol medzimesačne o 84 mil. €. Tento vývoj možno pripísať pravdepodobne nižším potrebám pri financovaní prevádzky, keďže sa znížil stav úverov do 1 roka (predovšetkým kontokorentných úverov). Ďalším faktorom bol pokles kontokorentných úverov so sankčnou úrokovou sadzbou, ktoré mohli byť splatené alebo predané. Stav dlhodobejších úverov nad 1 rok sa mierne zvýšil v sledovanom období. Po dvoch medzimesačných poklesoch stavu úverov sa ich medziročný rast spomalil na 6,3 %. Predstavuje to pokles o takmer 3 percentuálne body v porovnaní s najvyššou hodnotou od marca 2009 zaznamenanou v auguste 2011. V októbri sa výraznejšie zvýšili úvery ostatným finančným sprostredkovateľom (o 59 mil. €), čím sa ich medziročný rast dostal po prvýkrát od mája 2008 do kladných hodnôt.

Box 6

POHĽADÁVKY FAKTORINGOVÝCH SPOLOČNOSTÍ, LÍZINGOVÝCH SPOLOČNOSTÍ A SPOLOČNOSTÍ SPLÁTKOVÉHO FINANCOVANIA[9]

Objem pohľadávok faktoringových a lízingových spoločností a spoločností splátkového financovania voči súkromnému sektoru ku koncu 3. štvrťroku 2011 dosiahol 3 849 mil. €. V 3. štvrťroku pokračoval pozitívny trend z predchádzajúceho obdobia, keď vzrástli pohľadávky o 56 mil. €, v nasledujúcom štvrťroku sa nárast zmenšil na 24 mil. €. Medziročný pokles sa tak spomalil v 2. štvrťroku o 6,1 percentuálneho bodu na -2,7 % a v 3. štvrťroku o ďalšieho 1,3 percentuálneho bodu na -1,3 %. K takémuto vývoju prispel najmä vyšší záujem domácností o splátkový predaj a úvery od spoločností splátkového predaja (tu sa zaraďujú aj kreditné karty od týchto spoločností). Výraznejší rast pohľadávok bol zaznamenaný aj v sektore finančných inštitúcií, ktoré si požičali prostriedky vo forme úveru alebo pôžičky (v 2. štvrťroku). Nefinančné spoločnosti tiež využívali v obidvoch štvrťrokoch ostatné úvery a pôžičky od finančných

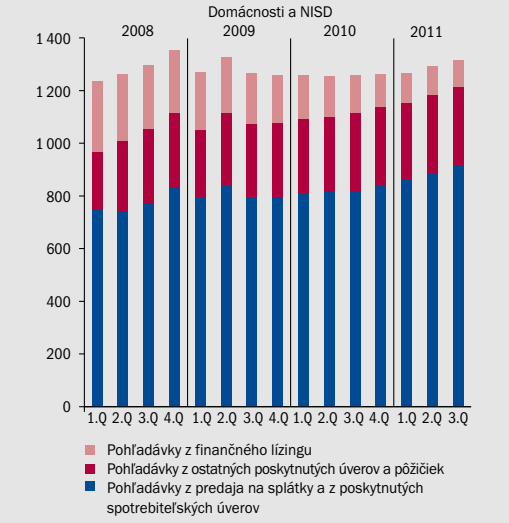
Graf A Vývoj pohľadávok faktoringových spol., lízingových spol. a spol. splátkového financovania (mil. EUR)



Zdroj: NBS.

9 *Nakoľko štatistika ostatných finančných sprostredkovateľov za druhý štvrťrok 2011 bola revidovaná a zverejnená až spolu s tretím štvrťrokom, hodnotené sú obidva štvrťroky.*

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



Zdroj: NBS.

sprostredkovateľov na úkor splátkových produktov a spotrebiteľských úverov. Pravdepodobne sa jedná o vyššie využívanie faktoringových produktov. Na rozdiel od 1. štvrťroka sa významne znížil záujem o lízingové produkty vo všetkých sektoroch.

Klesajúci trend mesačných čistých predajov otvorených podielových fondov (OPF) na Slovensku spolu za všetky kategórie fondov (denominovaných v eurách a v cudzej mene) sa nezastavil ani v novembri a počas piatich týždňov mesiaca zaznamenali objemy od -29,7 do +5,3 mil. €. Celkové mesačné čisté predaje OPF boli síce záporné (-49,5 mil. €, t. j. zhruba na úrovni tohtoročného priemeru -46,4 mil. €)[10], avšak oproti predchádzajúcim 3 mesiacom (august až október) to predstavovalo podstatne menej.

Pretrvávajúca neistota a zdĺhavé riešenie dlhovej krízy v eurozóne sa výrazne podpísali na skutočnosti, že investori na Slovensku vo väčšej miere vyberajú svoje prostriedky z podielových fondov.

V novembri sa zopakovali vysoké záporné čisté predaje fondov peňažného trhu (-111,5 mil. €), ktoré boli z viac ako polovice kompenzované kladnými čistými predajmi fondov iných ako fondy peňažného trhu (62,0 mil. €).

Tretí mesiac za sebou vykázali kladné čisté predaje rovnaké kategórie fondov, najmä nové špeciálne fondy (85,2 mil. €), ako aj špeciálne fondy nehnuteľností (10,5 mil. €) a akciové fondy (6,2 mil. €). Naopak, záporné čisté predaje vykázali dlhopisové fondy (-14,4 mil. €), fondy fondov (-11,7 mil. €), zmiešané fondy (-9,1 mil. €) a iné fondy (-4,7 mil. €).

Vývoj trhových úrokových sadzieb v októbri zohľadňoval stabilné kľúčové úrokové sadzby ECB (zmenili sa až začiatkom novembra). Krátkodobé

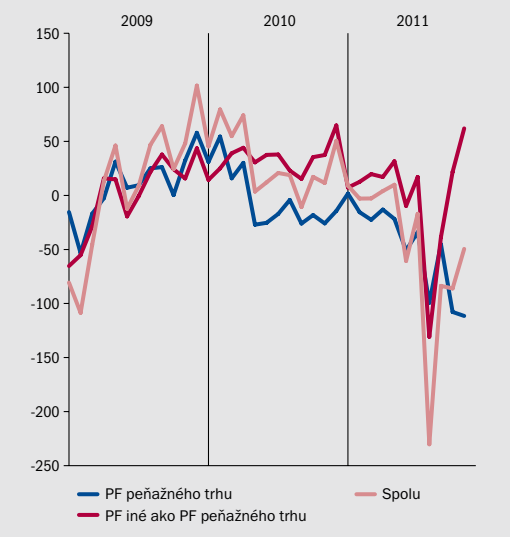
Tab. 6 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov[1)] v SR (mil. EUR)

Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumulatív
2009	-75,9	-108,5	-45,6	13,2	46,1	-12,3	8,8	46,7	64,1	24,5	48,1	101,5	110,9
2010	45,4	79,5	54,8	74,1	3,5	12,1	20,8	18,8	-10,7	17,2	11,4	50,4	377,3
2011	9,0	-2,9	-2,8	4,0	9,9	-60,7	-17,0	-230,2	-83,8	-86,1	-49,5 [2)]	.	-510,2

Zdroj: SASS a výpočty NBS.
1) Denominované v domácej mene (v eurách) a v cudzej mene spolu.
2) Za aktuálny mesiac výpočet NBS z údajov SASS Týždenné údaje o otvorených podielových fondoch.

10 Skutočnosť, že údaje SASS z pravidelných týždenných štatistík 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 roku 2009 sa celkový počet fondov v databáze SASS znížil z vyše 570 na menej ako 500 koncom roka. V roku 2010 bol počet fondov relatívne stabilný, pohyboval sa na úrovni od 494 do 511 (koncom decembra klesol na 498). V roku 2011 počet fondov kolíše na úrovni 496 až 505.

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



Zdroj: SASS a výpočty NBS.

trhové úrokové sadzby sa nemenili, keďže ECB dodávala likviditu do bankového sektora viacerými dlhodobejšími operáciami s fixnou úrokovou sadzbou a plným objemom pridelenia. Klientske úrokové sadzby mali nepatrne rastúci trend s výnimkou vkladov nefinančných spoločností.

Nefinančným spoločnostiam sa nezvýšili výraznejšie náklady spojené s financovaním úverových zdrojov, ale badať nepatrne rastúcu tendenciu. Nárast úročenia investičných úverov bol vykompenzovaný poklesom úrokových sadzieb z úverov na nehnuteľnosti. Úročenie ostatných druhov úverov a prečerpaní bežných účtov sa výraznejšie nezmenilo.

Priemerné úrokové sadzby z úverov domácnostiam pokračovali v miernom raste. Znovu sa zvýšilo úročenie úverov na nehnuteľnosti o 0,13 percentuálneho bodu na 5,02 %. Na tomto náraste sa podieľali najmä úrokové sadzby z iných úverov na nehnuteľnosti a z medziúverov. Mierny nárast zaznamenali aj úrokové sadzby zo spotrebiteľských úverov. Výraznejšie vzrástlo úročenie úverov pre živnostníkov, čo by mohli súvisieť so zhoršujúcimi sa vyhliadkami ekonomiky.

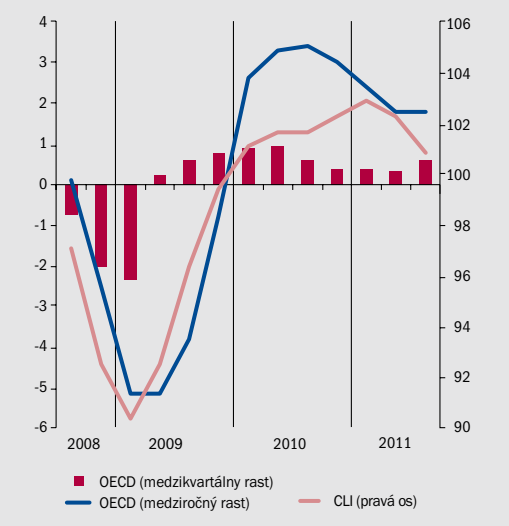
Úrokové sadzby z vkladov nefinančných spoločností sa výraznejšie nezmenili, nepatrne sa znížilo len úročenie vkladov na bežných účtoch. V sektore domácností banky v snahe prilákať dlhodobejšie zdroje od domácností ponúkali vyššie zhodnotenie vkladov s dlhšou dobou viazanosti. Zvýšili sa úrokové sadzby zo všetkých termínovaných vkladov, najvýraznejšie však s dobou viazanosti nad 2 roky.

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE

GLOBÁLNA EKONOMIKA

Rast globálnej ekonomiky sa v 3. štvrťroku mierne zrýchlil. Hrubý domáci produkt v krajinách OECD na štvrťročnej báze vzrástol o 0,6 %, oproti 0,3 % v prechádzajúcom štvrťroku. Medziročný ekonomický rast krajín OECD sa tak ako v predchádzajúcom štvrťroku nezmenil a zostal na úrovni 1,8 %. Zrýchlenie ekonomickej aktivity bolo zapríčinené najmä ekonomickou obnovou v Japonsku a ekonomickou aktivitou Nemecka a USA. Silný rast ekonomiky v Japonsku súvisel najmä s hospodárskou obnovou po zemetrasení. Ekonomické oživenie v USA ovplyvnil najmä rast spotreby domácností. Tempo ekonomickej aktivity zostáva v jednotlivých regiónoch naďalej rozdielne. Vyspelé ekonomiky zaznamenávajú relatívne nízky hospodársky rast a vo viacerých rozvíjajúcich sa ekonomikách sa objavujú signály jeho spomaľovania. Kompozitný indikátor ekonomickej dôvery (CLI) v krajinách OECD aj napriek rastu HDP v 3. štvrťroku naznačuje trend spomaľovania ekonomickej aktivity vo všetkých hlavných ekonomikách. Indikátor CLI tak postupne klesá na hranicu hodnoty, ktorá signalizuje ekonomický rast alebo ekonomickú kontrakciu.

Graf 10 Štvrťročný rast HDP a CLI (%)



Zdroj: OECD.
Poznámka: CLI - Composite Leading Indicators.

Rast spotrebiteľských cien sa v priebehu 3. štvrťroka 2011 opätovne mierne zrýchlil. V septembri dosiahla inflácia v OECD na medziročnej báze 3,3 % v porovnaní s 3,0 % v júni 2011. V októbri inflácia mierne poklesla na 3,2 % v dôsledku vývoja cien komodít. Ceny energií zaznamenali opätovné zrýchlenie a v septembri dosiahli 14,2 % oproti 13,6 % v júni. V októbri sa však ich rast mierne pribrzdil (12,4 %). Mierne zrýchlenie rastu cien na 4,2 % v septembri v porovnaní s 4,0 % v júni zaznamenali aj potraviny. Podobne ako u cien energií, aj u potravín došlo v októbri k miernemu spomaleniu ich rastu (4,1 %). Jadrová inflácia sa v priebehu 3. štvrťroka opätovne zrýchlila a v septembri dosiahla 1,9 % oproti 1,7 % v júni. V októbri mierne vzrástla na 2,0 %.

V závere 3. štvrťroka došlo vplyvom dlhovej krízy v eurozóne a potrebe fiškálnych opatrení na stabilizáciu dlhu v USA k zhoršeniu výhľadu ekonomického vývoja. Táto situácia zvýšila neistotu a riziká globálneho ekonomického vývoja, ktoré naďalej zostávajú vysoké. Súčasné napätie vo vyspelých ekonomikách ohľadom verejných financií a slabá finančná situácia domácností sú tak hlavnými prekážkami výraznejšieho ekonomického oživenia. Rizikom pre rozvíjajúce sa ekonomiky sú predovšetkým vysoké ceny komodít, ktoré zapríčiňujú výrazné inflačné tlaky vzhľadom na ich vysoký podiel v spotrebnom koši. Vývoj globálnej ekonomickej aktivity taktiež negatívne ovplyvňuje pretrvávanie nedôvery na finančných trhoch, geopolitické napätie v niektorých regiónoch sveta, výraznejšie protekcionistické opatrenia a neusporiadaná náprava globálnych nerovnováh.

KOMODITY

V dôsledku obáv z vývoja globálnej ekonomiky došlo v priebehu 3. štvrťroka 2011 k poklesu cien ropy. Priemerná cena ropy v 3. štvrťroku dosiahla 105 USD/barel v porovnaní so 117 USD/barel v predchádzajúcom štvrťroku. Vývoj ceny ropy bol v priebehu 3. štvrťroka značne volatilný. Keď cena ropy oscilovala v pásme 104 – 117 USD/barel. Na konci 3. štvrťroka 2011 cena ropy dosiahla 105 USD/barel, čo predstavuje oproti

začiatku roka nárast cien o 10 %. V ďalšom období bol vývoj cien ropy naďalej volatilný a na konci novembra cena ropy dosiahla úroveň 107 USD/barel.

Podobný vývoj ako ceny ropy zaznamenali aj ceny ostatných svetových komodít. Na začiatku štvrťroka boli ceny relatívne stabilné, avšak vplyvom obáv z vývoja globálnej ekonomiky a oslabenia dopytu došlo postupne ku koncu 3. štvrťroka k poklesu cien ostatných komodít. Ceny neželezných kovov klesli najmä v dôsledku nižšieho dopytu. Pokles cien agrokomodít zapríčinila najmä vyššia úroda.

SPOJENÉ ŠTÁTY AMERICKÉ

Ekonomický rast v USA sa v 3. štvrťroku 2011 opäť zrýchlil, keď anualizovaný štvrťročný rast HDP dosiahol 2,0 % oproti 1,3 % v predchádzajúcom štvrťroku. Na medziročnej báze sa rast HDP mierne spomalil na 1,5 %, oproti 1,6 % v predchádzajúcom štvrťroku.

Najväčší príspevok k rastu HDP mala súkromná spotreba, ktorej rast sa po výraznom spomalení v 2. štvrťroku výrazne zrýchlil. Najrýchlejšie rástli tovary dlhodobej spotreby, pri ktorých v minulom štvrťroku došlo k poklesu dopytu. Opačný vývoj zaznamenali tovary krátkodobej spotreby, ktorá po prvýkrát od roku 2009 poklesla. Služby si naďalej udržiavali relatívne vysoký rast. Napriek priaznivému vývoju pri tovaroch dlhodobej spotreby, pokles pri tovaroch krátkodobej spotreby spolu s opätovným znížením disponibilného príjmu domácností vyvolávajú otázky ohľadom udržateľnosti ďalšieho rastu súkromnej spotreby. Pozitívny príspevok k rastu mal čistý export. Pokles zaznamenali hrubé domáce investície, ktoré mali zároveň negatívny príspevok k rastu HDP. V rámci investícií zrýchlenie rastu zaznamenali len fixné investície. Výrazne poklesla zmena stavu zásob. Negatívny príspevok k rastu HDP mali aj výdavky federálnej, štátnych a lokálnych vlád. Ich pokles v 3. štvrťroku však nebol tak výrazný ako v predchádzajúcom štvrťroku.

V priebehu 3. štvrťroka 2011 došlo opätovne k rastu inflácie, a to najmä v dôsledku zvýšenia cien energií a potravín. Inflácia na konci septembra dosiahla 3,9 % oproti 3,6 % v júni 2011. Pokles cien komodít na svetových trhoch sa v októbri premietol aj do zníženia inflácie na 3,5 %. Jadrová inflácia v 3. štvrťroku taktiež vzrástla v septembri na 2,0 % oproti 1,6 % v júni. Jej rast pokračoval aj v októbri, keď dosiahla 2,1 %.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu (FOMC) v rámci svojich dvoch riadnych a jedného mimoriadneho zasadnutia 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 dlhodobejšom horizonte. FOMC na svojom augustovom zasadnutí oznámil zavedenie nových opatrení za účelom oživenia ekonomickej aktivity a zlepšenia situácie na hypotekárnom trhu. V rámci opatrení na podporu ekonomiky by malo dôjsť k predĺženiu priemernej maturity cenných papierov v držbe FED-u. Realizácia by mala prebehnúť formou nákupu vládnych cenných papierov v objeme 400 mld. USD s dobou splatnosti od 6 do 30 rokov a zároveň predajom rovnakého množstva vládnych cenných papierov s dobou splatnosti do troch rokov. V rámci podpory hypotekárneho trhu budú reinvestované splátky istín z dlhu vládou podporovaných agentúr a sekuritizovaných hypotekárnych cenných papierov vládou podporovaných agentúr, ktoré sú v držbe FED-u. Platby z týchto istín budú opätovne reinvestované do hypotekárnych sekuritizovaných cenných papierov vydávaných agentúrami podporovanými vládou. FOMC na svojom novembrovom zasadnutí ponechal cieľovú sadzbu nezmenenú.

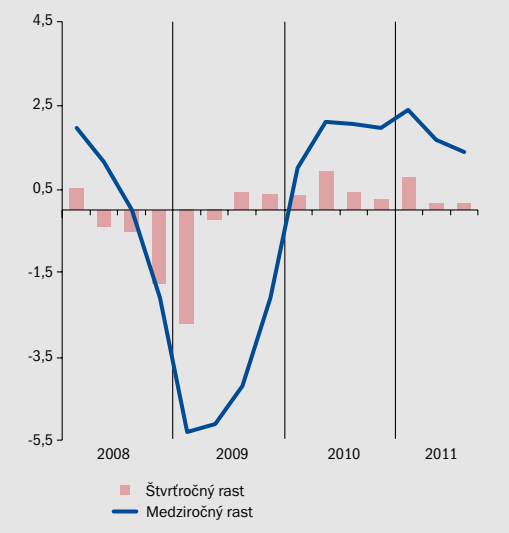
VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE

EUROZÓNA

Po tom, čo sa v 2. štvrťroku rast hospodárstva eurozóny spomalil, v 3. štvrťroku stagnoval a dosiahol 0,2 %. Jeho medziročná dynamika sa znížila na 1,4 % z 1,7 % v 2. štvrťroku 2011.

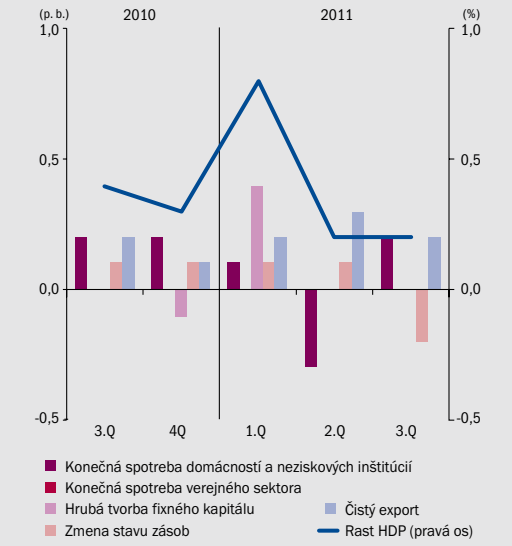
Na pokles ekonomiky pôsobil pokles stavu zásob, čo môže súvisieť s výraznejším znížením objednávok v priemyselnej výrobe (štvrťročne o 2,3 %). Naopak, prorastovo na ekonomickú aktivitu pôsobil najmä zahraničný dopyt, keď sa zrýchlil rast exportu. Výraznejšie sa však

Graf 11 Eurozóna: Ekonomický rast (stále ceny roka 2005, %)



Zdroj: Eurostat.

Graf 12 Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrťročnému rastu HDP



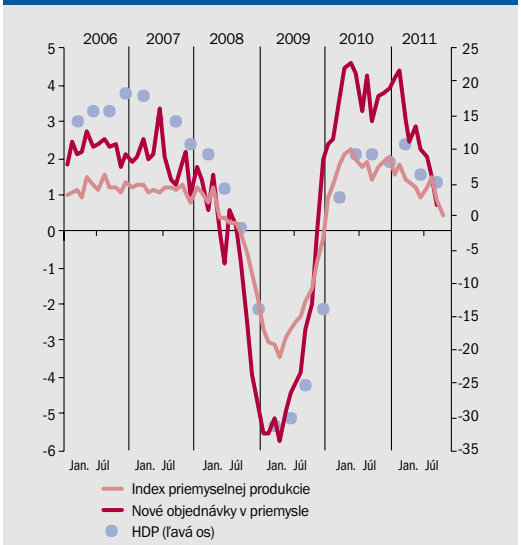
Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

zvýšil aj rast dovozov, čo sa odzrkadlilo v mierne nižšom príspevku čistého exportu k rastu HDP. Po výraznom poklese súkromnej spotreby v 2. štvrťroku 2011, táto v 3. štvrťroku vzrástla a priaznivo ovplyvnila ekonomickú dynamiku. Výrazný nárast nedôvery spotrebiteľov v priebehu 3. štvrťroka sa tak zatiaľ nepremietol do spotrebiteľského dopytu. Pokračujúci pokles spotrebiteľskej dôvery, aj keď miernejší, však naznačujú aj októbrové a novembrové prieskumy. Súčasne posledný vývoj nezamestnanosti poukazuje na mierne zhoršovanie situácie na trhu práce. Investičný dopyt a spotreba verejnej správy nemali na vývoj HDP v 3. štvrťroku výraznejší vplyv.

Z hľadiska ponukovej strany ekonomiky prispela v 3. štvrťroku 2011 k rastu pridanej hodnoty (o 0,2 %) len verejná správa a ostatné verejné služby. Pridaná hodnota v priemyselnej produkcii stagnovala. Spomaľujúci sa medziročný rast objednávok v priemyselnej výrobe naznačuje riziko pribrzdenia rastu HDP v poslednom štvrťroku 2011. Pokles hodnotenia konkurencieschopnosti v priemysle sa síce vo 4. štvrťroku zastavil, exportné očakávania v tomto odvetví sa však opäť znížili. Oba tieto ukazovatele naďalej poukazujú na nižší rast exportu tovarov.

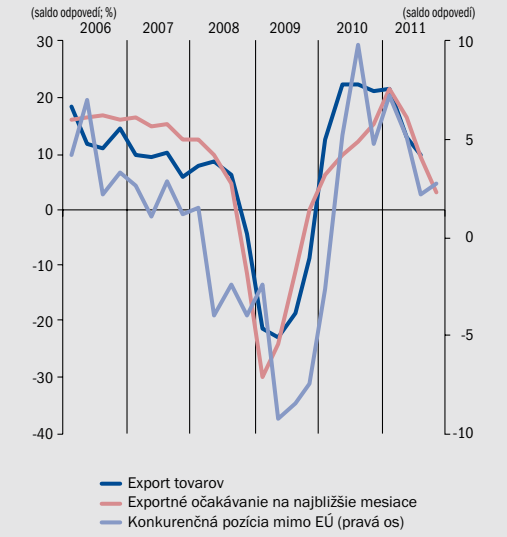
Vývoj na trhu práce naznačuje, že relatívne priaznivé tendencie sa v 2. polroku 2011 zastavili. Už od apríla začali rásť očakávania spotrebiteľov ohľadom budúceho vývoja nezamestnanosti. Rovnako sa zhoršoval očakávaný vývoj zamestnanosti v priemysle a o niečo neskôr aj v ďalších odvetviach. Miera nezamestnanosti, ktorá bola v 1. polroku 2011 stabilizovaná na úrovni okolo 10 %, začala postupne rásť. V priebehu 3. štvrťroka za zvýšila o 0,2 percentuálneho bodu na

Graf 13 Nové objednávky v priemyselnej výrobe, priemyselná produkcia a HDP (medziročný rast v %)



Zdroj: Eurostat, Európska komisia.

Graf 14 Hodnotenie konkurenčnej pozície mimo EÚ a exportné očakávania v priemysle, medziročný rast exportov tovarov eurozóny



Zdroj: Eurostat, Európska komisia.

10,2 % a v októbri opäť vzrástla na 10,3 %. Novembrové prieskumy Európskej komisie naznačujú pokračujúce zhoršovanie sentimentu jednotlivých odvetví ohľadom budúceho vývoja na trhu práce.

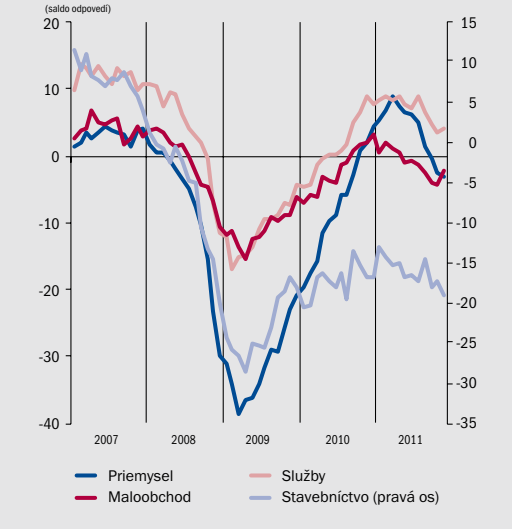
V dôsledku výrazného zvýšenia napätia v súvislosti s dlhovou krízou v eurozóne došlo v auguste k zhoršeniu nálad ekonomických subjektov a tento trend pokračoval aj v ďalších mesiacoch, vrátane novembra. Indikátor ekonomického sentimentu (ESI) v priebehu piatich mesiacov 2. polroka klesol takmer o 12 bodov na 93,7. Dôvera klesala prakticky vo všetkých ekonomických sektoroch. Výraznejšie zhoršenie zaznamenal v 3. štvrťroku, ale predovšetkým vo 4. štvrťroku, indikátor IFO pre eurozónu. Pre nemeckú ekonomiku naopak predstihové indikátory nedávajú jednoznačné signály. Index IFO pre nemeckú ekonomiku v novembri, po predchádzajúcom zhoršení, mierne vzrástol, keď sa zlepšili očakávania ohľadom budúceho ekonomického vývoja. Indikátor ekonomického sentimentu zaznamenal v rovnakom mesiaci len nepatrný pokles. Naopak ZEW index pre Nemecko výrazne klesal aj v novembri.

Vývoj inflácie bol v 3. štvrťroku do značnej miery ovplyvňovaný dopadom zavedenia novej metodiky spracovania cien sezónnych výrobkov[11]. Táto metodická zmena spôsobuje v roku 2011 vyššiu volatilitu cenového vývoja priemyselných tovarov bez energií. V júli a v auguste znižovala nová metodika infláciu v rozsahu 0,2 percentuálneho bodu. V septembri tento vplyv vyprchal a miera inflácie sa zvýšila. V porovnaní s koncom 2. štvrť-

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

Zdroj: Európska komisia, Eurostat.

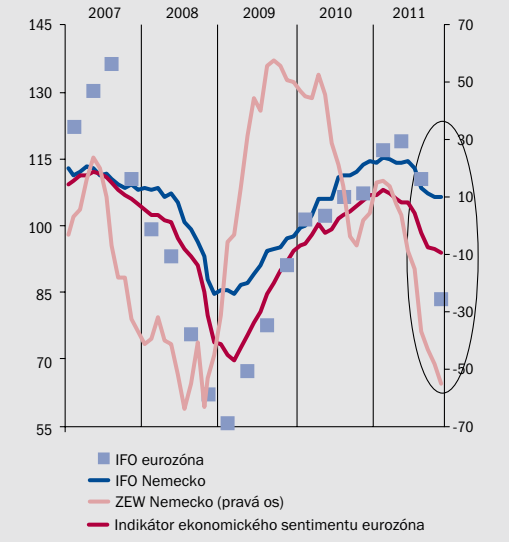
Graf 16 Očakávania vývoja zamestnanosti jednotlivými odvetviami a nezamestnanosti spotrebiteľmi



Zdroj: Európska komisia, Eurostat.

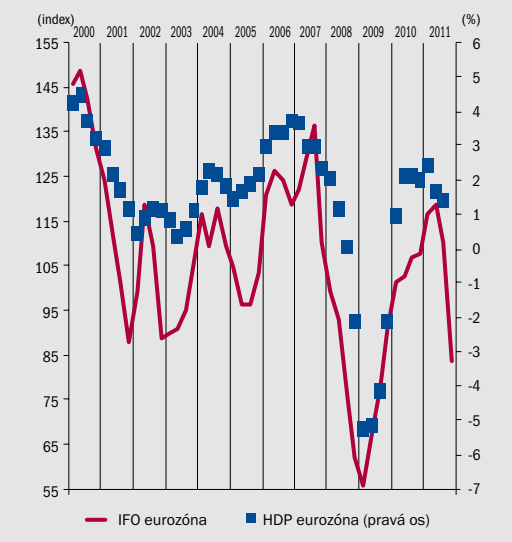
11 Nariadenie Komisie (ES) č. 330/2009 z 22. apríla 2009, ktorým sa ustanovujú podrobné pravidlá vykonávania nariadenia Rady (ES) č. 2494/95, pokiaľ ide o minimálne kritériá zaobchádzania so sezónnymi výrobkami v harmonizovanom indexe spotrebiteľských cien (HICP).

Graf 17 IFO index pre eurozónu a Nemecko, ZEW index Nemecko



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

Graf 18 IFO index ekonomickej klímy a medziročný rast HDP eurozóny



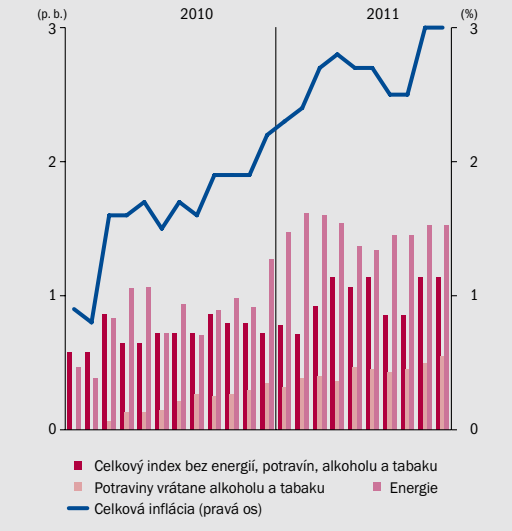
Zdroj: Ifo Institute for Economic Research, Eurostat.

roka sa inflácia v septembri zrýchlila o 0,3 percentuálneho bodu na 3 % (tento vývoj nebol novou metodikou ovplyvnený), čo bolo spôsobené najmä vyšším rastom cien energií, spracovaných potravín a cien priemyselných výrobkov bez energií. Naopak, spomalila sa inflácia nespracovaných potravín a mierne aj služieb. V októbri sa miera inflácie nezmenila. Naďalej pokračovalo zrýchľovanie cenového rastu potravín a priemyselných tovarov bez energií. Cenová dynamika služieb naopak mierne poklesla. Ceny energií si naďalej zachovávali pomerne vysoký rast, jeho úroveň však v októbri stagnovala. Na základe rýchleho odhadu Eurostatu sa v novembri miera inflácie nezmenila.

Zrýchľovanie rastu spotrebiteľských cien je do značnej miery výsledkom tlaku zo strany produkčných nákladov, keď sa zvýšené ceny výrobcov postupne premietajú do spotrebiteľských cien. Pri cenách energií je tento prenos pomerne rýchly, zatiaľ čo pri cenách potravín sa zvýšené náklady premietajú do spotrebiteľských cien pozvoľne. Napriek tomu, že rast cien vo výrobe potravín a nápojov sa v roku 2010 spomaľoval, jeho úroveň bola naďalej vysoká a prispievala k postupnému zrýchľovaniu spotrebiteľských cien spracovaných potravín.

Jadrová inflácia (celkový index bez cien energií a nespracovaných potravín) sa v priebehu

Graf 19 Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

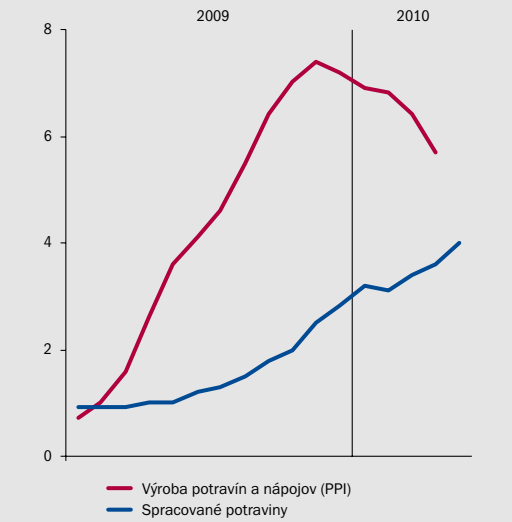
3. štvrťroka zvýšila o 0,2 percentuálneho bodu na 2,0 % a na tejto úrovni zotrvala aj v októbri.

