



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

AUGUST 2009

Vydavateľ:
© Národná banka Slovenska

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

Kontakt:
Oddelenie komunikácie
02/5787 2141
02/5787 2146

Fax:
02/5787 1128

[http:// www.nbs.sk](http://www.nbs.sk)

Všetky práva vyhradené.
Reprodukovanie na vzdelávacie a nekomerčné účely je povolené s uvedením zdroja.
Spracované na základe Správy o ekonomickom vývoji za august 2009 schválenej Bankovou radou NBS 29. septembra 2009.

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



OBSAH

1	ZHRNUTIE	6	ZOZNAM TABULIEK
			Tab. 1 Vývoj cien výrobcov v júli 2009 10
2	VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE		Tab. 2 Bežný účet platobnej bilancie 12
2.1	Eurozóna	8	Tab. 3 Produkcia a tržby 14
2.2	Vývoj v Poľsku, Českej republike a Maďarsku	8	Tab. 4 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach 15
3	EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR	10	Tab. 5 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach 15
3.1	Cenový vývoj	10	Tab. 6 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov v SR 18
3.1.1	Spotrebiteľské ceny	10	Tab. 7 Bežný účet platobnej bilancie 32
3.1.2	Ceny výrobcov	11	Tab. 8 Vývoz za január až jún, medziročná zmena 34
3.2	Vývoj reálnej ekonomiky a trhu práce	11	Tab. 9 Dovoz za január až jún, medziročná zmena 34
3.2.1	Obchodná bilancia	11	Tab. 10 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie 36
3.2.2	Produkcia a tržby	13	Tab. 11 Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov 36
3.2.3	Mzdy, zamestnanosť a nezamestnanosť	14	Tab. 12 Zahraničný dlh SR 37
3.2.4	Indikátor ekonomického sentimentu	17	Tab. 13 Vývoj indexov NEER a REER 38
3.3	Menové agregáty a úrokové sadzby	18	Tab. 14 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia 40
	PRÍLOHY		Tab. 15 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 2. štvrťrok 2009 40
	Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike – jún 2009	21	Tab. 16 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu 42
	Štvrťročná správa o vývoji platobnej bilancie	32	Tab. 17 Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek 43
	Štvrťročná správa o vývoji reálnej ekonomiky	39	Tab. 18 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví 44
	ŠTATISTICKÉ ÚDAJE	S1	Tab. 19 Porovnanie HDP, HND a HNDD mil. EUR 44
1	Prehľad základných makroekonomických ukazovateľov SR	S2	Tab. 20 Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR 45
2	Menová a banková štatistika	S3	Tab. 21 Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR (metodika ESA 95) 46
3	Ceny a náklady práce	S9	Tab. 22 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca v 2. štvrťroku 2009 46
4	Reálna ekonomika (HDP, trh práce, indikátory vývoja)	S15	Tab. 23 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností 49
5	Verejné financie	S24	Tab. 24 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku 49
6	Platobná bilancia	S26	Tab. 25 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti 50
7	Externé prostredie	S27	Tab. 26 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví (metodika ESA 95) 51
	ZOZNAM BOXOV		Tab. 27 Výsledky finančného hospodárenia 51
Box 1	Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike – september 2009	9	Tab. 28 Hospodárenie nefinančných korporácií 52
Box 2	Platobná bilancia za január až jún 2009	12	
Box 3	Vývoj reálnej ekonomiky v 2. štvrťroku 2009	16	
Box 4	Pohľadávky faktoringových spoločností, lízingových spoločností a spoločností splátkového financovania	19	
Box 5	Vývoj reálnej produktivity práce a kompenzácií na zamestnanca v 1. polroku 2009	47	



ZOZNAM GRAFOV

Graf 1	Výmenný kurz USD/EUR	8	Graf 30	Potraviny vrátane alkoholu a tabaku	31
Graf 2	Indexy kurzov mien V4 voči euru	8	Graf 31	Spracované potraviny	31
Graf 3	Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI	11	Graf 32	Nespracované potraviny	31
Graf 4	Vývoj indexu priemyselnej a stavebnej produkcie (3-mesačné kľzavé priemery)	14	Graf 33	Medziročné dynamiky vývozu a dovozu	32
Graf 5	Vývoj zamestnanosti, porovnanie mesačných a štvrtročných ukazovateľov	16	Graf 34	Medziročné dynamiky vývozu SR a dovozu EU27	33
Graf 6	Prílev, odlev a celkový stav uchádzačov o zamestnanie	16	Graf 35	Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2007, 2008 a 2009 kumulatív	33
Graf 7	Indikátor ekonomického sentimentu	17	Graf 36	Medziročné dynamiky vývozu	33
Graf 8	Eurozóna: Ekonomický rast (stále ceny roku 2000)	22	Graf 37	Vývoj indexov NEER a REER (9 obchodných partnerov)	38
Graf 9	Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrtročnému rastu HDP	22	Graf 38	Vývoj reálneho HDP podľa štvrtrokov	39
Graf 10	Eurozóna: Hodnotenie konkurencieschopnosti v priemysle	23	Graf 39	Vývoj domáceho a zahraničného dopytu	39
Graf 11	Eurozóna: Indikátor ekonomického sentimentu a dôvery v priemysle a stavebníctve	23	Graf 40	Členenie tvorby hrubého fixného kapitálu z hľadiska produkcie	41
Graf 12	IFO index ekonomickej klímy	23	Graf 41	Štruktúra konečnej spotreby domácností v 2. štvrtroku 2009	41
Graf 13	Miera nezamestnanosti a očakávania spotrebiteľov na vývoj ekonomickej situácie a nezamestnanosti počas nasledujúcich 12 mesiacov	24	Graf 42	Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností	41
Graf 14	Eurozóna: Náklady práce a vnímanie práce ako faktora limitujúceho produkciu	24	Graf 43	Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách	41
Graf 15	Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov	25	Graf 44	Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti	42
Graf 16	Eurozóna: Ceny tovarov a služieb	25	Graf 45	Vývoj medziročných a medzikvartálnych dynamík HDP	43
Graf 17	Vývoj výmenného kurzu USD/EUR	25	Graf 46	SR	43
Graf 18	Úrokové sadzby ECB	25	Graf 47	Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce	45
Graf 19	Príspevky k HICP inflácii	27	Graf 48	Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB	46
Graf 20	Indexy kurzov mien V4 voči euru	27	Graf 49	Jednotkové náklady práce v metodike ECB	47
Graf 21	Kurzy mien V4 voči euru	28	Graf 50	Sklon domácností k úsporám a spotrebe	48
Graf 22	Kľúčové sadzby NCB krajín V4	28	Graf 51	Vývoj zamestnanosti podľa odpracovaných hodín	50
Graf 23	Priemyselné tovary bez energií	29			
Graf 24	Česká republika	29			
Graf 25	Maďarsko	29			
Graf 26	Poľsko	30			
Graf 27	Slovensko	30			
Graf 28	Eurozóna	30			
Graf 29	Potraviny	31			

ZOZNAM GRAFOV V BOXOCH

Graf 4A	Vývoj pohľadávok faktoringových spol., lízingových spol. a spol. splátkového financovania	19
Graf 5A	Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca v 1. polroku 2009	48



POUŽITÉ SKRATKY

b. c.	bežné ceny
CPI	Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien
ECB	Európska centrálna banka
EMU	Economic and Monetary Union – Hospodárska a menová únia
EONIA	Euro OverNight Index Average – referenčná sadzba pre skutočne realizované jednodňové obchody v eurách
ESA95	European System of Accounts 1995 – európsky systém národných a regionálnych účtov
EÚ	Európska únia
EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate – medzibanková referenčná sadzba v rámci EMU
Fed	Federal Reserve System – centrálna banka USA
FNM	Fond národného majetku
FOMC	Federal Open Market Committee – Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu
HDP	hrubý domáci produkt
HICP	Harmonised Index of Consumer Prices – harmonizovaný index spotrebiteľských cien
HMÚ	Hospodárska a menová únia
HND	hrubý národný dôchodok
HNDD	hrubý národný disponibilný dôchodok
HZL	hypotekárne záložné listy
IPP	index priemyselnej produkcie
MF SR	Ministerstvo financií SR
MMF	Medzinárodný menový fond
NARKS	Národná asociácia realitných kancelárií Slovenska
NBS	Národná banka Slovenska
NISD	neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam
OPF	otvorené podielové fondy
p. a.	per annum – za rok
p. b.	percentuálne body
PFI	peňažné finančné inštitúcie
PFPT	podielové fondy peňažného trhu
PPI	Producer Price Index – index cien priemyselných výrobcov
PZI	priame zahraničné investície
q-q	Quarter-on-Quarter – zmena oproti predchádzajúcemu štvrtroku
ROMR	rovnaké obdobie minulého roka
RULC	Real Unit Labour Costs – reálne jednotkové náklady práce
SASS	Slovenská asociácia správcovských spoločností
s. c.	stále ceny
ŠÚ SR	Štatistický úrad SR
ULC	Unit Labour Costs – jednotkové náklady práce
VZPS	výberové zisťovanie pracovných síl
Y-Y	Year-on-Year – zmena oproti minulému roku
ZAP SR	Združenie automobilového priemyslu SR
ZFS	začiatočná fixácia sadzby

Použité symboly v tabuľkách:

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



1 ZHRNUTIE

Medziročná miera inflácie v eurozóne meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien zostala v auguste záporná a dosiahla -0,2 % (v júli -0,7 %). Výmenný kurz eura k doláru sa v auguste oproti júlu mierne zhodnotil. Rada guvernérov ECB na svojom septembrovom zasadnutí rozhodla, že úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie a úrokové sadzby pre jednoduchové refinančné a jednoduchové sterilizačné operácie zostanú nezmenené na úrovni 1,00 %, resp. 1,75 % a 0,25 %.

Z krajín stredoeurópskeho regiónu sa medziročná inflácia v auguste spomalila iba v Poľsku. V Českej republike ceny stagnovali a v Maďarsku sa cenová hladina mierne zvýšila. Volatilný kurzový vývoj v priebehu mesiaca vyústil do zhodnotenia poľského zlatého a českej koruny a depreciačie maďarského forintu v porovnaní s posledným júlovým obchodným dňom. V auguste znižovali svoje kľúčové úrokové sadzby dve centrálné banky regiónu, a to Česká národní banka a Magyar Nemzeti Bank. Referenčná úroková sadzba v Poľsku zostala na nezmenenej úrovni.

Aktuálne údaje dokumentujúce stagnáciu ekonomík OECD, ale aj výraznejšie zmiernenie ekonomického poklesu USA a eurozóny naznačujú, že miera hospodárskeho poklesu globálnej ekonomiky dosiahla svoje dno, dôvera rastie, ale oživenie by malo byť zatiaľ veľmi krehké.