V priebehu celého 3. štvrťroka dochádzalo k postupnému spomaľovaniu dynamiky cien služieb, najmä v dôsledku nižšieho rastu cien poistenia a zrýchlenia poklesu cien pôšt a telekomuniká-

Graf 20 Ceny energií v PPI (MIG[1]) a v HICP (medziročný rast v %)

Zdroj: Eurostat.
1) Rozdelenie podľa skupín konečného použitia produkcie (Main Industrial Groupings).

Graf 21 Ceny vo výrobe potravín a nápojov v PPI a ceny spracovaných potravín v HICP (medziročný rast v %)

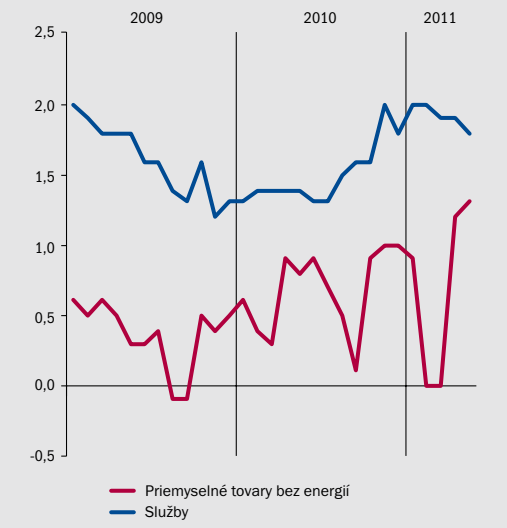


Zdroj: Eurostat.

cií. Zmierňovanie inflácie služieb pokračovalo aj v októbri, keď sa zmiernila medziročná dynamika cien hotelov a reštaurácií, zájazdov a leteckej dopravy. Ako už bolo spomenuté, dynamika cien priemyselných tovarov bez energií bola výrazne ovplyvňovaná metodickými vplyvmi. Celkovo však v 3. štvrťroku a v októbri došlo k zrýchleniu rastu ich cien, najmä odevov a obuvi.

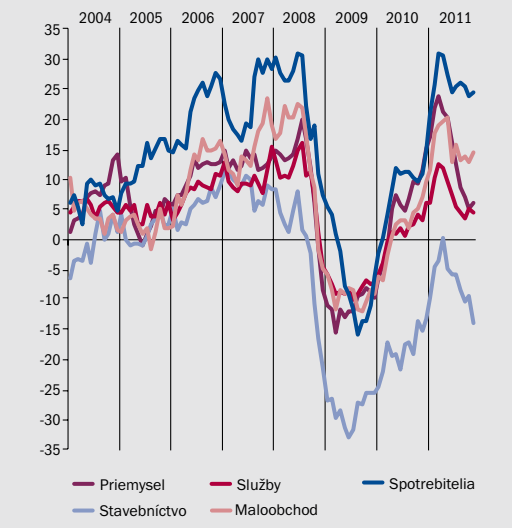
Vývoj cenových očakávaní v eurozóne mal viacmenej klesajúcu tendenciu, najmä v priemysle a stavebníctve. To môže do určitej miery súvisieť s obavami zo spomalenia budúceho ekonomického rastu a nižšieho dopytu. V prípade cenových očakávaní maloobchodu, služieb a spotrebiteľov je trend poklesu cenových očakávaní menej jednoznačný.

Graf 22 Eurozóna: Ceny tovarov a služieb (medziročná zmena v %)



Zdroj: Eurostat.

Graf 23 Očakávania ohľadom budúceho cenového vývoja (saldá odpovedí)



Zdroj: Európska komisia.

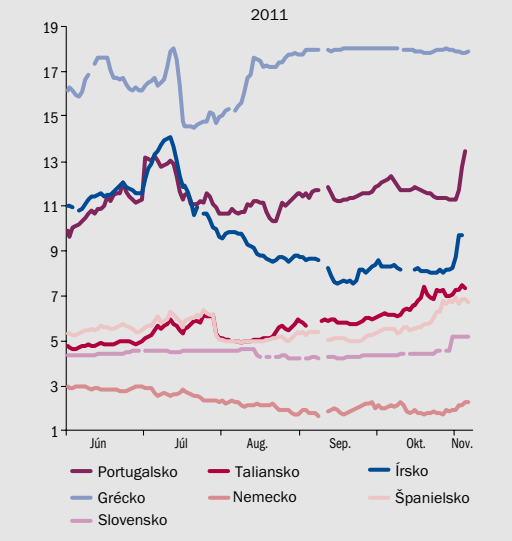
Výmenný kurz eura voči americkému doláru bol v priebehu 3. štvrťroka ovplyvňovaný napätím okolo dlhovej krízy v Európe, ale aj správami o navýšení dlhového limitu v USA a znížením ratingu verejného dlhu USA. Situácia okolo dlhovej krízy v Európe sa začala výrazne zhoršovať koncom augusta, čo ovplyvnilo výmenný kurz eura. Od konca augusta až do začiatku októbra prudko deprecioval, približne o 9 %. Celkovo sa tak euro v priebehu 3. štvrťroka znehodnotilo voči USD o viac ako 6 %. Následne v októbri po ratifikácii záverov júlového summitu EÚ, na ktorom boli dohodnuté reformy Európskeho fondu finančnej stability spolu so zvýšením jeho efektívnej úverovej kapacity, začalo euro posilňovať. Tento trend bol pomerne silný, keď euro v priebehu necelého mesiaca posilnilo o viac ako 7 %. Opätovný nárast napätia v súvislosti s dlhovou krízou, konkrétne nedôvery trhov v schopnosť Talianska splácať svoje záväzky, opäť vytváralo začiatkom novembra na euro depreciačné tlaky. To sa tak v priebehu mesiaca vrátilo takmer na úrovne zo začiatku októbra. V porovnaní s koncom 2. polroka sa euro do konca novembra oslabilo približne o 7 %, v porovnaní s východiskom roka sa však úroveň kurzu viac-menej nezmenila.

Nárast napätia ohľadom dlhovej krízy sa premietal aj do výnosov z dlhopisov. Rastúci trend výnosov do splatnosti v niektorých ekonomikách čeliacich dlhovej kríze bol prerušený v druhej polovici júla, keď sa rizikovú averziu investorov podarilo znížiť najmä mimoriadnym zasadnutím Európskej rady, na ktorej bola odsúhlasená ďalšia pôžička Grécku. Následne však nedôvera investorov v schopnosť Grécka riešiť problémy verejných financií opäť vzrástla, čo opäť zvýšilo náklady na financovanie gréckeho dlhu. Postupne sa obavy investorov premietali aj do rastu výnosov do splatnosti talianskych a španielskych dlhopisov. Situáciu napomohlo stabilizovať aktívne využívanie Programu pre trhy s cennými papiermi (Securities Markets Programme) zo strany ECB, ako aj prijatie niektorých opatrení v dotknutých krajinách zameraných na stabilizáciu verejných financií. Klesajúcu tendenciu výnosov do splatnosti dlhopisov Írska možno pripísať dôslednej realizácii plánovaných konsolidačných opatrení, ako aj relatívne priaznivému oživovaniu ekonomiky ťahanému exportnou výkonnosťou. Opätovný nárast nedôvery finančných trhov sa v druhej polovici novembra premietol do výrazného zvýšenia výnosov z dlhopisov prakticky všetkých krajín čeliacich napätiu v oblasti verejných financií, s výnimkou Grécka. Nedôvera trhov vo vzťahu k financovaniu verejných dlhov sa však premietla aj do mierneho nárastu výnosov z nemeckých dlhopisov, ktoré mali v predchádzajúcich mesiacoch klesajúcu tendenciu.

Graf 24 Vývoj výmenného kurzu USD/EUR

Zdroj: ECB, Eurostat.

Graf 25 Výnos do doby splatnosti vládnych dlhopisov (definícia podľa konvergenčného kritéria, %)



Zdroj: ECB, Eurostat.

Začiatkom 3. štvrťroka rozhodla Rada guvernérov ECB o zvýšení kľúčových úrokových sadzieb o 25 bázických bodov. Toto rozhodnutie nadviazalo na rovnaké zvýšenie kľúčových sadzieb z apríla. Dôvodom bolo pretrvávanie inflačných rizík. Úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie Eurosystému bola stanovená na 1,50 % a úrokové sadzby pre jednodňové refinančné a jednodňové strerilizačné operácie na úroveň 2,25 %, resp. 0,75 %. Rada guvernérov zároveň rozhodla o pozastavení platnosti hranice minimálneho úverového ratingu pre kolaterály vhodné pre účely úverových operácií Eurosystému v prípade obchodovateľných dlhových nástrojov vydaných alebo garantovaných portugalskou vládou. Rada guvernérov ECB na svojom zasadnutí dňa 3. 11. 2011 rozhodla, že úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie sa s účinnosťou od 9. 11. 2011 zníži o 25 bázických bodov na 1,25 % a úrokové sadzby pre jednodňové refinančné a jednodňové sterilizačné operácie sa znížia rovnako o 25 bázických bodov na 2,00 %, resp. na 0,50 %. Dôvodom zníženia kľúčových úrokových sadzieb bol výrazný nárast napätia na finančných trhoch súvisiaci s dlhovou krízou v Európe. Rada guvernérov predpokladá, že zhoršenie podmienok financovania a dôvery ekonomických subjektov sa pravdepodobne prejaví v spomalení hospodárskeho rastu. Pre rok 2012 je veľmi pravdepodobná revízia predikcií hospodárskeho rastu smerom nadol. V takomto prostredí by sa mali tiež znížiť cenové, nákladové a mzdové tlaky v eurozóne. Rada guvernérov očakáva, že po tomto rozhodnutí bude vývoj inflácie v súlade s definíciou cenovej stability v rámci časového horizontu relevantného pre menovú politiku. O ďalšom znížení kľúčových úrokových sadzieb o 25 bázických bodov rozhodla Rada guvernérov ECB na svojom decembrovom menovopolitickom zasadnutí. S účinnosťou od 14. 12. 2011 tak bola sadzba pre hlavné refinančné operácie stanovená na 1,00 % a sadzby pre jednodňové refinančné a sterilizačné operácie na 1,75 %, resp. na 0,25 %.

Dňa 7. 8. 2011 sa konalo mimoriadne rokovanie Rady guvernérov ECB, ktoré sa zaoberalo vývojom ohľadom dlhovej krízy v eurozóne a jej možného rozšírenia. Rada guvernérov oznámila, že ECB bude aktívne implementovať Program pre trhy s cennými papiermi, ktorý jej umožňuje udržiavať lepšiu transmisiu rozhodnutí menovej politiky v súčasnej situácii niektorých nedostatočne fungujúcich segmentov trhu, a tak zabezpečiť cenovú stabilitu eurozóny.

Na svojom augustovom a októbrovom menovopolitickom zasadnutí Rada guvernérov rozhodla o detailoch realizácie refinančných operácií na nasledujúce obdobie (od 12. 10. 2011 do 17. 1. 2012, resp. od októbra 2011 do 10. júla 2012). Na oboch zasadnutiach predĺžila realizáciu hlavných refinančných operácií a refinančných operácií so špeciálnou dĺžkou trvania vo forme tendrov s pevnou úrokovou sadzbou a neobmedzeným objemom pridelených prostriedkov. Súčasne rozhodla o realizácii dlhodobejších 3-mesačných refinančných operácií, ktoré by mali byť vykonávané raz za mesiac v období od októbra 2011 až do júna 2012. Tieto operácie budú vykonávané vo forme tendra s pevnou úrokovou sadzbou a neobmedzeným objemom pridelených prostriedkov.

Navyše na svojom augustovom menovopolitickom zasadnutí Rada guvernérov rozhodla o realizácii dodatočnej dlhodobejšej refinančnej operácie so splatnosťou približne 6 mesiacov vo forme tendra s pevnou úrokovou sadzbou a neobmedzeným objemom pridelených prostriedkov. Táto operácia sa uskutočnila v prvej polovici augusta a bude splatná 1. 3. 2012. Na svojom októbrovom menovopolitickom zasadnutí Rada guvernérov rozhodla o realizácii dvoch dlhodobejších refinančných operácií so splatnosťou približne 12 mesiacov a približne 13 mesiacov. Prvá z týchto operácií sa uskutočnila v októbri a druhá sa uskutoční v priebehu decembra. Súčasne Rada guvernérov v októbri rozhodla o realizácii nového programu nákupu krytých dlhopisov v celkovom objeme 40 mld. € vo forme priameho nákupu na primárnych a sekundárnych trhoch. Tento program sa začal uskutočňovať od novembra, kedy Rada guvernérov rozhodla aj o detailoch jeho realizácie.

Koncom novembra oznámila ECB spolu s centrálnymi bankami Kanady, Veľkej Británie, Japonska, Švajčiarska a USA koordinované kroky zamerané na rozšírenie ich kapacity poskytovať likviditu globálnemu finančnému systému. Cieľom bolo zníženie napätia na finančných trhoch a zníženie dopadu tohto napätia na ponuku úverov domácnostiam a podnikom, a tak prispieť k podpore ekonomickej aktivity. Tieto centrálne banky sa dohodli na znížení ceny o 50 bázických bodov

na existujúce dočasné swapové nástroje určené na dodávanie likvidity v USD. Súčasne sa centrálne banky dohodli vytvoriť dočasné bilaterálne swapové nástroje na dodávanie likvidity. V tejto súvislosti Rada guvernérov ECB rozhodla v spolupráci s ostatnými zúčastnenými centrálnymi bankami vytvoriť dočasnú sieť recipročných swapových liniek. To umožní Eurosystému poskytnúť v prípade potreby euro ostatným centrálnym bankám. Súčasne to umožní Eurosystému vykonávať operácie na dodanie likvidity v japonských jenoch, švajčiarskych frankoch a kanadských dolároch (navyše k existujúcim operáciám v USD). ECB bude pravidelne vykonávať operácie na dodávanie likvidity v amerických dolároch so splatnosťou približne jeden týždeň a tri mesiace s novým oceňovaním.

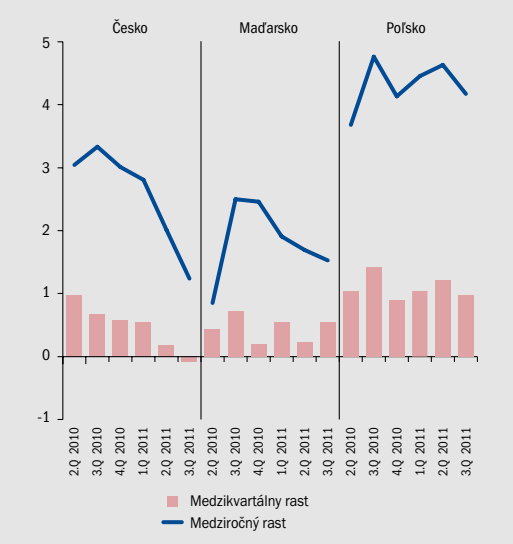
Na svojom decembrovom menovopolitickom zasadnutí Rada guvernérov ECB prijala ďalšie opatrenia na podporu bankového úverovania a aktivity na peňažnom trhu. Medzi tieto opatrenia patrí realizácia dvoch dlhodobejších refinančných operácií so splatnosťou 36 mesiacov a opciou na predčasné splatenie po roku; prerušenie dolaďovacích operácií, ktoré sa vykonávajú v posledný deň periódy udržiavania povinných minimálnych rezerv (PMR), počnúc periódou, ktorá začne 14. 12. 2011; znížením sadzby povinných minimálnych rezerv z 2 % na 1 %, počnúc periódou udržiavania PMR, ktorá začne 18. 1. 2012; zvýšenie dostupnosti kolaterálov[12].

Všetky neštandardné opatrenia majú vzhľadom na svoju štruktúru dočasný charakter.

VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

Medziročný hospodársky rast sa v 3. štvrťroku spomalil vo všetkých sledovaných ekonomikách stredoeurópskeho regiónu. V Českej republike sa hospodársky rast v porovnaní s 2. štvrťrokom spomalil o 0,8 percentuálneho bodu na 1,2 %, keď naň tlmiaco pôsobili všetky zložky HDP okrem čistého exportu. Po maďarskej a českej ekonomike, ktorých rast sa spomalil už v predchádzajúcich štvrťrokoch, sa v 3. štvrťroku 2011 znížila aj dynamika rastu poľskej ekonomiky, a to o 0,4 percentuálneho bodu na 4,2 %. Prorastovo pôsobili všetky zložky hospodárskeho rastu okrem spotreby verejnej správy. Najvyšší

Graf 26 Rast HDP (%)



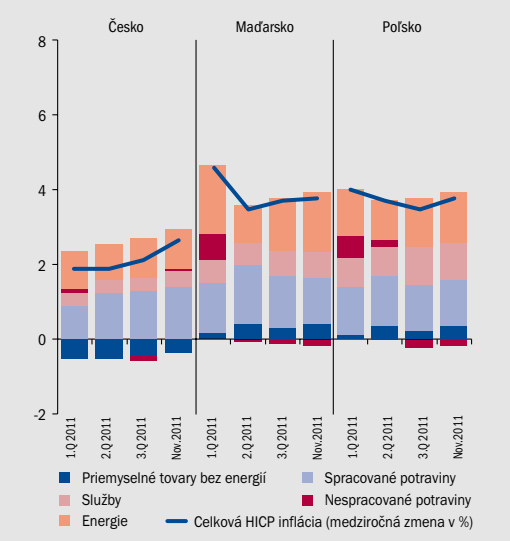
Zdroj: Eurostat.

príspevok mala naďalej súkromná spotreba, v porovnaní s minulým štvrťrokom sa však znížil. Naopak, vzrástol kladný príspevok investícií. Oproti minulému štvrťroku sa zvýšil aj príspevok čistého exportu. Maďarská ekonomika zaznamenala v medziročnom vyjadrení už tretí štvrťrok po sebe spomalenie, keď sa jej rast v 3. štvrťroku 2011 znížil o 0,2 percentuálneho bodu na 1,5 %. Tlmiaco na rast v tomto štvrťroku pôsobili všetky zložky HDP, okrem čistého exportu, ktorého príspevok sa v porovnaní s minulým štvrťrokom zvýšil.

V medzištvrťročnom vyjadrení bol vývoj v 3. štvrťroku 2011 v jednotlivých krajinách odlišný. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa v Maďarsku hospodársky rast zrýchlil o 0,3 percentuálneho bodu na 0,5 %, v Poľsku sa spomalil o 0,2 percentuálneho bodu na 1,0 % a v Českej republike HDP dokonca poklesol o 0,1 % (spomalenie o 0,3 percentuálneho bodu). V poľskej ekonomike tlmiaco pôsobila na rast zmena stavu zásob a čistý export. Tento vývoj bol čiastočne tlmený vyšším kladným príspevkom investícií. V Českej republike k poklesu HDP prispela najmä spotreba domácností a verejnej správy, ale aj investičný dopyt. Priaznivo na rast naopak pôsobila zmena stavu zásob a čistý export. V Maďarsku na rast pozitívne pôsobila súkromná spotreba i spotreba verejnej správy, ako aj čistý export, aj keď jeho príspevok bol v porovnaní s predchá-

12 Bližšie informácie sú dostupné na www.ecb.int

Graf 27 Príspevky k HICP inflácii (p. b.)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

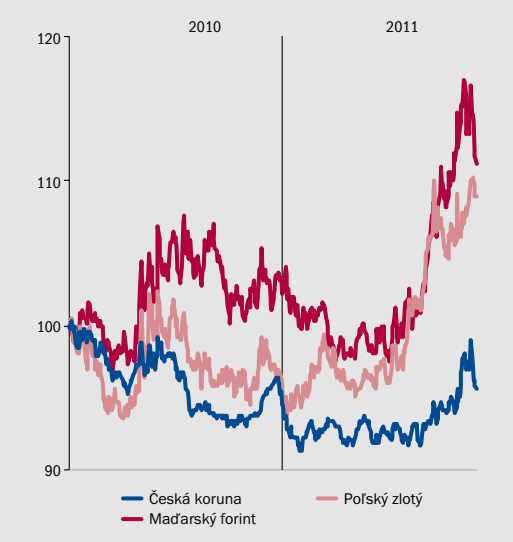
dzajúcim štvrťrokom nižší. Tlmiaco naopak pôsobil investičný dopyt a zmena stavu zásob, avšak miernejšie ako v 2. štvrťroku.

Medziročný rast spotrebiteľských cien sa na konci 3. štvrťroka 2011 v porovnaní s júnom mierne zrýchlil v Českej republike (o 0,2 percentuálneho bodu na 2,1 %) a v Maďarsku (o 0,2 percentuálneho bodu na 3,7 %). V Poľsku sa naopak mierne spomalil (o 0,2 percentuálneho bodu na 3,5 %). Mierne zrýchlenie inflácie v Českej republike bolo spôsobené najmä rýchlejším rastom cien energií (o 0,3 percentuálneho bodu na 7,2 %), ako aj vyšším rastom cien služieb (o 0,2 percentuálneho bodu na 1,1 %) a spracovaných potravín (o 0,1 percentuálneho bodu na 6,6 %). K zrýchleniu celkovej inflácie prispelo aj zmiernenie poklesu cien priemyselných tovarov bez energií. V októbri došlo k ďalšiemu zrýchleniu celkovej inflácie (o 0,5 percentuálneho bodu na 2,6 %). V Maďarsku bolo mierne zvýšenie medziročnej inflácie v priebehu 3. štvrťroka 2011 spôsobené predovšetkým zrýchlením rastu cien energií, a to až o 2,5 percentuálneho bodu na 9,2 %. Ďalšou zložkou, ktorá vplývala na zrýchlenie celkovej inflácie, avšak v menšej miere, boli ceny služieb (zrýchlenie oproti júnu 2011 o 0,3 percentuálneho bodu na 2,1 %). Ostatné zložky pôsobili na rast cien skôr tlmiaco. Celková inflácia sa v októbri 2011 zvýšila iba mierne na 3,8 %. V Poľsku sa medziročný rast spotrebiteľských cien ku koncu 3. štvrťroka v porovnaní s júnom mierne spomalil najmä v dôsledku výrazného zníženia rastu a následného medziročného poklesu cien nespracovaných potravín (v 2. štvrťroku rast 1,9 % a v 3. štvrťroku pokles 2,2 %) a tiež v dôsledku spomalenia rastu cien spracovaných potravín (o 0,7 percentuálneho bodu na 6,2 %) a cien priemyselných tovarov bez energií (o 0,4 percentuálneho bodu na 0,9 %). Ostatné zložky – energie a služby – prispievali skôr k zrýchleniu celkovej inflácie. V októbri sa však už celková miera inflácie v Poľsku opäť zrýchlila (o 0,3 percentuálneho bodu na 3,8 %).

Vývoj výmenných kurzov sledovaných mien stredoeurópskeho regiónu počas celého 3. štvrťroka negatívne ovplyvňovala riziková averzia investorov prameniaca z kulminujúceho priebehu dlhovej krízy v krajinách eurozóny. V najmenšom rozsahu sa uvedený vývoj dotkol českej koruny, ktorá bola dlhodobo považovaná podobne ako švajčiarsky frank za menu pre bezpečné investovanie v časoch turbulencií na finančných trhoch.

Napätie na finančných trhoch v súvislosti s riešením dlhovej krízy sa v júli na chvíľu podarilo upokojiť, keď bola na mimoriadnom zasadnutí Európskej rady v Bruseli odsúhlasená ďalšia pôžička Grécku. Avšak situácia sa postupne začala opäť zhoršovať, keď sa k dlhovému problému

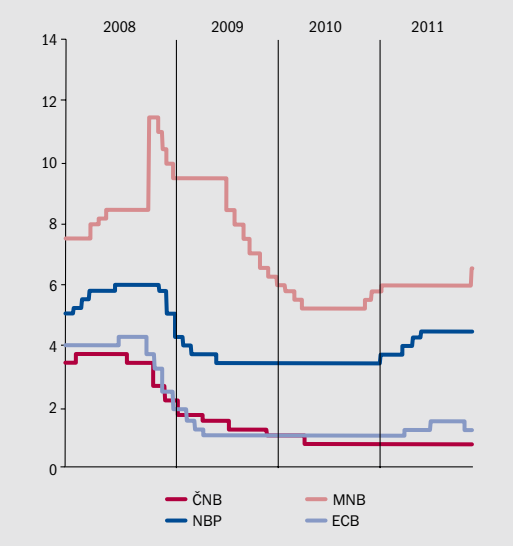
Graf 28 Indexy kurzov mien V4 voči euru (4. 1. 2010 = 100)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.
Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

v eurozóne pripojilo napätie pri schvaľovaní dlhového stropu v USA. Tento vývoj sa prejavil pri menách stredoeurópskeho regiónu opätovným oslabovaním. Optimizmus nepridávali ani správy o spomalení globálneho ekonomického oživenia a následnom zhoršení výhľadu hospodárskeho rastu najmä v krajinách EÚ, resp. o potenciálnej ďalšej finančnej kríze. V ďalšom priebehu štvrťroka negatívne na stredoeurópske meny pôsobili ďalšie správy, napr. zníženie ratingu Talianska ako následok neriešenia problémov verejných financií v tejto krajine, ďalej neschopnosť krajín eurozóny nájsť urýchlene efektívne riešenie dlhových problémov na upokojenie finančných trhov. Následné znehodnotenie mien stredoeurópskeho regiónu bolo tak prudké, že v prípade poľského zlotého zasahovala poľská centrálna banka na devízovom trhu. V Maďarsku sa pod zvýšenie rizikovosti a depreciáciu forintu podpísali aj domáce rozhodnutia, napr. o možnosti splatiť hypotéky v cudzej mene za úrokové sadzby nižšie ako trhové.

Graf 29 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)



Zdroj: Národné centrálne banky, ECB.

V 3. štvrťroku 2011 nedošlo k zmene menovopolitických podmienok v žiadnej spomedzi sledovaných krajín. Česká národní banka ponechala svoju kľúčovú úrokovú sadzbu nezmenenú na úrovni 0,75 % najmä z dôvodu absencie domácich dopytových inflačných tlakov. Pri rozhodovaní konštatovala, že inflačné riziká sú vyvážené, resp. ku koncu štvrťroka začali prevažovať mierne protiinflačné riziká z dôvodu nepriaznivého hospodárskeho vývoja a vyhliadok ekonomického rastu vonkajšieho prostredia, predovšetkým členských krajín EÚ. Narodowy Bank Polski takisto ponechala svoju referenčnú úrokovú sadzbu na úrovni 4,50 %, keďže v dôsledku sprísnenia menovej politiky v prvej polovici roka sa dá očakávať v strednodobom horizonte návrat inflácie k cieľu. Pri hodnotení externého prostredia centrálna banka konštatovala, že napriek zhoršeným vyhliadkam ekonomického rastu najmä v eurozóne, bude voči takému vývoju poľská ekonomika vo výraznej miere rezistentná. Zvýšeným rizikom sa však postupne stáva vývoj na finančných trhoch a s tým súvisiaca riziková averzia investorov, ktorá sa prejavuje vo výraznej depreciácii výmenných kurzov rozvíjajúcich sa ekonomík, vrátane poľského zlotého. V tomto prípade poľská centrálna banka koncom septembra zasahovala na devízovom trhu. Magyar Nemzeti Bank taktiež ponechala v 3. štvrťroku svoje úrokové sadzby na nezmenenej úrovni 6,00 %, keďže predpokladala iba veľmi pomalé oživovanie maďarskej ekonomiky, pričom tá by sa mala stále nachádzať pod svojím potenciálom. Zároveň predpokladala postupný návrat skutočnej inflácie k inflačnému cieľu v horizonte konca roka 2012 bez dodatočného sprísňovania menovej politiky. Postupne v priebehu štvrťroka sa však zvýrazňovalo riziko zvyšujúcej sa rizikovej prirážky v dôsledku pretrvávajúcej dlhovej krízy v eurozóne a s tým súvisiaci vývoj na finančných trhoch, ako aj v dôsledku domácich opatrení (možnosť splatenia hypoték v cudzej mene za nižšiu ako trhovú sadzbu), čo sa začalo prejavovať postupným znehodnocovaním kurzu maďarského forintu. Takúto výraznú depreciáciu forintu vyhodnotila maďarská centrálna banka ako silné riziko zvýšenia inflácie, a tak v novembri pristúpila na svojom zasadnutí k zvýšeniu základnej úrokovej sadzby o 50 bázických bodov na 6,50 % s účinnosťou od 30. 11. 2011.

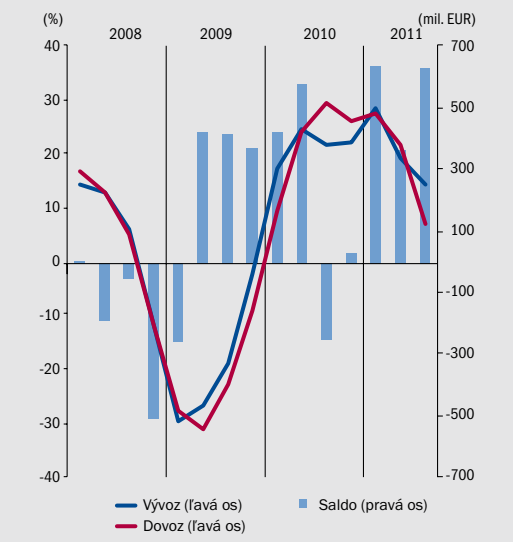
ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI PLATOBNEJ BILANCIE

PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ SEPTEMBER 2011

Za január až september 2011 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zlepšilo o 1 001,1 mil. €, pričom dosiahnutý deficit bol vo výške 134,8 mil. €. Medziročné zlepšenie deficitu súviselo so zlepšením všetkých položiek s výnimkou bilancie výnosov, kde mierne zhoršenie deficitu bolo dôsledkom vyššej odhadovanej ziskovosti podnikov so zahraničnou majetkovou účasťou, ktorá sa prejavila v raste odhadu zisku reinvestovaného zahraničnými investormi. Naopak, vyšší zahraničný dopyt sa prejavil v raste vývozu a následne aj vo vyššom prebytku obchodnej bilancie a nižšom deficite bilancie služieb. Rast príjmov (najmä z rozpočtu EÚ) pozitívne ovplyvnil saldo bilancie bežných transferov, ktoré tiež významne podporilo medziročné zlepšenie bežného účtu. Podiel deficitu bežného účtu na HDP v bežných cenách dosiahol 0,3 % pri medziročnom zlepšení o 2,0 percentuálneho bodu. Podobne sa vyvíjal aj podiel salda obchodnej bilancie, prebytok ktorej dosiahol 3,1 % HDP pri medziročnom zlepšení o 1,6 percentuálneho bodu. V porovnaní s vývojom v 2. štvrťroku sa v 3. štvrťroku saldo bežného účtu zlepšilo, čo súviselo najmä s vyšším prebytkom zahraničného obchodu.

V porovnaní s rovnakým obdobím roka 2010 vzrástol vývoz za prvých deväť mesiacov roka 2011 o 20,1 % a dovoz o 18,0 %. Dynamiky vývozu a dovozu sa v 3. štvrťroku spomalili, pričom sa dynamika dovozu spomaľovala rýchlejšie ako dynamika vývozu. Výraznejšie spomalenie dynamiky dovozu v 3. štvrťroku 2011 bolo ovplyvnené aj vývojom

Graf 30 Medziročné dynamiky vývozu a dovozu (%)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

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

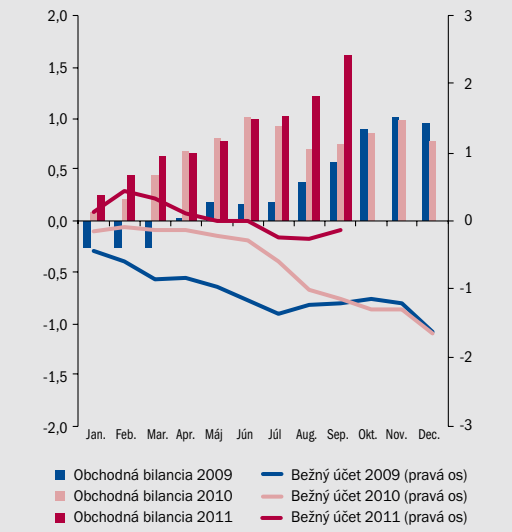
	Január - September		
	2011	2010	2011 - 2010
Obchodná bilancia	1 613,8	747,3	866,5
Vývoz	41 478,4	34 529,3	6 949,1
Dovoz	39 864,6	33 782,0	6 082,6
Bilancia služieb	-402,5	-647,7	245,2
Bilancia výnosov	-1 234,6	-927,1	-307,5
z toho: Výnosy z investícií	-2 140,1	-1 784,0	-356,0
z toho: Reinvestovaný zisk	-653,2	-438,6	-214,6
Bežné transfery	-111,5	-308,4	196,9
Bežný účet spolu	-134,8	-1 135,9	1 001,1
Podiel salda obchodnej bilancie na HDP v %	3,1	1,5	1,6
Podiel salda bežného účtu na HDP v %	-0,3	-2,3	2,0

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 31 Medziročné dynamiky vývozu SR a dovozu EÚ27 (%)

Zdroj: NBS, ŠÚ SR a Eurostat.

Graf 32 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2009, 2010 a 2011 – kumulatív (mld. EUR)



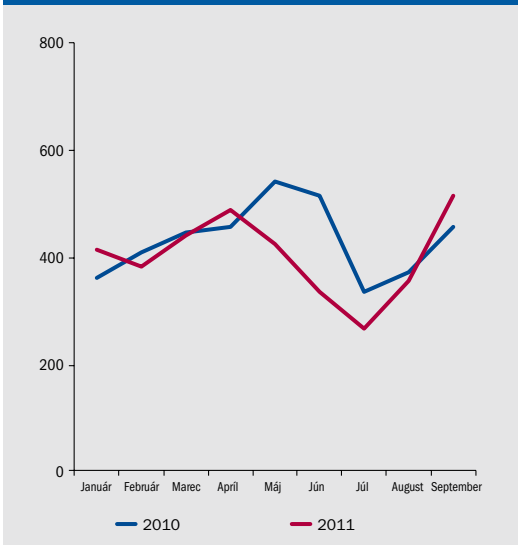
Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

v minulom roku, kedy sa v priebehu 3. štvrťroka dynamika dovozu zrýchľovala pri súčasnom spomalení dynamiky vývozu. V 3. štvrťroku bola nižšia dynamika dovozu ovplyvnená poklesom vývozu automobilového priemyslu a s tým súvisiacim nižším dovozom komponentov.