Na Slovensku poklesla v auguste medziročná miera inflácie o 0,1 percentuálneho bodu na 0,5 %, čím dosiahla svoju historicky najnižšiu úroveň. HICP inflácia poklesla predovšetkým v dôsledku nižšej dynamiky cien priemyselných tovarov bez energií, spracovaných potravín a cien služieb. Najviac sa prehĺbil medziročný pokles cien služieb, a to predovšetkým dopravných, osobných a rekreačných služieb. V oblasti výrobných cien sa v júli mierne prehĺbil medziročný pokles cien produktov priemyselnej výroby. Výraznejšie prehĺbenie medziročného poklesu zaznamenali ceny stavebných materiálov a pokračoval aj prepád cien poľnohospodárskych výrobkov.

Hrubý domáci produkt v druhom štvrtroku 2009 reálne klesol v stálych cenách medziročne

o 5,3 % a celková zamestnanosť poklesla o 1,3 %. Z produkčného hľadiska poklesla najmä pridaná hodnota v priemysle a službách. Z dopytového hľadiska výrazne poklesli investície a zahraničný dopyt. Medzištvrtročne však ekonomika zaznamenala sezónne očistený rast o 2,2 %, čo naznačuje, že lokálne dno sa pravdepodobne dosiahlo v 1. štvrtroku 2009.

Aktuálne údaje o deficite bežného účtu v júli potvrdili jeho mierne zníženie oproti júnu najmä v dôsledku dosiahnutého prebytku v obchodnej bilancii. Júlový index priemyselnej produkcie zaznamenal medziročný prehĺbenie poklesu, k čomu prispeli kľúčové odvetvia priemyslu aj napriek ohlasovanému zvyšovaniu výroby. Obdobný vývoj mali aj tržby priemyslu. V augustovom konjunkturálnom prieskume v priemysle však naďalej prevládali očakávania rastúcej produkcie a klesol ukazovateľ zásob, čo by v súvislosti so stabilizovaným externým prostredím mohlo viesť k miernemu nárastu produkcie v ďalších mesiacoch. Klesajúca výstavba budov prispela k prehĺbeniu medziročného prepádu stavebnej produkcie a ani augustové konjunkturálne prieskumy nesignalizujú zmenu vo vývoji. Tržby v maloobchode zaznamenali v júli v porovnaní s minulým mesiacom porovnateľný medziročný pokles. Celkový indikátor ekonomického sentimentu v auguste pokračoval v pozitívnom vývoji, keď vzrástla dôvera v maloobchode a službách. Po niekoľkomesačnom zlepšovaní zaznamenala opäť negatívny vývoj dôvera v priemysle.

Dynamika nominálnych miezd v priemere za vybrané odvetvia sa v júli v porovnaní s júnom nezmenila. Dynamika reálnych miezd sa mierne zrýchlila. Doterajší vývoj vo vybraných odvetviach indikuje spomalenie rastu nominálnych miezd za celú ekonomiku v priemere za 3. štvrtrok 2009 oproti predchádzajúcemu štvrtroku. V júli klesala zamestnanosť rýchlejšie ako v predchádzajúcom mesiaci, najviac vo veľkoobchode a činnostiach reštaurácií a pohostinstiev. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v júli 12,1 % a medzimesačne vzrástla o 0,3 percentuálneho bodu.

V júli pokračoval pokles vkladov súkromného sektora, pričom najvýraznejšie sa znížili najkrat-



šie vklady pravdepodobne v nadväznosti na pokles ich úrokových sadzieb. Domácnosti sa snažili optimalizovať výnosy zo svojich vkladov ich umiestnením do vyššie úročených štruktúrovaných vkladov. Súbežne s poklesom vkladov pokračoval rast úverov súkromnému sektoru, aj keď dynamika rastu úverov sa spomalila. Stav úverov nefinančným spoločnostiam pokračoval v klesajúcom trende, kým objem úverov domácnostiam naďalej rástol. Tento vývoj bol ovplyvnený najmä zvýšeným záujmom o úvery na nehnuteľnosti v ostatných dvoch mesiacoch. Mierne sa zvýšili aj úvery na spotrebu.

Úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam pokračovali aj v júli v klesajúcom trende. Reagovali tak na zníženie trhových sadzieb. Najvýraznejšie sa znížili úrokové sadzby z úverov malým a stredným podnikom. Tie sú však výrazne vyššie úročené ako úvery veľkým podnikom. Úrokové miery z úverov domácnostiam sa v júli výraznejšie nezmenili. V rámci jednotlivých druhov úverov domácnostiam pokračoval druhý mesiac po sebe rast úrokovej sadzby zo spotrebiteľských úverov a pokles úrokovej sadzby z ostatných úverov. Úročenie úverov na nehnuteľnosti sa v júli nezmenilo.

2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE¹

2.1 EUROZÓNA

Medziročná miera inflácie v eurozóne meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) dosiahla v auguste -0,2 %, čím vzrástla oproti júlovej inflácii (-0,7 %). Na medziročnej báze najvýraznejšie klesali ceny hlavne v Írsku (o 2,4 %), Portugalsku (o 1,2 %), na Cypre (o 0,9 %), v Španielsku (o 0,8 %) a Belgicku (o 0,7 %). Medziročný rast spotrebiteľských cien zaznamenalo predovšetkým Fínsko (o 1,3 %), Grécko a Malta (zhodne o 1,0 %) a Slovensko (o 0,5 %). Na medziročný pokles cien v eurozóne vplyvali ceny dopravy, ktoré sa znížili o 3,2 %, bývanie o 1,3 %, potravín o 1,2 % a ceny v kategórii pošty a telekomunikácie o 0,7 %. Medziročne najvýraznejšie rástli ceny v kategórii alkohol a tabak (4,5 %), rozličné tovary a služby (2,2 %) a bytové vybavenie (1,7 %). V tom istom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny v eurozóne o 3,8 %.

Výmenný kurz eura k doláru sa v auguste pohyboval okolo úrovne 1,43 EUR/USD. Na zhodnotenie eura pôsobilo hlavne zverejnenie lepších ako očakávaných makroekonomických údajov eurozóny, pričom v závere mesiaca euru pomohli aj

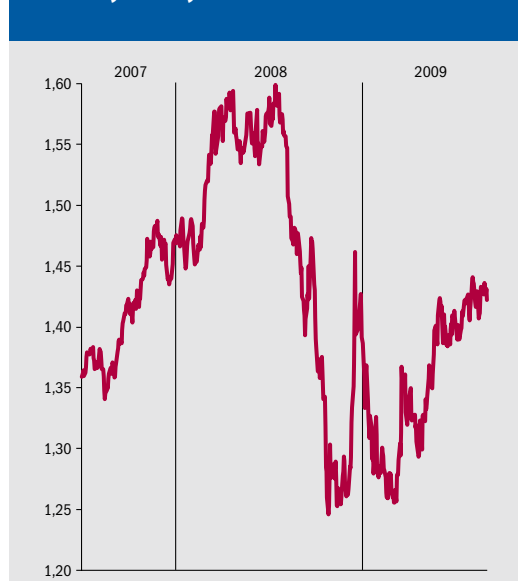
správy o náraste Ifo indexu podnikateľskej klímy v Nemecku, ktorý dosiahol najvyššiu hodnotu od októbra 2008 (90,5). Na druhej strane korekcie na akciových trhoch prispeli k apreciácii dolára. Na medzimesačnej báze tak euro dosiahlo mierne zhodnotenie oproti doláru o 0,95 %. V porovnaní so začiatkom roka sa spoločná európska mena zhodnotila o 2,93 % (v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2008 sa euro oproti doláru znehodnotilo o 3,14 %).

Rada guvernérov ECB na svojom septembrovom zasadnutí (3. 9. 2009) rozhodla, že úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie a úrokové sadzby pre jednodňové refinančné a jednodňové sterilizačné operácie zostanú nezmenené na úrovni 1,00 %, resp. 1,75 % a 0,25 %.

2.2 VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

V auguste sa v Poľsku medziročná inflácia meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien spomalila o 0,2 percentuálneho bodu na 4,3 %. V Českej republike ceny medziročne stagnovali, pričom ešte minulý mesiac klesali o 0,1 %.

Graf 1 Výmenný kurz USD/EUR



Zdroj: ECB, NBS.

Graf 2 Indexy kurzov mien V4 voči euru (29. 12. 2006 = 100)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

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



V Maďarsku sa rast cenovej hladiny zrýchlil o 0,1 percentuálneho bodu na 5 %.

V prvom augustovom týždni kurzy okolitých krajín nadviazali na miernu depreciačnú korekciu z konca predchádzajúceho mesiaca. V ďalšom období maďarský forint a poľský zlotý v porovnaní s českou korunou vykazovali zvýšenú volatilitu. V poslednej augustovej dekáde sa kurzy PLN a CZK oproti euru spoločne posilňovali. V porovnaní s posledným júlovým obchodným dňom

sa poľský zlotý zhodnotil o 1,3 % a česká koruna o 0,8 %. Maďarský forint deprecioval o 2 %.

V auguste znižovali svoje kľúčové úrokové sadzby dve centrálné banky regiónu. Začiatkom augusta zmenila Česká národní banka dvojtýždňovú repo sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu na 1,25 % a Magyar Nemzeti Bank s účinnosťou od 25. augusta o 0,5 percentuálneho bodu na 8 %. Referenčná úroková sadzba v Poľsku zostala na nezmenenej úrovni 3,5 %.

Box 1

ŠTVŔTROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE – SEPTEMBER 2009²

Viacere ekonomické údaje naznačujú, že miera hospodárskeho poklesu globálnej ekonomiky dosiahla svoje dno. Kým v 1. štvrtroku 2009 poklesli ekonomiky OECD najvýraznejšie od roku 1960, v 2. štvrtroku ich hospodárstvo stagnovalo. Výraznejšie sa zmiernil aj ekonomický pokles USA a eurozóny. V Poľsku, Českej republike a Maďarsku naďalej pokračovalo pribrzdenie rastu, resp. pokles HDP. Predstihové a krátkodobé indikátory ekonomickej aktivity naďalej zaznamenávajú zlepšenie, čo naznačuje, že svetové hospodárstvo by sa mohlo stabilizovať, resp. by mohlo prísť k jeho miernemu oživeniu.

Spomaľovanie cenového rastu pokračovalo aj v 2. štvrtroku. Naďalej ho ovplyvňoval bázický efekt súvisiaci s vývojom cien ropy a potravinových komodít, ale aj útlm dopytu. V júni dosiahla inflácia v krajinách OECD mierne záporné hodnoty. Medziročne ceny klesali aj v USA a eurozóne. Inflácia poklesla aj v Českej republike,

kde doznievali vplyvy úprav nepriamych daní. Naopak, v Poľsku a Maďarsku sa inflácia zrýchlila v dôsledku niektorých administratívnych zásahov ovplyvňujúcich cenový vývoj, ale aj v dôsledku prenosu znehodnotenia výmenných kurzov do niektorých segmentov spotrebiteľských cien.