Spomalenie medziročných dynamík vývozu a dovozu v 3. štvrťroku na 14,3 %, resp. 6,9 % bolo ovplyvnené najmä poklesom zahraničného dopytu po výrobkoch automobilového priemyslu v letných mesiacoch. Výraznejšie spomalenie dynamiky dovozu podporil nižší dovoz polotovarov, ktorý sa prejavil poklesom stavu zásob nedokončenej výroby a polotovarov v ekonomike. Táto skutočnosť mohla súvisieť s poklesom dovoznej náročnosti, prípadnými negatívnejšími očakávaniami podnikov ohľadne vývoja zahraničného dopytu v ďalších mesiacoch a čiastočne aj bázickým efektom. Napriek spomaleniu dynamika vývozu za celých deväť mesiacov prekračovala úroveň 20 %.

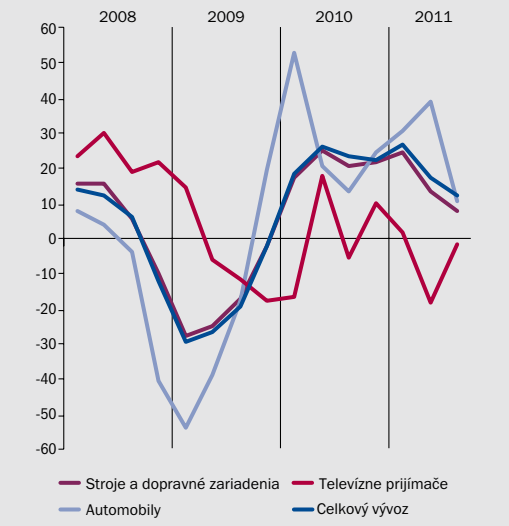
Za deväť mesiacov roka 2011 vzrástol najvýraznejšie, v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka, vývoz strojov a dopravných zariadení. Vývoz tejto skupiny tovarov tvoril viac ako 45 % (v 1. polroku takmer 50 %) celkového nárastu vývozu, pričom bol dôsledkom rastu zahraničného dopytu. Medziročný nárast vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení sa prejavil tak v medziročne vyššom vývoze podskupiny dopravných zariadení zapríčinenom rastom vývozu osobných automobilov, ako aj vyššom vývoze v podskupine strojov (hriadele, motory, ložiská). Zatiaľ čo prírastok vývozu strojov sa v 3. štvrťroku zvýšil, prírastok vývozu dopravnýchzariadení bol výrazne nižší ako v prvých dvoch štvrťro-

Graf 33 Vývoz TV prijímačov (mil. EUR)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 34 Medziročné dynamiky vývozu (%)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

koch. Zmiernenie medziročného prírastku bolo ovplyvnené prípravou liniek na výrobu nových modelov automobilov a čiastočne aj nedostatočným dopytom. Naopak, v prípade strojov súviselo medzikvartálne zlepšenie prírastku z jeho nízkej úrovne v 2. štvrťroku (vyšší vývoz elektrotechnického priemyslu v minulom roku podporeného vyšším záujmom o TV prijímače pred futbalovými majstrovstvami sveta ovplyvnil nárast bázy v 2. štvrťroku 2010). Táto skutočnosť je zrejmá z vývoja vývozu TV prijímačov, kde po medziročne nižšom vývoze najmä v máji a júni dochádza k opätovnému rastu vývozu.

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 (výrobkov zo železa a ocele, meď, hliník), ako aj vyšším vývozom chemických výrobkov, ktorý mohol byť ovplyvnený rastúcimi cenami ropných produktov (najmä kaučuku, plastov a výrobkov z nich). Vyšší vývoz surovín bol spôsobený najmä rastom vývozu spracovaných ropných olejov a zemného plynu, ktorý súvisel najmä s cenovým vývojom. Najnižší medziročný nárast vývozu bol zaznamenaný v skupine hotových výrobkov, kde vzrástol najmä vývoz obuvi. V porovnaní s 2. štvrťrokom sa v 3. štvrťroku mierne spomalil prírastok vývozu surovín, naopak zrýchlil sa prírastok vývozu chemických výrobkov a polotovarov a hotových výrobkov.

Najvyšší medziročný nárast dovozu bol zaznamenaný v skupine surovín, kde vyplynul z rastu cien ropy na svetových trhoch, pričom sa prejavil vo vyššom dovoze surovej a spracovanej ropy. Podobne vysoký medziročný prírastok bol zaznamenaný aj v skupine strojov a dopravných zariadení. Podiel nárastu dovozu tejto skupiny tovarov však tvoril iba 27 % celkového nárastu dovozu, čo predstavovalo výrazný pokles v porovnaní s 1. polrokom (viac ako 32 %). Táto skutočnosť súvisela s poklesom dovoznej náročnosti v 3. štvrťroku. Medziročne vyšší dovoz za január až september súvisel s rastom vývozu, čo sa prejavilo najmä vo vyššom dovoze komponentov pre automobilový priemysel tak v podskupine dopravných zariadení, ako aj v podskupine strojov. Výrazný medziročný nárast dovozu bol dosiahnutý aj v skupine chemických výrobkov a polotovarov, pričom v 3. štvrťroku sa prírastok dovozu tejto skupiny tovarov zrýchlil. Vyšší dovoz polotovarov bol sústredený do rastu dovozu hliníka, medi, železa a ocele a výrobkov z nich. V skupine chemických výrobkov sa vyšší dovoz prejavil najviac pri dovoze kaučuku a plastov. Najmenší prírastok dovozu bol zaznamenaný v dovoze ho-

Tab. 8 Vývoz za január až september (medziročná zmena)

	Medziročná zmena v mil. EUR		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	2011	2010	2011	2010
Suroviny	1 333	582	3,9	2,3
Chemické výrobky a polotovary	1 591	2 876	4,6	11,6
Stroje a dopravné zariadenia	3 140	5 340	9,1	21,5
Hotové výrobky	886	953	2,6	3,8
VÝVOZ SPOLU	6 949	9 751	20,1	39,4

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tab. 9 Dovoz za január až september (medziročná zmena)

	Medziročná zmena v mil. EUR		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	2011	2010	2011	2010
Suroviny	1 692	1 784	5,0	7,3
Chemické výrobky a polotovary	1 639	2 454	4,9	10,1
Stroje a dopravné zariadenia	1 642	4 034	4,9	16,5
Hotové výrobky	1 110	1 104	3,3	4,5
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	1 010	826	3,0	3,4
Osobné autá	-77	-45	-0,2	-0,2
Strojárenské a elektrotechnické spotrebné výrobky	177	323	0,5	1,3
DOVOZ SPOLU	6 083	9 376	18,0	38,4

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

tových výrobkov. Zrýchlenie ich medziročného prírastku, sa však prejavilo vo vyššom podiele na celkovom prírastku dovozu (18,2 %, zatiaľ čo v 1. polroku 14,5 %). V rámci tejto skupiny tovarov vzrástol najviac dovoz poľnohospodárskych a priemyselných výrobkov (farmaceutické výrobky, obuv). Celkový nárast dovozu hotových výrobkov bol negatívne ovplyvnený nižším dovozom osobných automobilov.

Bilancia služieb dosiahla za január až september 2011 deficit 402,5 mil. €, čo znamenalo zlepšenie oproti rovnakému obdobiu roka 2010 o 245,2 mil. €. Na medziročnom poklese deficitu sa podieľal najmä zlepšený vývoj „iných služieb celkom". V menšej miere sa zlepšil aj vývoj dopravných služieb. Naopak, prebytok bilancie služieb cestovného ruchu sa pri miernom raste príjmov aj výdavkov takmer nezmenil. Hlavnými príčinami nižšieho deficitu bilancie „iných služieb celkom" boli najmä vyššie príjmy pri súčasnom poklese výdavkov na služby výpočtovej techniky. Okrem služieb výpočtovej techniky k medziročnému zlepšeniu salda prispel aj nárast príjmov za poskytnuté právne, účtovné a poradenské služby, ako aj pokles výdavkov na technické a finančné služby. V prípade dopravných služieb vyplynulo medziročné zlepšenie salda zo skutočnosti, že nárast príjmov za tranzit plynu a ropy (o 48,1 mil. €) a za poskytnuté služby ostatnej nákladnej dopravy prevýšil nárast výdavkov za železničnú dopravu. V 3. štvrťroku sa v porovnaní s 2. štvrťrokom zlepšilo saldo iných služieb celkom, čo bolo zapríčinené najmä poklesom výdavkov na stavebné služby.

Medziročné zhoršenie bilancie výnosov za deväť mesiacov roka 2011 o 307,5 mil. € bolo dôsledkom nárastu deficitu bilancie výnosov z investícií. Vyšší deficit výnosov z investícií bol najmä výsledkom medziročne vyššej odhadovanej ziskovosti podnikov so zahraničnou majetkovou účasťou, ktorá sa prejavila v raste odhadu zisku reinvestovaného zahraničnými investormi. V porovnaní s 2. štvrťrokom sa v 3. štvrťroku výrazne znížil objem vyplatených dividend, čo však súviselo so sezónnym charakterom tejto položky.

Medziročné zníženie deficitu bežných transferov o 196,9 mil. € bolo zapríčinené najmä pozitívnym vývojom v bilancii vládnych transferov, ktorý bol dôsledkom nárastu príjmov z rozpočtu EÚ vo forme bežných transferov. Lepšie ako v rovnakom období minulého roka sa vyvíjala aj bilancia súkromných transferov (najmä zásluhou vyšších príjmov za podpory, kaucie, exekúcie a jednostranné prevody právnických osôb). Príjmy z tohto druhu transferov v priebehu roka postupne klesali, pričom v 3. štvrťroku dosiahli iba 9,4 % celoročného objemu.

Za deväť mesiacov roka 2011 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 3 010,9 mil. € (v rovnakom období roka 2010 bol zaznamenaný prebytok vo výške 284,1 mil. €). Medziročne vyšší prílev zdrojov súvisel najmä s vývojom v bilancii portfóliových investícií, kde nárast záujmu nerezidentov o rezidentské cenné papiere a zároveň pokles záujmu rezidentov o zahraničné cenné papiere (dlhové aj majetkové) vyústil do zmeny minuloročného

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

	Január - September	
	2011	2010
Kapitálový účet	627,0	702,1
Priame investície	288,9	-34,6
SR v zahraničí	-284,3	-258,2
z toho: Majetková účasť v zahraničí	-6,8	-261,5
Reinvestovaný zisk	251,3	61,6
V SR	573,2	223,6
z toho: Majetková účasť v SR	602,4	246,5
z toho: Neprivatizačné	602,4	246,5
Reinvestovaný zisk	401,9	377,0
Portfóliové investície a finančné deriváty	174,3	-2 270,9
SR v zahraničí	-1 166,0	-2 347,9
V SR	1 340,3	77,0
Ostatné dlhodobé investície	1 144,3	32,0
Aktíva	377,4	-45,8
Pasíva	766,9	77,8
Ostatné krátkodobé investície	776,3	1 855,4
Aktíva	-254,6	-143,7
Pasíva	1 031,0	1 999,2
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	3 010,9	284,1

Zdroj: NBS.

odlevu na prílev v roku 2011. Vyšší čistý prílev zdrojov bol podporený aj v bilancii priamych zahraničných investícií, kde bol najmä dôsledkom nárastu záujmu nerezidentov o investovanie vo forme majetkovej účasti. V bilancii ostatných investícií bol pokles vkladov podnikov na účtoch v zahraničí a vyššie čerpanie finančných úverov kompenzovaný odlevom vkladov v bankovom sektore. V porovnaní s 2. štvrťrokom poklesol prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte v 3. štvrťroku o 290,6 mil. €. Pokles súvisel najmä s aktivitami NBS v bilancii ostatných investícií (pokles vkladov na účtoch NBS).

Saldo priamych zahraničných investícií (PZI) zaznamenalo za január až september 2011 prílev zdrojov vo výške 288,9 mil. €, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roka bol zaznamenaný odlev 34,6 mil. €. Medziročná zmena salda priamych investícií bola dôsledkom skutočnosti, že prílev vo forme majetkovej účasti (vyšší záujem zahraničných investorov o investovanie v SR, ako aj nižší záujem rezidentov o investovanie v zahraničí) prevýšil odlev zdrojov vo forme ostatného kapitálu (zvýšenie pohľadávok a zníženie záväzkov voči podnikom priamej investície a zvýšenie pohľadávok voči priamym investorom). V priebehu roka sa odlev zdrojov vo forme ostatného kapitálu postupne zmierňoval, keď v 3. štvrťroku bol zaznamenaný odlev vo výške 98,4 mil. €, zatiaľ čo v 1. polroku 861,5 mil. €.

Čistý prílev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií dosiahol 174,3 mil. €, zatiaľ čo za prvých deväť mesiacov minulého roka bol zaznamenaný čistý odlev 2 270,9 mil. €. Medziročná zmena z odlevu na prílev bola dôsledkom skutočnosti, že nárast záujmu nerezidentov o vládne cenné papiere bol na strane aktív podporený prílevom zdrojov súvisiacim s nižším záujmom o zahraničné dlhové cenné papiere (v bankovom sektore aj v podnikovom sektore). V 3. štvrťroku záujem nerezidentov o vládne cenné papiere poklesol, keď bol zaznamenaný čistý odlev 48,6 mil. €, pričom v 1. polroku predstavoval prílev zdrojov z predaja vládnych cenných papierov hodnotu 1 274,0 mil. €.

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

	Január – September 2011	Január – September 2010	Medziročná zmena
Banky	934,8	2 227,0	-1 292,2
Podniky	1 186,4	28,7	1 157,7
Vláda + NBS	-200,6	-368,3	167,7
Spolu	1 920,6	1 887,4	33,2

Zdroj: NBS.

V položke ostatné investície bol za január až september 2011 zaznamenaný prílev zdrojov vo výške 1 920,6 mil. €, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roka bol zaznamenaný prílev 1 887,4 mil. €. Mierny medziročný nárast o 33,2 mil. € bol dôsledkom protichodného vývoja v podnikovom a bankovom sektore. Zatiaľ čo v podnikovom sektore pokles vkladov na účtoch v zahraničí a zvýšené čerpanie úverov podporili medziročne vyšší prílev, v bankovom sektore bol kompenzovaný medziročne nižším prílevom vyplývajúcim najmä z poklesu vkladov na účtoch slovenských bánk a nárastu vkladov na účtoch v zahraničí. Vývoj v 3. štvrťroku bol najvýraznejšie ovplyvnený aktivitami NBS, keď bol pokles vkladov na účtoch NBS iba čiastočne kompenzovaný nárastom zdrojov z finančných úverov. Uvedená skutočnosť vyústila do celkového odlevu v rámci ostatných investícií vo výške 57,2 mil. €, zatiaľ čo v 1. polroku bol zaznamenaný prílev 1 977,8 mil. €.

ZAHRANIČNÁ ZADLŽENOSŤ SR K 30. SEPTEMBRU 2011

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu septembra 2011 dosiahol 53,2 mld. €, resp. 71,8 mld. USD. V porovnaní so začiatkom roka 2011 hrubý zahraničný dlh vzrástol o 3,9 mld. €, resp. v prepočte na ekvivalent USD o 6,0 mld. USD. Od začiatku roka 2011 je vývoj zahraničného dlhu v USD ovplyvňovaný vývojom krížového kurzu EUR/USD. Prevažnú časť zahraničného dlhu SR tvoria záväzky v EUR. Z tohto dôvodu je komentár k vývoju zahraničného dlhu posudzovaný v tejto mene.

Celkový dlhodobý zahraničný dlh ku koncu septembra 2011 vzrástol v porovnaní s východiskom roka o 2,9 mld. € pri náraste celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 1,0 mld. €.

V celkovom dlhodobom zahraničnom dlhu zahraničné pasíva vlády SR a NBS od začiatku roka vzrástli o 2,4 mld. €, z čoho nárast o 2,2 mld. € sa týkal položky dlhopisy a zmenky. Dlhodobý zahraničný dlh komerčného sektora vzrástol v hodnotenom období o 0,5 mld. €.

V rámci krátkodobého zahraničného dlhu bol zaznamenaný nárast krátkodobých pasív komerčných bánk o 1,2 mld. € (nárast v položke pôžičky o 0,5 mld. € a v položke hotovosť a vklady o 0,6 mld. €) a krátkodobých záväzkov podnikateľských subjektov o 0,1 mld. €. Krátkodobé zahraničné pasíva vlády SR a NBS zaznamenali celkový pokles o 0,3 mld. €, pričom hotovosť a vklady (Target 2) klesli o 2,1 mld. €, pri súčasnom náraste krátkodobých pôžičiek centrálnej banky k východisku roka o 1,8 mld. €, ktoré však v 3. štvrťroku narástli oproti 2. štvrťroku až o 2,7 mld. €.

Celkový hrubý zahraničný dlh na obyvateľa SR ku koncu septembra dosiahol 9 843 €, čo predstavuje nárast oproti východisku roka o 722 € (k 31. 12. 2010 to bolo 9 121 €). Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR k ultimu septembra 2010 klesol o 2,1 percentuálneho bodu na 53,0 % z úrovne 55,1 % k ultimu roka 2010.

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 53,2 mld. € (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – mimo majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 38,1 mld. € (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – mimo majetkovej účasti) dosiahla ku koncu septembra 2011 dlžnícku pozíciu 15,1 mld. €, pričom v porovnaní s východiskom roka 2010 vzrástla o 1,9 mld. €.

Tab. 12 Zahraničný dlh SR

	mil. USD			mil. EUR		
	31.12.2010	30.6.2011	30.9.2011	31.12.2010	30.6.2011	30.9.2011
Celkový zahraničný dlh SR	65 823,8	76 125,3	71 786,5	49 261,9	52 670,8	53 163,3
Dlhodobý zahraničný dlh	29 554,5	35 388,0	33 777,1	22 118,3	24 484,7	25 014,5
Vláda a NBS[1)]	13 296,2	17 797,2	16 619,5	9 950,7	12 313,7	12 308,0
Komerčné banky	3 893,8	3 808,4	3 639,5	2 914,1	2 635,0	2 695,3
Podnikateľské subjekty	12 364,5	13 782,4	13 518,1	9 253,5	9 536,0	10 011,2
Krátkodobý zahraničný dlh	36 269,3	40 737,3	38 009,4	27 143,6	28 186,1	28 148,8
Vláda a NBS	19 661,4	21 525,1	19 475,8	14 714,4	14 893,2	14 423,3
Komerčné banky	4 466,6	6 085,9	6 118,1	3 342,8	4 210,8	4 530,9
Podnikateľské subjekty	12 141,3	13 126,3	12 415,5	9 086,4	9 082,1	9 194,6
Zahraničné aktíva	48 274,2	55 761,1	51 470,6	36 128,0	38 581,0	38 117,9
Čistá zahraničná zadlženosť	17 549,6	20 364,2	20 315,9	13 133,9	14 089,8	15 045,4
Krížový kurz USD/EUR	1,3362	1,4453	1,3503	-	-	-

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

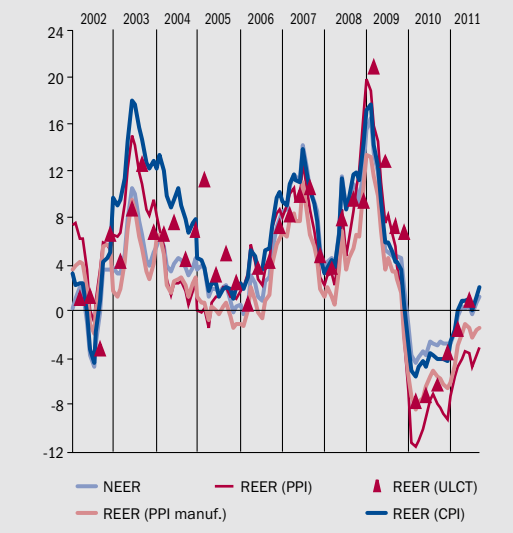
Podiel celkovej hrubej zahraničnej zadlženosti SR k vytvorenému HDP v bežných cenách bol k 30. 9. 2011 podľa predbežných údajov na úrovni 77,7 %, čo oproti koncu roka 2010 (74,7 %), predstavuje nárast o 3,0 percentuálneho bodu.

NOMINÁLNY A REÁLNY EFEKTÍVNY VÝMENNÝ KURZ

Nominálny efektívny kurz[13] (NEER) sa v septembri 2011 medziročne zhodnotil o 1,2 % na rozdiel od oslabenia o 2,8 % v decembri minulého roka. Najväčšou mierou k posilneniu indexu NEER prispela apreciácia oproti poľskému zlotému vo výške 0,6 percentuálneho bodu. V porovnaní s júnom 2011 sa medziročné zhodnocovanie NEER zrýchlilo o 0,8 percentuálneho bodu.

Zhodnotenie NEER viedlo spolu s kladným inflačným diferenciálom k medziročnej apreciácii reálneho efektívneho kurzu (REER) definovaného na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI) o 2,1 % na rozdiel od jeho znehodnotenia o 4,1 % v decembri minulého roku. Depreciácia REER na báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) sa spomalila z 9,2 % na 3,0 % a v prípade REER na báze indexu cien priemyselnej výroby (PPI-manufacturing) zo 6,6 % na 1,5 %. Pokračujúce zmierňovanie záporného inflačného diferenciálu oproti relevantným zahraničným obchodným partnerom SR meraného cenovými indexmi PPI a PPI-manufacturing prispelo k spomaleniu depreciácie príslušných indexov REER, ktoré bolo výraznejšie ako zmena dynamiky indexu NEER. V septembri došlo v porovnaní s júnom k zrýchleniu medziročnej apreciácie REER na báze CPI o 1,1 percentuálneho bodu, depreciácia REER na báze PPI sa spomalila o 0,5 percentuálneho bodu a oslabovanie REER na báze PPI-manufacturing sa zrýchlilo o 0,1 percentuálneho bodu.

Graf 35 Vývoj indexov NEER a REER (15 obchodných partnerov) (medziročná zmena v %)



Zdroj: NBS.
Poznámka: + zhodnotenie, - znehodnotenie indexov.

13 Metodika výpočtu efektívneho výmenného kurzu je zverejnená na webovej stránke NBS: http://www.nbs.sk/_img/Documents/_Statistika/VybrMakroUkaz/EER/NEER_REER_Metodika.pdf

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI REÁLNEJ EKONOMIKY

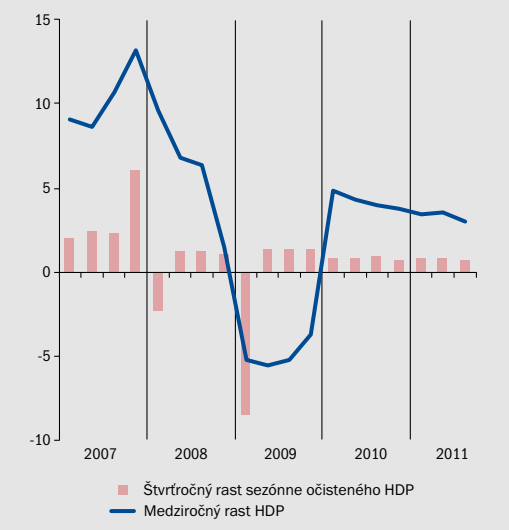
VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY V 3. ŠTVRŤROKU 2011

HRUBÝ DOMÁCI PRODUKT

Hrubý domáci produkt (HDP) v 3. štvrťroku 2011 podľa údajov Štatistického úradu SR spomalil tempo medziročného rastu na 3,0 % v stálych cenách. Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrťročného vývoja vzrástol HDP v 3. štvrťroku o 0,8 %.

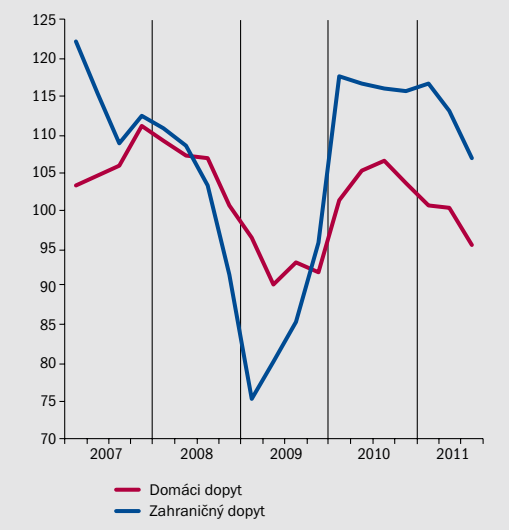
Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP v 3. štvrťroku 2011 s rastom pridanej hodnoty takmer vo všetkých odvetviach, ale najmä v priemysle a stavebníctve. Pridaná hodnota v pôdohospodárstve však pokračovala v medziročnom poklese z predchádzajúceho obdobia. Nominál-

Graf 36 Vývoj medziročných a medzikvartálnych dynamík HDP (%)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 37 Vývoj domáceho a zahraničného dopytu (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

	2010					2011		
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q
Hrubý domáci produkt	104,9	104,4	104,0	103,7	104,2	103,4	103,5	103,0
Domáci dopyt	101,2	105,2	106,5	103,7	104,2	100,7	100,4	95,6
Konečná spotreba	101,2	98,9	100,0	99,4	99,8	99,4	98,6	98,6
Konečná spotreba domácností	99,6	98,1	99,2	100,0	99,2	99,8	99,9	99,1
Konečná spotreba verejnej správy	106,6	100,9	102,4	97,6	101,5	97,9	94,9	96,7
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	102,2	101,3	101,2	100,9	101,4	101,4	101,0	101,4
Tvorba hrubého fixného kapitálu	109,5	111,3	113,4	115,1	112,4	101,6	106,4	105,9
Vývoz výrobkov a služieb	117,6	116,7	116,2	115,8	116,5	116,8	113,1	106,8
Dovoz výrobkov a služieb	111,8	118,0	120,0	115,5	116,3	111,4	110,9	98,2

Zdroj: ŠÚ SR.

Tab. 14 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 2. štvrťrok 2011 (bežné ceny)

	Tvorba hrubého fix. kapitálu (mil. EUR)	Podiel (%)	Index 2.Q 2011 / 2.Q 2010	Index 3.Q 2011 / 3.Q 2010
Hospodárstvo SR spolu	**3 893,1**	**100,0**	**105,9**	**106,2**
v tom podľa sektorov:				
Nefinančné korporácie	2 593,5	66,6	106,6	108,1
Finančné korporácie	86,3	2,2	188,4	248,0
Verejná správa	389,5	10,0	98,8	98,6
Domácnosti	814,3	20,9	104,7	98,5
Neziskové inštitúcie	9,5	0,2	100,7	100,9
z toho podľa klasifikácie produkcie:				
Stroje	**1 582,5**	**40,7**	**110,9**	**111,2**
v tom: Ostatné stroje a zariadenia	1 117,3	28,7	111,8	110,4
Dopravné zariadenia	465,2	12,0	108,8	113,3
Stavby	**1 853,1**	**47,6**	**102,5**	**102,6**
v tom: Budovy na bývanie	451,6	11,6	101,3	101,2
Ostatné stavby	1 401,5	36,0	102,9	103,0

Zdroj: ŠÚ SR.

ny objem vytvoreného HDP v 3. štvrťroku 2011 predstavoval 18,3 mld. €, čo znamenalo medziročný rast o 4,6 %.

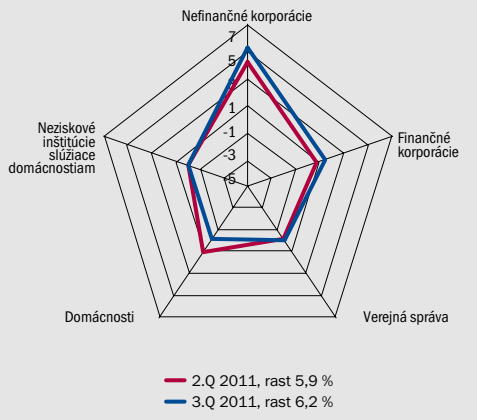
Dopyt

Ekonomický rast v 3. štvrťroku 2011 bol ovplyvnený na strane použitia hlavne rastom zahraničného dopytu (vývoz výrobkov a služieb vzrástol o 6,8 %), aj keď jeho dynamika výraznejšie spomalila. Naopak, domáci dopyt[14] klesal (-4,4 %) vplyvom nižšej súkromnej, ako aj verejnej spotreby. Prepad spotrebného dopytu bol mierne kompenzovaný pokračujúcim rastom tvorby hrubého fixného kapitálu.

Tvorba hrubého fixného kapitálu v bežných cenách aj napriek znižovaniu ziskovosti podnikov naďalej mierne zrýchlila svoj rast z predchádzajúceho štvrťroka. V 3. štvrťroku 2011 bol zaznamenaný nárast investícií do všetkých druhov aktív. K zrýchleniu však prispelo vyššie investovanie do dopravných zariadení, ostatných stavieb a nehmotných fixných aktív.

Z hľadiska jednotlivých sektorov je možné pozorovať zvýšenie investičnej aktivity nefinančných a finančných korporácií, zatiaľ čo investície verejného sektora pokračovali v miernom medziročnom poklese a klesať začala aj investičná aktivita domácností.

Graf 38 Príspevky k rastu fixných investícií (bežné ceny, p. b.)

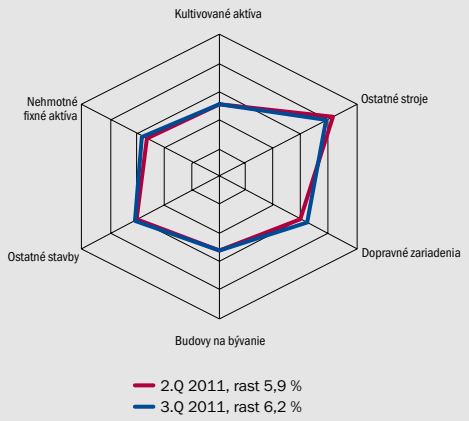


Zdroj: ŠÚ SR.

Výdavky domácností na konečnú spotrebu v 3. štvrťroku prehĺbili svoj pokles z predchádza-

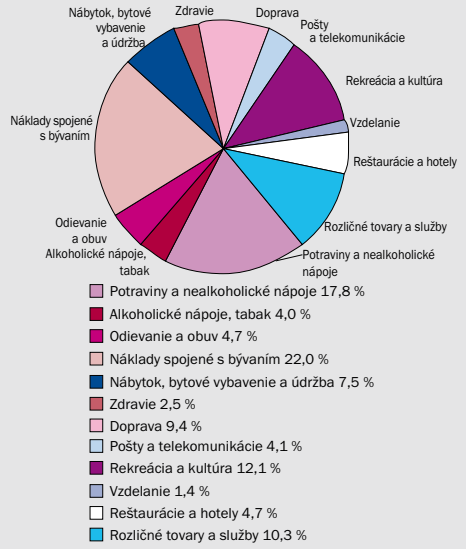
14 *Súčet konečnej spotreby domácností, konečnej spotreby verejnej správy, konečnej spotreby neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam a tvorby hrubého kapitálu.*

Graf 39 Príspevky k rastu fixných investícií (bežné ceny, p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 40 Štruktúra konečnej spotreby domácností v 3. štvrťroku 2011 (podiely v %)



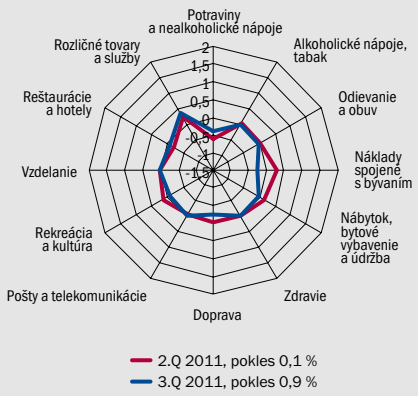
Zdroj: ŠÚ SR.
Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

júcich období (v 2. štvrťroku pokles o 0,1 %) aj napriek relatívne priaznivému vývoju trhu práce a pokračujúcemu rastu príjmov. Naďalej zhoršujúca sa spotrebiteľská nálada a obavy obyvateľstva o budúci vývoj ekonomiky sa aj v tomto štvrťroku premietli v ďalšom zvýšení úspor. Vplyvom poklesu konečnej spotreby domácností pri trvajúcom vyššom raste úverov pokračoval rast podielu celkových pohľadávok peňažných finančných inštitúcií voči domácnostiam na ich konečnej spotrebe, keď v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom vzrástol mierne o 0,7 percentuálneho bodu na 43,2 %.

Z hľadiska jednotlivých skupín spotrebných výdavkov v stálych cenách prispelo k nízkej spotrebe domácností najmä pokračujúce zníženie výdavkov na potraviny a nealkoholické nápoje, zníženie výdavkov na dopravu a najmä pokles výdavkov spojených s bývaním. Aj napriek ďalšiemu poklesu si výdavky domácností na potraviny a náklady spojené s bývaním udržali najväčší podiel na celkových spotrebných výdavkoch domácností.

Očakávané spomalenie ekonomického rastu hlavných obchodných partnerov SR v 3. štvrťroku 2011 sa premietlo aj v spomalení nominálnych vývozov tovarov a služieb na 10,9 %. Dovozy tovarov a služieb však zaostávali výraznejšie (rast

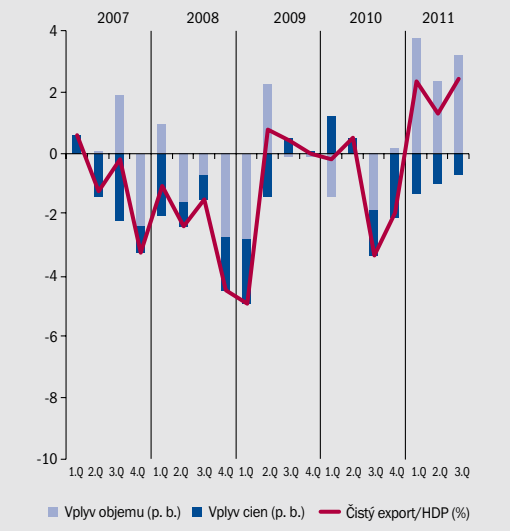
Graf 41 Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností (p. b.)



Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.
Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

o 3,1 %) za vývojom vývozov, k čomu okrem spomaľovania exportov pravdepodobne prispelo aj pokračujúce znižovanie spotreby domácností. Tento vývoj sa premietol v kladnom salde zahraničného obchodu 454,0 mil. €. Čistý export tak bol naďalej hlavným zdrojom rastu HDP.

Graf 42 Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách (%, p. b.)



Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 43 Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti (%)

Zdroj: ŠÚ SR.

Po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch dosiahol čistý export prebytok 1 382,0 mil. € v stálych cenách (v predchádzajúcom štvrťroku 1 169,9 mil. €).

Vývoj cien v zahraničnom obchode súvisel s ďalším spomalením rastu cien ropy a iných neenergetických komodít. Tento vývoj sa premietol v spomalení rastu deflátora dovozu na 4,9 %, pričom rast deflátora vývozu (o 3,9 %) bol ovplyvnený rastom cien priemyselných výrobcov. V súvislosti s rýchlejším rastom dovozných cien v porovnaní s vývoznými cenami pokračoval nepriaznivý vývoj výmenných relácií v zahraničnom obchode.

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

	2010					2011		
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q
Vývoz výrobkov a služieb								
(medziročný rast v %, bežné ceny)	16,2	22,0	20,8	20,6	20,0	24,1	17,5	10,9
Príspevok objemu	17,6	16,7	16,2	15,8	16,5	16,8	13,1	6,8
Príspevok ceny	-1,4	5,3	4,6	4,8	3,5	7,4	4,4	4,1
Dovoz výrobkov a služieb								
(medziročný rast v %, bežné ceny)	8,7	22,6	26,9	23,2	20,5	20,5	16,5	3,1
Príspevok objemu	11,8	18,0	20,0	15,5	16,3	11,4	10,9	-1,8
Príspevok ceny	-3,1	4,6	7,0	7,7	4,2	9,1	5,7	4,8
Podiel čistého exportu na HDP								
(podiel v %, bežné ceny)	-0,2	0,6	-3,3	-1,9	-1,3	2,4	1,4	2,5
Príspevok objemu	-1,4	0,1	-1,9	0,2	-0,8	3,7	2,3	3,2
Príspevok ceny	1,2	0,5	-1,5	-2,1	-0,5	-1,3	-1,0	-0,7
Terms of trade (index)	101,6	100,6	98,2	97,7	99,4	98,3	98,8	99,0

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.
Poznámka: Počítané z hodnôt HDP v mil. EUR, príspevok dovozu výrobkov a služieb znižuje čistý export a HDP, odchýlky v medzisúčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania. Terms of trade sú počítané z medziročných zmien deflátorov vývozu a dovozu výrobkov a služieb.

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

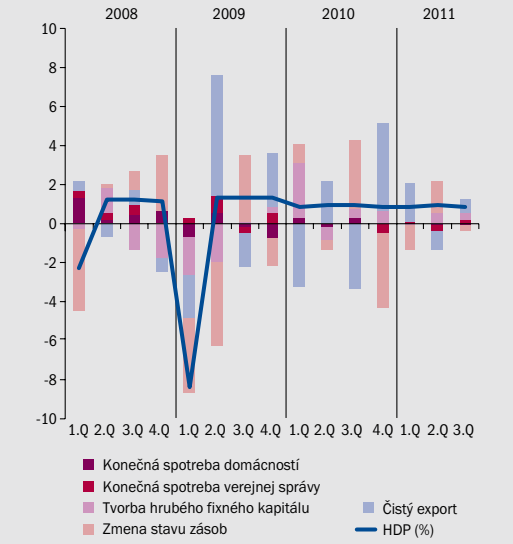
	2010					2011		
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q
Hrubý domáci produkt	0,8	0,9	0,9	0,8	4,2	0,8	0,8	0,8
Konečná spotreba	0,1	-0,4	0,0	-0,4	-0,2	-0,3	-0,4	-0,3
Konečná spotreba domácností a NISD	0,4	-0,4	0,4	-0,2	-0,7	0,0	-0,2	-0,3
Konečná spotreba verejnej správy	0,1	-0,1	-0,4	-2,3	1,5	0,0	-1,6	1,0
Tvorba hrubého fixného kapitálu	13,8	-2,8	2,3	2,7	12,4	-0,4	2,2	1,3
Vývoz výrobkov a služieb	1,0	3,5	4,9	4,6	16,5	3,9	-0,8	-2,1
Dovoz výrobkov a služieb	5,4	0,8	9,3	-0,6	16,3	1,7	0,3	-3,1

Zdroj: ŠÚ SR.

Exportná výkonnosť slovenskej ekonomiky sa v 3. štvrťroku 2010 spomalila o 8,6 percentuálneho bodu, keď podiel vývozov tovarov a služieb na HDP v bežných cenách dosiahol 81,6 %. Podobne poklesla aj dovozná náročnosť o 9,7 percentuálneho bodu na 79,1 %. Otvorenosť slovenskej ekonomiky meraná podielom vývozov a dovozov výrobkov a služieb na nominálnom HDP sa oproti predchádzajúcemu štvrťroku znížila o 18,3 percentuálneho bodu a dosiahla 160,7 %.

Zo sezónne očistených údajov vyplýva, že v 3. štvrťroku 2011 HDP vzrástol o 0,8 % v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom. K medzištvrťročnému rastu HDP zo zložiek domáceho dopytu prispela najmä tvorba fixného kapitálu a mierne vyššia spotreba verejnej správy. Súkromná spotreba pokračovala v medzištvrťročnom poklese z prechádzajúcich období. Zmierňovanie rastu v eurozóne a okolitých krajinách sa premietlo do poklesu exportov Slovenska v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom. Spolu s ním sa prepadol aj import tovarov a služieb, čo spôsobilo pozitívny príspevok čistého exportu k rastu ekonomiky. V budúcom období sa očakáva zmierňovanie medzištvrťročného rastu ekonomiky, ku ktorému by mal okrem nižšieho zahraničného obchodu postupne prispievať aj mierne sa oživujúci domáci dopyt.

Graf 44 Príspevky k medzištvrťročnému rastu sezónne očisteného HDP v s. c. (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR.

Ponuka

Tvorba HDP v 3. štvrťroku 2011 súvisela s miernym rastom pridanej hodnoty, ktorej dynamika dosiahla 3,2 % v stálych cenách (v predchádzajúcom štvrťroku 2,8 %). Mierne zrýchlenie rastu pridanej hodnoty súviselo so spomalením rastu medzispotreby na 3,3 % pri raste hrubej produkcie o 3,2 %. Čisté dane z produktov zaznamenali nárast o 1,3 %.

Z hľadiska jednotlivých odvetví[15] prispeli k rastu pridanej hodnoty takmer všetky odvetvia, najmä priemysel a stavebníctvo, s výnimkou pôdohospodárstva, kde pridaná hodnota aj naďalej klesala.

15 Od 1. štvrťroka 2011 sú údaje o pridanej hodnote za jednotlivé odvetvia vykazované v metodike NACE Rev.2.

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

	2010					2011		
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q
Hrubá produkcia	107,9	110,3	110,6	106,5	108,7	107,5	108,2	103,2
Medzispotreba	109,8	114,7	116,0	108,1	111,9	109,9	111,8	103,3
Pridaná hodnota	105,2	104,4	103,9	103,7	104,3	103,7	102,8	103,2
Čisté dane z produktov[1)]	102,9	104,6	105,1	103,6	104,0	100,5	110,7	101,3

Zdroj: ŠÚ SR.
1) Daň z pridanej hodnoty, spotrebná daň, daň z dovozu, mínus subvencie.

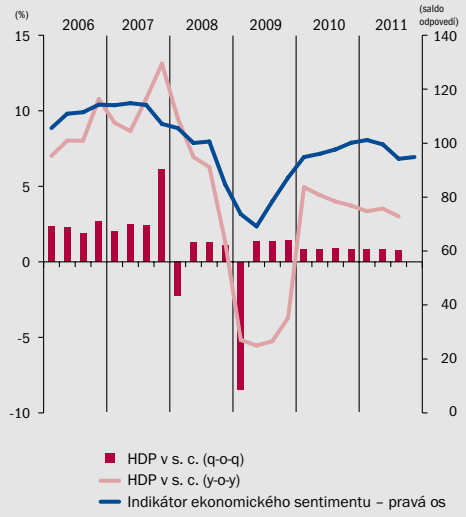
Tab. 18 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví (index, ROMR = 100, stále ceny)

	2010					2011		
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q
HDP	104,9	104,4	104,0	103,7	104,2	103,4	103,5	103,0
v tom:								
Pôdohospodárstvo	115,9	138,5	95,8	84,7	105,0	63,5	70,8	90,4
Priemysel	129,5	118,2	134,3	141,1	130,8	124,2	121,5	102,7
Stavebníctvo	93,1	101,0	109,1	113,0	105,6	99,8	93,7	106,5
Obchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	102,9	94,2	79,8	74,8	87,4	90,8	88,1	102,8
Informácie a komunikácia	98,9	98,1	114,6	97,1	102,1	105,2	105,8	107,3
Finančné a poisťovacie činnosti	94,9	96,5	88,1	89,0	92,1	90,6	95,9	100,0
Činnosti v oblasti nehnuteľností	96,9	101,6	94,1	92,7	96,2	94,7	101,7	112,6
Odborné, vedecké a tech. činnosti, administratívne služby	79,2	85,3	74,6	79,1	79,5	103,5	99,0	116,5
Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby	95,6	109,1	106,1	103,2	103,5	94,5	107,3	100,4
Umenie, zábava a rekreácia, ostatné činnosti	104,6	108,5	111,8	100,9	106,4	110,6	80,5	88,4
Čisté dane z produktov [1)]	102,9	104,6	105,1	103,6	104,0	100,5	110,7	101,3

Zdroj: ŠÚ SR.
1) Daň z pridanej hodnoty, spotrebná daň, daň z dovozu, mínus subvencie.

V 3. štvrťroku 2011 sa dôvera v ekonomike vyjadrená indikátorom ekonomického sentimentu výraznejšie zhoršila, čo sa odrazilo aj v spomalení medziročného rastu ekonomiky, zatiaľ čo medzikvartálne ekonomika pokračovala v miernom raste. Vývoj dôvery v ekonomike na nasledujúce obdobie naznačuje pretrvávanie negatívnych nálad a teda očakávané ďalšie spomaľovanie ekonomického rastu.

Graf 45 Vývoj indikátora ekonomického sentimentu a HDP



Zdroj: ŠÚ SR, Európska komisia.

HRUBÝ NÁRODNÝ DÔCHODOK

Hrubý národný dôchodok[16] (HND) medziročne vzrástol v 3. štvrťroku 2011 podľa údajov Štatistického úradu SR o 3,5 % v bežných cenách. V porovnaní s predchádzajúcim obdobím došlo k zrýchleniu dynamiky o 2,4 percentuálneho bodu. Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) medziročne vzrástol o 4,0 % v bežných cenách.

Z nižšieho objemu HND v porovnaní s HDP vyplýva, že v 3. štvrťroku 2011 rovnako ako v predchádzajúcom štvrťroku pokračoval nižší prílev príjmov osôb pracujúcich v zahraničí (kompenzácie pracovníkov) do ekonomiky v porovnaní s odlevom príjmov z ekonomickej aktivity na území domácej ekonomiky do zahraničia (výnosy z majetku, reinvestovaný zisk a úroky). Spomalenie dynamiky HND súviselo s rýchlejším rastom odlevu príjmov z ekonomiky a spomalením rastu prílevu príjmov osôb pracujúcich v zahraničí do ekonomiky.

MZDY, PRODUKTIVITA PRÁCE

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 3. štvrťroku 2011 medziročne vzrástla o 2,5 % na 769 €. Sezónne očistená nominálna mzda sa oproti predchádzajúcemu štvrťroku zrýchlila o 0,5 percentuálneho bodu. Vplyvom rýchlejšieho rastu spotrebiteľských cien reálna mzda v 3. štvrťroku 2011 medziročne poklesla o 1,4 %.

Najvyšší rast nominálnej mzdy v 3. štvrťroku 2011 zaznamenali informácie a komunikácia (14,3 %), finančné a poisťovacie činnosti (8,3 %), priemysel (4,8 %) a stavebníctvo (4,5 %). Na druhej strane úroveň priemernej nominálnej mzdy spred roka nedosiahli štyri odvetvia, najväčší pokles však zaznamenali činnosti v oblasti nehnuteľností (2,4 %).

V porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa rast produktivity práce mierne zrýchlil, čo bolo ovplyvnené pomalším rastom zamestnanosti.

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

	2010					2011		
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q
Hrubý domáci produkt (HDP)	15 195	16 312	17 476	16 904	65 887	15 872	17 226	18 286
Hrubý národný dôchodok (HND)	15 057	16 000	17 296	16 635	64 988	15 605	16 948	17 906
Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD)	15 048	15 817	17 037	16 477	64 379	15 654	16 839	17 720
HDP – indexy rastu	103,2	104,8	106,1	104,8	104,8	104,5	105,6	104,6
HND – indexy rastu	102,2	105,5	105,5	106,5	105,0	103,6	105,9	103,5
HNDD – indexy rastu	103,0	106,0	105,2	106,6	105,2	104,0	106,5	104,0
Podiel HND/HDP v %	99,1	98,1	99,0	98,4	98,6	98,3	98,4	97,9
Podiel HNDD/HDP v %	99,0	97,0	97,5	97,5	97,7	98,6	97,8	96,9

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

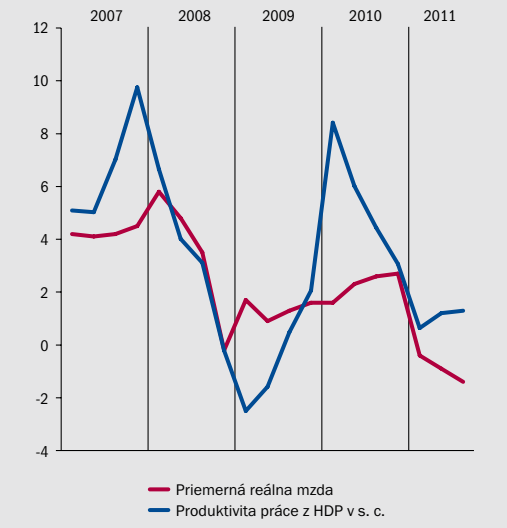
16 Hrubý národný dôchodok (HND) je jedným z používaných makroekonomických indikátorov na meranie výkonnosti ekonomiky, pri využití národného konceptu, kým HDP je založený na domácom koncepte, ktorý predstavuje konečný výsledok činnosti rezidentských jednotiek vyprodukovaný v sledovanom období. HND sa 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.

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

	2010					2011		
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q
Mzda nominálna	102,1	103,6	103,7	103,8	103,2	102,9	103,0	102,5
Mzda reálna	101,6	102,4	102,6	102,7	102,2	99,6	99,1	98,6
Produktivita práce, b. c.	106,6	106,4	106,5	104,1	106,0	101,7	103,2	102,9
Produktivita práce, s. c.	108,4	106,0	104,4	103,1	105,4	100,6	101,2	101,3
Reálna produktivita práce – reálna mzda (p. b.)	6,8	3,6	1,8	0,4	3,2	1,0	2,1	2,7
CPI (priemer za obdobie)	*100,5*	*101,2*	*101,1*	*101,1*	*101,0*	*103,3*	*103,9*	*104,0*

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.
Poznámka: Produktivita práce počítaná z údajov HDP a zamestnanosti podľa štvrťročného štatistického výkazníctva.

Graf 46 Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Rast produktivity práce predstihol dynamiku reálnej mzdy o 2,7 percentuálneho bodu, ktorá vzhľadom na vyšší rast cien klesá od začiatku roka 2011.

Nominálne kompenzácie[17] na zamestnanca (metodika ESA 95) naďalej pokračovali v 3. štvrťroku 2011 v medziročnom raste. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa dynamika rastu kompenzácií na zamestnanca zrýchlila o 1,2 percentuálneho bodu a dosiahla 1,7 %. Vplyvom rýchlejšieho rastu cien reálne kompenzácie na zamestnanca medziročne poklesli o 2,0 %. Najvyšší rast nominálnych kompenzácií na zamestnanca dosiahli finančné a poisťovacie činnosti, pôdohospodárstvo, informácie a komunikácia, obchod a priemysel.

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

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

	2010					2011		
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q
Kompenzácie na zamestnanca, nominálne	103,8	106,0	105,3	102,6	104,4	101,6	100,5	101,7
Kompenzácie na zamestnanca, reálne	104,8	105,0	103,5	100,2	103,4	98,0	96,8	98,0
Produktivita práce, b. c.	106,5	107,4	107,0	104,4	106,4	102,1	103,3	102,9
Produktivita práce, s. c.	108,3	107,0	104,9	103,3	105,8	101,0	101,2	101,3
Reálna produktivita práce – reálne kompenzácie na zamestnanca (p. b.)	3,5	2,0	1,4	3,1	2,4	3,0	4,4	3,3
ULC nominálne	*95,8*	*99,0*	*100,4*	*99,3*	*98,7*	*100,6*	*99,2*	*100,4*
Deflátor konečnej spotreby domácností	*99,1*	*100,9*	*101,7*	*102,3*	*101,0*	*103,7*	*103,8*	*103,7*

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.
Poznámka: Produktivita práce počítaná z údajov HDP a zamestnanosti podľa metodiky ESA 95.

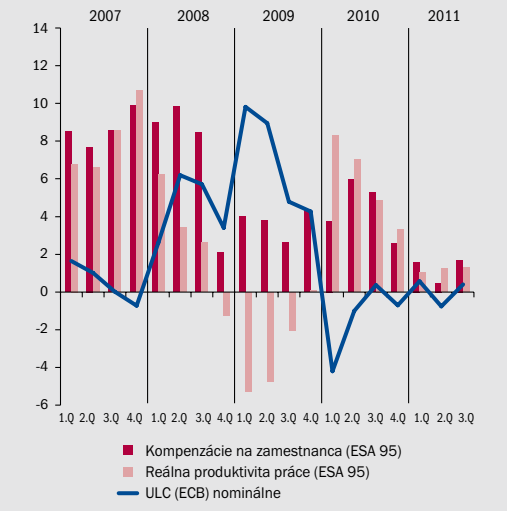
17 Kompenzácie zamestnancov predstavujú podľa terminológie ŠÚ SR objemy odmien zamestnancov.

Tab. 22 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca v 3. štvrťroku 2011 (index, ROMR = 100)

	Reálna produktivita práce	Reálne kompenzácie na zamestnanca
NH spolu	101,3	98,0
Pôdohospodárstvo a rybolov	88,3	100,7
Priemysel	99,6	99,9
Stavebníctvo	107,4	93,7
Veľkoobchod, maloobchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	103,0	100,0
Informácie a komunikácia	101,3	100,3
Finančné a poisťovacie činnosti	99,4	101,0
Činnosti v oblasti nehnuteľností	99,6	91,3
Odborné, vedecké a technické činnosti, administratívne služby	107,1	92,5
Verejná správa a obrana, vzdelávanie a zdravotníctvo	101,2	96,3
Umenie, zábava a rekreácia	86,7	95,5

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Graf 47 Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

nom vyjadrení o 2,9 %, v reálnom o 1,3 %. K rastu reálnej produktivity práce prispelo hlavne stavebníctvo, odborné činnosti a administratívne služby a obchod.

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 3. štvrťroku 2011 medziročne vzrástli o 0,4 %, v predchádzajúcom štvrťroku zaznamenali pokles.

PRÍJMY A VÝDAVKY DOMÁCNOSTÍ

Podľa údajov ŠÚ SR dosiahli v 3. štvrťroku 2011 bežné príjmy domácností 14,6 mld. € pri medziročnom nominálnom raste o 3,8 %. Oproti 2. štvrťroku 2011 sa ich dynamika zrýchlila o 0,6 percentuálneho bodu. Pod zrýchlenie rastu bežných príjmov domácností sa podpísal hlavne rast odmien zamestnancov a príjmy samozamestnávateľov.

Bežné výdavky domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich nespotrebúva) medziročne vzrástli o 2,9 % a dosiahli 3,8 mld. €. K ich medziročnému rastu prispel hlavne rast sociálnych príspevkov.

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 10,8 mld. €, ktorý medziročne vzrástol o 4,1 %. Z disponibilného dôchodku použili domácnosti na konečnú spotrebu 92,0 %. Zníženie výdavkov domácností na ich spotrebu sa prejavil vo zvýšení hrubých úspor domácností, ktoré medziročne vzrástli o 20,4 %. Tento vývoj sa prejavil aj v miere úspor (podiel hrubých úspor na hrubom disponibil-

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

	mld. EUR		ROMR = 100, %		Podiel v %	
	3. Q 2010	3. Q 2011	3. Q 10 / 3. Q 09	3. Q 11 / 3. Q 10	3. Q 2010	3. Q 2011
Odmeny zamestnancov (všetky sektory)	6,5	6,7	4,1	3,2	46,2	45,9
z toho: Hrubé mzdy a platy	5,1	5,3	4,8	3,8	36,0	36,0
Hrubý zmiešaný dôchodok	4,3	4,5	4,5	4,6	30,7	31,0
Dôchodky z majetku – príjmové	0,4	0,4	-4,4	4,0	2,8	2,8
Sociálne dávky	2,3	2,4	2,5	3,4	16,4	16,3
Ostatné bežné transfery – príjmové	0,6	0,6	6,1	6,5	3,9	4,0
Bežné príjmy spolu	**14,1**	**14,6**	**3,8**	**3,8**	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	0,1	0,1	-11,6	2,6	3,5	3,5
Bežné dane z dôchodkov, majetku atď.	0,5	0,5	1,3	7,1	12,2	12,7
Sociálne príspevky	2,4	2,5	0,3	2,5	66,1	65,9
Ostatné bežné transfery – výdavkové	0,7	0,7	13,3	1,5	18,2	17,9
Bežné výdavky spolu	**3,7**	**3,8**	**2,1**	**2,9**	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	**10,4**	**10,8**	**4,4**	**4,1**	-	-
Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov	0,2	0,3	8,6	17,5	-	-
Konečná spotreba domácností	9,7	10,0	0,9	2,9	-	-
Hrubé úspory domácností	1,0	1,1	62,1	20,4	-	-

Zdroj: ŠÚ SR.

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

	2010					2011		
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q
Hrubý disponibilný dôchodok	101,1	105,1	104,4	106,0	104,2	103,5	103,7	104,1
Konečná spotreba domácností	98,7	99,0	100,9	102,4	100,3	103,5	103,8	102,9
Hrubé úspory domácností	183,7	198,3	162,1	122,7	146,3	100,6	102,9	120,4
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku (%)	5,4	11,0	9,2	21,3	12,2	5,3	10,9	10,6

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

nom dôchodku), ktorá v 3. štvrťroku 2011 medziročne vzrástla o 1,4 percentuálneho bodu na 10,6 %.

ZAMESTNANOSŤ, NEZAMESTNANOSŤ

Zamestnanosť v 3. štvrťroku 2011 zaznamenala medziročný rast podľa všetkých troch metodík zisťovania, ale jej dynamika sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom spomalila. Podľa štatistického zisťovania medziročne vzrástla o 1,6 %, podľa metodiky národných účtov (ESA 95) o 1,7 % a podľa výberového zisťovania pracovných síl (VZPS) o 1,3 %. Sezónne očistená zamestnanosť podľa metodiky ESA 95 medzištvrťročne vzrástla 0,3 % a reflektovala vývoj ekonomiky.

V 3. štvrťroku 2011 medziročne vzrástla aj zamestnanosť vyjadrená počtom odpracovaných hodín o 0,3 %, ale v porovnaní s predchádzajúcim

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

	2010					2011		
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q
Zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva[1] tis. osôb	2 128,2	2 150,0	2 154,6	2 175	2 151,9	2 185,6	2 200,6	2 190,0
index ROMR = 100	96,8	98,5	99,6	100,6	98,9	102,7	102,4	101,6
Pracujúci podľa VZPS tis. osôb	2 283,1	2 312,5	2 335,0	2 339,4	2 317,5	2 332,0	2 355,6	2 366,5
index ROMR = 100	95,6	97,2	98,7	100,4	98,0	102,1	101,9	101,3
Zamestnanosť podľa ESA 95 tis. osôb	2 148,6	2 162,2	2 179,7	2 188,8	2 169,8	2 198,4	2 211,2	2 216,1
index ROMR = 100	96,9	97,5	99,2	100,4	98,5	102,3	102,3	101,7
Nezamestnanosť podľa VZPS tis. osôb	407,1	388,3	383,3	377,3	389,0	375,6	356,5	357,8
index ROMR = 100	144,9	128,5	113,1	100,7	120,0	92,3	91,8	93,3
Miera nezamestnanosti podľa VZPS v %	15,1	14,4	14,1	13,9	14,4	13,9	13,1	13,1
Miera evidovanej nezamestnanosti v % [1]	12,9	12,4	12,3	12,3	12,5	13,1	12,9	13,2

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

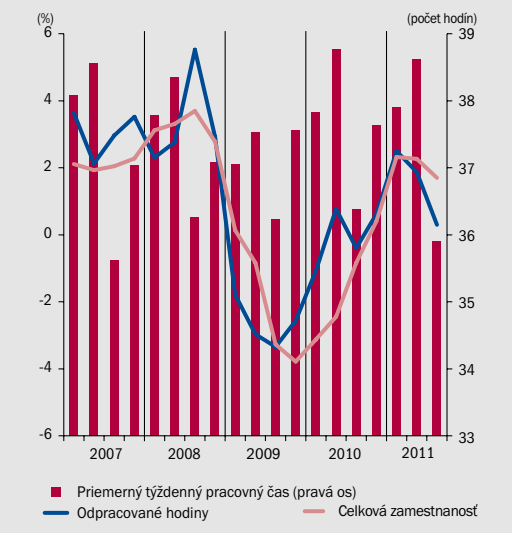
štvrťrokom sa jej dynamika spomalila o 1,6 percentuálny bod. Sezónne očistené odpracované hodiny medzištvrťročne poklesli o 0,5 %. Priemerný týždenný pracovný čas tak poklesol z 37,6 hodiny v 2. štvrťroku na 37,2 hodiny v 3. štvrťroku.

Z hľadiska štruktúry pracujúcich bol vývoj celkovej zamestnanosti (VZPS) v 3. štvrťroku 2011 ovplyvnený tak rastom počtu zamestnancov o 1,0 %, ako aj počtu podnikateľov o 3,6 %.

Rast zamestnanosti v 3. štvrťroku 2011 bol z hľadiska odvetvového členenia (metodika ESA 95) ovplyvnený hlavne rastom zamestnanosti v odborných vedeckých a administratívnych službách a v priemysle. Medziročné poklesy zamestnanosti naďalej vykazujú stavebníctvo a verejná správa. K medzištvrťročnému rastu sezónne očistenej zamestnanosti (o 0,3 %) prispeli hlavne odborné vedecké a administratívne služby, keď počet zamestnaných osôb v tomto odvetví vzrástol v porovnaní s 2. štvrťrokom 2011 o 9,2 tisíc osôb.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných v 3. štvrťroku 2011 medziročne klesol o 6,7 % a dosiahol 357,8 tisíc osôb. To sa premietlo do miery nezamestnanosti, ktorá v 3. štvrťroku 2011 medziročne poklesla o 1,0 percentuálneho bodu a dosiahla 13,1 %. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa počet dlhodobo nezamestnaných znížil o 14,5 tisíc a ich podiel na celkovom počte nezamestnaných dosiahol 62,1 %. Podľa evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny dosiahla miera nezamestnanosti v 3. štvrťroku 2011 v priemere 13,2 %.

Graf 48 Vývoj počtu zamestnaných osôb a odpracovaných hodín



Zdroj: ŠÚ SR.

Tab. 26 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví (metodika ESA 95, SK NACE Rev. 2) (index, ROMR = 100)

	2010					2011		
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q
NH spolu	96,9	97,5	99,2	100,4	98,5	102,3	102,3	101,7
Pôdohospodárstvo a rybolov	94,2	86,3	88,8	95,0	90,9	104,6	104,9	102,4
Priemysel	89,7	94,9	98,5	101,7	96,0	103,7	103,6	103,1
Stavebníctvo	98,4	97,3	96,4	99,1	97,8	98,4	97,9	99,2
Veľkoobchod, maloobchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	97,8	97,5	98,8	100,7	98,7	101,4	102,6	99,8
Informácie a komunikácia	98,8	98,4	99,5	99,2	99,0	110,3	108,8	105,9
Finančné a poisťovacie činnosti	97,8	97,6	98,7	98,0	98,0	98,6	100,0	100,6
Činnosti v oblasti nehnuteľností	99,8	105,6	109,7	109,0	106,0	116,6	106,6	113,0
Odborné, vedecké a technické činnosti, administratívne služby	105,3	104,2	107,5	103,0	105,0	109,0	106,8	108,8
Verejná správa a obrana, vzdelávanie a zdravotníctvo	100,5	100,0	100,0	99,4	100,0	99,4	99,1	99,2
Umenie, zábava a rekreácia	97,7	94,2	94,7	95,6	95,5	100,6	102,1	102,0

Zdroj: ŠÚ SR.

FINANČNÉ HOSPODÁRENIE V 3. ŠTVRŤROKU 2011

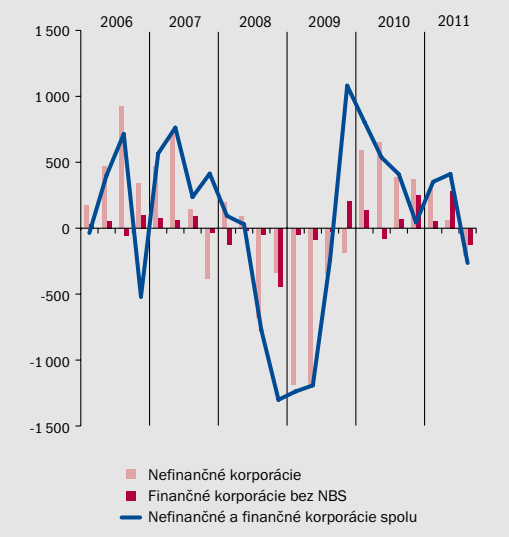
Podľa predbežných údajov ŠÚ SR vytvorili nefinančné a finančné korporácie v 3. štvrťroku 2011 zisk v objeme 2 328,7 mil. €. Vytvorený zisk v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2010 poklesol o 10,2 %, t. j. o 264,0 mil. € (v 2. štvrťroku nárast o 14,8 %). Tento vývoj bol ovplyvnený zhoršením finančného hospodárenia v oboch sektoroch. V dôsledku nepriaznivého vývoja finančného hospodárenia nefinančných korporácií ich zisk medziročne poklesol na 2 032,0 mil. €, t. j. o 9,2 % (v 2. štvrťroku nárast o 2,4 %). Finančná situácia finančných korporácií zaznamenala tiež negatívny vývoj v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka, keď sa ich zisk v 3. štvrťroku znížil na 296,8 mil. € a záporná medziročná dynamika predstavovala 16,1 % (v 2. štvrťroku nárast zisku o 211,6 %). Zhoršenie hospodárskeho výsledku finančných korporácií bolo výrazne tlmené medziročným nárastom zisku NBS o 166,4 %. Medziročný pokles zisku finančných korporácií bez NBS predstavoval v 3. štvrťroku 39,1 % (vo 2. štvrťroku nárast o 184,8 %).

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

Hospodársky výsledok (pred zdanením)	3. Q 2010	3. Q 2011	3. Q 2011 / 3. Q 2010
	mil. EUR	mil. EUR	medziročná dynamika v %
Nefinančné a finančné korporácie spolu	2 592,8	2 328,8	-10,2
z toho			
Nefinančné korporácie	2 239,1	2 032,0	-9,2
Finančné korporácie	353,7	296,8	-16,1
v tom			
NBS[1)]	39,5	105,4	166,4
Finančné korporácie bez NBS	314,2	191,5	-39,1

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.
1) Neauditovaný hospodársky výsledok.

Graf 49 Hospodársky výsledok finančných a nefinančných korporácií (absolútna medziročná zmena v mil. EUR)



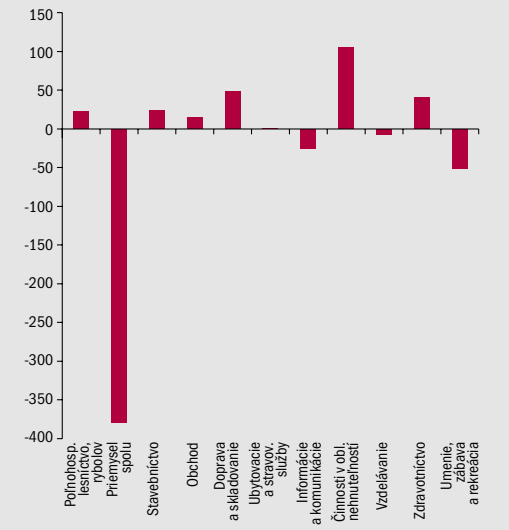
Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Kladný hospodársky výsledok finančných korporácií medziročne poklesol o 56,9 mil. € (v 2. štvrťroku nárast o 347,4 mil. €), pričom zisk finančných korporácií bez NBS sa medziročne znížil o 122,7 mil. €. Priaznivý trend ziskovosti si udržala len NBS, ktorej zisk medziročne vzrástol o 65,8 mil. € a čiastočne tak spolu s peňažnými finančnými inštitúciami kompenzovala negatívny vývoj ziskovosti finančného sektora. V rámci sektora pokles zisku zaznamenali poisťovacie korporácie a penzijné fondy, ako aj ostatní finanční sprostredkovatelia.

Negatívny trend finančného hospodárenia podnikov, ktorý sa prejavil zmiernením rastu zisku v 2. štvrťroku (absolútny medziročný nárast o 63,5 mil. €), pokračoval v 3. štvrťroku medziročným poklesom kladného hospodárskeho výsledku o 207,1 mil. €. Na absolútnom medziročnom poklese zisku nefinančných korporácií sa podieľal najmä priemysel (pokles o 378,9 mil. €). Naopak, nárast zisku zaznamenali napr. odvetvia činnosti v oblasti nehnuteľností, doprava a skladovanie a ďalšie (nárast zisku o 105,8 mil. €, resp. o 47,8 mil. €.

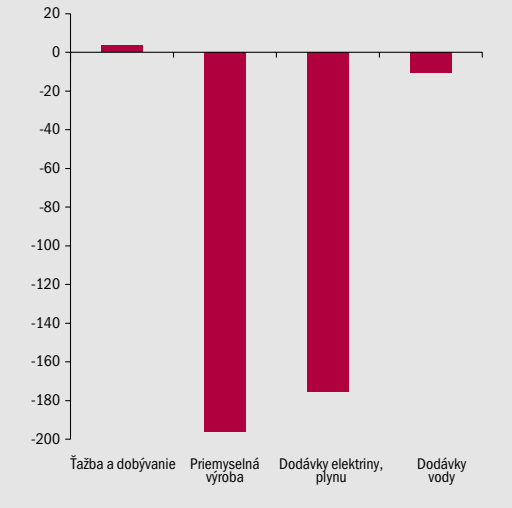
Na pokračujúcom medziročnom poklese zisku v priemysle sa v 3. štvrťroku naďalej podieľalo odvetvie dodávka elektriny a plynu, kde sa pokles zisku v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka v absolútnom vyjadrení prehĺbil. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom však k zhoršeniu situácie prispela najmä priemyselná výroba, ktorej pokles zisku v absolútnom medziročnom vyjadrení predstavoval 196,5 mil. € (v 2. štvrťroku nárast zisku o 95,5 mil. €).

Graf 50 Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých odvetví hospodárstva v 3. Q 2011 (mil. EUR)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Graf 51 Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých zložiek priemyslu v 3. Q 2011 (mil. EUR)



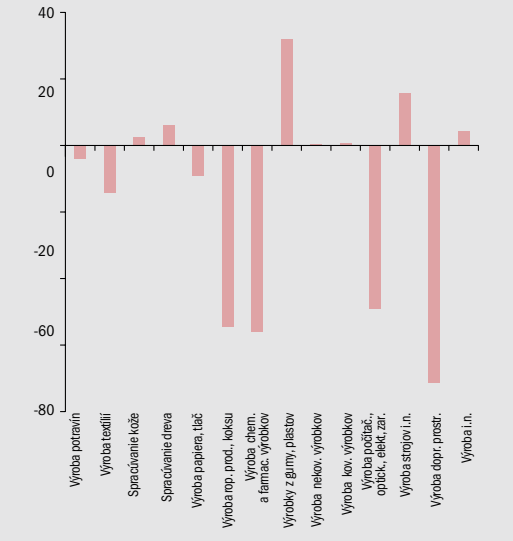
Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

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

Výsledok hospodárenia pred zdanením	3. štvrťrok 2011	
	Objem	Absolútna medziročná zmena
Nefinančné korporácie spolu	2 032,0	-207,1
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo, rybolov, chov rýb	73,6	22,6
Priemysel spolu	517,4	-378,9
Ťažba a dobývanie	40,9	3,7
Priemyselná výroba	396,5	-196,5
Výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov	47,6	-4,0
Výroba textílií a odevov	-0,4	-14,2
Výroba kože a výroba kožených výrobkov	6,4	2,4
Spracovanie dreva a výrobkov z dreva	2,0	6,2
Výroba papiera a papierových výrobkov, tlač a reprodukcia záznamových médií	10,7	-9,1
Výroba koksu, rafinovaných ropných produktov	-24,5	-54,5
Výroba chemikálií a chemických produktov, základných farmaceutických výrobkov a prípravkov	-8,2	-56,0
Výroba výrobkov z gumy a plastov	60,7	31,9
Výroba ostatných nekovových minerálnych výrobkov	47,2	0,5
Výroba kovov a kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení	89,5	0,7
Výroba počítačových, elektronických, optických výrobkov a elektrických zariadení	41,9	-49,3
Výroba strojov a zariadení inde nezaradených	40,1	15,7
Výroba motorových vozidiel, návesov, prívesov a ostatných dopravných prostriedkov	63,0	-71,3
Výroba nábytku, iná výroba, oprava a inštalácia strojov a prístrojov	20,5	4,5
Dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu	69,0	-175,5
Dodávka vody, čistenie a odvod odpadových vôd, odpady a služby odstraňovania odpadov	11,0	-10,7
Stavebníctvo	175,3	23,8
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel a motocyklov	518,9	14,4
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	163,0	47,8
Ubytovacie a stravovacie služby	9,3	1,0
Informácie a komunikácie	172,7	-25,8
Činnosti v oblasti nehnuteľností; odborné, vedecké a technické činnosti; administratívne a podporné služby	388,1	105,8
Vzdelávanie	-3,7	-7,5
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	48,1	41,0
Umenie, zábava, rekreácia, ostatné činnosti	-31,0	-51,5

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 52 Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých zložiek priemyselnej výroby v 3. Q 2011 (mil. EUR)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Medziročný pokles zisku v priemyselnej výrobe bol v 3. štvrťroku ovplyvnený nepriaznivým vývojom predovšetkým v odvetviach výroba dopravných prostriedkov, výroba koksu a rafinovaných ropných produktov, výroba chemických a farmaceutických výrobkov, atď. Nárast zisku v rámci priemyselnej výroby zaznamenali najmä odvetvia výroba výrobkov z gumy a plastov, resp. výroba strojov.

Komentár k štvrťročným finančným účtom za 3. štvrťrok 2011

Štvrťročné finančné účty (transakcie) v 3. štvrťroku 2011

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 odratúvajú výdavky na konečnú spotrebu domácností a NISD a verejnej správy, výsledkom čoho sú celkové úspory v národnom hospodárstve. Ak sú úspory v danom štvrťroku (upravené o čisté kapitálové transfery) vyššie (nižšie) než tvorba hrubého kapitálu, tak ekonomika poskytla (prijala) pôžičku zahraničiu, a tým si znížila (zvýšila) svoju celkovú dlžnícku pozíciu voči zahraničiu. Uvedená suma čistých pôžičiek poskytnutých/prijatých následne vstupuje do štvrťročných finančných účtov a to, ako s ňou domáca ekonomika disponovala, je analyzované v nasledujúcom texte.

Tab. 29 Systém ESA 95 – inštitucionálne sektory a subsektory

Nefinančné korporácie	S.11
Finančné korporácie	S.12
Centrálna banka	S.121
Ostatné peňažné finančné inštitúcie	S.122 (komerčné banky a podielové fondy peňažného trhu)
Ostatní finanční sprostredkovatelia	S.123 (ostatné podielové fondy, lízing, faktoring a splátkový predaj)
Finančné pomocné inštitúcie	S.124 (DSS, DDS, OCP, BCP, CD, SPF)[1)]
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 HMÚ a inštitúcie EÚ	S.212
Zvyšok sveta a medzinárodné organizácie	S.22

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

Tab. 30 Systém ESA 95 – finančné nástroje

Menové zlato a zvláštne práva čerpania	F.1
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 poistné a rezervy na nevyrovnané poistné nároky	F.62
Ostatné pohľadávky a záväzky	F.7
Obchodný úver a preddavky	F.71
Ostatné	F.79

Zdroj: NBS.

CELKOVÝ VÝVOJ

V 3. štvrťroku 2011 došlo k poklesu čistej dlžníckej pozície domácej ekonomiky, a tým k zníženiu čistej veriteľskej pozície sektora zahraničia[18], keď čisté poskytnuté pôžičky[19] dosiahli 2,6 mld. €. Tento pozitívny vývoj bol výsledkom výraznejšieho nárastu finančných aktív v porovnaní s rastom finančných pasív. Z pohľadu inštitucionálnych sektorov[20] prispeli najvýraznejšou mierou k uvedenému vývoju finančné transakcie finančných inštitúcií (S.12), keď rozdiel medzi aktívnymi a pasívnymi transakciami dosiahol 3,9 mld. €. Naopak, najhorší výsledok v 3. štvrťroku 2011 dosiahli nefinančné inštitúcie (S.11), ktorých dlžnícka pozícia vzrástla o 0,9 mld. €.

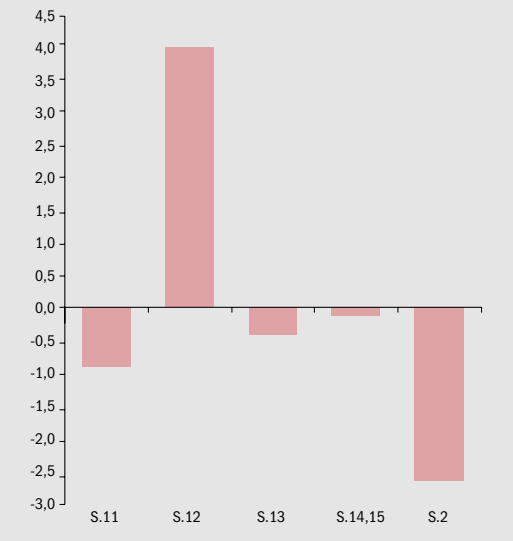
Čisté finančné aktíva domácej ekonomiky skončili v 3. štvrťroku 2011 s výsledkom 2,6 mld. €, čo predstavovalo 14 %-né zlepšenie finančnej pozície ekonomiky v pomere k štvrťročnému HDP za príslušný štvrťrok.

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

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

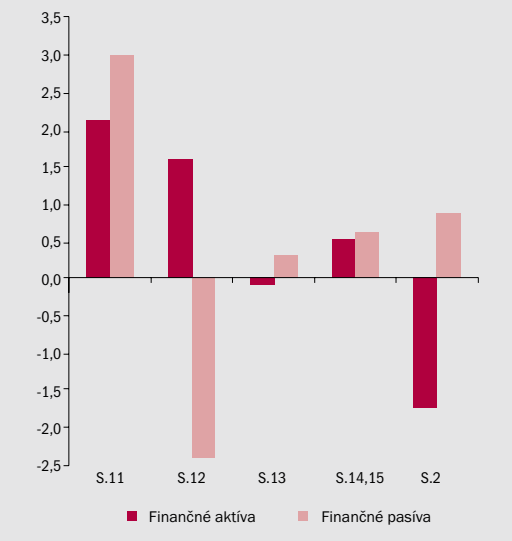
20 Podrobné členenie inštitucionálnych sektorov s priradenými kódmi v súlade s klasifikáciou národných účtov ESA 95 je uvedené na strane 61.

Graf 53 Čisté pôžičky poskytnuté (+)/ prijaté (-) podľa sektorov v 3. Q 2011 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

Graf 54 Finančné transakcie podľa sektorov v 3. Q 2011 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

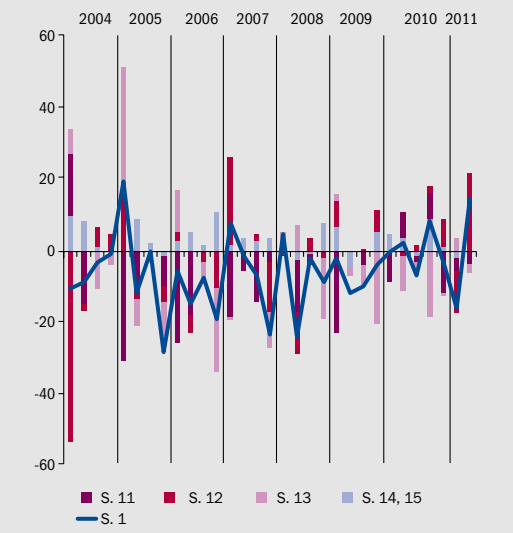
ŠTVRŤROČNÉ FINANČNÉ ÚČTY PODĽA JEDNOTLIVÝCH INŠTITUCIONÁLNYCH SEKTOROV

S.11 Nefinančné inštitúcie

Negatívny vývoj v podobe zvyšovania zadlženosti nefinančných inštitúcií bol spôsobený tým, že finančné pasíva rástli rýchlejšie než finančné aktíva.

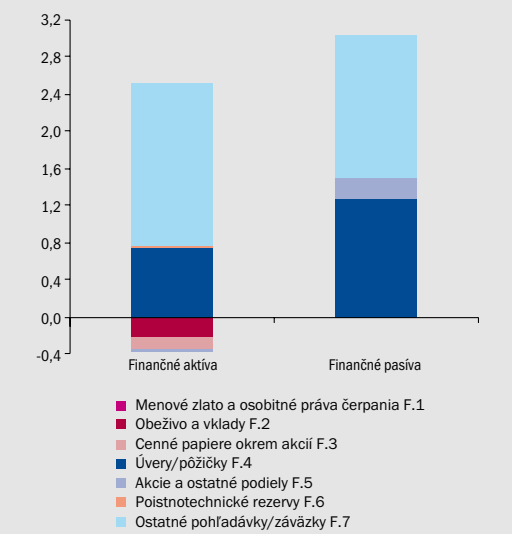
V rámci aktív podnikom značne vzrástli obchodné úvery a preddavky (0,6 mld. €) a krátkodobé finančné úvery (taktiež 0,6 mld. €) poskytnuté v rámci vlastného sektora.

Graf 55 Čisté finančné aktíva (transakcie) vyjadrené ako podiel na HDP (štvrťročné údaje, %)



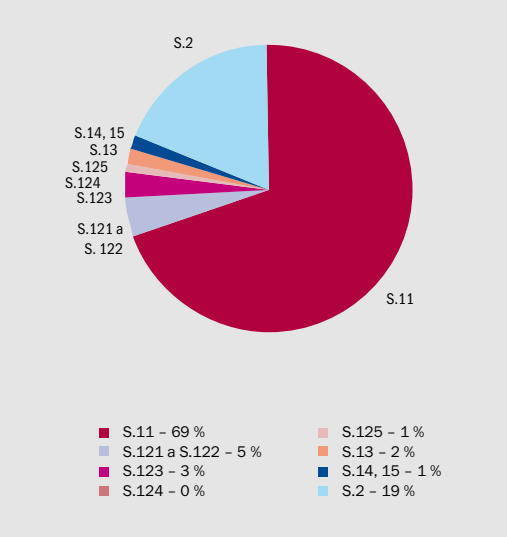
Zdroj: NBS.

Graf 56 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) nefinančných podnikov v 3. Q 2011 (mld. EUR)



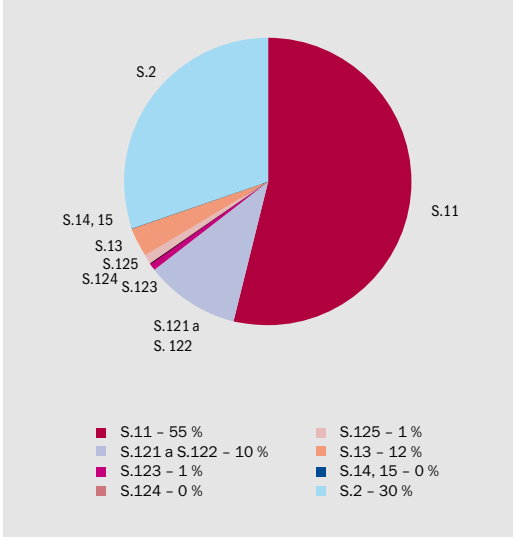
Zdroj: NBS.

Graf 57 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 3. Q 2011



Zdroj: NBS.

Graf 58 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 3. Q 2011



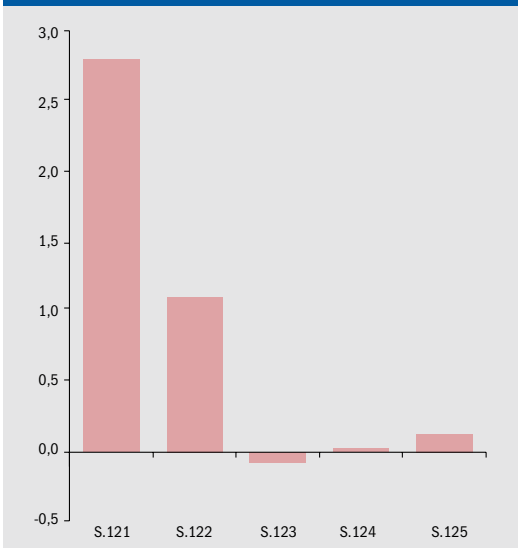
Zdroj: NBS.

Na strane pasív sa podnikom zvýšil, okrem prijatých úverov v rámci vlastného sektora, aj objem prijatých finančných dlhodobých úverov zo zahraničia (0,4 mld. €). Taktiež vzrástol objem emitovaných nekótovaných akcií v držbe zahraničia (0,3 mld. €).

S.12 Finančné inštitúcie

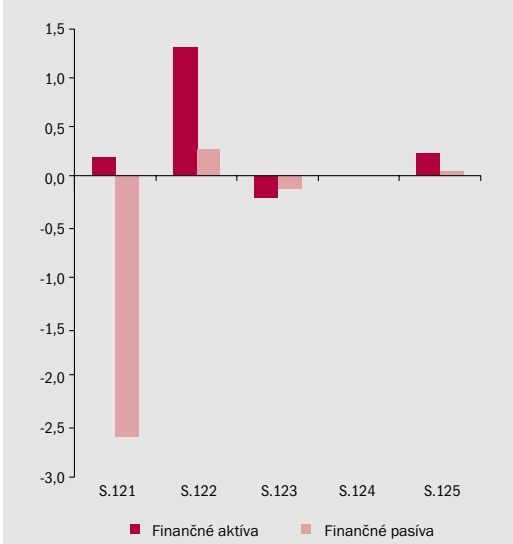
Sektor S.12 – finančné korporácie zaznamenal v 3. štvrťroku 2011 čisté poskytnuté pôžičky, o čo sa v najväčšej miere pričinila centrálna banka.

Graf 59 Čisté pôžičky poskytnuté (+) / prijaté (-) finančných inštitúcií v 3. Q 2011 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

Graf 60 Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov v 3. Q 2011 (mld. EUR)



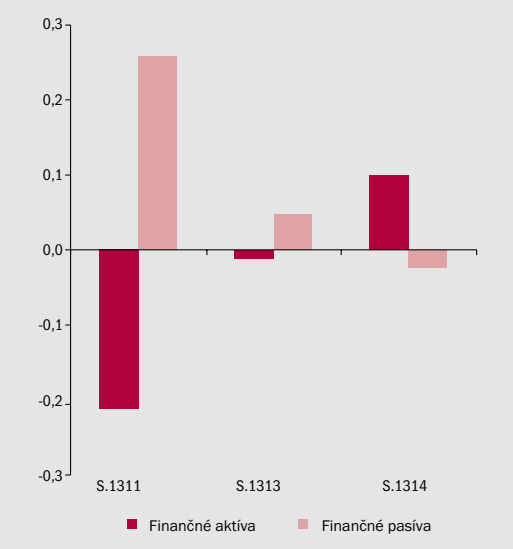
Zdroj: NBS.

Celkové čisté kladné transakcie centrálnej banky (S.121) boli výsledkom veľkého úbytku pasív a malého nárastu aktív. Najväčší vplyv na kladný výsledok centrálnej banky mal pokles záväzkov zo zúčtovania TARGET2 o 3,1 mld. €. Z aktív najviac vzrástla držba menového zlata (0,08 mld. €) a držba zahraničných dlhodobých dlhových cenných papierov (0,07 mld. €).

Ostatné peňažné finančné inštitúcie (S.122) dosiahli taktiež čisté poskytnuté pôžičky (1,1 mld. €), a to vďaka väčšiemu rastu aktív než pasív. O rast aktív sa najviac pričinili krátkodobé vklady uložené v domácich aj zahraničných finančných inštitúciách (0,4 mld. €), dlhodobé úvery poskytnuté domácnostiam (0,4 mld. €) a prírastok držby vládnych dlhopisov (0,3 mld. €). Rast zaznamenali aj poskytnuté úvery nefinančným inštitúciám, celkovo 0,3 mld. €.

Z pasív najviac vzrástli prijaté ostatné vklady od obyvateľstva (0,4 mld. €) a zo zahraničia (0,3 mld. €).

Graf 61 Finančné transakcie verejného sektora podľa subsektorov v 3. Q 2011 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

Subjekty subsektora S.123 – ostatní finanční sprostredkovatelia, zaznamenali pokles aktív aj pasív v približne rovnakej miere. Aktíva sa najviac znížili v nástrojoch kótované akcie a podielové listy, oboje zahraničných subjektov. Pasíva najviac ovplyvnili domácnosti, ktoré sa zbavovali podielových listov podielových fondov (-0,1 mld. €).

Transakcie finančných pomocných inštitúcií, S.124, skončili v pluse vďaka väčšiemu rastu aktív v porovnaní s rastom pasív. Najväčší vplyv na výsledok S.124 mal rast prevoditeľných vkladov v bankách (0,06 mld. €).

K zlepšeniu bilancie došlo aj u poisťovní a penzijných fondov, S.125, ktorým aktíva vzrástli taktiež viac než pasíva. Zdroje získané od obyvateľstva vo forme dôchodkových úspor (0,2 mld. €) investovali prevažne do domácich a zahraničných dlhopisov (celkovo 0,3 mld. €) a do ostatných vkladov v bankách (0,2 mld. €). V rámci aktív do značnej miery poklesla držba krátkodobých dlhových cenných papierov (-0,2 mld. €).

S.13 Verejná správa

Verejná správa v 3. štvrťroku 2011 zvýšila svoju dlžnícku pozíciu o 0,4 mld. €, o čo sa pričinil predovšetkým subsektor S.1311 – ústredná štátna správa (-0,5 mld. €) a v malej miere aj S.1313 – územná samospráva. Subsektor S.1314 – fondy sociálneho zabezpečenia dosiahol čisté poskytnuté pôžičky vo výške 0,1 mld. €.

Najväčší vplyv na celkový výsledok ústrednej štátnej správy mal pokles vkladov v domácich bankách (-0,5 mld. €) a prírastok emitovaných dlhopisov v držbe domácich finančných inštitúcií (0,5 mld. €).

V rámci aktív územnej samosprávy došlo k zníženiu ostatných pohľadávok voči domácnostiam a nefinančným inštitúciám. Na pasívach vzrástli obchodné úvery a preddavky voči podnikom.

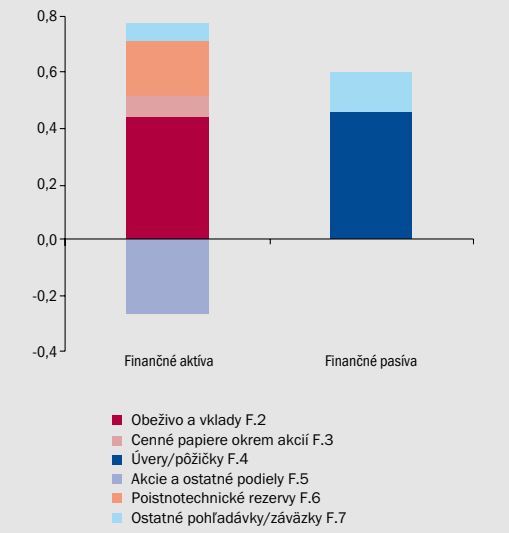
Fondy sociálneho zabezpečenia skončili v malom pluse, o čo sa zaslúžil hlavne rast vkladov v bankách a pokles ostatných záväzkov voči obyvateľstvu.

S.14,15 Domácnosti a NISD

Sektor domácností a NISD si v 3. štvrťroku 2011 mierne znížil svoju celkovú veriteľskú pozíciu vplyvom vyššieho rastu finančných pasív v porovnaní s rastom finančných aktív.

Domácnosti sa zadlžovali formou dlhodobých úverov prijatých od bánk (0,4 mld. €), čo malo najväčší vplyv na rast pasív. Na strane ak-

Graf 62 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) domácností a NISD v 3. Q 2011 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

tív domácnosti zvýšili svoje vklady v bankách (0,3 mld. €), držbu hotovosti (0,2 mld. €) a úspory v penzijných fondoch (0,2 mld. €) a znížili držbu podielových listov podielových fondov celkovo o 0,3 mld. €.

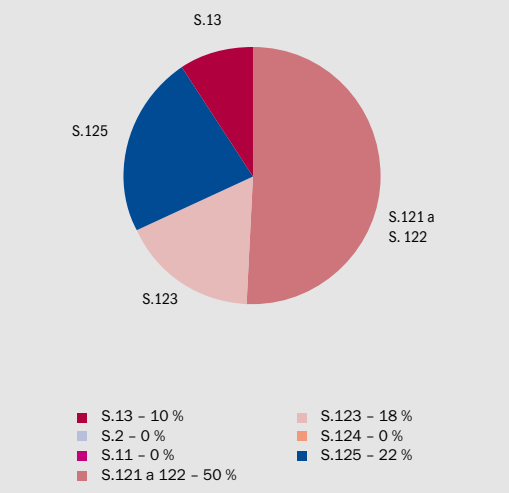
S.2 Zahraničie

Celkové zníženie veriteľskej pozície sektora zahraničia voči domácim sektorom bolo výsledkom veľkého poklesu aktív a nárastu pasív.

Dominantný vplyv na výsledok zahraničia mal pokles prevoditeľných vkladov v centrálnej banke (-3,0 mld. €), v ktorých sú zahrnuté pohľadávky zo zúčtovania TARGET2 (-3,1 mld. €). Ostatné vklady v bankách vzrástli o 0,3 mld. €.

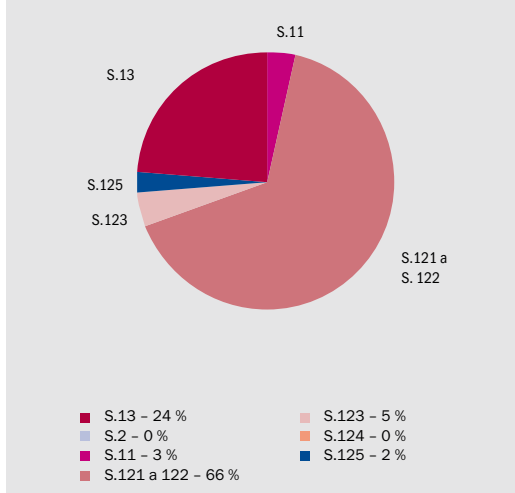
V rámci pasív zahraničiu najviac vzrástli prijaté vklady od bánk (0,3 mld. €) a prijaté finančné aj obchodné úvery od nefinančných inštitúcií (rovnako o 0,2 mld. €).

Graf 63 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD v 3. Q 2011



Zdroj: NBS.

Graf 64 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD v 3. Q 2011



Zdroj: NBS.

ŠTATISTICKÉ ÚDAJE

1 PREHĽAD ZÁKLADNÝCH MAKROEKONOMICKÝCH UKAZOVATEĽOV SR

TABUĽKA 1 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

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

	Hrubý domáci produkt	HICP	Ceny priemyselných výrobcov	Zamestnanosť ESA 95	Miera nezamestnanosti (%)	Index priemyselnej produkcie	Tržby za vybrané odvetvia	Indikátor ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer=100)	M3 na analytické účely[1)]	Úvery nefinančným spoločnostiam	Úvery domácnostiam	Bilancia štátneho rozpočtu (mil. EUR)	Saldo verejných financií (% z HDP)	Miera dlhu (% z HDP)	Bežný účet (% z HDP)	Obchodná bilancia (% z HDP)	USD/EUR výmenný kurz
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2007	10,5	1,9	1,8	2,1	11,0	16,9	-	112,7	12,9	25,6	28,6	-781,0	-1,81	29,56	-5,36	-1,18	1,3705
2008	5,9	3,9	6,1	3,2	9,6	3,2	-	97,4	4,9	15,5	25,3	-703,8	-2,09	27,79	-6,62	-1,13	1,4708
2009	-4,9	0,9	-2,5	-2,0	12,1	-13,8	-18,6	76,9	-2,8	-3,3	11,0	-2 791,3	-7,96	35,42	-2,59	1,50	1,3948
2010	4,2	0,7	-2,8	-1,5	14,4	18,9	7,9	97,2	7,8	1,7	12,4	-4 436,1	-7,90	40,96	-2,48	1,18	1,3257
2010 Q4	3,7	1,1	-0,9	0,4	13,9	16,7	9,5	100,2	7,8	1,6	12,5	-4 436,1	-	-	-2,96	0,18	1,3583
2011 Q1	3,4	3,5	2,8	2,3	13,9	11,9	12,2	101,1	5,8	4,3	12,7	-655,2	-	-	2,10	3,98	1,3680
2011 Q2	3,5	4,1	3,0	2,3	13,1	7,9	9,5	99,5	6,7	8,7	13,0	-1 577,6	-	-	-1,95	2,08	1,4391
2011 Q3	3,0	3,2	2,2	1,7	13,1	5,6	7,5	94,2	7,0	8,7	12,3	-2 158,9	-	-	-0,72	3,41	1,4127
2010 Nov.	-	1,0	-1,0	-	12,2	17,5	10,2	99,9	7,9	1,8	11,8	-3 511,0	-	-	-	-	1,3661
2010 Dec.	-	1,3	-0,7	-	12,5	19,8	10,7	103,1	7,8	1,6	12,5	-4 436,1	-	-	-	-	1,3220
2011 Jan.	-	3,2	1,8	-	13,0	19,1	13,6	104,2	9,5	3,1	12,6	-17,7	-	-	-	-	1,3360
2011 Feb.	-	3,5	3,4	-	13,2	10,9	11,6	101,2	7,2	3,7	12,7	-344,1	-	-	-	-	1,3649
2011 Mar.	-	3,8	3,3	-	13,1	6,8	11,4	97,9	5,8	4,3	12,7	-655,2	-	-	-	-	1,3999
2011 Apr.	-	3,9	3,1	-	12,9	7,8	8,7	100,3	4,4	7,0	12,8	-1 018,5	-	-	-	-	1,4442
2011 Máj	-	4,2	3,1	-	12,8	10,7	12,1	103,1	4,0	7,0	12,9	-1 567,5	-	-	-	-	1,4349
2011 Jún	-	4,1	2,5	-	13,0	5,1	7,8	95,2	6,7	8,7	13,0	-1 577,6	-	-	-	-	1,4388
2011 Júl	-	3,8	2,1	-	13,2	5,0	5,3	93,2	6,6	8,6	12,8	-1 675,0	-	-	-	-	1,4264
2011 Aug.	-	4,1	2,0	-	13,1	4,2	9,5	96,5	7,3	9,2	12,6	-2 022,2	-	-	-	-	1,4343
2011 Sep.	-	4,4	2,4	-	13,4	7,4	7,8	92,9	7,0	8,7	12,3	-2 158,9	-	-	-	-	1,3770
2011 Okt.	-	4,6	3,0	-	13,3	7,8	7,4	92,9	6,7	6,3	12,2	-2 341,3	-	-	-	-	1,3706
2011 Nov.	-	4,8	.	-	.	.	.	94,8	.	.	.	-2 665,0	-	-	-	-	1,3556

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, Európska komisia, NBS.
1) Agregát M3 na analytické účely zahŕňa pod položkou obeživo len reálnu emisiu v držbe verejnosti (podľa metodiky používanej do konca roka 2008).

2 MENOVÁ A BANKOVÁ ŠTATISTIKA

TABUĽKA 2 Úrokové sadzby ECB

(v %, ak nie je uvedené inak)

	Jednodňové sterilizačné operácie	Zmena (p. b.)	Hlavné refinančné operácie				Jednodňové refinančné operácie	Zmena (p. b.)
			Tendre s fixnou úrokovou sadzbou		Tendre s variabilnou úrokovou sadzbou			
			Fixná sadzba	Zmena (p. b.)	Minimálna akceptovaná sadzba	Zmena (p. b.)		
Platné od	1	2	3	4	5	6	7	8
1.1.1999	2,00	-	3,00	-	-	-	4,50	-
4.1.1999[1)]	2,75	0,75	3,00	0,00	-	-	3,25	-1,25
22.1.1999	2,00	-0,75	3,00	0,00	-	-	4,50	1,25
9.4.1999	1,50	-0,50	2,50	-0,50	-	-	3,50	-1,00
5.11.1999	2,00	0,50	3,00	0,50	-	-	4,00	0,50
4.2.2000	2,25	0,25	3,25	0,25	-	-	4,25	0,25
17.3.2000	2,50	0,25	3,50	0,25	-	-	4,50	0,25
28.4.2000	2,75	0,25	3,75	0,25	-	-	4,75	0,25
9.6.2000	3,25	0,50	4,25	0,50	-	-	5,25	0,50
28.6.2000[2)]	3,25	0,00	-	-	4,25	0,00	5,25	0,00
1.9.2000	3,50	0,25	-	-	4,50	0,25	5,50	0,25
6.10.2000	3,75	0,25	-	-	4,75	0,25	5,75	0,25
11.5.2001	3,50	-0,25	-	-	4,50	-0,25	5,50	-0,25
31.8.2001	3,25	-0,25	-	-	4,25	-0,25	5,25	-0,25
18.9.2001[3)]	2,75	-0,50	-	-	3,75	-0,50	4,75	-0,50
9.11.2001	2,25	-0,50	-	-	3,25	-0,50	4,25	-0,50
6.12.2002	1,75	-0,50	-	-	2,75	-0,50	3,75	-0,50
7.3.2003	1,50	-0,25	-	-	2,50	-0,25	3,50	-0,25
6.6.2003	1,00	-0,50	-	-	2,00	-0,50	3,00	-0,50
6.12.2005	1,25	0,25	-	-	2,25	0,25	3,25	0,25
8.3.2006	1,50	0,25	-	-	2,50	0,25	3,50	0,25
15.6.2006	1,75	0,25	-	-	2,75	0,25	3,75	0,25
9.8.2006	2,00	0,25	-	-	3,00	0,25	4,00	0,25
11.10.2006	2,25	0,25	-	-	3,25	0,25	4,25	0,25
13.12.2006	2,50	0,25	-	-	3,50	0,25	4,50	0,25
14.3.2007	2,75	0,25	-	-	3,75	0,25	4,75	0,25
13.6.2007	3,00	0,25	-	-	4,00	0,25	5,00	0,25
9.7.2008	3,25	0,25	-	-	4,25	0,25	5,25	0,25
8.10.2008	2,75	-0,50	-	-	-	-	4,75	-0,50
9.10.2008[4)]	3,25	0,50	-	-	-	-	4,25	-0,50
15.10.2008[5)]	3,25	0,00	3,75	-0,50	-	-	4,25	0,00
12.11.2008	2,75	-0,50	3,25	-0,50	-	-	3,75	-0,50
10.12.2008	2,00	-0,75	2,50	-0,75	-	-	3,00	-0,75
21.1.2009	1,00	-1,00	2,00	-0,50	-	-	3,00	0,00
11.3.2009	0,50	-0,50	1,50	-0,50	-	-	2,50	-0,50
8.4.2009	0,25	-0,25	1,25	-0,25	-	-	2,25	-0,25
13.5.2009	0,25	0,00	1,00	-0,25	-	-	1,75	-0,50
13.4.2011	0,50	0,25	1,25	0,25	-	-	2,00	0,25
13.7.2011	0,75	0,25	1,50	0,25	-	-	2,25	0,25
9.11.2011	0,50	-0,25	1,25	-0,25	-	-	2,00	-0,25
14.12.2011	0,25	-0,25	1,00	-0,25	-	-	1,75	-0,25

Zdroj: ECB.