Pretrvávajúci útlm ekonomickej aktivity sa s výnimkou FED-u premietol aj do ďalšieho znižovania kľúčových úrokových sadzieb. Federálny rezervný systém ponechal svoju hlavnú menovo-politickú sadzbu aj naďalej nezmenenú, takmer na nulovej úrovni. ECB znížila v priebehu 2. štvrtroka sadzbu pre hlavné refinančné operácie o ďalšieho 0,5 percentuálneho bodu. Okrem zníženia sadzieb ECB realizovala aj niektoré neštandardné menovopolitické opatrenia. V znižovaní svojich kľúčových úrokových sadzieb pokračovali aj poľská, česká a v júli aj maďarská centrálna banka.

² Detailnejšia informácia je v prílohe 1.



3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR

3.1 CENOVÝ VÝVOJ

3.1.1 SPOTREBITEĽSKÉ CENY

Spotrebiteľské ceny merané HICP sa v auguste na medzimesačnej báze znížili o 0,2 % pri poklese cien tovarov o 0,4 % a raste cien služieb o 0,2 %. HICP inflácia zaznamenala nižšiu hodnotu, ako boli očakávania NBS, predovšetkým v dôsledku výraznejšieho ako predpokladaného poklesu cien potravín a priemyselných tovarov bez energií.

Medziročná miera inflácie sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spomalila o 0,1 percentuálneho bodu a opäť dosiahla najnižšiu hodnotu od začiatku sledovania HICP na úrovni 0,5 %. Takýto vývoj bol spôsobený spomalením medziročnej dynamiky cien najmä priemyselných tovarov bez energií a spracovaných potravín. Energie a nespracované potraviny boli zložkami inflácie, ktoré na medziročnej báze zrýchlili svoje tempo rastu. Najvýraznejšie prehlbenie medziročného poklesu zaznamenali ceny služieb, a to predovšetkým služieb v doprave (vodičských kurzov) a osobných a rekreačných služieb (ceny v reštauráciách a kaderníckych salónoch). V cenách priemyselných tovarov bez energií sa prejavil pokračujúci pokles cien tovarov krátkodobej

spotreby pre domácnosť (pracích práškov a čistiacich prostriedkov). V rámci cien spracovaných potravín pokračovalo prehlbovanie medziročného poklesu cien v skupinách chlieb a obilniny, mlieko, syry a vajcia a oleje a tuky. Ceny energií boli na jednej strane ovplyvnené spomaľovaním medziročnej dynamiky cien tepla (bázický efekt) a na druhej strane spomaľovaným medziročným poklesom v cenách pohonných látok.

Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov od septembra 2008 do augusta 2009 dosiahla 2,3 % a oproti predchádzajúcemu mesiacu sa znížila o 0,3 percentuálneho bodu.

V nasledujúcom mesiaci by malo spomaľovanie medziročnej dynamiky pokračovať predovšetkým vplyvom znižovania medziročného tempa rastu cien služieb a energií (tepla).

Index spotrebiteľských cien (CPI) sa v auguste 2009 medzimesačne znížil o 0,1 % pri raste regulovaných cien o 0,1 % a poklese jadrovej inflácie o 0,2 %. Medziročná dynamika spotrebiteľských cien dosiahla 1,3 % (v júli 2009 dosiahla dynamiku 1,7 %). ŠÚ SR pristúpil k revízii inflácie meranej CPI za obdobie január 2009 až august 2009. Cieľom revízie malo byť prehodnotenie výpočtu

Tab. 1 Vývoj cien výrobcov v júli 2009 (%)

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	Jún 2009	Júl 2009	Júl 2008	Jún 2009	Júl 2009	Priemer od začiatku 2009
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	-0,6	-0,7	6,3	-3,2	-4,2	-0,7
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,4	0,0	2,6	-7,2	-7,3	-5,8
– ceny nerastných surovín	-4,0	-3,4	14,6	-3,0	-6,6	7,0
– ceny energií	-0,6	-1,3	11,2	1,9	-0,3	5,9
– ceny vodného a stočného	-0,6	0,4	7,0	3,6	4,1	4,4
Ceny priemyselných výrobcov (export)	0,5	-0,2	2,1	-11,0	-11,5	-11,0
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,5	-0,1	0,9	-10,5	-10,7	-10,5
Ceny stavebných prác	0,3	0,2	5,6	2,9	2,7	3,4
Ceny stavebných materiálov	-0,3	-1,2	2,7	-6,6	-7,6	-3,4
Ceny poľnohospodárskych výrobcov	-	-	21,6	-26,4	-34,5	-27,2
– ceny rastlinných výrobcov	-	-	43,5	-37,8	-41,0	-41,0
– ceny živočíšnych výrobcov	-	-	7,9	-22,9	-25,1	-19,2

Zdroj: ŠÚ SR.

a váh cien fondu opráv a imputovaného nájomného. Výsledkom revízie je prostredníctvom zmeny váh položiek spotrebného koša a novým spôsobom výpočtu cenového vývoja imputovaného nájomného celková nižšia dynamika CPI.

3.1.2 CENY VÝROBCOV

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko poklesli v júli 2009 na medzimesačnej báze hlavne v dôsledku poklesu cien energií, čo vyvolalo ďalšie prehĺbenie úhrnného medziročného poklesu cien priemyselných výrobcov oproti júnu o jeden percentuálny bod na -4,2 %.

Pretrvávajúci medziročný pokles cien produktov priemyselnej výroby v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom bol spôsobený najmä tým, že prehĺbený pokles cien výroby kovov a kovových konštrukcií (o 1,5 percentuálneho bodu na -7,4 %) kompenzoval pomalší medziročný pokles cien rafinovaných ropných produktov (o 1,8 percentuálneho bodu na -38,2 %), výroby dopravných prostriedkov (o 0,8 percentuálneho bodu na -1,3 %) a elektrických zariadení (o 1,7 percentuálneho bodu na -3,6 %).

K medziročnému poklesu cien energií v júli oproti predchádzajúcemu mesiacu došlo na Slovensku prvýkrát od štatistického sledovania podrobnejšej štruktúry cien priemyselných výrobcov. Medziročný pokles bol spôsobený prehĺbeným

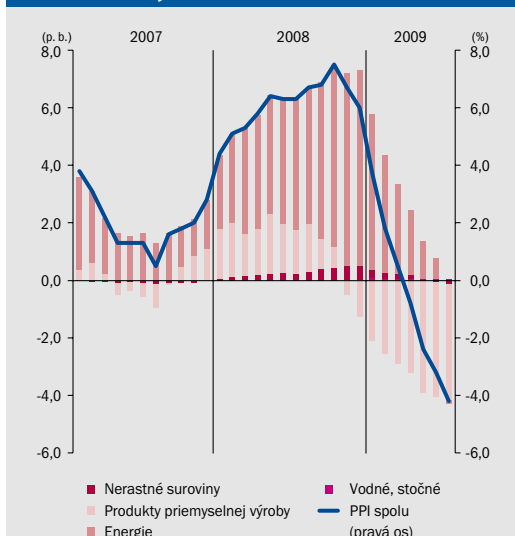
poklesom cien výroby plynu a rozvodu plyných palív potrubím (o 6,4 percentuálneho bodu na -19,2 %). Mierne sa spomalil medziročný rast cien výroby elektrickej energie (o 0,3 percentuálneho bodu na 6,8 %) a dodávok pary a rozvodu studeného vzduchu (o 0,7 percentuálneho bodu na 10,0 %).

V júli 2009 sa opäť prehĺbil medziročný pokles cien poľnohospodárskych výrobkov (o 8,1 percentuálneho bodu na -34,5 %) hlavne v dôsledku výrazného poklesu cien olejní, prehĺbeného poklesu cien jatočných ošípaných a surového kravského mlieka.

Relatívne stabilizovanie sa dynamiky vývoja cien ropy a potravinárskych výrobkov, ale stále klesajúce ceny kovov vytvárajú predpoklad na ďalšie mierne prehĺbenie medziročného poklesu cien priemyselných výrobcov v auguste 2009 oproti predchádzajúcemu mesiacu.

Podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií sa očakáva rekordná produkcia repkových semien v EÚ, čo môže vyvolať ďalší tlak na znižovanie cien olejní. V podmienkach Slovenska ponuka stále prevyšuje dopyt po obilninách a aj napriek ich nižšej produkcii oproti minulému roku nemožno v najbližšom období očakávať výraznejší rast ich aktuálne nízkych nákupných cien pre pestovateľov. V rámci produktov živočíšnej výroby sa predpokladá stabilizácia cien jatočného hovädzieho dobytku a ďalšie mierne prehĺbenie poklesu cien jatočných ošípaných. Aj napriek zastaveniu poklesu nákupnej ceny surového kravského mlieka pretrváva jej výrazný medziročný pokles v dôsledku základného efektu vysokej ceny v minulom roku. Celkovo možno v auguste 2009 očakávať stagnáciu až zmiernenie medziročného poklesu cien poľnohospodárskych výrobkov.

Graf 3 Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI



Zdroj: ŠÚ SR.

3.2 VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY A TRHU PRÁCE

3.2.1 OBCHODNÁ BILANCIA

Dosiahnuté saldo bežného účtu sa v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zlepšilo. Mierny medzimesačný pokles deficitu bežného účtu bol najmä dôsledkom zmeny júnového deficitu na prebytok v obchodnej bilancii. K zlepšeniu salda prispel aj nižší deficit bilancie bež-



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

	Jún	Júl	
	2009	2009	2008
Obchodná bilancia	-34,8	49,3	-128,5
Vývoz	3 213,5	3 025,5	4 099,8
Dovoz	3 248,3	2 976,2	4 228,3
Bilancia služieb	-4,6	-131,8	6,6
Bilancia výnosov	-41,7	-20,8	-325,3
z toho: výnosy z investícií	-136,6	-112,4	-434,8
z toho: reinvestovaný zisk	341,7	-86,5	-46,5
Bežné transfery	-95,7	-44,8	-76,3
Bežný účet spolu	-176,8	-148,1	-523,5

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

ných transferov (nižšie platby do rozpočtu EÚ) a v menšej miere aj nižší deficit bilancie výnosov. Naopak, v bilancii služieb po minulomesačnom zlepšení opätovne vzrástol deficit (nižšie príjmy za poskytnuté finančné služby a služby spojov).

V júli pokračovali záporné medziročné dynamiky vývozu a dovozu, pričom medziročné poklesy sa v porovnaní s júnom mierne prehĺbili najmä

v prípade dovozu. V prípade vývozu sa dynamika zmenila iba minimálne, pričom pokles objemov v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom bol ovplyvnený začiatkom dovolenkového obdobia. Vývoz medziročne poklesol o 26,2 % pri súčasnom medziročnom poklese dovozu o 29,6 %.

Dosiahnuté saldo obchodnej bilancie v júli, ako aj objemy vývozu a dovozu boli v súlade s očakávaniami NBS.

Box 2

PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ JÚN 2009³

Za január až jún 2009 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zlepšilo o 1 208,6 mil. €, pričom dosiahnutý deficit bol vo výške 948,2 mil. €. Medziročný pokles deficitu bol podporený najmä lepším vývojom bilancie výnosov a obchodnej bilancie a v menšej miere aj bilancie bežných transferov. Naopak, vyšší deficit bilancie služieb zmierňoval celkové zlepšenie salda bežného účtu.

V porovnaní s prvým polrokom 2008 poklesol vývoz za prvých šesť mesiacov roka 2009 o 28,4 % a dovoz o 29,7 %.

Za šesť mesiacov roka 2009 v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka najvýraznejšie poklesol vývoz strojov a dopravných zariadení. Medziročný pokles vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení bol spôsobený najmä

medziročne nižším vývozom podskupiny dopravných zariadení zapríčineným poklesom vývozu osobných automobilov. Pokles vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení bol čiastočne (najmä v prvom štvrtroku) spomalený medziročným nárastom vývozu televíznych prijímačov. Okrem strojov a dopravných zariadení sa výrazne znížil aj objem vývozu v skupine chemických výrobkov a polotovarov. Nižší vývoz bol ovplyvnený medziročným poklesom vývozu polotovarov, ako aj nižším vývozom chemických výrobkov. Medziročný pokles vývozu sa zaznamenal aj v skupine hotových výrobkov ako dôsledok cenového vývoja aj vo vývoze surovín.

Najvyšší medziročný pokles dovozu sa podobne ako vo vývoze zaznamenal v skupine strojov

³ Detailnejšia informácia je v prílohe 2.



a dopravných zariadení. Nižší dovoz súvisel s výrazným poklesom vývozu, čo sa prejavilo najmä v poklese dovozu komponentov pre automobilový priemysel v podskupine dopravných zariadení. Výrazný medziročný pokles dovozu zaznamenaný v skupine chemických výrobkov a polotovarov tiež významne podporil medziročný pokles celkového dovozu. Pokles dovozu surovín bol podobne ako v prípade vývozu výrazne ovplyvnený cenovým vývojom ropy na svetových trhoch, ako aj nižším dovozom plynu z dôvodu nižšieho fyzického množstva. Najnižší medziročný pokles dovozu sa zaznamenal v skupine hotových výrobkov, kde poklesol najmä dovoz osobných automobilov.

Na medziročnom náraste deficitu služieb sa podieľal vývoj všetkých troch hlavných podskupín služieb. Vyšší deficit bilancie služieb bol najmä dôsledkom poklesu príjmov za poskytované

služby. Medziročné zlepšenie bilancie výnosov bolo dôsledkom poklesu deficitu bilancie výnosov z investícií (nižšia ziskovosť podnikov), ktorý prevýšil pokles prebytku bilancie kompenzácií pracovníkov. Medziročné zníženie deficitu bežných transferov bolo zapríčinené najmä pozitívnym vývojom v bilancii súkromných transferov, ktorý bol dôsledkom výrazného poklesu platieb.

Za šesť mesiacov roka 2009 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 1 282,2 mil. € (v rovnakom období roka 2008 sa zaznamenal prebytok vo výške 2 725,2 mil. €). Medziročná zmena minuloročného prílevu na odlev v bilancii priamych a portfóliových investícií, zapríčinená najmä odlevom ostatného kapitálu v priamych investíciách a rastu záujmu rezidentov o zahraničné dlžobné cenné papiere, prevýšila medziročne vyšší prílev v ostatných investíciách.

3.2.2 PRODUKCIA A TRŽBY

V júli sa prehĺbil medziročný pokles indexu priemyselnej produkcie na úroveň -21,6 % (jún -18,5 %), pričom zhoršenie spôsobil bázický efekt zvýšenej produkcie v odvetví energetiky pred rokom (pridaním zhruba 1,7 percentuálneho bodu k celkovému poklesu), možný skorší začiatok celozávodných dovolení a mierne medzimesačné zníženie produkcie v júli (o 1 %⁴ v rámci priemyselnej výroby). Napriek tomu, že sa v poslednom období exportné trhy slovenských výrobcov stabilizovali, oživenie aktivity na nich zatiaľ nenastalo, preto s výnimkou niektorých fiškálnych stimulov neexistovali podnety na zvýšenie produkcie. Vyhliadky na najbližšie mesiace však naznačujú postupné mierne oživovanie⁵.

K prehĺbeniu zápornej dynamiky indexu priemyselnej produkcie prispeli kľúčové odvetvia priemyslu, konkrétne výroba dopravných prostriedkov (-42,5 % v júli; -31,2 % v júni) a výroba kovov a kovových konštrukcií (-29,8 %; -21,9 %). V rámci automobilového priemyslu došlo v porovnaní s rokom 2008 k určitému posunu dovolení z augusta na júl, čo mohlo byť hlavnou príčinou poklesu dynamiky, keďže títo výrobcovia ohlásili zvyšovanie výroby. Napriek tomu väčšina ostatných odvetví zaznamenala zlepšenie medziročnej dynamiky, najmä odvetvie elektroniky (72,2 %; 13,2 %). V augustovom konjunkturálnom prieskume v priemysle⁶ naďalej

prevládali očakávania rastúcej produkcie a klesol ukazovateľ zásob, čo by v súvislosti so stabilným externým prostredím malo viesť k miernemu nárastu produkcie v ďalších mesiacoch. Na august tiež možno očakávať prudké zmiernenie zápornej medziročnej dynamiky priemyselnej produkcie, keďže v auguste 2008 už produkcia výrazne klesala.

V stavebnej produkcii sa v júli prehĺbil medziročný prepád na -5,7 % (jún -0,3 %). Dynamika tuzemskej produkcie klesla na úroveň -5,3 % a produkcie v zahraničí na -16,9 %. Príčinou poklesov je klesajúca aktivita vo výstavbe budov (medziročne -14 % v rámci tuzemskej produkcie⁷), ktorej vplyv zmiernuje vysoká produkcia v kategórii inžinierskych stavieb (20,7 %). Augustové konjunkturálne prieskumy naďalej nesignalizujú zmenu situácie.

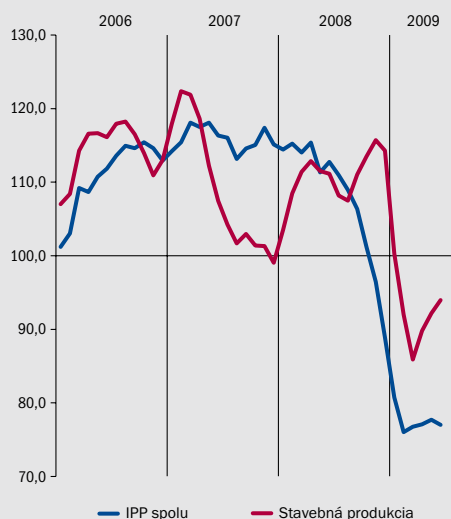
Tržby za vybrané odvetvia spolu dosiahli zrýchlenie medziročného poklesu v dôsledku zrýchlenia medziročného poklesu tržieb priemyslu (najmä zrýchlenie poklesu medziročnej dynamiky tržieb výroby dopravných prostriedkov, výroby koksu a rafinovaných ropných produktov prevážilo rast tržieb výroby počítačových, elektronických a optických výrobkov), zrýchlenia medziročného poklesu tržieb za predaj a údržbu vozidiel. Tržby v odvetví informácií a komunikácie zaznamenali v júli 2009 mierny medziročný pokles v porovnaní s rastom v júni 2009. Spomalenie medziročného

4 Na základe sezónne očistených údajov.

5 Napr. ECB, Monthly Bulletin, september 2009.

6 ŠÚ SR, Konjunkturálne prieskumy. Priemysel, stavebníctvo, obchod, služby, Číslo 8, august 2009.

7 ŠÚ SR, Stavebná produkcia v júli 2009.

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


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

poklesu tržieb dosiahlo najmä odvetvie dopravy a skladovania.

Tržby v maloobchode v júli 2009 zaznamenali v porovnaní s júnom v bežných cenách porovnateľný medziročný pokles. Mierne spomalenie medziročného poklesu tržieb maloobchodu v nešpecializovaných predajniach, spomalenie poklesu tržieb maloobchodu s pohonnými látkami bolo kompenzované zrýchlením poklesu tržieb v maloobchode s ostatným tovarom v špecializovaných predajniach.

Medziročná dynamika tržieb subjektov v odvetví predaja a údržby motorových vozidiel v júli 2009 zaznamenala v porovnaní s júnom zrýchlenie medziročného poklesu pravdepodobne v dôsledku odznievania vplyvu tzv. šrotovného.

3.2.3 MZDY, ZAMESTNANOSŤ A NEZAMESTNANOSŤ

Dynamika nominálnych miezd v priemere za vybrané odvetvia sa v júli 2009 v porovnaní s júnom 2009 nezmenila. Pokles nominálnych miezd za-

Tab. 3 Produkcia a tržby

Štatistická klasifikácia ekonomických činností SK NACE Rev. 2	mil. EUR, b. c.	Indexy			
	Júl 2009	Júl 2008	Jan.-Dec. 2008	Jún 2009	Júl 2009
Index priemyselnej produkcie ^{1), 2)}	-	111,3	102,8	81,5	78,4
Stavebná produkcia ²⁾	540,5	109,0	112,0	99,7	94,3
Tržby ³⁾					
Priemysel spolu	4 367,3	111,3	105,9	74,4	72,9
Stavebníctvo	855,1	.	.	94,5	95,9
Veľkoobchod okrem motorových vozidiel	1 891,1	120,2	113,7	70,5	69,6
Maloobchod okrem motorových vozidiel	1 483,8	.	.	86,5	86,6
Predaj a údržba vozidiel	367,7	.	.	87,8	82,0
Ubytovanie, činnosti reštaurácií a pohostinstiev	98,0	.	.	77,8	81,2
Doprava, skladovanie	484,5	.	.	83,3	89,2
Vybrané trhové služby	644,1	.	.	94,9	93,0
Informácie a komunikácia	391,4	.	.	108,5	99,6
Tržby za vlastné výkony a tovar spolu za vybrané odvetvia	10 583,0	.	.	79,3	78,3

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Očistené od vplyvu počtu pracovných dní (údaje v časovom rade sú priebežne spätne revidované).

2) Index – rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (stále ceny).

3) Index – rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (bežné ceny).