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

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

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

4) Od 9. októbra 2008 znížila ECB rozpätie medzi jednodňovými sadzbami z 200 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
2007 Dec.	0,47	3,28	3,58	2,20	1,44	2,05	0,78	3,60	3,79	2,30	-
2008 Dec.	0,58	3,12	4,37	2,49	1,70	2,63	0,47	2,14	4,04	2,04	-
2009 Dec.	0,34	1,88	2,47	3,11	0,71	1,55	0,12	0,48	1,77	2,96	-
2010 Nov.	0,35	2,21	2,39	2,48	0,76	1,54	0,14	0,78	3,13	5,84	-
2010 Dec.	0,37	1,97	2,52	2,82	0,71	1,52	0,15	0,76	2,74	3,05	-
2011 Jan.	0,38	2,25	2,72	2,67	0,73	1,52	0,29	0,89	2,27	1,13	-
2011 Feb.	0,38	2,33	2,80	2,86	0,77	1,55	0,17	0,95	3,05	3,14	-
2011 Mar.	0,40	1,83	2,76	2,92	0,84	1,55	0,20	0,95	1,73	3,08	-
2011 Apr.	0,40	1,96	2,81	3,17	0,92	1,57	0,34	1,23	2,56	3,08	-
2011 Máj	0,40	2,13	2,81	2,83	0,95	1,58	0,24	1,30	2,81	2,71	-
2011 Jún	0,40	2,02	3,08	2,87	1,00	1,59	0,43	1,29	3,04	2,38	-
2011 Júl	0,39	1,96	3,11	3,34	1,05	1,63	0,24	1,29	3,06	4,05	-
2011 Aug.	0,39	1,58	3,04	3,06	1,07	1,67	0,19	1,30	2,99	5,93	-
2011 Sep.	0,39	1,78	3,02	3,09	1,07	1,65	0,29	1,32	2,62	3,09	-
2011 Okt.	0,38	2,00	3,13	3,36	1,04	1,65	0,22	1,32	2,70	3,22	-

Úrokové sadzby z nových úverov domácnostiam (v %)

	Spolu[2]	Prečerpania bežných účtov a kreditné karty		Spotrebiteľské úvery					Úvery na nákup nehnuteľností					Ostatné úvery		
			Spolu	Pohyblivá sadzba a ZFS[1] do 1 roka	ZFS[1] nad 1 rok do 5 rokov	ZFS[1] nad 5 rokov	Ročná percentuálna miera nákladov	Spolu	Pohyblivá sadzba a ZFS[1] do 1 roka	ZFS[1] nad 1 rok do 5 rokov	ZFS[1] nad 5 rokov do 10 rokov	ZFS[1] nad 10 rokov	Ročná percentuálna miera nákladov	Pohyblivá sadzba a ZFS[1] do 1 roka	ZFS[1] nad 1 rok do 5 rokov	ZFS[1] nad 5 rokov
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
2007 Dec.	7,52	14,34	13,23	10,08	16,20	14,12	14,91	6,06	5,80	6,16	7,34	7,41	6,40	6,65	6,93	6,77
2008 Dec.	7,92	14,36	13,83	7,70	15,49	15,20	15,37	6,49	6,31	6,45	7,11	7,92	6,75	6,11	7,01	6,72
2009 Dec.	7,42	14,35	13,90	7,11	15,47	15,18	15,71	5,53	5,26	5,57	8,19	10,29	5,79	5,46	6,46	4,46
2010 Nov.	6,67	14,43	13,08	7,97	14,64	13,25	15,29	4,79	4,68	4,64	5,82	7,49	5,16	6,04	4,73	4,88
2010 Dec.	6,74	14,37	13,17	7,56	15,13	13,60	15,35	4,81	4,74	4,68	6,01	7,70	5,07	4,95	5,16	5,42
2011 Jan.	6,50	14,48	13,92	12,80	15,07	13,51	16,37	4,65	4,74	4,55	5,88	5,66	4,88	5,55	5,46	7,76
2011 Feb.	7,09	14,31	13,76	13,40	14,71	13,46	16,09	4,86	4,62	4,89	6,03	5,79	5,17	5,88	5,43	12,26
2011 Mar.	6,87	14,14	14,48	13,28	15,41	14,22	16,80	4,83	4,57	4,88	5,85	4,93	5,13	5,97	5,18	5,86
2011 Apr.	6,76	14,04	14,26	13,46	15,15	13,97	16,58	4,86	4,64	4,84	5,69	5,97	5,19	5,96	5,26	5,46
2011 Máj	6,61	13,97	14,33	13,61	15,04	14,11	16,55	4,80	4,79	4,78	5,03	4,62	5,19	5,68	5,39	5,10
2011 Jún	6,42	13,78	13,82	12,63	14,85	13,52	16,11	4,67	4,61	4,62	5,11	5,26	5,15	5,45	5,28	5,26
2011 Júl	6,79	13,95	13,97	13,10	15,17	13,58	16,33	4,79	4,81	4,71	5,27	5,12	5,33	5,51	6,69	5,24
2011 Aug.	6,67	14,09	14,00	13,21	15,10	13,63	16,32	4,76	4,85	4,65	5,68	5,05	5,34	5,69	5,63	6,18
2011 Sep.	6,87	14,07	14,08	14,35	15,20	13,66	16,59	4,89	4,82	4,81	5,91	5,74	5,30	6,39	5,77	5,07
2011 Okt.	6,87	14,04	14,16	14,53	15,40	13,69	16,65	5,02	4,99	4,93	5,84	6,42	5,30	6,08	5,64	6,44

Zdroj: NBS.
1) Začiatočná fixácia sadzby.
2) Spolu bez prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet.

TABUĽKA 3 Úrokové sadzby z nových vkladov a úverov v eurách

Úrokové sadzby z nových úverov nefinančným spoločnostiam (v %)

	Spolu[2]	Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	Úvery do 1 mil.			Úvery nad 1 mil.		
			Pohyblivá sadzba a ZFS[1] do 1 roka	ZFS[1] nad 1 rok do 5 rokov	ZFS[1] nad 5 rokov	Pohyblivá sadzba a ZFS[1] do 1 roka	ZFS[1] nad 1 rok do 5 rokov	ZFS[1] nad 5 rokov
	1	2	3	4	5	6	7	8
2007 Dec.	5,52	5,67	6,07	5,87	6,28	5,39	5,86	4,54
2008 Dec.	4,56	4,83	4,93	8,11	6,50	4,07	6,53	7,58
2009 Dec.	3,02	3,31	3,70	4,08	4,72	2,57	7,39	-
2010 Nov.	3,41	3,48	4,03	5,88	5,20	3,84	2,55	4,30
2010 Dec.	3,15	3,56	4,02	5,01	4,60	3,30	2,95	5,43
2011 Jan.	3,01	3,63	3,90	5,94	5,50	2,85	5,64	5,26
2011 Feb.	2,92	3,59	4,16	5,09	3,94	2,76	4,24	5,20
2011 Mar.	3,11	3,66	4,22	5,55	4,70	2,92	2,46	2,85
2011 Apr.	3,23	3,90	4,25	6,02	4,98	3,10	-	5,62
2011 Máj	3,31	3,91	4,65	5,39	5,08	3,08	3,70	-
2011 Jún	3,45	3,90	4,50	5,23	5,27	3,24	3,31	-
2011 Júl	3,62	3,92	4,62	4,92	5,12	3,60	2,21	-
2011 Aug.	3,40	3,76	4,52	4,93	4,29	3,41	3,66	2,83
2011 Sep.	3,29	3,88	4,69	5,24	4,27	3,13	2,34	2,51
2011 Okt.	3,36	3,86	4,73	4,82	5,50	3,33	5,35	5,21

Zdroj: NBS.
1) Začiatočná fixácia sadzby.
2) Spolu bez prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet.

TABUĽKA 4 Menové agregáty a protipoložky k M3[1)]

(v mil. EUR; stavy ku koncu obdobia)

	Obeživo	M1	M2-M1	M2	M3-M2	M3	Dlhodobé finančné pasíva	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor verejnej správy	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor ostatní rezidenti	Z toho pohľadávky banky	Čisté zahraničné aktíva
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Stav ku koncu obdobia										
2007	4 704,0	20 666,5	13 025,8	33 692,4	2 247,5	35 939,8	6 061,9	8 685,6	26 066,5	25 569,2	8 703,5
2008	1 600,6	19 115,9	16 435,6	35 551,5	2 122,3	37 673,8	6 611,2	9 037,1	30 076,8	29 470,7	5 845,7
2008 Q1	4 541,9	19 602,3	13 901,7	33 504,0	2 612,4	36 116,5	5 908,1	7 465,7	27 222,6	26 646,5	8 041,3
2008 Q2	4 385,6	19 767,4	13 870,1	33 637,4	2 816,6	36 454,1	4 812,1	7 536,9	28 397,3	27 776,3	6 223,2
2008 Q3	4 074,0	19 149,5	14 998,5	34 148,0	2 727,8	36 875,8	5 657,3	7 865,2	29 551,3	28 917,2	6 523,2
2008 Q4	1 600,6	19 115,9	16 435,6	35 551,5	2 122,3	37 673,8	6 611,2	9 037,1	30 076,8	29 470,7	5 845,7

Menové agregáty a protipoložky k M3 – príspevok tuzemských PFI k menovým agregátom a protipoložkám eurozóny[2)]

(v mil. EUR; stavy ku koncu obdobia)

	Obeživo[2)]	M1	M2-M1	M2	M3-M2	M3	Dlhodobé finančné pasíva	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor verejnej správy	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor ostatní rezidenti	Z toho pohľadávky banky	Čisté zahraničné aktíva
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Stav ku koncu obdobia										
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	1 067	37 078	2 212	15 083	30 866	29 996	976
2009	6 984	24 478	13 344	37 821	1 050	38 872	1 999	13 794	32 341	30 259	5 302
2010 Q4	7 324	26 443	12 325	38 768	1 809	40 578	2 778	16 122	33 574	31 704	5 815
2011 Q1	7 186	25 334	13 082	38 416	1 714	40 131	3 094	15 557	34 220	32 307	5 178
2011 Q2	7 420	25 888	13 355	39 244	1 628	40 872	2 961	15 361	35 391	33 549	6 447
2011 Q3	7 489	25 377	14 272	39 648	1 423	41 071	3 835	16 063	35 977	34 113	3 095
2010 Nov.	7 142	25 401	12 354	37 755	1 816	39 572	2 375	16 472	33 997	32 103	5 622
2010 Dec.	7 324	26 443	12 325	38 768	1 809	40 578	2 778	16 122	33 574	31 704	5 815
2011 Jan.	7 160	25 967	12 800	38 767	1 806	40 573	2 945	15 574	33 972	32 117	5 286
2011 Feb.	7 149	25 959	12 704	38 663	1 734	40 397	3 063	16 232	34 070	32 210	4 487
2011 Mar.	7 186	25 334	13 082	38 416	1 714	40 131	3 094	15 557	34 220	32 307	5 178
2011 Apr.	7 265	25 448	13 295	38 743	1 697	40 441	2 940	15 006	34 627	32 712	5 752
2011 Máj	7 320	25 582	13 434	39 016	1 658	40 674	3 140	15 129	34 959	33 011	5 420
2011 Jún	7 420	25 888	13 355	39 244	1 628	40 872	2 961	15 361	35 391	33 549	6 447
2011 Júl	7 500	25 367	13 730	39 097	1 590	40 687	3 344	15 196	35 579	33 728	4 693
2011 Aug.	7 432	25 411	14 548	39 959	1 463	41 422	3 885	15 620	35 925	34 041	3 400
2011 Sep.	7 489	25 377	14 272	39 648	1 423	41 071	3 835	16 063	35 977	34 113	3 095
2011 Okt.	7 556	25 420	14 135	39 555	1 393	40 948	3 929	16 351	36 103	34 210	4 171

Zdroj: NBS.

1) Údaje do konca roka 2008 (pred vstupom Slovenska do eurozóny) zodpovedajú vykázaným štatistickým údajom menových agregátov Slovenska, ktoré boli prepočítané zo Sk do eur konverzným kurzom 30,1260 SKK/EUR.

2) Údaje od januára 2009 (po vstupe Slovenska do eurozóny od 1. januára 2009) predstavujú príspevok Slovenska k menovým agregátom EMU. Výpočet objemu obeživa od januára 2009, na základe stanoveného kľúča ECB, obsahuje hodnotu bankoviek na základe podielu NBS na celkovej emisii eurozóny.

TABUĽKA 5 Vklady

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

	Nefinančné spoločnosti						Domácnosti					
	Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou		Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou	
			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Stav ku koncu obdobia											
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
2010	10 045,6	6 954,5	2 975,9	101,8	13,1	0,3	23 648,8	10 462,7	7 042,6	4 763,4	557,2	823,0
2010 Q4	10 045,6	6 954,5	2 975,9	101,8	13,1	0,3	23 648,8	10 462,7	7 042,6	4 763,4	557,2	823,0
2011 Q1	9 397,8	6 218,4	3 047,5	108,7	22,9	0,4	23 923,7	10 330,5	7 301,3	4 930,3	548,7	813,0
2011 Q2	9 486,1	6 462,7	2 876,9	112,4	33,7	0,4	24 340,4	10 451,7	7 420,5	5 113,1	570,6	784,5
2011 Q3	9 332,9	6 065,4	3 114,6	117,7	34,8	0,4	24 582,9	10 306,3	7 781,3	5 178,5	541,6	775,3
2010 Nov.	9 328,1	6 524,3	2 687,4	97,3	18,9	0,4	23 177,8	10 136,3	7 125,8	4 549,1	551,2	815,3
2010 Dec.	10 045,6	6 954,5	2 975,9	101,8	13,1	0,3	23 648,8	10 462,7	7 042,6	4 763,4	557,2	823,0
2011 Jan.	9 814,6	6 655,0	3 041,7	100,4	17,0	0,5	23 841,0	10 519,1	7 151,7	4 824,3	529,1	816,9
2011 Feb.	9 651,8	6 585,3	2 940,3	104,8	21,1	0,3	24 068,4	10 514,3	7 130,0	5 073,3	535,7	815,2
2011 Mar.	9 397,8	6 218,4	3 047,5	108,7	22,9	0,4	23 923,7	10 330,5	7 301,3	4 930,3	548,7	813,0
2011 Apr.	9 413,7	6 169,4	3 112,3	111,3	20,3	0,4	24 093,9	10 454,7	7 301,7	4 959,3	567,3	810,9
2011 Máj	9 479,6	6 299,6	3 036,4	112,2	31,0	0,4	24 184,4	10 448,0	7 304,7	5 059,6	569,0	803,1
2011 Jún	9 486,1	6 462,7	2 876,9	112,4	33,7	0,4	24 340,4	10 451,7	7 420,5	5 113,1	570,6	784,5
2011 Júl	9 084,4	5 995,2	2 935,1	117,6	36,1	0,4	24 466,2	10 428,2	7 558,3	5 131,2	567,6	780,9
2011 Aug.	9 776,3	6 090,8	3 532,3	118,0	34,9	0,4	24 542,7	10 388,0	7 684,3	5 139,8	546,1	784,5
2011 Sep.	9 332,9	6 065,4	3 114,6	117,7	34,8	0,4	24 582,9	10 306,3	7 781,3	5 178,5	541,6	775,3
2011 Okt.	9 012,3	6 100,5	2 762,9	119,1	29,4	0,4	24 601,2	10 160,0	7 880,3	5 271,4	524,7	764,8
	Transakcie											
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
2010	880,9	299,1	517,8	61,7	2,6	-0,2	1 202,7	1 349,0	-1 118,2	1 030,9	-99,4	40,3
2010 Q4	1 207,0	734,3	441,3	36,9	-5,5	-0,1	576,7	374,6	-164,1	343,7	8,1	14,5
2011 Q1	-647,8	-736,1	71,5	6,9	9,8	0,1	274,9	-132,3	258,8	166,9	-8,5	-10,0
2011 Q2	88,2	244,3	-170,6	3,7	10,7	0,0	416,7	121,2	119,2	182,8	22,0	-28,5
2011 Q3	-153,2	-397,3	237,7	5,3	1,1	0,0	242,5	-145,4	360,8	65,4	-29,0	-9,2
2010 Nov.	384,1	480,0	-128,4	31,5	1,1	0,0	63,0	39,8	-49,4	67,9	1,4	3,3
2010 Dec.	717,5	430,3	288,5	4,5	-5,7	-0,1	471,1	326,4	-83,3	214,3	5,9	7,7
2011 Jan.	-231,0	-299,5	65,8	-1,4	3,9	0,2	192,2	56,3	109,1	61,0	-28,1	-6,1
2011 Feb.	-162,8	-69,6	-101,4	4,4	4,1	-0,2	227,4	-4,8	-21,7	248,9	6,7	-1,7
2011 Mar.	-254,0	-366,9	107,2	3,9	1,8	0,0	-144,7	-183,8	171,3	-143,0	12,9	-2,2
2011 Apr.	15,8	-49,0	64,9	2,7	-2,6	0,0	170,1	124,2	0,4	29,0	18,6	-2,1
2011 Máj	65,9	130,2	-76,0	0,9	10,7	0,0	90,5	-6,7	3,0	100,3	1,7	-7,8
2011 Jún	6,5	163,1	-159,5	0,2	2,6	0,0	156,0	3,7	115,8	53,5	1,6	-18,6
2011 Júl	-401,7	-467,5	58,2	5,2	2,4	0,0	125,8	-23,5	137,9	18,0	-3,0	-3,6
2011 Aug.	691,9	95,6	597,2	0,4	-1,2	0,0	76,5	-40,2	126,0	8,6	-21,5	3,6
2011 Sep.	-443,5	-25,4	-417,7	-0,2	-0,2	0,0	40,2	-81,8	96,9	38,7	-4,5	-9,2
2011 Okt.	-320,6	35,1	-351,7	1,3	-5,3	0,0	18,3	-146,3	99,1	92,9	-16,9	-10,4

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

TABUĽKA 5 Vklady

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

	Nefinančné spoločnosti						Domácnosti					
	Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou		Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou	
			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Medziročné zmeny											
2007	11,0	16,3	2,6	18,9	-7,1	69,9	13,1	16,2	15,2	10,0	-16,6	-3,6
2008	-2,3	0,3	-6,8	3,6	-58,5	-44,3	30,1	18,3	56,2	5,2	-5,4	-0,3
2009	-14,9	-5,7	-33,3	65,8	364,7	27,6	-2,0	6,8	-24,2	47,5	120,1	0,8
2010	9,6	4,5	21,1	153,8	24,2	-39,4	5,4	14,8	-13,7	27,6	-15,1	5,2
2010 Q4	9,6	4,5	21,1	153,8	24,2	-39,4	5,4	14,8	-13,7	27,6	-15,1	5,2
2011 Q1	8,5	0,6	26,0	129,9	59,9	-38,0	5,7	9,4	-6,2	21,3	-1,2	3,1
2011 Q2	8,9	4,2	18,6	81,3	69,6	-36,7	5,6	4,8	-0,6	19,9	4,6	-2,4
2011 Q3	5,6	-2,5	22,9	81,5	87,1	-5,6	6,5	2,2	8,0	17,2	-1,4	-4,1
2010 Nov.	8,8	10,2	2,8	225,0	94,6	-24,9	4,6	13,9	-17,7	37,1	10,6	4,7
2010 Dec.	9,6	4,5	21,1	153,8	24,2	-39,4	5,4	14,8	-13,7	27,6	-15,1	5,2
2011 Jan.	15,2	11,6	21,6	133,9	24,5	-9,0	5,7	13,6	-11,1	23,7	-7,0	4,4
2011 Feb.	12,6	11,2	13,6	131,1	56,3	-44,1	6,0	11,8	-9,6	25,0	-4,8	3,8
2011 Mar.	8,5	0,6	26,0	129,9	59,9	-38,0	5,7	9,4	-6,2	21,3	-1,2	3,1
2011 Apr.	5,6	3,4	8,0	131,0	17,2	-38,1	6,0	9,0	-4,1	18,7	3,5	2,0
2011 Máj	2,5	-1,2	8,5	129,0	66,9	-37,6	5,7	6,7	-2,8	19,5	4,8	0,3
2011 Jún	8,9	4,2	18,6	81,3	69,6	-36,7	5,6	4,8	-0,6	19,9	4,6	-2,4
2011 Júl	5,4	-1,4	19,2	88,6	102,4	-26,7	6,0	4,2	2,1	19,1	2,8	-3,0
2011 Aug.	8,4	-3,3	34,2	82,5	88,5	-40,4	6,2	3,3	4,8	18,0	-0,7	-2,8
2011 Sep.	5,6	-2,5	22,9	81,5	87,1	-5,6	6,5	2,2	8,0	17,2	-1,4	-4,1
2011 Okt.	0,8	0,9	-1,9	81,0	65,5	4,5	6,4	0,6	9,8	17,6	-4,6	-5,8

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
	Stav ku koncu obdobia							
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
2010	15 124,0	5 272,0	3 867,0	5 984,0	15 588,0	3 120,0	10 849,0	1 620,0
2010 Q4	15 124,0	5 272,0	3 867,0	5 984,0	15 588,0	3 120,0	10 849,0	1 620,0
2011 Q1	15 517,0	5 406,0	3 873,0	6 237,0	15 863,0	2 983,0	11 217,0	1 664,0
2011 Q2	16 044,0	5 823,0	3 848,0	6 373,0	16 422,0	3 085,0	11 656,0	1 681,0
2011 Q3	16 285,0	5 913,0	3 828,0	6 545,0	16 808,0	3 138,0	11 991,0	1 678,0
2010 Nov.	15 655,0	5 800,0	3 925,0	5 930,0	15 416,0	3 125,0	10 670,0	1 621,0
2010 Dec.	15 124,0	5 272,0	3 867,0	5 984,0	15 588,0	3 120,0	10 849,0	1 620,0
2011 Jan.	15 502,0	5 522,0	3 883,0	6 098,0	15 621,0	2 921,0	11 041,0	1 659,0
2011 Feb.	15 569,0	5 499,0	3 868,0	6 201,0	15 702,0	2 940,0	11 103,0	1 658,0
2011 Mar.	15 517,0	5 406,0	3 873,0	6 237,0	15 863,0	2 983,0	11 217,0	1 664,0
2011 Apr.	15 781,0	5 560,0	3 904,0	6 317,0	16 011,0	3 024,0	11 316,0	1 671,0
2011 Máj	15 861,0	5 588,0	3 916,0	6 357,0	16 215,0	3 056,0	11 487,0	1 672,0
2011 Jún	16 044,0	5 823,0	3 848,0	6 373,0	16 422,0	3 085,0	11 656,0	1 681,0
2011 Júl	16 116,0	5 833,0	3 813,0	6 470,0	16 541,0	3 093,0	11 777,0	1 670,0
2011 Aug.	16 313,0	5 995,0	3 782,0	6 536,0	16 680,0	3 112,0	11 914,0	1 654,0
2011 Sep.	16 285,0	5 913,0	3 828,0	6 545,0	16 808,0	3 138,0	11 991,0	1 678,0
2011 Okt.	16 185,0	5 777,0	3 847,0	6 561,0	16 947,0	3 181,0	12 085,0	1 682,0
	Transakcie							
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	-510,0	-1 121,0	674,0	-66,0	1 386,0	253,0	936,0	198,0
2010	258,0	183,0	-275,0	349,0	1 723,0	197,0	1 398,0	129,0
2010 Q4	111,0	-17,0	-100,0	227,0	542,0	55,0	423,0	65,0
2011 Q1	409,0	142,0	8,0	257,0	308,0	-107,0	369,0	46,0
2011 Q2	537,0	420,0	-21,0	137,0	590,0	125,0	446,0	18,0
2011 Q3	257,0	103,0	-21,0	174,0	411,0	73,0	336,0	2,0
2010 Nov.	324,0	258,0	-15,0	80,0	169,0	35,0	121,0	13,0
2010 Dec.	-483,0	-493,0	-57,0	67,0	219,0	-1,0	179,0	42,0
2011 Jan.	384,0	252,0	16,0	115,0	43,0	-189,0	193,0	39,0
2011 Feb.	70,0	-20,0	-14,0	104,0	84,0	22,0	62,0	0,0
2011 Mar.	-45,0	-90,0	6,0	38,0	181,0	60,0	114,0	7,0
2011 Apr.	273,0	156,0	34,0	83,0	158,0	44,0	106,0	7,0
2011 Máj	77,0	27,0	11,0	38,0	209,0	36,0	171,0	2,0
2011 Jún	187,0	237,0	-66,0	16,0	223,0	45,0	169,0	9,0
2011 Júl	70,0	9,0	-36,0	96,0	125,0	12,0	121,0	-9,0
2011 Aug.	217,0	178,0	-30,0	69,0	144,0	23,0	137,0	-16,0
2011 Sep.	-32,0	-85,0	45,0	9,0	142,0	38,0	78,0	27,0
2011 Okt.	-84,0	-130,0	20,0	27,0	148,0	45,0	98,0	5,0

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

TABUĽKA 6 Úvery

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

	Nefinančné spoločnosti				Domácnosti			
	Úvery spolu	Úvery do 1 roka	Úvery nad 1 rok do 5 rokov	Úvery nad 5 rokov	Úvery spolu	Spotrebiteľské úvery	Úvery na bývanie	Ostatné úvery
	1	2	3	4	5	6	7	8
	Medziročné zmeny							
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	-17,9	19,4	-1,2	11,0	15,0	10,9	8,4
2010	1,7	3,6	-6,6	6,2	12,4	8,2	14,8	6,9
2010 Q4	1,6	3,5	-6,8	6,1	12,5	8,2	14,8	8,2
2011 Q1	4,3	3,2	-3,1	10,4	12,7	1,4	16,4	10,6
2011 Q2	8,7	11,2	0,6	11,9	13,0	4,5	15,9	10,1
2011 Q3	8,7	12,3	-3,4	13,8	12,3	4,8	15,1	8,3
2010 Nov.	1,8	5,4	-5,7	3,9	11,8	8,6	14,1	5,1
2010 Dec.	1,6	3,5	-6,8	6,1	12,5	8,2	14,8	8,2
2011 Jan.	3,1	4,8	-5,9	7,9	12,6	1,4	16,3	11,3
2011 Feb.	3,7	4,0	-5,0	9,6	12,7	1,2	16,4	11,5
2011 Mar.	4,3	3,2	-3,1	10,4	12,7	1,4	16,4	10,6
2011 Apr.	7,0	9,0	-1,9	11,5	12,8	1,3	16,6	10,8
2011 Máj	7,0	5,9	0,8	12,3	12,9	4,5	15,9	10,3
2011 Jún	8,7	11,2	0,6	11,9	13,0	4,5	15,9	10,1
2011 Júl	8,6	11,9	-3,0	13,5	12,8	4,5	15,8	8,7
2011 Aug.	9,2	13,4	-2,8	13,3	12,6	4,5	15,8	7,2
2011 Sep.	8,7	12,3	-3,4	13,8	12,3	4,8	15,1	8,3
2011 Okt.	6,3	5,5	-2,2	12,7	12,2	5,6	14,7	8,0

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	76,3	69,2	30,8	100,0	15,6	8,3	29,9	15,4	30,8	75,5	24,5
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
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
2010	112,2	0,7	0,7	0,1	1,9	-	-	-	-	-	-	0,9	-0,2
2010 Q4	112,6	1,1	0,9	0,9	1,8	0,3	1,0	-0,7	0,1	0,4	0,3	1,6	-0,6
2011 Q1	115,6	3,5	1,7	4,0	2,9	3,0	3,4	6,3	-0,2	8,8	2,2	2,8	5,8
2011 Q2	116,8	4,1	2,6	4,4	3,2	1,0	2,1	2,5	0,4	0,9	0,8	3,5	5,8
2011 Q3	116,9	4,1	3,1	4,4	3,4	0,1	1,3	-6,4	0,1	1,1	0,7	3,2	6,9
2010 Dec.	112,9	1,3	0,9	1,0	1,8	0,2	-0,2	1,8	0,0	0,7	0,1	1,8	-0,6
2011 Jan.	115,2	3,2	1,5	3,4	2,8	2,1	2,0	2,6	0,2	7,3	1,2	2,4	5,8
2011 Feb.	115,6	3,5	1,6	3,8	2,8	0,3	0,2	2,3	-0,3	0,2	0,4	2,7	5,8
2011 Mar.	116,0	3,8	2,0	4,1	3,0	0,4	0,9	0,8	0,0	0,4	0,3	3,1	5,8
2011 Apr.	116,6	3,9	2,3	4,2	3,2	0,5	0,6	1,3	0,4	0,4	0,3	3,3	5,8
2011 Máj	117,0	4,2	2,7	4,6	3,3	0,3	0,8	0,9	0,1	0,2	0,2	3,6	5,9
2011 Jún	116,9	4,1	2,8	4,5	3,2	-0,1	0,5	-2,0	0,1	-0,2	0,2	3,6	5,8
2011 Júl	116,7	3,8	3,0	4,0	3,4	-0,2	0,4	-3,6	0,0	-0,1	0,3	3,1	6,1
2011 Aug.	116,8	4,1	3,0	4,4	3,2	0,1	0,3	-2,4	0,0	1,7	0,1	3,1	7,0
2011 Sep.	117,2	4,4	3,3	4,7	3,6	0,3	0,4	-1,0	0,1	0,5	0,6	3,4	7,4
2011 Okt.	117,4	4,6	3,4	5,0	3,6	0,2	0,2	-0,1	0,4	0,3	0,1	3,6	7,6
2011 Nov.	118,0	4,8	3,8	4,7	5,1	0,5	0	0,9	-0,1	0,1	1,4	3,3	9,3

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
1) Počítané na základe spoločnej metodiky ECB.
2) Vzťahujúce sa k obdobiu roka 2011.

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	Piemyselné tovary bez energií	Energie		Nájomné				
váha v %[2)]	23,9	15,6	8,3	45,3	29,9	15,4	5,3	1,1	4,1	4,2	12,1	5,2
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
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
2010	2,9	2,3	3,6	-1,3	-1,4	-1,3	2,9	1,7	0,3	0,8	1,4	4,7
2010 Q4	4,6	2,8	8,1	-1,3	-1,1	-1,6	2,1	0,7	1,3	0,0	1,3	4,7
2011 Q1	5,6	3,9	8,9	2,8	-0,7	9,9	3,3	1,0	3,8	0,6	2,2	5,4
2011 Q2	6,4	5,8	7,5	3,4	0,3	9,6	3,8	0,8	4,5	0,4	2,7	5,4
2011 Q3	5,0	7,2	1,0	4,0	0,6	10,7	3,5	0,6	5,1	0,2	3,2	5,2
2010 Dec.	5,1	2,6	9,8	-1,1	-1,0	-1,2	2,2	0,7	1,3	-0,1	1,4	4,6
2011 Jan.	5,2	3,5	8,4	2,5	-0,9	9,2	2,8	0,7	3,7	0,5	2,1	5,7
2011 Feb.	5,6	3,4	9,6	2,9	-0,8	10,3	3,1	1,2	3,6	0,8	2,2	5,3
2011 Mar.	6,1	4,7	8,8	3,1	-0,5	10,1	4,0	1,2	4,0	0,3	2,4	5,2
2011 Apr.	6,0	5,0	7,9	3,3	-0,1	9,8	3,9	1,2	4,1	0,3	2,6	5,5
2011 Máj	6,7	5,8	8,3	3,5	0,4	9,5	3,8	0,6	4,7	0,4	2,8	5,3
2011 Jún	6,5	6,6	6,2	3,5	0,4	9,5	3,6	0,6	4,8	0,4	2,8	5,2
2011 Júl	5,1	6,9	1,7	3,4	0,5	9,2	3,6	0,6	5,6	0,3	2,9	5,1
2011 Aug.	5,0	7,1	1,1	4,1	0,6	11,1	3,4	0,6	4,9	0,2	2,9	5,0
2011 Sep.	5,0	7,4	0,3	4,6	0,8	11,9	3,5	0,6	4,8	0,1	3,7	5,4
2011 Okt.	5,4	7,3	1,7	4,8	1,0	12,1	3,8	0,6	5,1	0,1	3,7	5,2
2011 Nov.	4,7	6,4	1,3	4,7	0,9	12,0	3,6	0,6	15,2	0,5	3,8	5,4

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
1) Počítané na základe spoločnej metodiky ECB.
2) Vzťahujúce sa k obdobiu roka 2011.

TABUĽKA 8 Index spotrebiteľských cien

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

	Spolu					Spolu (percentuálna zmena oproti predchádzajúcemu obdobiu)						Čistá inflácia bez pohonných hmôt	Čistá inflácia
	Index 2005=100	Spolu	Jadrová inflácia	Regulované ceny	Príspevok zmeny nepriamych daní	Spolu	Potraviny	Obchodovateľné tovary bez pohonných hmôt	Pohonné hmoty	Trhové služby	Regulované ceny		
váha v %	100	100	79,1	20,9	-	100	16,0	31,1	2,6	29,4	20,9	60,5	63,1
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
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
2010	115,2	1,0	1,2	-0,5	0,1	-	-	-	-	-	-	0,4	0,9
2010 Q4	115,6	1,1	1,6	-0,7	0,0	0,3	0,6	0,0	1,1	0,1	0,5	0,1	0,5
2011 Q1	118,5	3,3	1,9	5,9	0,6	2,5	4,0	-0,7	9,7	0,8	4,9	0,1	0,8
2011 Q2	119,7	3,9	2,5	6,0	0,6	1,0	2,3	0,6	4,6	0,9	0,2	0,8	1,4
2011 Q3	119,9	4,0	2,3	7,1	0,6	0,1	-2,3	0,2	-1,0	0,6	1,4	1,2	1,8
2010 Dec.	115,9	1,3	1,9	-0,7	-0,1	0,3	1,0	-0,2	2,8	0,1	0,1	0,2	0,6
2011 Jan.	118,1	3,0	1,6	5,8	0,5	1,9	1,7	-0,5	6,2	0,3	4,8	-0,2	0,5
2011 Feb.	118,5	3,3	1,8	6,0	0,6	0,3	1,2	-0,2	1,0	0,5	0,1	0,0	0,7
2011 Mar.	118,9	3,6	2,2	5,9	0,6	0,4	0,8	0,2	1,8	0,4	0,1	0,5	1,1
2011 Apr.	119,5	3,7	2,3	5,9	0,6	0,4	0,8	0,3	2,6	0,3	0,1	0,6	1,3
2011 Máj	119,9	4,0	2,6	6,0	0,6	0,3	1,1	0,1	1,0	0,2	0,1	0,8	1,4
2011 Jún	119,8	3,9	2,6	6,0	0,6	0,0	-0,6	0,1	-0,9	0,2	0,0	1,0	1,6
2011 Júl	119,7	3,7	2,2	6,3	0,6	-0,1	-1,5	0,1	-1,0	0,2	0,3	1,1	1,6
2011 Aug.	119,8	4,0	2,3	7,3	0,6	0,1	-0,9	0,0	0,4	0,0	1,2	1,1	1,7
2011 Sep.	120,2	4,3	2,5	7,9	0,6	0,3	-0,3	0,2	-0,1	0,4	0,8	1,4	2,0
2011 Okt.	120,4	4,4	2,7	8,0	0,6	0,2	0,2	0,3	0,7	0,0	0,3	1,5	2,1
2011 Nov.	121,0	4,6	2,5	9,6	0,6	0,5	0,3	0,1	-0,1	0,2	1,5	1,6	2,2

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				Elektrická energia	Plyn	Teplo
		Obchodovateľné tovary bez pohonných hmôt	Rekreácia a kultúra	Nábytok	Doprava	Pohonné hmoty		Bývanie	Hotely, kaviarne a reštaurácie	Rozličné			
váha v %	16,0	31,1	6,2	6,0	4,5	2,6	29,4	11,3	5,3	5,8	3,7	3,0	4,2
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
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
2010	1,8	-1,4	0,5	-4,0	1,8	11,6	2,3	3,2	1,3	1,8	-3,3	-4,8	-2,6
2010 Q4	5,7	-1,0	1,4	-3,1	0,6	9,0	1,3	0,8	1,2	1,7	-3,3	-4,8	-3,1
2011 Q1	6,2	-1,4	0,1	-3,2	5,9	17,4	1,7	1,2	0,8	1,9	9,2	5,5	7,6
2011 Q2	6,7	-0,4	-0,2	-2,7	6,2	15,8	2,1	1,9	1,2	2,3	9,2	5,5	7,9
2011 Q3	4,6	0,0	-0,8	-1,9	6,4	14,7	2,4	2,5	1,3	2,3	9,2	10,4	8,8
2010 Dec.	6,7	-0,9	1,4	-2,8	1,8	10,4	1,4	1,0	1,2	1,4	-3,3	-4,8	-3,3
2011 Jan.	5,8	-1,6	0,3	-3,5	5,6	17,9	1,4	0,6	0,9	1,6	9,2	5,5	7,3
2011 Feb.	6,2	-1,6	0,0	-3,3	5,7	18,3	1,6	1,2	0,8	2,0	9,2	5,5	7,7
2011 Mar.	6,6	-0,9	0,1	-2,8	6,5	16,1	1,9	1,9	0,8	2,0	9,2	5,5	7,6
2011 Apr.	6,2	-0,7	-0,1	-3,0	6,5	16,4	2,1	1,9	1,1	2,3	9,2	5,5	7,8
2011 Máj	7,2	-0,4	-0,1	-2,7	6,2	15,4	2,2	2,0	1,2	2,3	9,2	5,5	7,9
2011 Jún	6,6	-0,2	-0,3	-2,3	6,1	15,5	2,2	2,0	1,2	2,3	9,2	5,5	7,9
2011 Júl	4,6	-0,1	-0,8	-2,2	5,5	13,6	2,3	2,4	1,0	2,3	9,2	5,5	8,0
2011 Aug.	4,7	-0,1	-1,0	-1,8	6,2	14,9	2,4	2,5	1,0	2,2	9,2	12,8	8,3
2011 Sep.	4,3	0,3	-0,7	-1,5	7,5	15,7	2,6	2,6	1,9	2,3	9,2	12,8	10,2
2011 Okt.	4,9	0,6	-1,1	-1,2	7,8	16,0	2,5	2,5	2,0	2,0	9,2	12,8	10,7
2011 Nov.	3,8	0,5	-1,2	-1,7	7,3	15,0	2,8	2,7	2,2	2,4	9,2	12,8	10,9

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

TABUĽKA 9 Ceny výrobcov a nehnuteľností na bývanie

(medziročná zmena v %)

	Priemyselní výrobcovia podľa sekcií a subsekcií aktivít (CPA)							Poľnohospodárske výrobky			Stavebné práce	Stavebné materiály	Nehnuteľnosti na bývanie
	Priemysel spolu	Priemysel export	Priemysel tuzemsko	Ťažba a dobývanie	Priemyselná výroba	Energie	Vodné, stočné[1)]	Produkty poľnohospodárstva a rybárstva	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
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
2010	0,2	2,7	-2,8	1,1	0,0	-6,7	6,2	14,2	29,9	1,1	1,0	-3,3	-3,9
2010 Q4	1,9	4,3	-0,9	7,9	1,5	-4,6	6,3	30,0	47,4	5,5	0,9	0,3	-2,1
2011 Q1	5,3	7,4	2,8	6,8	3,9	1,1	6,8	26,5	75,9	7,5	1,3	1,6	-2,5
2011 Q2	5,1	7,0	3,0	2,3	4,9	0,3	5,0	23,8	72,4	11,5	1,4	1,5	-2,9
2011 Q3	3,6	4,8	2,2	3,1	4,1	-0,4	4,7	26,2	33,1	14,6	1,2	2,3	-4,3
2010 Nov.	1,5	3,6	-1,0	8,6	1,1	-4,6	6,4	37,5	68,3	5,3	0,8	0,0	-
2010 Dec.	2,0	4,3	-0,7	6,3	1,8	-4,4	6,1	18,3	25,6	4,8	0,9	0,4	-
2011 Jan.	4,5	6,7	1,8	8,3	2,7	0,2	7,3	22,8	63,1	7,4	1,2	1,5	-
2011 Feb.	5,7	7,5	3,4	7,2	4,2	2,0	7,7	27,1	78,9	6,2	1,4	1,9	-
2011 Mar.	5,9	7,9	3,3	5,0	4,8	1,0	5,6	29,2	84,2	8,3	1,3	1,5	-
2011 Apr.	5,8	7,8	3,1	0,3	4,9	0,6	5,4	26,6	78,5	10,4	1,1	0,7	-
2011 Máj	5,1	6,7	3,1	3,5	5,2	0,4	5,1	22,7	78,0	11,8	1,4	1,9	-
2011 Jún	4,6	6,2	2,5	3,0	4,3	-0,1	4,4	21,9	60,5	12,5	1,7	1,8	-
2011 Júl	3,3	4,3	2,1	2,8	4,4	-1,0	4,8	35,0	50,6	14,5	1,8	2,3	-
2011 Aug.	3,7	5,1	2,0	2,5	4,0	-0,8	4,8	30,2	36,5	15,8	1,4	2,1	-
2011 Sep.	3,8	5,0	2,4	4,0	3,7	0,7	4,6	15,9	17,1	13,5	0,9	2,4	-
2011 Okt.	3,8	4,4	3,0	6,3	3,8	1,8	4,5	5,9	3,1	12,0	1,0	2,5	-

Zdroj: ŠÚ SR, NBS.
1) Od 1.1. 2009 v súlade s NACE Rev. 2.

TABUĽKA 9 Ceny výrobcov a nehnuteľností na bývanie

(medziročná zmena v %)

	Priemyselní výrobcovia podľa 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
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
2010	0,2	2,7	-2,8	-4,5	-0,7	-1,7	-5,7	-1,2
2010 Q4	1,9	4,3	-0,9	-2,4	3,2	-2,8	-4,1	-0,4
2011 Q1	5,3	7,4	2,8	3,7	5,3	-1,7	1,3	1,4
2011 Q2	5,1	7,0	3,0	2,5	5,3	-0,2	2,5	3,7
2011 Q3	3,6	4,8	2,2	1,7	3,8	-0,4	3,5	3,8
2010 Nov.	1,5	3,6	-1,0	-2,5	3,0	-3,2	-4,1	-0,3
2010 Dec.	2,0	4,3	-0,7	-2,2	3,4	-2,1	-4,2	-0,2
2011 Jan.	4,5	6,7	1,8	2,8	4,3	-2,8	-0,5	-0,1
2011 Feb.	5,7	7,5	3,4	4,6	5,8	-1,8	2,1	1,8
2011 Mar.	5,9	7,9	3,3	3,7	5,7	-0,4	2,3	2,3
2011 Apr.	5,8	7,8	3,1	2,7	5,8	0,1	2,4	3,2
2011 Máj	5,1	6,7	3,1	2,9	5,6	0,0	2,4	3,7
2011 Jún	4,6	6,2	2,5	2,0	4,4	-0,8	2,7	4,1
2011 Júl	3,3	4,3	2,1	1,0	4,3	-0,1	3,4	4,3
2011 Aug.	3,7	5,1	2,0	1,5	3,9	-1,2	3,6	3,8
2011 Sep.	3,8	5,0	2,4	2,6	3,3	0,1	3,6	3,2
2011 Okt.	3,8	4,4	3,0	3,8	3,3	0,0	3,7	3,4

Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

TABUĽKA 10 Mzdy a produktivita

(ROMR = 100, zmena v %)

	Spolu	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	Informácie a komunikácia	Finančné a poisťovacie činnosti	Činnosti v oblasti nehnuteľností	Odborné, vedecké a techn. činnosti, administratívne služby	Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby	Umenie, zábava a rekreácia, ostatné činnosti
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Jednotkové náklady práce (ULC)										
2007	0,5	-7,7	-1,9	-9,3	13,2	-8,5	21,1	-12,1	-2,6	-0,6	-19,9
2008	4,5	-6,2	7,6	6,1	-9,4	23,8	9,9	23,1	9,8	11,5	27,6
2009	7,0	57,9	4,5	20,6	13,5	-3,5	-11,9	-27,6	14,3	2,7	-20,7
2010	-1,4	3,7	-9,6	-0,1	4,1	18,1	9,2	-14,8	3,9	2,1	-8,5
2010 Q3	0,4	12,1	-10,3	-3,3	17,0	5,1	16,8	-4,7	8,1	-0,7	-12,3
2010 Q4	-0,7	29,0	-15,3	-7,3	16,6	26,1	13,6	-10,3	4,8	2,6	-6,7
2011 Q1	0,6	82,7	-14,7	1,4	15,5	5,4	11,8	21,9	-6,5	6,4	-3,7
2011 Q2	-0,8	54,5	-14,1	1,0	19,1	5,7	8,8	5,5	11,8	-9,6	19,4
2011 Q3	0,4	18,2	3,9	-9,5	0,7	2,7	5,3	-5,0	-10,4	-1,3	14,3
	Kompenzácie na zamestnanca (b.c.)										
2007	8,7	9,9	8,1	-1,0	19,0	-0,6	14,8	-11,4	5,4	3,9	3,3
2008	7,3	4,8	8,8	13,0	-1,9	15,5	-4,5	43,5	17,2	12,3	-6,1
2009	3,7	17,9	2,9	7,2	-3,0	0,7	0,6	-22,4	16,3	7,8	3,1
2010	4,4	19,2	22,4	5,9	-8,7	21,4	2,3	-22,9	-21,5	5,3	2,0
2010 Q3	5,3	20,9	22,4	9,6	-5,5	21,1	4,3	-18,2	-25,0	5,4	3,5
2010 Q4	2,6	15,1	17,6	5,7	-13,5	23,4	3,1	-23,8	-19,6	6,5	-1,5
2011 Q1	1,6	10,9	2,1	2,8	3,4	0,5	2,7	-0,9	-11,3	1,2	5,9
2011 Q2	0,5	4,3	0,7	-3,3	2,4	2,9	4,3	0,6	3,7	-2,1	-5,9
2011 Q3	1,7	4,4	3,6	-2,9	3,7	4,0	4,7	-5,3	-4,1	-0,2	-0,9
	Produktivita práce (s.c.)										
2007	8,2	19,3	10,5	9,2	5,4	9,3	-4,2	1,5	8,5	4,7	30,4
2008	2,7	12,5	1,9	9,3	8,2	-6,1	-11,2	16,6	7,0	0,9	-25,9
2009	-3,0	-22,5	0,0	-10,5	-14,2	5,0	15,4	7,4	2,8	5,9	31,0
2010	5,9	20,2	36,0	6,4	-10,8	3,2	-6,0	-9,0	-24,2	3,5	11,5
2010 Q3	4,9	7,9	36,3	13,3	-19,2	15,2	-10,7	-14,2	-30,6	6,1	18,1
2010 Q4	3,3	-10,8	38,8	14,0	-25,8	-2,1	-9,2	-15,0	-23,2	3,8	5,6
2011 Q1	1,0	-39,3	19,8	1,4	-10,5	-4,6	-8,2	-18,7	-5,1	-4,9	10,0
2011 Q2	1,2	-32,5	17,3	-4,2	-14,1	-2,7	-4,1	-4,6	-7,3	8,2	-21,2
2011 Q3	1,3	-11,7	-0,3	7,4	3,0	1,3	-0,6	-0,3	7,1	1,2	-13,3

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

4 REÁLNA EKONOMIKA (HDP, TRH PRÁCE, INDIKÁTORY VÝVOJA)

TABUĽKA 11 Indexy priemyselnej a stavebnej produkcie

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

	Priemyselná produkcia podľa ekonomických činností					Priemyselná produkcia podľa MIG[2]				Stavebná produkcia[3]
	Priemysel spolu (index, 2005=100)	Priemysel spolu	Priemyselná výroba	Ťažba a dobývanie	Dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu	Medzispotreba	Investičné prostriedky	Spotrebné výrobky		
								Predmety dlhodobej spotreby	Predmety krátkodobej spotreby	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2007	135,2	16,9	21,1	15,4	-3,7	5,6	47,8	46,9	-2,3	5,8
2008	139,6	3,2	2,6	-10,7	9,9	-4,2	9,7	3,9	0,6	12,0
2009	120,3	-13,8	-15,5	1,7	-5,8	-13,2	-25,9	0,4	-7,7	-11,3
2010	143,1	18,9	20,1	0,4	15,6	14,0	35,5	22,5	3,9	-4,6
2010 Q4	155,5	16,7	17,0	-2,6	17,7	8,8	27,9	28,1	1,3	1,7
2011 Q1	149,0	11,9	13,3	-10,8	7,4	5,9	25,0	3,9	1,7	0,5
2011 Q2	157,0	7,9	11,3	7,7	-10,2	0,1	25,1	-6,0	10,3	-1,2
2011 Q3	145,9	5,6	7,7	-2,7	-4,6	5,0	13,9	-12,7	16,2	-1,7
2010 Nov.	168,2	17,5	18,7	0,2	12,5	10,6	27,9	28,3	7,6	0,8
2010 Dec.	139,7	19,8	19,5	-4,9	24,4	12,7	32,0	28,8	-1,8	0,0
2011 Jan.	145,7	19,1	20,0	2,5	16,5	11,7	40,2	1,1	5,5	-0,8
2011 Feb.	142,1	10,9	10,8	-14,6	14,8	5,7	19,1	2,0	-2,2	-7,9
2011 Mar.	159,4	6,8	10,0	-17,8	-6,2	1,4	19,1	8,3	1,7	0,5
2011 Apr.	151,8	7,8	11,2	0,6	-8,5	-3,4	20,4	28,6	13,4	-7,1
2011 Máj	163,8	10,7	13,9	11,2	-7,5	-0,6	32,6	-8,7	6,9	-4,0
2011 Jún	155,4	5,1	8,7	11,2	-14,3	4,6	22,2	-31,0	11,0	-1,2
2011 Júl	135,6	5,0	5,5	1,4	2,8	7,9	11,6	-39,0	10,3	-3,7
2011 Aug.	140,1	4,2	7,7	-5,5	-11,3	4,9	16,5	-15,8	16,5	-6,2
2011 Sep.	162,0	7,4	9,6	-3,8	-4,5	2,5	14,0	9,0	21,0	5,3
2011 Okt.	170,8	7,8	8,7	-8,8	4,2	7,9	16,5	-13,3	14,2	-1,0
	Medzimesačné percentuálne zmeny[1]									
2010 Nov.	152,1	3,8	4,7	-0,3	-1,0	0,9	3,1	5,8	8,3	-0,6
2010 Dec.	150,2	-1,2	-1,0	-4,6	5,5	1,2	5,9	4,0	-2,1	-2,4
2011 Jan.	153,6	2,3	1,8	5,0	-2,5	2,0	5,2	-8,0	1,6	-2,7
2011 Feb.	149,7	-2,5	-3,5	-8,1	1,2	-1,9	-6,4	4,3	-2,4	-3,2
2011 Mar.	151,1	0,9	2,8	0,2	-14,7	2,3	2,5	4,7	5,1	6,0
2011 Apr.	152,9	1,2	0,8	12,9	3,8	-4,2	1,8	11,9	2,2	-0,1
2011 Máj	157,2	2,8	2,9	2,7	1,6	1,3	5,1	-9,3	0,1	-0,9
2011 Jún	153,6	-2,3	-2,9	-0,5	-0,8	2,7	-4,4	-27,1	-0,4	1,9
2011 Júl	148,4	-3,4	-5,2	-6,9	7,3	-2,1	-5,3	-5,8	-0,7	-0,2
2011 Aug.	151,4	2,0	4,6	-3,1	-4,7	3,0	4,0	3,8	6,2	-2,1
2011 Sep.	156,4	3,3	3,6	-0,8	4,8	0,2	3,0	12,7	0,3	3,9
2011 Okt.	157,8	0,9	0,4	-4,0	4,1	3,0	2,0	-3,6	-2,8	-0,9

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	
				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 %
											Ubytovanie	Činnosti reštaurácií a pohostinstiev					
	(index 2005 = 100)	b. c.[2]	b. c.[2]	s. c.[1]	b. c[2]	s. c.[1]	b. c[2]	s. c.[1]	b. c[2]	s. c.[1]	s. c.[1]	s. c.[1]	s. c.[3]	b. c[2]	b. c[2]		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
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	-18,6	-18,0	-21,1	-13,9	-11,7	-17,9	-26,8	-10,3	-23,6	-27,7	-4,7	3,3	-13,6	90,4	-6,7
2010	155,9	25,3	7,9	19,2	17,5	-6,1	-5,2	-1,5	2,6	-2,2	-4,8	-9,1	5,7	-8,7	7,1	71,0	-21,5
2010 Q4	172,0	24,6	9,5	18,1	17,8	1,0	1,8	19,7	2,1	-3,1	-2,3	-4,2	9,1	-12,4	11,2	22,0	24,9
2011 Q1	172,5	20,4	12,2	16,7	20,5	4,4	5,9	18,6	-1,8	-1,2	-3,0	-0,3	13,7	4,3	12,4	17,4	21,3
2011 Q2	172,8	10,8	9,5	12,3	16,3	-0,8	0,9	11,0	-0,9	-2,7	0,7	0,7	13,8	4,4	10,8	20,0	15,1
2011 Q3	162,4	6,5	7,5	8,0	11,2	5,9	7,0	9,5	-0,2	-3,9	-2,8	-1,7	16,3	12,7	8,0	17,2	-0,1
2010 Nov.	175,2	21,0	10,2	17,5	17,0	0,1	0,9	25,8	7,5	-3,1	-2,7	-1,9	10,2	-13,6	7,3	7,0	36,2
2010 Dec.	162,4	33,2	10,7	22,3	22,2	4,1	4,9	13,4	-0,8	-2,4	-0,7	-8,0	9,0	-10,2	14,6	8,3	28,7
2011 Jan.	161,1	28,5	13,6	19,1	22,7	8,8	10,0	27,5	-1,4	-0,1	-2,8	0,3	13,9	7,1	7,4	4,8	21,8
2011 Feb.	173,0	22,9	11,6	16,4	20,2	-5,2	-3,8	15,4	-1,9	0,0	-2,4	-0,1	13,8	0,8	12,5	5,2	21,6
2011 Mar.	183,3	12,0	11,4	14,5	18,9	9,5	10,9	12,8	-2,0	-3,4	-3,8	-1,1	13,5	4,9	16,5	7,3	20,7
2011 Apr.	170,8	11,7	8,7	11,6	15,5	-7,8	-6,8	11,4	-1,8	-0,3	0,3	0,8	14,4	-0,7	11,2	6,1	16,6
2011 Máj	179,9	14,5	12,1	16,0	20,4	3,1	4,5	11,8	0,2	-3,5	4,2	2,2	14,0	8,5	14,1	7,0	30,2
2011 Jún	167,6	6,3	7,8	9,4	13,2	2,4	4,1	9,8	-1,1	-4,2	-2,4	-1,0	13,0	5,5	7,2	6,9	1,7
2011 Júl	141,5	-1,3	5,3	3,2	7,5	3,9	5,6	9,3	-0,2	-4,3	-2,7	-1,1	16,6	6,7	3,4	6,0	1,3
2011 Aug.	158,7	9,6	9,5	12,2	15,2	2,1	3,0	10,0	-0,2	-3,7	-2,7	-1,3	16,2	26,7	11,7	5,7	1,8
2011 Sep.	187,1	10,6	7,8	8,6	10,8	11,8	12,8	9,3	-0,3	-3,6	-3,1	-2,7	16,2	5,8	9,0	5,4	-3,4
2011 Okt.	.	.	7,4	6,9	9,8	8,1	9,2	8,8	-0,3	-3,1	-2,1	-2,8	14,0	23,7	3,4	6,3	-5,3

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
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
2010	20,5	-3,3	20,8	8,8	24,3	24,9	21,8	28,3	7,2	28,3	7,4	8,6	20,5	55 228,1
2010 Q4	19,6	9,6	19,7	13,2	23,3	23,7	20,3	27,1	7,1	6,5	7,9	7,5	19,6	15 232,3
2011 Q1	22,6	11,3	22,7	18,0	41,1	28,2	22,4	34,4	0,0	-9,9	10,5	-4,3	22,6	15 041,1
2011 Q2	17,2	15,3	17,2	21,8	53,8	21,1	15,7	26,9	-4,0	-19,7	16,3	-12,2	17,2	16 272,7
2011 Q3	11,3	3,9	11,3	17,0	31,6	12,7	11,6	13,8	-0,3	-13,7	12,1	-6,5	11,3	15 400,6
2010 Nov.	18,6	14,6	18,7	12,4	21,0	21,7	21,0	22,4	9,7	7,4	13,2	9,8	18,6	5 393,7
2010 Dec.	25,5	-0,6	25,7	15,3	30,9	30,0	25,1	34,9	10,1	13,7	7,0	11,8	25,5	4 575,1
2011 Jan.	27,0	15,7	27,1	11,9	24,6	33,8	24,6	44,5	6,3	-4,5	17,9	1,8	27,0	4 634,5
2011 Feb.	22,7	10,4	22,9	20,3	68,7	27,2	22,5	32,0	-2,3	-9,8	5,4	-4,5	22,7	4 876,4
2011 Mar.	19,0	8,6	19,1	22,4	35,7	24,7	20,4	29,1	-2,9	-14,1	9,2	-9,0	19,0	5 530,1
2011 Apr.	16,7	8,2	16,7	14,5	27,5	17,6	11,8	24,0	10,1	2,2	20,0	5,6	16,7	5 260,2
2011 Máj	22,4	21,3	22,4	26,7	93,7	27,1	21,6	33,0	-5,0	-22,6	19,3	-14,5	22,4	5 544,7
2011 Jún	12,9	16,7	12,8	25,2	54,1	18,8	13,9	23,9	-15,3	-36,1	10,3	-25,5	12,9	5 467,8
2011 Júl	5,9	4,2	6,0	23,1	38,6	8,4	10,2	6,6	-13,5	-36,9	5,4	-21,8	5,9	4 631,4
2011 Aug.	15,7	8,5	15,8	17,4	27,6	18,6	13,2	25,0	2,0	-14,5	17,8	-6,3	15,7	5 043,4
2011 Sep.	12,0	-0,9	12,1	11,0	29,4	11,3	11,3	11,4	9,1	4,9	13,4	6,0	12,0	5 725,8
2011 Okt.	10,5	-8,2	10,6	13,4	33,2	13,6	12,7	14,5	-5,3	-14,8	8,6	-10,7	10,5	5 814,0

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

	EUR	ROMR = 100	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel a motocyklov	Doprava a skladovanie	Ubytovacie a stravovacie služby	Informácie a komunikácie	Finančné a poisťovacie činnosti	Činnosti v oblasti nehnuteľností	Odborné, vedecké a technické činnosti	Administratívne a podporné služby	Verejná správa, obrana a sociálne zabezpečenie	Vzdelávanie	Zdravotníctvo a sociálna pomoc	Umenie, zábava a rekreácia	Ostatné činnosti
2009	744,5	3,0	1,2	2,6	0,6	-1,1	0,2	-7,3	3,0	0,0	-3,0	3,4	9,0	5,0	7,3	5,4	6,4	5,6
2010	769,0	3,2	1,2	5,4	3,6	2,9	2,1	4,7	2,6	2,1	6,0	2,1	-0,7	1,9	2,5	4,0	0,5	-3,0
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
2010 Q3	750,0	3,7	4,3	4,9	3,7	4,2	1,5	3,7	5,6	3,9	10,8	4,0	1,4	1,5	2,6	6,0	0,8	-0,6
2010 Q4	844,0	3,8	0,8	3,9	6,1	5,3	4,9	6,3	2,2	6,7	5,7	4,5	-2,3	0,3	1,7	4,1	2,5	-0,6
2011 Q1	746,0	2,9	4,1	2,9	6,1	2,7	1,5	0,2	3,2	6,4	2,9	-1,9	4,7	-0,1	1,2	5,1	2,9	2,7
2011 Q2	781,0	3,0	6,6	4,8	3,3	1,5	5,1	0,6	8,3	11,6	6,9	0,5	1,3	-3,4	1,1	3,2	5,9	1,2
2011 Q3	769,0	2,5	3,3	4,8	4,5	2,7	2,0	1,5	14,3	8,1	-2,4	-0,8	-0,6	1,3	0,0	2,5	3,5	-1,3

	EUR	ROMR = 100	Priemysel	Stavebníctvo	Predaj a oprava motorových vozidiel	Veľkoobchod	Maloobchod	Ubytovanie	Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	Doprava a skladovanie	Informácie a komunikácia	Vybrané trhové služby
2010 Nov.	822,4	7,1	5,9	8,0	5,4	5,0	4,0	6,5	5,9	4,9	6,8	18,2
2010 Dec.	796,5	3,3	3,5	5,1	0,8	2,8	1,4	1,8	2,3	6,3	-4,9	8,4
2011 Jan.	710,1	3,4	2,8	4,9	4,3	3,1	2,7	1,6	0,6	-0,1	-3,3	4,6
2011 Feb.	705,3	4,0	1,9	6,8	3,5	2,1	1,9	1,1	0,0	1,4	6,4	5,9
2011 Mar.	742,6	4,3	3,9	6,3	1,5	0,3	1,3	0,7	0,0	-0,8	7,1	5,5
2011 Apr.	739,4	3,5	3,5	1,5	0,6	-0,3	0,7	0,2	-0,3	0,4	10,4	4,0
2011 Máj	750,3	6,1	8,2	3,2	1,1	0,3	0,9	0,7	0,6	1,4	5,7	7,8
2011 Jún	771,6	3,8	2,8	5,4	0,7	-0,3	0,2	0,5	0,3	-0,5	9,1	6,4
2011 Júl	756,2	3,9	3,6	1,2	-0,1	-0,4	0,4	0,0	0,3	1,7	21,4	1,7
2011 Aug.	753,9	6,3	6,4	6,8	0,3	-0,1	0,5	0,0	-0,6	3,9	22,1	3,2
2011 Sep.	748,2	4,1	4,5	5,1	-0,3	-0,1	1,5	0,2	0,0	2,1	8,1	1,6
2011 Okt.	747,3	4,7	3,7	4,2	-0,6	-0,5	2,0	0,4	0,0	2,0	20,7	4,1

Zdroj: ŠÚ SR.
1) Štatistické výkazníctvo.
Poznámka: Od roku 2009 sú údaje v súlade s klasifikáciou NACE Rev. 2.

TABUĽKA 14 Konjunkturálne prieskumy

(percentuálne saldá[1], pokiaľ nie je uvedené inak; sezónne očistené dáta)

	Indikátor ekonomického sentimentu[2] (dlhodobý priemer =100)	Priemysel					Indikátor spotrebiteľskej dôvery				
		Indikátor dôvery v priemysle				Využitie výrobných kapacít[3] (v %)					
		Spolu[4]	Súčasná úroveň dopytu	Súčasné zásoby hotových výrobkov	Očakávaná priemyselná produkcia		Spolu[4]	Finančná situácia domácností (nasledujúcich 12 mesiacov)	Predpokladaný vývoj ekonomiky (nasledujúcich 12 mesiacov)	Očakávaná nezamestananosť (nasledujúcich 12 mesiacov)	Predpokladaný vývoj úspor domácností (nasledujúcich 12 mesiacov)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2007	112,7	14,4	5,1	-4,1	34,0	73,6	-0,3	1,1	6,8	-12,4	-21,7
2008	97,4	-4,6	-11,7	3,8	1,8	72,0	-13,1	-13,6	-12,4	1,2	-25,0
2009	76,9	-17,7	-44,9	10,3	2,0	53,7	-35,4	-18,3	-40,2	53,0	-30,1
2010	97,2	1,9	-21,9	-2,7	25,0	57,5	-20,4	-11,6	-21,9	22,3	-25,8
2010 Q4	100,2	5,1	-15,0	-4,6	25,6	56,7	-22,8	-16,3	-27,9	23,1	-24,0
2011 Q1	101,1	10,9	-3,7	-4,7	31,7	68,1	-27,0	-20,4	-31,4	26,3	-29,7
2011 Q2	99,5	2,4	-11,2	0,8	19,1	55,4	-25,7	-19,8	-31,3	25,4	-26,6
2011 Q3	94,2	-2,6	-26,2	-1,6	16,8	60,6	-24,4	-17,8	-33,5	21,1	-25,5
2010 Dec.	103,1	11,1	-6,7	-12,5	27,5	-	-23,0	-18,4	-29,7	18,5	-25,4
2011 Jan.	104,2	17,6	-0,6	-7,1	46,3	68,1	-27,5	-21,7	-32,3	23,5	-32,5
2011 Feb.	101,2	10,7	-2,8	-5,5	29,5	-	-23,5	-17,4	-25,8	23,7	-27,1
2011 Mar.	97,9	4,4	-7,8	-1,6	19,4	-	-29,9	-22,2	-36,2	31,7	-29,6
2011 Apr.	100,3	9,4	-5,3	-3,0	30,5	55,4	-28,4	-22,0	-34,2	29,2	-28,4
2011 Máj	103,1	7,2	-8,1	4,5	34,3	-	-23,1	-17,0	-27,4	23,7	-24,4
2011 Jún	95,2	-9,5	-20,1	0,8	-7,5	-	-25,7	-20,4	-32,2	23,4	-26,9
2011 Júl	93,2	-9,8	-25,5	7,9	4,1	60,6	-23,3	-20,3	-31,9	15,5	-25,6
2011 Aug.	96,5	3,6	-29,7	-7,7	32,7	-	-23,5	-15,6	-30,3	22,9	-25,3
2011 Sep.	92,9	-1,6	-23,4	-5,0	13,7	-	-26,5	-17,5	-38,2	24,9	-25,5
2011 Okt.	92,9	1,8	-21,7	-3,2	24,0	62,3	-29,6	-17,9	-40,2	31,1	-29,4
2011 Nov.	94,8	0,7	-23,7	-6,4	19,6	-	-36,4	-21,6	-46,4	49,5	-27,9

Zdroj: Európska komisia.

1) Rozdiel v percentách respondentov odpovedajúcich pozitívne a negatívne.

2) Indikátor ekonomického sentimentu sa skladá z indikátora dôvery v priemysle, službách, u spotrebiteľov, stavebníctve a maloobchode. Indikátor dôvery v priemysle má váhu 40 %, indikátor dôvery v službách 30 %, indikátor spotrebiteľskej dôvery 20 %, indikátor dôvery v stavebníctve 5 % a indikátor dôvery v maloobchode 5 %. Hodnoty ekonomického sentimentu nad (pod)100 vyjadrujú nad priemer (pod priemer) ekonomického sentimentu za obdobie 1993 – 2010.

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

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

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

TABUĽKA 14 Konjunkturálne prieskumy

(percentuálne saldá[1]), 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
2007	-5,1	-20,8	10,5	20,5	33,7	5,9	33,7	34,6	28,9	32,0	43,0
2008	-6,8	-24,0	10,3	20,4	32,6	7,3	35,8	18,7	10,2	19,9	26,0
2009	-43,3	-55,7	-31,0	-14,8	-18,6	15,7	-10,0	-8,6	-13,9	-7,2	-4,7
2010	-41,6	-55,8	-27,5	0,6	-6,3	2,3	10,3	20,4	17,2	20,0	24,1
2010 Q4	-37,3	-52,4	-22,3	15,1	12,3	-0,2	32,7	25,7	21,6	20,8	34,9
2011 Q1	-41,1	-50,6	-31,8	13,7	21,3	3,6	23,4	26,0	25,1	22,7	30,3
2011 Q2	-42,5	-53,8	-31,2	20,0	22,2	4,4	42,1	31,5	30,9	29,7	33,8
2011 Q3	-46,2	-60,6	-31,8	17,2	15,4	6,0	42,1	18,4	20,6	10,8	23,9
2010 Dec.	-36,6	-53,8	-19,5	18,1	19,9	-0,9	33,5	26,6	19,3	23,0	37,6
2011 Jan.	-39,8	-54,7	-24,9	18,9	31,3	-3,3	22,1	26,7	23,5	22,1	34,5
2011 Feb.	-39,9	-48,6	-31,3	6,4	7,9	12,4	23,7	25,0	23,8	22,6	28,6
2011 Mar.	-43,7	-48,4	-39,1	15,8	24,8	1,7	24,5	26,3	28,0	23,3	27,7
2011 Apr.	-41,7	-52,4	-31,1	18,1	20,8	3,4	36,9	25,8	25,1	29,0	23,4
2011 Máj	-41,6	-50,8	-32,3	21,1	26,9	5,6	41,9	35,2	33,3	31,0	41,1
2011 Jún	-44,2	-58,2	-30,2	20,7	19,0	4,3	47,5	33,4	34,4	29,0	36,9
2011 Júl	-45,7	-61,0	-30,4	21,8	15,9	2,6	52,1	25,0	26,9	19,7	28,3
2011 Aug.	-47,1	-60,0	-34,3	15,2	13,0	9,4	42,0	16,7	19,0	7,3	23,9
2011 Sep.	-45,7	-60,7	-30,7	14,5	17,4	6,1	32,2	13,5	15,8	5,4	19,5
2011 Okt.	-37,9	-53,3	-22,5	9,2	16,2	14,4	25,8	12,2	9,2	8,5	19,0
2011 Nov.	-35,6	-51,1	-20,1	8,4	15,6	6,3	15,8	24,3	16,0	15,1	41,7

Zdroj: Európska komisia.