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

	Priemerná mesačná nominálna mzda		Priemerná mesačná reálna mzda ¹⁾	
	Jún 2009	Júl 2009	Jún 2009	Júl 2009
Priemysel	102,9	100,9	101,1	99,2
z toho: Priemyselná výroba	102,5	101,4	100,7	99,7
Stavebníctvo	101,2	103,5	99,4	101,8
Predaj a opravy vozidiel	100,8	96,6	99,1	95,0
Veľkoobchod	101,1	100,0	99,3	98,3
Maloobchod	103,3	102,9	101,5	101,2
Ubytovanie	102,1	99,8	100,2	98,1
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	102,6	101,7	100,8	100,0
Doprava a skladovanie	101,4	101,1	99,6	99,4
Informácie a komunikácia	99,1	101,4	97,3	99,7
Vybrané trhové služby	106,3	115,3	104,4	113,4
Priemer za vybrané odvetvia	102,4	102,4	100,6	100,7
Spotrebiteľské ceny	101,8	101,7	-	-

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

Poznámky: 1. ŠÚ SR prešiel od roku 2009 na novú klasifikáciu ekonomických činností SK NACE.

2. ŠÚ SR 10.9.2009 zrevidoval údaj za CPI späť od začiatku roka 2009.

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

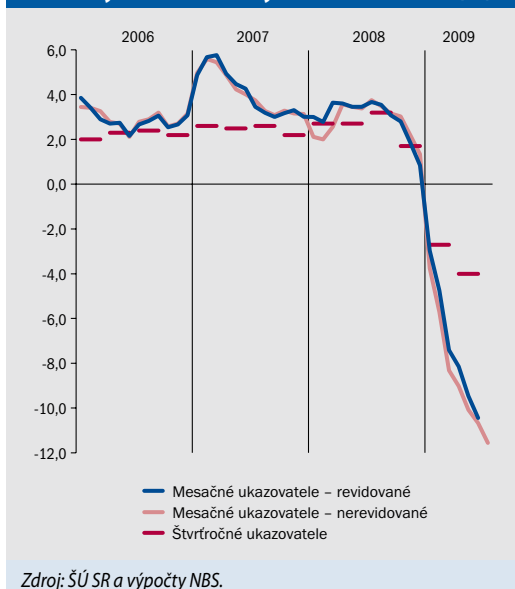
	Zamestnanosť	
	Jún 2009	Júl 2009
Priemysel	82,8	82,2
z toho: Priemyselná výroba	81,5	81,0
Stavebníctvo	102,5	101,8
Predaj a opravy vozidiel	90,0	88,1
Veľkoobchod	81,3	74,9
Maloobchod	97,3	96,6
Ubytovanie	94,2	93,5
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	78,4	75,0
Doprava a skladovanie	100,2	104,0
Informácie a komunikácia	105,2	103,7
Vybrané trhové služby	90,9	91,5
Priemer za vybrané odvetvia	89,6	88,4

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

znamenal predaj a oprava motorových vozidiel a ubytovanie. Najrýchlejší rast miezd dosiahli vybrané trhové služby a stavebníctvo. Dynamika reálnych miezd zaznamenala v júli 2009 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierny rast. Na základe vývoja v mesiaci júli 2009 vybrané odvetvia v priemere za 3. štvrťrok 2009 oproti predchádzajúcemu štvrťroku indikujú spomale-

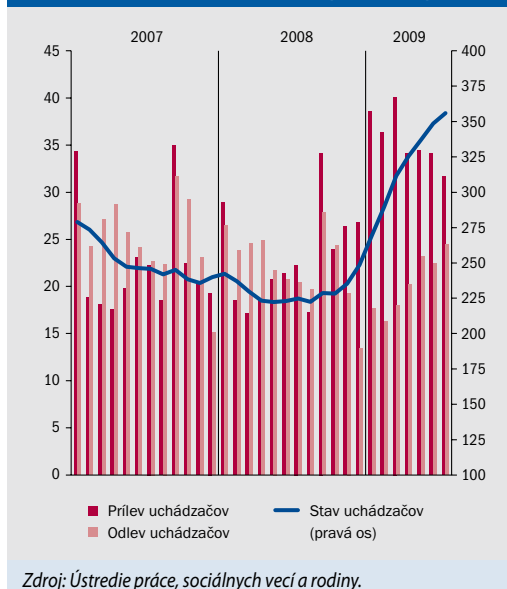
nie rastu nominálnych miezd za celú ekonomiku (2,4 % oproti 2,8 % v 2. štvrťroku 2009).

V júli 2009 zamestnanosť naďalej klesala mierne rýchlejšie tempom ako v júni 2009. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom medziročná dynamika zamestnanosti poklesla najviac vo veľkoobchode a v činnostiach reštaurácií a pohostinstiev.

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


Mesačné údaje v priemere za júl 2009 vo vybraných odvetviach poukazujú na výrazný pokles zamestnanosti v 3. štvrťroku 2009 (-11,6 % oproti -4,0 % v 2. štvrťroku 2009).

Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny celkový počet nezamestnaných v júli 2009

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


medzimesačne vzrástol o 7,2 tis. osôb na 355,8 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v júli 2009 12,1 % a medzimesačne vzrástla o 0,3 percentuálneho bodu. Prílev uchádzačov o zamestnanie bol od začiatku roka 2009 najnižší, zároveň aj odlev uchádzačov o zamestnanie dosiahol najvyššiu hodnotu od novembra 2008.

Box 3
VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY V 2. ŠTVRŤROKU 2009⁸

Hrubý domáci produkt (HDP) v 2. štvrťroku 2009 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR medziročne poklesol o 5,3 % v stálych cenách v porovnaní s poklesom o 5,6 % v 1. štvrťroku 2009. Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrťročného vývoja HDP vzrástol v druhom štvrťroku o 2,2 %. Ekonomika tak pravdepodobne dosiahla dno v 1. štvrťroku 2009.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP s poklesom pridanej hodnoty najmä v priemysle a službách, kým pridaná hodnota v pôdohospodárstve a stavebníctve rástla.

Na strane použitia HDP bol pokles ekonomiky ovplyvnený poklesom domáceho dopytu (me-

dziročne o 5,9 % v stálych cenách). Z jednotlivých komponentov domáceho dopytu výrazne poklesli investície. Naopak, konečná spotreba domácností (šrotovné) a verejnej správy pôsobila prorastovo. Zahraničný dopyt vykázal v 2. štvrťroku 2009 medziročný pokles o 20,5 %, ktorý súvisel s poklesom dovozov najväčších obchodných partnerov.

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 2. štvrťroku 2009 medziročne vzrástla o 2,8 % na 732,5 €, oproti predchádzajúcemu štvrťroku zaznamenala spomalenie o 1,9 percentuálneho bodu. Dynamika reálnej mzdy v 2. štvrťroku 2009 vzrástla o 0,9 %. Nominálne kompenzácie na zamestnanca (metodika ESA 95) medziroč-

⁸ Detailnejšia informácia je v prílohe 3.

ne vzrástli o 5,7 % (v dôsledku odstupného) a v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa ich dynamika spomalila o 0,5 percentuálneho bodu.

Produktivita práce v 2. štvrťroku 2009 na medziročnej báze poklesla v nominálnom vyjadrení o 5,2 %, v reálnom o 4,1 %, čo súviselo s výrazným poklesom HDP.

Jednotkové náklady práce v metodike ECB v 2. štvrťroku 2009 výrazne vzrástli o 10,2 %, ale v porovnaní s 1. štvrťrokom 2009 sa ich dynamika spomalila o 1,9 percentuálneho bodu. Dôvodom spomalenia jednotkových nákladov práce bol miernejší pokles reálnej produktivity práce v 2. štvrťroku 2009 spojený s miernejším rastom kompenzácií na zamestnanca.

Pokles ekonomiky sa začal prejavovať aj vo vývoji počtu pracujúcich. Zamestnanosť podľa metodiky národných účtov (ESA 95) poklesla v 2. štvrťroku 2009 o 1,3 %. Z hľadiska štruktúry pracujúcich bol vývoj celkovej zamestnanosti ovplyvnený poklesom počtu zamestnancov, pričom počet podnikateľov medziročne vzrástol.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných v 2. štvrťroku 2009 medziročne vzrástol o 11,6 %. Rast počtu nezamestnaných sa premietol do miery nezamestnanosti, ktorá v 2. štvrťroku 2009 predstavovala 11,3 % a v porovnaní s 1. štvrťrokom 2009 vzrástla o 0,8 percentuálneho bodu.

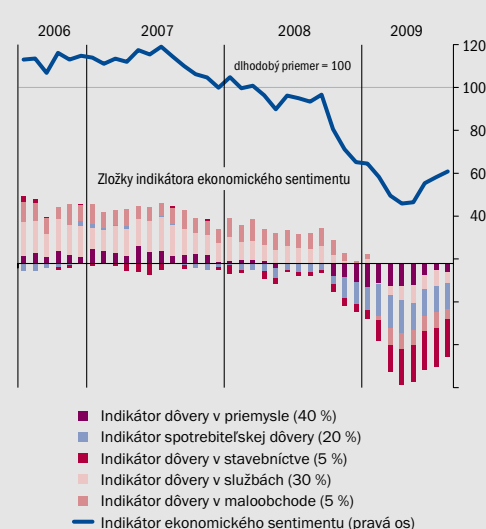
Pokračujúci pokles ukazovateľov makroekonomického vývoja SR v 2. štvrťroku 2009 bol výraznejší ako očakávaná NBS. Vývoj HDP bol ovplyvnený klesajúcim domácim dopytom, najmä pokračujúcim poklesom investícií a zásob. Rast konečnej spotreby domácností súvisel pravdepodobne s postupným návratom dôvery obyvateľstva a tiež zavedením tzv. šrotovného na predaj automobilov. Zvýšenie zahraničného dopytu spolu s realizáciou PPP projektov by mali kladne pôsobiť na ekonomiku v nasledujúcich štvrťrokoch, preto sa očakávajú medzištvrtročné rasty ekonomiky. Pokles ekonomiky sa prejavil tiež v ukazovateľoch trhu práce. Nominálne kompenzácie na zamestnanca boli v značnej miere ovplyvnené rastom objemu vyplateného odstupného, ale v nasledujúcom období očakávame ich spomalenie sprevádzané ďalším poklesom zamestnanosti.

3.2.4 INDIKÁTOR EKONOMICKÉHO SENTIMENTU

V auguste vzrástol indikátor ekonomického sentimentu v porovnaní s júlom o 2,6 bodu na 60,8 bodu, oproti rovnakému obdobiu minulého roka je však jeho úroveň nižšia o 32,6 bodu. Vývoj indikátora pozitívne ovplyvnil predovšetkým nárast dôvery v maloobchode a službách. Mierne nárast optimizmu zaznamenal aj indikátor dôvery v stavebníctve a indikátor spotrebiteľskej dôvery. Po predošlom niekoľkomesačnom zlepšovaní zaznamenala opäť negatívny vývoj dôvera v priemysle.

V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa zlepšila dôvera spotrebiteľov v otázkach očakávaného hospodárskeho vývoja v SR a predpokladaných úspor. Zhoršenie nálady spotrebiteľov sa prejavilo pri hodnotení finančnej situácie domácností a očakávanej nezamestnanosti. Oproti predchádzajúcemu mesiacu indikátor spotrebiteľskej dôvery vzrástol o 0,4 bodu, v medziročnom porovnaní jeho hodnota poklesla o 23,3 bodov.

Graf 7 Indikátor ekonomického sentimentu



Zdroj: Európska komisia.

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



3.3 MENOVÉ AGREGÁTY A ÚROKOVÉ SADZBY

V júli poklesol menový agregát M3⁹ na analytické účely medzimesačne o 294,9 mil. € (medziročne nárast o 1 118,6 mil. €) a jeho medziročná dynamika sa v porovnaní s minulým mesiacom spomalila o 2 percentuálne body na -3,1 %.

Vklady súkromného sektora pokračovali aj v júli v poklese. V rámci jednotlivých vkladov sa najvýraznejšie znížili najkratšie vklady. Ostatné druhy vkladov (dlhodobejšie) zaznamenali taktiež pokles. Vyplývalo to pravdepodobne z vývoja klientskych úrokových sadzieb, keď úrokové sadzby z najkratších vkladov poklesli. Ďalším dôvodom by mohlo byť použitie vlastných zdrojov nefinančných spoločností na podnikateľské účely vzhľadom na zníženú aktivitu v oblasti úverovania. Najvýraznejší pokles najkratších vkladov sa zaznamenal práve pri nefinančných spoločnostiach. Časť týchto vkladov nefinančných spoločností sa však presunula do trochu výnosnejších vkladov s dohodnutou splatnosťou. Domácnosti sa snažili optimalizovať výnosy zo svojich vkladov ich umiestnením do vyššie úročených štruktúrovaných vkladov (vklad s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky, ktoré sú mimo M3), resp. hľadali vyššie úročené ako bežné účty, ale pomerne likvidné vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov.

V júli pokračoval rast úverov súkromnému sektoru, keď sa ich stav zvýšil medzimesačne o 10 mil. €. Dynamika rastu úverov sa spomalila o 2,3 percentuálneho bodu na 4,7 %. V rámci jednotlivých sektorov pokračoval podobný vývoj z predchádzajúceho obdobia. Na jednej strane poklesol stav úverov nefinančným spoločnostiam a tiež ostatným finančným sprostredkovateľom. Na strane druhej vzrástol stav úverov domácnostiam. Úvery peňažných finančných inštitúcií nefinančným spoločnostiam pokračovali v klesajúcom trende od

februára tohto roka, keď sa znížil ich stav medzimesačne o 70 mil. €. Pokračoval pokles krátkodobých úverov do 1 roka. Opačný vývoj zaznamenali dlhodobé úvery, ktorých stav sa medzimesačne mierne zvýšil. Medziročná dynamika rastu úverov nefinančným spoločnostiam sa spomalila o 3 percentuálne body na 0,1 %.

Stav úverov domácnostiam vzrástol medzimesačne o 145 mil. €. Tento vývoj bol ovplyvnený najmä pretrvávajúcím záujmom o úvery na nehnuteľnosti. Ich objem sa medzimesačne zvýšil o 101 mil. €. V posledných dvoch mesiacoch sa zaznamenali najvyššie medzimesačné prírastky úverov na nehnuteľnosti. Odzrkadľuje to mierne vyšší záujem o nehnuteľnosti. Dokumentuje to aj štatistika nových úverov (nové podpísané úverové zmluvy na nákup nehnuteľnosti). Objem novoposkytnutých úverov dosiahol v posledných dvoch mesiacoch najvyššie hodnoty v tomto roku. Úvery na spotrebu sa tiež mierne zvýšili. Medziročná dynamika rastu úverov domácnostiam pokračovala v spomaľovaní, keď sa znížila o 1,5 percentuálneho bodu na 15,7 %.

V rámci protipoložiek M3 sa výraznejšie zvýšili čisté zahraničné aktíva, čo by mohlo naznačovať zvýšený záujem bánk o zahraničné cenné papiere v snahe hľadať vyššie výnosy.

Na základe údajov Slovenskej asociácie správcovských spoločností (SASS) dosiahli v auguste otvorené podielové fondy (OPF) na Slovensku spolu za všetky kategórie fondov (denominované v € aj v cudzej mene) kladné mesačné čisté predaje vo výške 46,6 mil. €¹⁰, keď prílev zdrojov od investorov podporili pozitívne správy z ekonomiky a zlepšená nálada na svetových akciových trhoch.

Najvyššie kladné prírastky dosiahli fondy peňažného trhu (24,9 mil. €) a zmiešané fondy (10,2 mil. €). Kladné čisté predaje vykázali aj ak-

⁹ V dôsledku zmeny metodiky vykazovania menových agregátov v roku 2009 sa stali časové rady jednotlivých menových agregátov, ako aj ich medziročné dynamiky nekonzistentnými s ich časovými radmi a dynamikami v minulých rokoch.

Príspevok M3 Slovenska k menovému agregátu M3 eurozóny (ovplyvnený zmenou metodiky) v júli medziročne vzrástol o 4 001 mil. € na 38 295 mil. € a jeho dynamika dosiahla 6,3 % (8,5 % v júni).

Úroveň medziročnej dynamiky rastu menových agregátov a ich protipoložiek sa počíta z vykázaných koncomesačných stavov vrátane netransakcií, ktoré zahŕňajú všetky pohyby v stavoch bilančných položiek vyplývajúce zo zmien ocenenia obchodovateľných nástrojov, zníženia/odpisania hodnoty úveru, kurzových rozdielov, reklasifikácií a iných zmien.

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 jednak významný pokles počtu podielových fondov (z cca 550 na 460), jednak výrazný pokles počtu fondov v cudzej mene, resp. rast počtu fondov v domácej mene €. V máji 2009 sa spoločnosť BNP Paribas Asset Management (fondy PARVEST) stala pridruženým členom SASS, v júni pribudli fondy ING (L) Invest SICAV a celkový počet otvorených podielových fondov vzrástol nad 570.

Výrazná volatilita počtu fondov naďalej pokračuje, keďže v auguste bola z databázy SASS vyradená väčšina fondov PARVEST, v septembri niektoré fondy Pioneer Investments Austria GmbH a počet fondov sa znížil pod 500.

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

Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumulatív
2006	58,4	14,3	39,2	-54,0	-3,6	-12,5	1,8	-61,8	-14,8	39,6	81,3	47,8	135,7
2007	129,9	8,9	28,7	50,0	60,4	71,2	69,6	72,1	43,2	23,0	41,6	65,8	664,4
2008	101,3	70,3	-22,1	19,4	24,3	29,6	-32,5	-52,0	-157,2	-648,0	-179,9	-96,3	-943,1
2009	-76,8	-108,6	-47,0	16,4	38,1	-14,7	7,1	46,6	.	.	.	.	-138,9

Zdroj: Výpočty NBS z údajov Slovenskej asociácie správcovských spoločností (SASS).

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

ciové fondy (6,7 mil. €), špeciálne fondy nehnuteľností (5,6 mil. €), dlhopisové fondy (0,5 mil. €) a fondy fondov (0,4 mil. €)

Naopak, iné/zaistené fondy ako jediná kategória fondov dosiahli v auguste opäť záporné čisté predaje (1,6 mil. €).

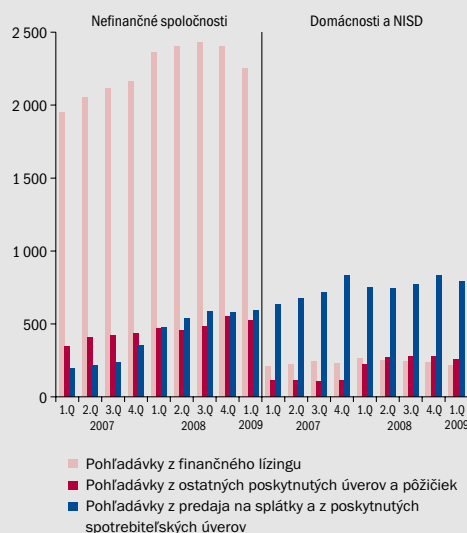
Box 4
POHLADÁVKY FAKTORINGOVÝCH SPOLOČNOSTÍ, LÍZINGOVÝCH SPOLOČNOSTÍ A SPOLOČNOSTÍ SPLÁTKOVÉHO FINANCOVANIA

Objem pohľadávok faktoringových a lízingových spoločností a spoločností splátkového financovania voči súkromnému sektoru dosiahol 4 651,3 mil. € ku koncu prvého štvrťroka 2009 a po doterajšom prorastovom vývoji zaznamenal oproti predchádzajúcemu štvrťroku pokles o 245,6 mil. €. Ich dynamika rastu sa spomalila o 16,3 percentuálnych bodov na 2,1 %. Pokles zaznamenali pohľadávky z finančného lízingu, ako aj ostatné pohľadávky (vrátane pohľadávok z predaja na splátky a z poskytnutých spotrebiteľských úverov). Najviac však k poklesu celkových pohľadávok prispeli pohľadávky z finančného lízingu, ktoré majú podiel takmer 55 % a ich objem oproti predchádzajúcemu štvrťroku poklesol o 171,4 mil. €.

Objem pohľadávok voči nefinančným spoločnostiam sa ku koncu prvého štvrťroka 2009 znížil o 164,5 mil. € a ich tempo rastu sa spomalilo o 18 percentuálnych bodov na 1,8 %. Hlavným dôvodom spomalenia bol pokles pohľadávok z finančného lízingu, ktoré poklesli o 153,8 mil. €. Pokles zaznamenali aj ostatné pohľadávky, len pohľadávky z predaja na splátky a poskytnutých spotrebiteľských úverov po poklese z minulého štvrťroka zaznamenali opätovne mierne zvýšenie objemu.

Sektor domácností pokračoval v spomaľovaní tempa rastu z predchádzajúcich štvrťrokov

(2,7 % oproti 14,9 % v prechádzajúcom štvrťroku), keď sa ich objem znížil o 81,1 mil. €. Hlavným dôvodom spomalenia bol pokles pohľadávok z predaja na splátky a z poskytnutých spotrebiteľských úverov, ktoré poklesli o 40,4 mil. €, a pokles ostatných pohľadávok, ktoré zaznamenali pokles o 23 mil. €.

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


Zdroj: NBS.