1) Rozdiel v percentách respondentov odpovedajúcich pozitívne a negatívne.

2) Indikátor ekonomického sentimentu sa skladá z indikátora dôvery v priemysle, službách, u spotrebiteľov, stavebníctve a maloobchode. Indikátor dôvery v priemysle má váhu 40 %, indikátor dôvery v službách 30 %, indikátor spotrebiteľskej dôvery 20 %, indikátor dôvery v stavebníctve 5 % a indikátor dôvery v maloobchode 5 %. Hodnoty ekonomického sentimentu nad (pod)100 vyjadrujú nad priemer (pod priemer) ekonomického sentimentu za obdobie 1993 – 2010.

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

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

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

TABUĽKA 15 Zamestnanosť a nezamestnanosť

(ROMR = 100, zmena v %)

	Zamestnanosť[1)]														Miera nezamestnanosti v %
	Spolu		Počet zamestnancov	Samozamestnávatelia	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	Informácie a komunikácia	Finančné a poisťovacie činnosti	Činnosti v oblasti nehnuteľností	Odborné, vedecké a techn. činnosti, administratívne služby	Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby	Umenie, zábava a rekreácia, ostatné činnosti	
	tisíc osôb	ROMR = 100													
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2007	2 177,0	2,1	1,5	5,7	-3,6	1,3	4,0	3,3	4,3	4,5	13,1	7,6	0,4	-8,0	11,0
2008	2 247,1	3,2	2,0	10,3	-1,1	3,2	9,3	3,7	5,7	8,1	-10,6	3,3	0,8	6,2	9,6
2009	2 203,2	-2,0	-3,3	5,3	-7,1	-10,5	3,9	0,2	-0,1	0,2	8,3	3,8	0,8	6,1	12,1
2010	2 169,8	-1,5	-1,6	-1,2	-9,1	-4,0	-2,2	-1,3	-1,0	-2,0	6,0	5,0	0,0	-4,5	14,4
2010 Q4	2 188,8	0,4	0,8	-1,5	-5,0	1,7	-0,9	0,7	-0,8	-2,0	9,0	3,0	-0,6	-4,4	13,9
2011 Q1	2 198,4	2,3	3,1	-1,7	4,6	3,7	-1,6	1,4	10,3	-1,4	16,6	9,0	-0,6	0,6	13,9
2011 Q2	2 211,2	2,3	3,1	-1,9	4,9	3,6	-2,1	2,6	8,8	0,0	6,6	6,8	-0,9	2,1	13,1
2011 Q3	2 216,1	1,7	2,4	-2,0	2,4	3,1	-0,8	-0,2	5,9	0,6	13,0	8,8	-0,8	2,0	13,1
2010 Nov.	1 240,7	-	-	-	-	2,3	-2,1	-1,3	-9,6	-	-	-	-	-	12,2
2010 Dec.	1 233,4	-	-	-	-	2,8	-1,9	-1,6	-9,6	-	-	-	-	-	12,5
2011 Jan.	1 255,7	-	-	-	-	5,3	-2,1	-1,3	14,0	-	-	-	-	-	13,0
2011 Feb.	1 253,4	-	-	-	-	5,6	-3,3	1,0	13,6	-	-	-	-	-	13,2
2011 Mar.	1 252,5	-	-	-	-	5,1	-4,0	2,2	16,1	-	-	-	-	-	13,1
2011 Apr.	1 258,6	-	-	-	-	5,2	-4,2	2,3	16,0	-	-	-	-	-	12,9
2011 Máj	1 258,7	-	-	-	-	4,8	-3,7	2,3	15,0	-	-	-	-	-	12,8
2011 Jún	1 258,9	-	-	-	-	4,5	-3,8	2,9	13,5	-	-	-	-	-	13,0
2011 Júl	1258,6	-	-	-	-	4,3	-3,6	2,2	12,4	-	-	-	-	-	13,2
2011 Aug.	1258,4	-	-	-	-	3,9	-3,8	2,2	13,0	-	-	-	-	-	13,1
2011 Sep.	1257,0	-	-	-	-	3,5	-4,1	1,8	12,9	-	-	-	-	-	13,4
2011 Okt.	1260,6	-	-	-	-	3,1	-3,7	1,6	13,5	-	-	-	-	-	13,3

Zdroj: ŠÚ SR.
1) ESA 95, Klasifikácia SK NACE Rev.2 (publikované od roku 2011).

TABUĽKA 16 HDP – dopytová strana

	Spolu	Domáci dopyt						Zahraničná bilancia			
		Spolu	Konečná spotreba domácností	Konečná spotreba neziskových inštitúcii	Konečná spotreba verejnej správy	Tvorba hrubého fixného kapitálu	Zmena stavu zásob a cenností	Saldo	Vývoz tovarov a služieb	Dovoz tovarov a služieb	Štatistická diskrepancia
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Bežné ceny (mld. EUR)										
2007	61,45	62,13	33,90	0,60	10,53	16,10	1,00	-0,68	53,37	54,05	0,00
2008	66,93	68,52	37,57	0,67	11,78	16,58	1,93	-1,59	55,79	57,39	0,00
2009	62,90	63,42	37,64	0,69	12,59	13,02	-0,53	-0,52	44,51	45,03	0,00
2010	65,89	66,75	37,74	0,70	12,89	14,62	0,80	-0,86	53,41	54,27	0,00
2009 Q4	16,13	16,14	9,41	0,18	3,86	3,45	-0,76	0,00	12,46	12,46	0,00
2010 Q1	15,20	15,23	9,16	0,17	2,84	3,48	-0,42	-0,04	11,70	11,74	0,00
2010 Q2	16,31	16,22	9,25	0,17	3,18	3,48	0,13	0,09	13,23	13,14	0,00
2010 Q3	17,48	18,06	9,69	0,18	3,05	3,67	1,48	-0,58	13,46	14,04	0,00
2010 Q4	16,90	17,23	9,64	0,18	3,82	3,98	-0,39	-0,33	15,03	15,36	0,00
2011 Q1	15,87	15,72	9,48	0,17	2,83	3,56	-0,33	0,38	14,52	14,15	-0,22
2011 Q2	17,23	16,76	9,60	0,18	3,07	3,69	0,23	0,23	15,54	15,31	0,23
2011 Q3	18,29	17,64	9,97	0,18	3,00	3,89	0,59	0,45	14,92	14,47	0,20
	Podiel na HDP (%)										
2010	101,0	101,3	57,3	1,1	19,6	22,2	1,2	-1,3	81,1	82,4	0,0
	Stále ceny vypočítané reťazením objemov										
	Medziročné zmeny (%)										
2007	10,5	6,3	6,8	-1,3	-0,2	9,1	-	-	14,3	9,2	-
2008	5,9	5,8	6,1	10,5	6,9	1,0	-	-	3,1	3,1	-
2009	-4,9	-7,3	0,2	0,7	6,2	-19,7	-	-	-15,9	-18,1	-
2010	4,2	4,5	-0,7	2,3	1,5	12,4	-	-	16,5	16,3	-
2009 Q4	-3,7	-6,6	-2,4	0,8	6,9	-16,6	-	-	-4,0	-9,1	-
2010 Q1	4,9	-7,9	-0,4	3,1	6,6	9,5	-	-	17,6	11,8	-
2010 Q2	4,4	1,2	-1,8	2,2	0,9	11,3	-	-	16,7	18,0	-
2010 Q3	4,0	5,2	-0,7	2,1	2,4	13,4	-	-	16,2	20,0	-
2010 Q4	3,7	6,5	0,0	1,7	-2,4	15,1	-	-	15,8	15,5	-
2011 Q1	3,4	3,7	-0,2	2,0	-2,1	1,6	-	-	16,8	11,4	-
2011 Q2	3,5	0,4	-0,1	1,6	-5,1	6,4	-	-	13,1	10,9	-
2011 Q3	3,0	-4,4	-0,9	1,4	-3,3	5,9	-	-	6,8	-1,8	-
	Medzikvartálne zmeny (%, sezónne očistené)										
2009 Q4	1,4	-0,5	-0,9	2,8	2,6	1,6	-	-	6,7	3,2	-
2010 Q1	0,8	4,5	0,3	-1,9	0,1	13,8	-	-	1,0	5,4	-
2010 Q2	0,9	-1,2	-0,4	-0,3	-0,1	-2,8	-	-	3,5	0,8	-
2010 Q3	0,9	3,3	0,2	0,7	-0,4	2,3	-	-	4,9	9,3	-
2010 Q4	0,8	-1,6	0,0	2,4	-2,3	2,7	-	-	4,6	-0,6	-
2011 Q1	0,8	0,2	-0,2	-1,4	0,0	-0,4	-	-	3,9	1,7	-
2011 Q2	0,8	-1,0	-0,1	-0,7	-1,6	2,2	-	-	-0,8	0,3	-
2011 Q3	0,8	-1,7	-0,3	1,1	1,0	1,3	-	-	-2,1	-3,1	-

Zdroj: ŠÚ SR.

TABUĽKA 17 HDP – ponuková strana

	Pridaná hodnota											Čisté dane z produktov
	Spolu	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	Informácie a komunikácia	Finančné a poisťovacie činnosti	Činnosti v oblasti nehnuteľností	Odborné, vedecké a techn. činnosti, administratívne služby	Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby	Umenie, zábava a rekreácia, ostatné činnosti	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Bežné ceny (mld. EUR)											
2007	55,4	2,2	16,6	4,7	12,2	2,3	2,0	3,3	3,7	6,9	1,6	6,1
2008	60,7	2,5	17,4	6,1	13,7	2,4	2,0	3,6	4,3	7,3	1,3	6,2
2009	57,2	1,8	14,3	5,6	12,4	2,6	2,3	3,8	4,6	8,0	1,8	5,7
2010	59,9	1,9	18,3	5,7	11,4	2,7	2,2	3,6	3,7	8,4	2,0	6,0
2009 Q4	14,6	0,41	3,44	1,73	2,93	0,61	0,61	1,00	1,07	2,36	0,49	1,49
2010 Q1	13,8	0,45	4,60	0,89	2,60	0,62	0,58	0,87	0,88	1,82	0,45	1,44
2010 Q2	14,9	0,39	4,54	1,24	3,14	0,69	0,56	0,85	0,93	2,07	0,49	1,42
2010 Q3	15,9	0,64	4,70	1,68	3,12	0,79	0,50	0,92	0,98	2,04	0,54	1,56
2010 Q4	15,3	0,40	4,45	1,93	2,50	0,62	0,53	0,97	0,94	2,50	0,51	1,56
2011 Q1	14,4	0,42	5,13	0,89	2,65	0,68	0,55	0,88	0,94	1,75	0,52	1,46
2011 Q2	15,6	0,40	4,99	1,20	3,11	0,75	0,56	0,88	0,98	2,33	0,40	1,61
2011 Q3	16,7	0,77	5,18	1,74	3,12	0,81	0,55	0,94	0,99	2,09	0,50	1,61
	Podiel na HDP (%)											
2010	90,9	2,8	27,8	8,7	17,2	4,1	3,3	5,5	5,7	12,8	3,0	9,1
	Stále ceny vypočítané reťazením objemov											
	Medziročné zmeny (%)											
2007	10,5	14,9	12,0	13,3	8,3	13,1	-0,5	14,6	16,7	4,5	19,1	9,2
2008	5,9	11,6	4,4	20,3	12,2	-0,9	-4,2	4,5	10,9	1,5	-21,7	-0,4
2009	-4,9	-27,6	-11,2	-7,0	-13,9	3,7	13,9	15,8	5,3	6,2	38,2	-6,8
2010	4,2	5,0	30,8	5,6	-12,6	2,1	-7,9	-3,8	-20,5	3,5	6,4	4,0
2009 Q4	-2,3	-43,8	-3,2	-10,9	-11,4	0,7	-4,6	21,4	7,9	8,3	62,5	-15,5
2010 Q1	5,2	15,9	29,5	-6,9	2,9	-1,1	-5,1	-3,1	-20,8	-4,4	4,6	2,9
2010 Q2	4,4	38,5	18,2	1,0	-5,8	-1,9	-3,5	1,6	-14,7	9,1	8,5	4,6
2010 Q3	3,9	-4,2	34,3	9,1	-20,2	14,6	-11,9	-5,9	-25,4	6,1	11,8	5,1
2010 Q4	3,7	-15,3	41,1	13,0	-25,2	-2,9	-11,0	-7,3	-20,9	3,2	0,9	3,6
2011 Q1	3,7	-36,5	24,2	-0,2	-9,2	5,2	-9,4	-5,3	3,5	-5,5	10,6	0,5
2011 Q2	2,8	-29,2	21,5	-6,3	-11,9	5,8	-4,1	1,7	-1,0	7,3	-19,5	10,7
2011 Q3	3,2	-9,6	2,7	6,5	2,8	7,3	0,0	12,6	16,5	0,4	-11,6	1,3

Zdroj: ŠÚ SR.

5 VEREJNÉ FINANCIE

TABUĽKA 18 Štátny rozpočet

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

	Saldo ŠR	Príjmy spolu											Výdavky spolu		
			Daňové príjmy							Nedaňové príjmy	Granty a transfery	Zahraničné transfery		Bežné výdavky	Kapitálové výdavky
				Daň z príjmu fyzických osôb	Daň z príjmu právnických osôb	Zrážková daň	Daň z pridanej hodnoty	Spotrebné dane	Ostatné dane						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2007	-781,0	10 695,7	8 572,0	109,8	1 739,9	189,0	4 513,6	1 981,4	38,3	781,6	1 342,1	847,4	11 476,7	9 857,1	1 621,0
2008	-703,8	11 352,3	9 022,1	119,5	2 121,1	206,0	4 633,9	1 905,3	36,3	873,9	1 455,6	837,3	12 056,1	10 449,4	1 606,7
2009	-2 791,3	10 540,8	8 024,9	28,6	2 129,6	155,8	3 846,4	1 835,4	29,1	828,2	1 687,7	1 080,9	13 332,1	11 173,4	2 158,7
2010	-4 436,1	10 900,9	7 962,4	139,0	1 257,5	152,3	4 431,5	1 945,0	37,1	681,3	2 257,2	1 427,0	15 337,0	12 969,1	2 367,9
2010 Dec.	-4 436,1	10 900,9	7 962,4	139,0	1 257,5	152,3	4 431,5	1 945,0	37,1	681,3	2 257,2	1 427,0	15 337,0	12 969,1	2 367,9
2011 Jan.	-17,7	830,4	744,3	-15,1	81,8	27,5	477,6	168,9	3,6	46,3	39,8	38,4	848,1	830,7	17,4
2011 Feb.	-344,1	1 758,1	1 242,1	-41,3	192,8	36,2	707,8	339,0	7,6	79,9	436,1	433,8	2 102,2	1 985,8	116,4
2011 Mar.	-655,2	2 751,9	1 993,2	3,8	527,2	46,3	962,7	442,3	10,9	118,5	640,3	636,3	3 407,1	3 022,5	384,6
2011 Apr.	-1 018,5	3 635,6	2 668,3	-93,4	578,1	56,8	1 496,7	616,3	13,8	208,1	759,2	751,6	4 654,1	4 127,5	526,6
2011 Máj	-1 567,5	4 396,2	3 187,3	-99,6	610,7	67,5	1 812,4	778,6	17,7	275,3	933,6	923,5	5 963,7	5 295,5	668,2
2011 Jún	-1 577,6	5 483,0	4 112,6	-3,1	827,3	79,0	2 222,5	950,5	36,4	341,3	1 029,1	1 017,3	7 060,6	6 261,7	798,9
2011 Júl	-1 675,0	6 569,4	4 921,3	10,9	968,7	90,4	2 682,5	1 125,5	43,3	459,4	1 188,7	1 171,4	8 244,4	7 255,6	988,8
2011 Aug.	-2 022,2	7 343,2	5 526,2	13,1	1 125,7	99,7	2 942,2	1 298,7	46,8	528,9	1 288,1	1 269,3	9 365,4	8 187,0	1 178,4
2011 Sep.	-2 158,9	8 279,3	6 205,9	27,7	1 256,9	109,7	3 278,7	1 483,2	49,7	626,0	1 447,4	1 426,5	10 438,2	9 096,3	1 341,9
2011 Okt.	-2 341,3	9 311,4	7 077,4	39,7	1 379,1	118,8	3 826,7	1 660,1	53,0	666,6	1 567,4	1 533,1	11 652,7	10 152,4	1 500,3
2011 Nov.	-2 665,4	10 238,9	7 800,6	41,4	1 486,7	132,6	4 250,5	1 833,5	55,9	750,9	1 687,4	1 651,1	12 904,3	11 078,6	1 825,7

Zdroj: MF SR a výpočty NBS.

TABUĽKA 18 Štátny rozpočet

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

(medziročný rast v %)

	Saldo ŠR	Príjmy spolu	Daňové príjmy	Daň z príjmu fyzických osôb	Daň z príjmu právnických osôb	Zrážková daň	Daň z pridanej hodnoty	Spotrebné dane	Ostatné dane	Nedaňové príjmy	Granty a transfery	Zahraničné transfery	Výdavky spolu	Bežné výdavky	Kapitálové výdavky
	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
2007	-25,7	10,4	9,3	28,0	10,9	17,2	5,9	14,5	19,7	20,8	11,7	25,0	6,8	5,0	19,7
2008	-9,9	6,1	5,3	8,8	21,9	9,0	2,7	-3,8	-5,2	11,8	8,5	-1,2	5,0	6,0	-0,9
2009	296,6	-7,1	-11,1	-76,1	0,4	-24,4	-17,0	-3,7	-19,8	-5,2	15,9	29,1	10,6	6,9	34,4
2010	58,9	3,4	-0,8	386,0	-41,0	-2,2	15,2	6,0	27,5	-17,7	33,7	32,0	15,0	16,1	9,7
2010 Dec.	58,9	3,4	-0,8	386,0	-41,0	-2,2	15,2	6,0	27,5	-17,7	33,7	32,0	15,0	16,1	9,7
2011 Jan.	-177,6	3,8	-2,2	-41,0	37,0	-16,4	-6,3	-7,1	63,6	19,9	4 322,2	38 300,0	9,1	7,2	544,4
2011 Feb.	-55,9	20,3	9,8	-16,1	3,0	-12,8	11,5	8,4	58,3	-10,8	81,6	82,7	-6,2	-5,9	-10,9
2011 Mar.	-33,4	9,6	-0,5	-91,1	7,3	-5,5	5,1	-11,3	60,3	-7,2	68,6	76,7	-2,5	-5,0	22,5
2011 Apr.	-31,2	12,8	8,3	49,0	53,1	-6,9	4,9	-5,5	51,6	7,4	34,0	39,6	-1,1	-2,8	15,1
2011 Máj	-24,6	11,1	7,6	16,9	60,6	-0,9	1,1	-2,0	42,7	-6,0	32,7	38,0	-1,2	-2,1	6,7
2011 Jún	-35,3	12,4	11,6	-115,3	57,9	-0,4	5,7	0,7	139,5	-3,5	22,7	28,4	-3,5	-2,0	-13,8
2011 Júl	-30,4	8,9	8,9	-74,2	52,3	-13,3	2,7	1,9	136,6	9,6	8,3	41,3	-2,4	-1,3	-9,7
2011 Aug.	-28,4	8,5	8,4	-67,3	48,0	-10,7	1,9	1,7	118,7	9,2	8,5	46,8	-2,4	-1,8	-6,3
2011 Sep.	-30,6	9,8	8,3	-43,8	43,4	-10,7	2,3	2,3	98,8	18,1	13,1	52,0	-2,0	-1,7	-4,1
2011 Okt.	-30,6	9,9	9,4	-36,2	43,6	-9,2	4,1	2,9	85,3	11,9	11,4	51,0	-1,6	-1,2	-4,4
2011 Nov.	-24,1	7,5	8,5	-39,2	36,0	-5,2	4,2	3,0	69,4	16,8	-0,3	46,6	-1,0	-1,2	0,4

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
2007	47 351	48 076	-725	5 755	5 320	435	-2 634	-368	-3 292	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	39 721	38 775	946	4 342	5 368	-1 026	-870	-676	-1 627	464	-656	-1 506	4 222	2 060
2010	48 272	47 494	779	4 397	5 141	-744	-1 249	-422	-1 637	1 018	21	-1 294	793	-480
2010 Q4	13 743	13 712	31	1 216	1 312	-96	-322	-114	-501	316	56	977	-1 095	-62
2011 Q1	13 475	12 843	632	1 066	1 194	-128	-399	228	333	42	268	-238	752	782
2011 Q2	14 223	13 865	359	1 167	1 319	-152	-411	-133	-337	390	-275	-102	1 226	849
2011 Q3	13 780	13 157	623	1 212	1 335	-123	-425	-207	-132	195	296	515	-57	753
2010 Nov.	4 886	4 761	125	359	399	-40	-103	16	-3	34	-278	-297	554	-21
2010 Dec.	4 046	4 246	-200	479	467	12	-114	-31	-333	276	495	151	-867	-221
2011 Jan.	4 078	3 832	246	355	370	-14	-138	30	124	-9	149	-619	131	-338
2011 Feb.	4 375	4 188	187	344	404	-60	-119	291	298	-10	-26	409	413	796
2011 Mar.	5 022	4 823	199	367	420	-53	-142	-93	-88	62	144	-28	208	324
2011 Apr.	4 509	4 477	32	370	422	-52	-121	-74	-215	150	-123	-47	537	368
2011 Máj	4 919	4 802	117	405	476	-71	-138	-30	-122	152	-224	-123	-123	-469
2011 Jún	4 795	4 586	209	393	421	-29	-151	-29	0	88	72	68	811	951
2011 Júl	4 249	4 213	36	405	459	-54	-137	-75	-231	16	-61	351	-99	191
2011 Aug.	4 441	4 252	189	422	467	-45	-133	-30	-20	1	160	269	-374	55
2011 Sep.	5 090	4 692	399	385	408	-23	-155	-101	119	177	197	-106	416	508
2011 Okt.	5 298	4 728	570	371	409	-38	-124	-105	303	.	.	.	.	.

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
2007	15,8	10,6	7,9	16,0
2008	4,6	4,6	4,3	22,0
2009	-19,8	-22,9	-27,7	-17,3
2010	21,5	22,5	1,3	-4,2
2010 Q3	21,6	29,6	1,6	-2,3
2010 Q4	22,4	26,2	9,7	-4,2
2011 Q1	28,3	27,5	8,4	-5,2
2011 Q2	18,8	21,7	9,9	3,5
2010 Nov.	25,0	25,7	11,8	3,0
2010 Dec.	23,6	27,3	16,4	-15,6
2011 Jan.	34,8	30,1	8,6	-1,4
2011 Feb.	28,5	27,5	13,2	-6,6
2011 Mar.	23,3	25,4	4,1	-7,0
2011 Apr.	16,6	23,6	4,8	-4,2
2011 Máj	24,2	25,5	17,9	16,4
2011 Jún	15,7	16,2	7,3	-1,1
2011 Júl	12,7	9,2	8,7	-3,4
2011 Aug.	17,2	6,4	3,7	11,0
2011 Sep.	13,2	5,3	8,4	2,6
2011 Okt.	10,1	0,5	-1,8	-8,3

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

7 EXTERNÉ PROSTREDIE

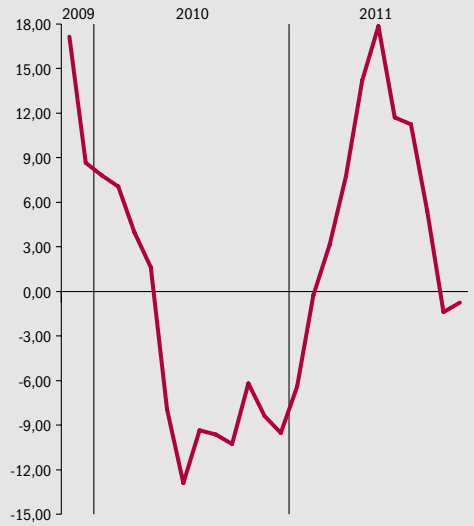
TABUĽKA 20 Eurozóna

(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 %)
2008	3,3	2,4	6,1	0,4	-1,6	-0,7	7,7	4,36
2009	0,3	1,3	-5,1	-4,2	-14,8	-2,5	9,6	4,03
2010	1,6	1,0	2,9	1,9	7,4	0,8	10,1	3,79
2010 Q3	1,7	1,0	4,0	2,1	7,1	1,5	10,1	3,52
2010 Q4	2,0	1,1	4,8	2,0	8,0	0,6	10,1	3,72
2011 Q1	2,5	1,3	6,5	2,4	6,6	0,1	10,0	4,30
2011 Q2	2,8	1,8	6,3	1,7	4,2	-0,5	10,0	4,46
2011 Q3	2,7	1,7	5,9	1,4	4,0	-0,6	10,1	4,28
2011 Aug.	2,5	1,5	5,8	–	6,0	-0,1	10,1	4,21
2011 Sep.	3,0	2,0	5,8	–	2,2	-1,4	10,2	4,04
2011 Okt.	3,0	2,0	5,5	–	1,3	-0,4	10,3	4,09
2011 Nov.	3,0	2,0	.	–	.	.	.	4,41

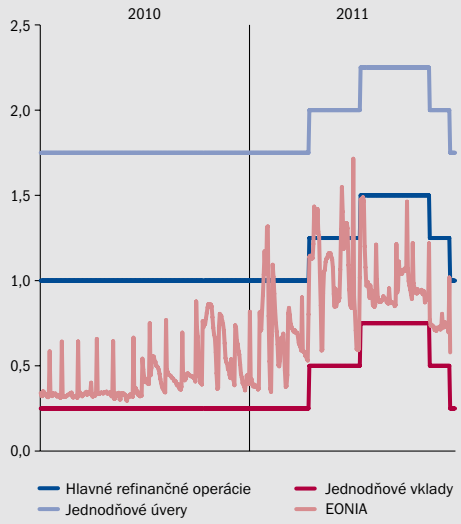
Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.
1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.
2) Stále ceny.
3) Upravené o počet pracovných dní.
4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.
5) Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.
6) Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.

Graf 1 USD/EUR medziročná zmena (%)



Zdroj: ECB.
Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú depreciáciu 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)]
2008	6,3	5,8	4,5	3,1	-2,2	3,9	4,4	4,63
2009	0,6	0,5	-3,1	-4,7	-12,9	-1,5	6,7	4,84
2010	1,2	0,5	1,2	2,7	9,9	-1,2	7,3	3,88
2010 Q3	1,6	0,8	2,2	3,3	11,5	0,0	7,1	3,62
2010 Q4	2,0	0,9	3,0	3,0	11,1	-1,5	7,0	3,64
2011 Q1	1,9	0,8	5,4	2,8	11,4	1,4	6,9	4,03
2011 Q2	1,8	1,2	5,9	2,0	9,2	1,0	6,9	3,90
2011 Q3	2,1	1,5	5,5	1,2	3,7	-1,4	6,7	3,40
2011 Aug.	2,1	1,4	5,6	-	3,5	-0,6	6,7	3,40
2011 Sep.	2,1	1,6	5,5	-	1,6	-1,7	6,6	3,00
2011 Okt.	2,6	1,9	5,5	-	1,7	-1,2	6,7	3,14
2011 Nov.	2,9	2,1	.	-	.	.	.	3,67

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)]
2008	6,0	5,1	11,6	0,9	-0,9	-1,8	7,8	8,24
2009	4,0	4,1	1,2	-6,8	-17,5	-5,3	10,0	9,12
2010	4,7	3,3	7,3	1,3	10,3	-2,2	11,1	7,28
2010 Q3	3,6	1,8	10,0	2,5	12,9	1,1	11,0	7,17
2010 Q4	4,3	2,2	10,5	2,5	9,8	-0,9	11,0	7,39
2011 Q1	4,3	2,3	9,1	1,9	11,5	-0,1	11,0	7,46
2011 Q2	3,9	3,1	3,7	1,7	4,1	-0,2	10,9	7,13
2011 Q3	3,4	3,2	4,2	1,5	1,8	-0,2	10,3	7,49
2011 Aug.	3,5	3,2	3,4	-	-0,4	0,4	10,3	7,49
2011 Sep.	3,7	3,1	5,9	-	3,0	0,4	9,9	7,64
2011 Okt.	3,8	3,0	7,5	-	.	.	9,8	7,88
2011 Nov.	4,3	3,3	.	-	.	.	.	8,53

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)]
2008	4,2	3,6	5,4	5,1	2,5	4,7	7,2	6,07
2009	4,0	3,3	2,4	1,6	-3,8	3,3	8,2	6,12
2010	2,7	2,0	3,7	3,9	10,8	6,5	9,7	5,78
2010 Q3	2,1	1,4	5,1	4,8	12,4	9,9	9,5	5,65
2010 Q4	2,7	1,7	6,4	4,1	9,0	12,5	9,6	5,78
2011 Q1	3,6	2,4	8,4	4,5	7,4	1,5	9,4	6,26
2011 Q2	4,0	3,1	8,0	4,6	7,2	1,4	9,6	6,03
2011 Q3	3,7	3,3	7,1	4,2	5,7	-2,3	9,7	5,75
2011 Aug.	4,0	3,5	7,0	-	5,5	-2,3	9,7	5,70
2011 Sep.	3,5	3,3	7,3	-	7,5	-0,7	9,8	5,74
2011 Okt.	3,8	3,3	7,4	-	7,1	-0,3	9,9	5,71
2011 Nov.	4,4	3,6	.	-	.	.	.	5,80

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.
1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.
2) Stále ceny.
3) Upravené o počet pracovných dní.
4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.
5) Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.
6) Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.
7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

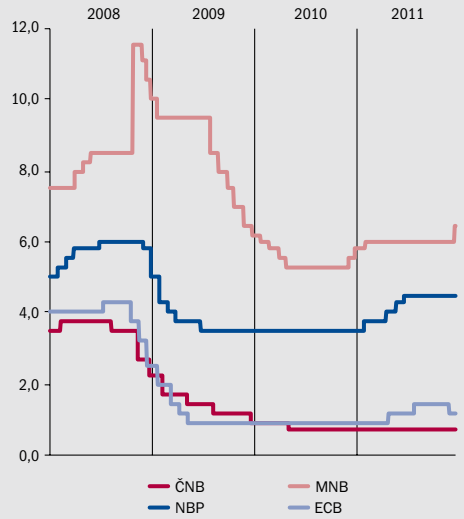
Graf 3 Indexy kurzov mien V4 voči euru (4. 1. 2010 = 100)

Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.
Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje 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 centrálne banky.

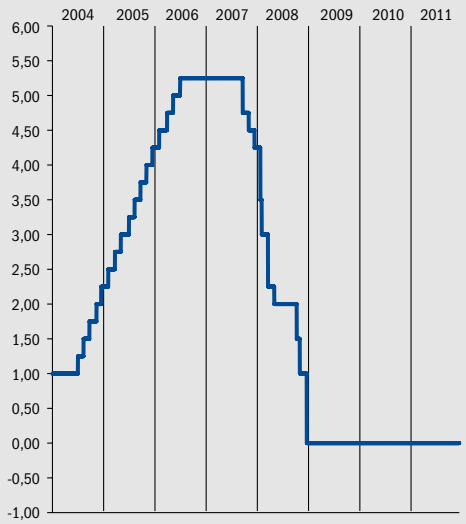
TABUĽKA 24 USA

(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 %)
2008	3,8	2,3	6,3	0,0	-3,7	-1,0	5,8	3,66
2009	-0,4	1,7	-2,4	-2,6	-11,2	-6,4	9,3	3,26
2010	1,6	1,0	4,2	2,9	5,3	6,5	9,6	3,22
2010 Q3	1,2	0,9	3,7	3,5	6,9	5,8	9,6	2,78
2010 Q4	1,3	0,7	3,8	3,1	6,4	7,7	9,6	2,88
2011 Q1	2,1	1,1	4,8	2,2	5,4	7,1	8,9	3,46
2011 Q2	3,4	1,5	6,9	1,6	3,8	6,8	9,1	3,20
2011 Q3	3,8	1,9	6,9	1,6	3,4	7,1	9,1	2,14
2011 Aug.	3,8	1,9	6,5	-	3,4	6,9	9,1	2,30
2011 Sep.	3,9	2,0	7,1	-	3,1	7,1	9,1	1,98
2011 Okt.	3,5	2,1	6,2	-	3,9	5,9	9,0	2,15
2011 Nov.	.	.	.	-	.	.	8,6	2,01

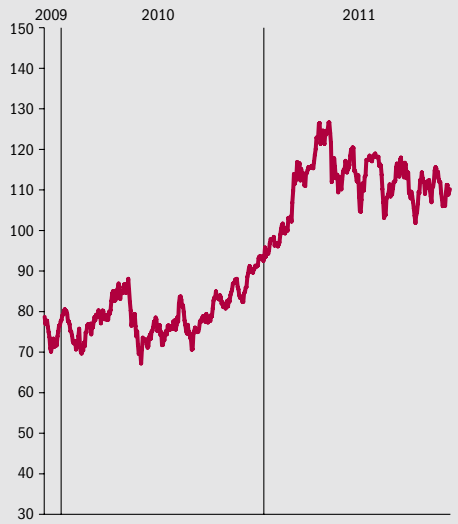
Zdroj: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Federal Reserve System, U.S. Departement of Commerce.
1) Core CPI – inflácia bez cien potravín a energií.
2) PPI dokončená výroba (commodity data - finished goods).
3) Sezónne očistené.
4) Priemyselná produkcia celkovo (sezónne očistené).
5) Maloobchod a reštauračné služby (retail and food services sales).

Graf 6 USA, sadzba federálnych fondov (%)



Zdroj: Federal Reserve System.

Graf 7 Cena ropy USD/barel (USD)



Zdroj: Reuters.