Kľúčové sadzby ECB zostali v júli nezmenené, ale ECB pokračovala v dodávaní likvidity vo forme krátkodobých aj dlhodobých refinančných operácií a odkupovaním krytých dlhopisov (covered bonds). Tieto opatrenia prispeli k ďalšiemu poklesu trhových úrokových sadzieb, čo sa následne prejavilo v klientskych úrokových sadzbách (vklady domácností a nefinančných spoločností, úvery nefinančným spoločnostiam) s výnimkou úverov domácnostiam.

Úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam pokračovali aj v júli v klesajúcom trende z predchádzajúceho obdobia. Reagovali tak na zníženie trhových sadzieb. Najvýraznejšie sa znížili úrokové sadzby z úverov malým a stredným podnikom. Tie sú však výrazne vyššie úročené ako úvery veľkým podnikom.

Z hľadiska účelu použitia úveru sa zvýšilo úročenie úverov určených na investície (investičných



úverov a úverov na nehnuteľnosti). Opačný vývoj sa zaznamenal pri prevádzkových a ostatných úveroch. Úročenie prečerpaní bežných účtov stagnovalo. Vývoj úrokových sadzieb z jednotlivých druhov úverov nemá v tomto roku jednoznačný trend a závisí najmä od kredibility nefinančných spoločností, ktoré žiadajú o úver, a tiež od individuálneho projektu.

Úrokové miery z úverov domácnostiam sa v júli výraznejšie nezmenili. V rámci jednotlivých druhov úverov domácnostiam pokračoval druhý mesiac po sebe rast úrokovej sadzby zo spotrebiteľských úverov. Opačný vývoj sa zaznamenal pri úrokovej miere z ostatných úverov. Úročenie úverov na nehnuteľnosti sa v júli nezmenilo.

Pri vkladoch nefinančných spoločností sa prejavil vývoj na medzibankovom trhu. Ďalší

pokles najkratších trhových sadzieb (EONIA) nasledovaný EURIBOROM všetkých splatností sa premietol do úročenia vkladov nefinančných spoločností. Dokumentuje to vývoj úrokových sadzieb z vkladov s dohodnutou splatnosťou do 7 dní, do 1 roka a do 2 rokov, pri ktorých bol pokles najvýraznejší. Úročenie najkratšie splatných vkladov sa nezmenilo, keďže je na relatívne nízkej úrovni v rozpätí 0,1 % – 0,2 %.

Úrokové sadzby z vkladov domácností v júli mierne poklesli a reagovali tak na zníženie trhových sadzieb. Tento vývoj sa prejavil predovšetkým pri vkladoch s dohodnutou splatnosťou do 7 dní a tiež pri vkladoch s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov. Pomerne výrazne sa znížila úroková sadzba z vkladných knížiek s výpovednou lehotoú do 3 mesiacov.



ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE – JÚN 2009

GLOBÁLNA EKONOMIKA

Globálna ekonomika aj v 2. štvrťroku 2009 naďalej klesala. Dynamika poklesu však v porovnaní s 1. štvrťrokom 2009 zaznamenala spomalenie a globálna ekonomika, ako aj globálny obchod sa dostávajú do fázy postupnej stabilizácie. Napriek tomu naďalej pretrvávajú výrazné neistoty o ďalšom vývoji a neboli zaznamenané výraznejšie náznaky o obnovení opätovného rastu globálnej ekonomiky.

V 2. štvrťroku 2009 HDP v krajinách OECD stagnoval, kým v predchádzajúcom štvrťroku poklesol o 2,1 %. Na medziročnej báze ekonomika poklesla o 4,6 % v porovnaní s poklesom 4,7 % v 1. štvrťroku 2009. V 2. štvrťroku 2009 došlo k rastu indikátorov dôvery v krajinách OECD a črtajú sa signály stabilizácie. Napriek tomu sa ukazovatele dôvery naďalej nachádzajú pod hranicou 100 bodov, čo signalizuje pretrvávanie negatívnych očakávaní ekonomického vývoja.

Cenový vývoj v 2. štvrťroku 2009 bol tak ako v predchádzajúcich dvoch štvrťrokoch ovplyvnený poklesom globálnej ekonomickej aktivity a bázickým efektom vyplývajúcim z poklesu cien komodít. V júni bola v krajinách OECD zaznamenaná dočasne negatívna inflácia, ktorá dosiahla na medziročnej báze -0,1 %. Ceny energií v júni medziročne poklesli o 15,5 % (oproti 11,8 % medziročnému poklesu v marci 2009). Ceny potravín zaznamenali v júni na medziročnej báze rast o 1,8 % (oproti 4,5 % medziročnému rastu v marci). Jadrová inflácia v júni dosiahla 1,7 % a zostala tak prakticky nezmenená oproti 1,8 % v marci.

Riziká globálneho ekonomického vývoja zostávajú naďalej vysoké, ale vyvážené. Jednotlivé protikrizové opatrenia realizované vo viacerých krajinách vplývali na ekonomický vývoj pozitívnejšie, než sa očakávalo. Rovnako tiež dochádza k rýchlejšiemu zlepšovaniu ekonomickej dôvery, ako sa predpokladalo. Negatívne môže vývoj globálnej ekonomickej aktivity naďalej ovplyvniť prehĺbenie finančnej krízy, rast cien komodít, vý-

raznejšie protekcionistické opatrenia a nepriaznivý vývoj na trhu práce.

KOMODITY

Cena ropy v 2. štvrťroku 2009 zaznamenala mierne nárast. Priemerná cena ropy v 2. štvrťroku dosiahla 59 USD/barel v porovnaní so 45 USD/barel v predchádzajúcom štvrťroku. Na začiatku augusta dosiahla cena ropy úroveň 74 USD/barel, čo oproti začiatku roka 2009 predstavovalo nárast o 73 %.

Vývoj cien ropy mal v 2. štvrťroku podobný priebeh ako v 1. štvrťroku, keď dochádzalo k stabilizácii cien a zníženiu volatility na trhoch. V apríli a máji cena ropy oscillovala okolo 50 USD/barel. V ďalších mesiacoch dochádzalo k jej postupnému nárastu. Ten súvisel s pozitívnejším výhľadom na ozdravenie globálnej ekonomiky. Napriek tomu účastníci trhu zostávajú naďalej negatívne naladení v súvislosti s vývojom dopytu po ropy v roku 2009. Krajiny OPEC tiež obmedzujú kapacitu dennej ťažby ropy.

Ceny ostatných svetových komodít v 2. štvrťroku zaznamenávali postupný nárast. V apríli a máji boli ich ceny relatívne stabilné, k rastu dochádzalo od začiatku júna. V dôsledku fiškálnych stimulov do rozvoja infraštruktúry v Číne došlo k zvýšeniu dopytu po kovových komoditách, a tým aj k rastu ich cien. Ceny agrokomodít zaznamenali v 2. štvrťroku postupný rast najmä ku koncu štvrťroka. Najvýraznejší nárast zaznamenali ceny sóje v dôsledku zvýšeného dopytu z Číny.

SPOJENÉ ŠTÁTY AMERICKÉ

Hospodárstvo USA zaznamenalo v 2. štvrťroku 2009 opätovne zníženie ekonomickej aktivity, ale dynamika poklesu sa výrazne spomalila. HDP v 2. štvrťroku anualizovane pokleslo o 1,0 % oproti 6,4 % v predchádzajúcom štvrťroku. Ekonomika zaznamenala v 2. štvrťroku 2009 medziročne prepád o 3,9 %, v predchádzajúcom štvrťroku záporný rast dosiahol 3,3 %.

Negatívny príspevok k vývoju HDP v 2. štvrťroku mal opätovne pokles investičných výdavkov a zníženie stavu zásob. V porovnaní s 1. štvrťrokom sa však ich dynamika poklesu výrazne spomalila. Na rozdiel od prvého štvrťroka, keď súkromná spotreba mala kladný príspevok k rastu HDP, v 2. štvrťroku bol jej príspevok negatívny. Najvýraznejší prepád zaznamenali tovary dlhodobej spotreby. Vplyvom stabilizácie globálnej ekonomiky došlo k spomaleniu dynamiky poklesu exportov, ale aj importov. Čistý export aj v 2. štvrťroku kladne prispieval k ekonomickému rastu, i keď jeho dynamika sa spomalila. Pozitívny príspevok k rastu HDP mali najmä výdavky federálnej vlády a čiastočne lokálnych vlád.

V priebehu druhého štvrťroka 2009 spotrebiteľské ceny klesali a v júni ich pokles na medziodročnej báze dosiahol 1,4 %. Pokles cien bol zapríčinený najmä bázickým efektom súvisiacim s vývojom cien komodít. Jadrová inflácia sa v 2. štvrťroku 2009 mierne spomalila, v porovnaní s 1. štvrťrokom však zostala relatívne stabilná. V júni dosiahla jadrová inflácia 1,7 % oproti 1,8 % v marci.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu (FOMC) na svojich zasadnutiach v 2. štvrťroku v rámci svojich dvoch zasadnutí zachoval cieľovú sadzbu federálnych fondov nezmenenú a zostáva tak naďalej na hranici blízkej nule. Federálny výbor naďalej signalizuje pripravenosť použiť aj

nekonvenčné nástroje na zabezpečenie fungovania finančného trhu a podporu ekonomiky. Na zasadnutí v auguste 2009 FOMC rovnako ponechal cieľovú sadzbu nezmenenú.

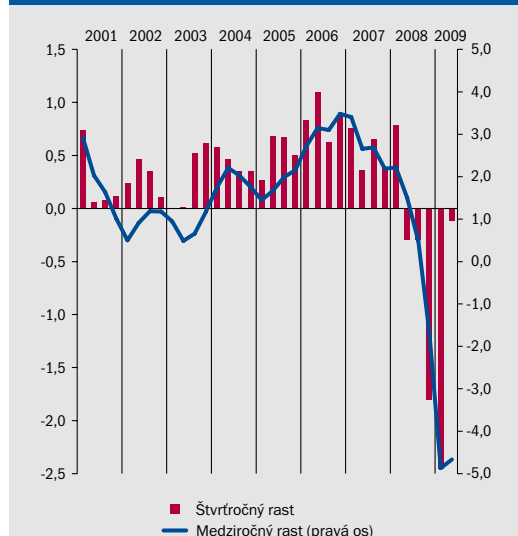
EUROZÓNA

V súlade s krátkodobými odvetvovými ukazovateľmi sa prepád hospodárstva eurozóny v 2. štvrťroku 2009 spomalil. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom ekonomika poklesla o 0,1 % (o 2,5 % v 1. štvrťroku). Súčasne sa zmiernil aj medziodročný pokles hrubého domáceho produktu, ktorý dosiahol 4,7 % (v porovnaní so 4,9 % v 1. štvrťroku 2009).

K spomaleniu hospodárskeho poklesu prispel najmä čistý export, ktorý po troch štvrťrokoch zaznamenal kladný príspevok k ekonomickému rastu. Dôvodom bol miernejší pokles vývozu v porovnaní s dovozmi. Rovnako sa po dlhšom období útlmu mierne oživila konečná spotreba domácností. Prorastový vplyv mala aj naďalej spotreba verejnej správy. Spomalil sa prepád fixných investícií a znížil sa aj záporný príspevok zmeny stavu zásob.

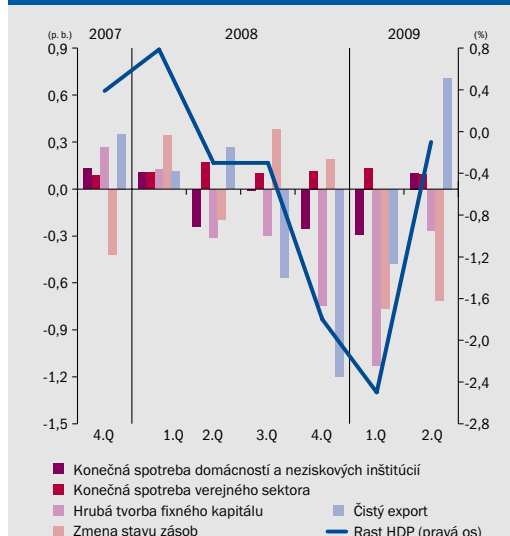
Z pohľadu jednotlivých odvetví ekonomiky sa najvýraznejšie spomalil prepád priemyslu, najmä spracovateľského. Kým v predchádzajúcom

Graf 8 Eurozóna: Ekonomický rast (stále ceny roku 2000) (%)

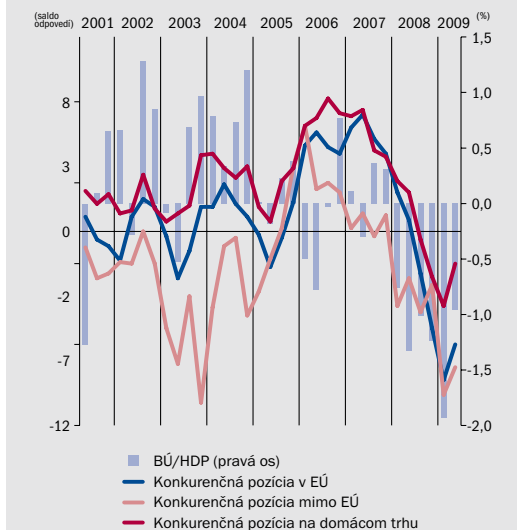


Zdroj: Eurostat.

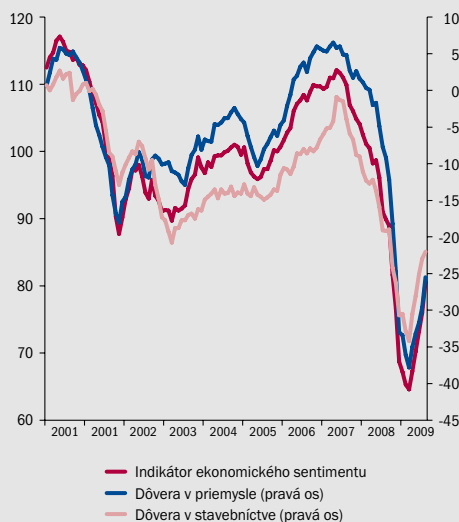
Graf 9 Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrťročnému rastu HDP



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Graf 10 Eurozóna: Hodnotenie konkurencieschopnosti v priemysle


Zdroj: Európska komisia, ECB.

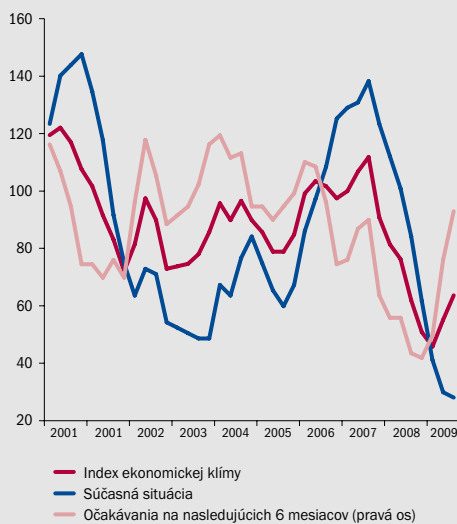
Graf 11 Eurozóna: Indikátor ekonomického sentimentu a dôvery v priemysle a stavebníctve


Zdroj: Európska komisia.

štvrtroku sa pridaná hodnota v priemysle znížila o 8,2 %, v 2. štvrtroku sa jej pokles spomalil na 2,0 % (v spracovateľskom priemysle sa prepád pridanej hodnoty zmiernil z 9,5 % na 1,3 %). Zlepšenie situácie v priemysle dokumentuje aj hodnotenie konkurenčnej pozície podnikmi. Tie vnímali jej zlepšenie na domácich trhoch, trhoch EÚ, ale aj mimo EÚ. Súčasne sa vnímalo zlepšenie konkurencieschopnosti sprevádzané znížením podielu deficitu bežného účtu na HDP. Podniky však rovnako ako v predchádzajúcich štvrtrokoch aj naďalej negatívne hodnotia úroveň dopytu a finančné faktory ako hlavné príčiny obmedzujúce výrobu.

Viaceré krátkodobé indikátory a prieskumy aj naďalej naznačujú, že ekonomický pokles pravdepodobne dosiahol svoje dno a v ďalších štvrtrokoch je možné očakávať stabilizáciu ekonomiky, prípadne jej mierne oživovanie. Poukazuje na to postupný rast indikátora ekonomického sentimentu, ako aj zlepšujúca sa dôvera v jednotlivých odvetviach.

Opätovne sa zlepšil aj IFO index ekonomickej klímy, keď pomerne výrazne vzrástli očakávania budúceho vývoja ekonomickej situácie. Hodnotenie súčasnej situácie sa však rovnako ako v predchádzajúcom období mierne zhoršilo.

Graf 12 IFO index ekonomickej klímy (2000=100)


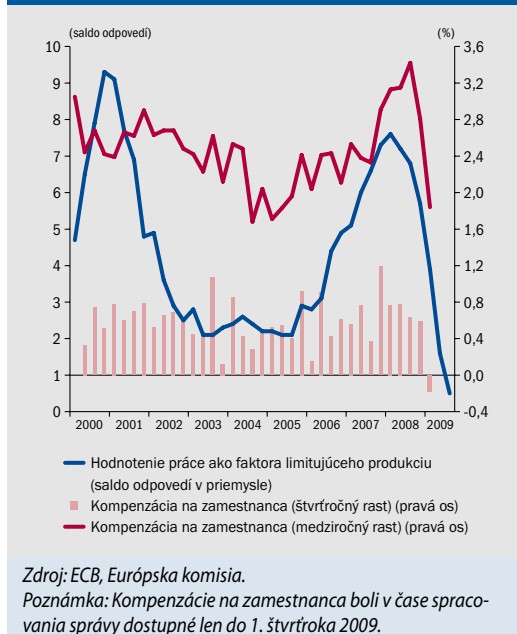
Zdroj: Ifo Institute for Economic Research.

Pokles ekonomickej aktivity sa aj naďalej pre-mietal v postupnom raste nezamestnanosti. Ku koncu júna 2009 dosiahla miera nezamestnanosti 9,4 % a v júli sa opäť mierne zvýšila na 9,5 %. V 2. štvrtroku sa však postupne začal meniť pohľad spotrebiteľov na budúci vývoj nezamestnanosti, keď ich očakávania začali postupne klesať. Zlepšenie naďalej zaznamenávali aj očakávania

Graf 13 Miera nezamestnanosti a očakávania spotrebiteľov na vývoj ekonomickej situácie a nezamestnanosti počas nasledujúcich 12 mesiacov



Graf 14 Eurozóna: Náklady práce a vnímanie práce ako faktora limitujúceho produkciu



spotrebiteľov týkajúce sa budúcej ekonomickej situácie.

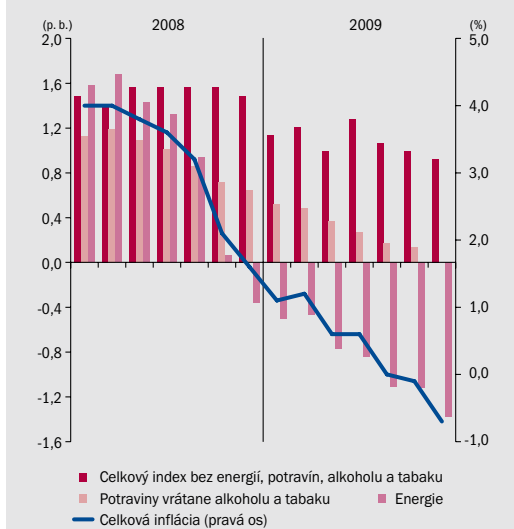
Uvoľnenie podmienok na trhu práce sprevádzané rastúcou nezamestnanosťou a poklesom zamestnanosti sa postupne premietalo do poklesu mzdových tlakov. Rast kompenzácií na zamestnanca sa spomaľoval v medziročnom, ako aj štvrťročnom vyjadrení. Na štvrťročnej báze zaznamenali kompenzácie na zamestnanca v 1. štvrťroku 2009 dokonca pokles. Na postupné znižovanie mzdových tlakov a uvoľnené podmienky na pracovnom trhu poukazuje aj hodnotenie práce ako faktora limitujúceho produkciu. Saldo odpovedí podnikov v priemysle, ktoré tento faktor označujú za limitujúci, sa priblížilo k nule.

Bázický efekt cien energií a potravín v 2. štvrťroku 2009 spolu s obmedzeným dopytom aj naďalej pôsobili na spomaľovanie cenového rastu. Ku koncu štvrťroka inflácia dokonca dosiahla mierne zápornú hodnotu $-0,1\%$. V porovnaní s koncom prvého štvrťroka sa medziročný pokles cien energií prehĺbil z $8,1\%$ na $11,7\%$ v júni. Výraznejšie sa spomalil aj rast nespracovaných (z $2,4\%$ na 0%) a čiastočne aj spracovaných potravín. Na spomalenie cenového rastu sa podieľali aj trhové zložky inflácie. V júli sa inflácia posunula ešte viac

do záporných hodnôt ($-0,7\%$) opätovne najmä v dôsledku vývoja cien energií a potravín. Podľa rýchleho odhadu Eurostatu sa však už v auguste cenový pokles zmiernil a medziročná miera inflácie dosiahla $-0,2\%$.

V priebehu druhého štvrťroka sa znížila aj jadrová inflácia (o $0,2$ percentuálneho bodu na $1,3\%$ v júni) v dôsledku spomalenia medziročného rastu všetkých jej komponentov. Ďalšie spomalenie na $1,2\%$ zaznamenala aj v júli.

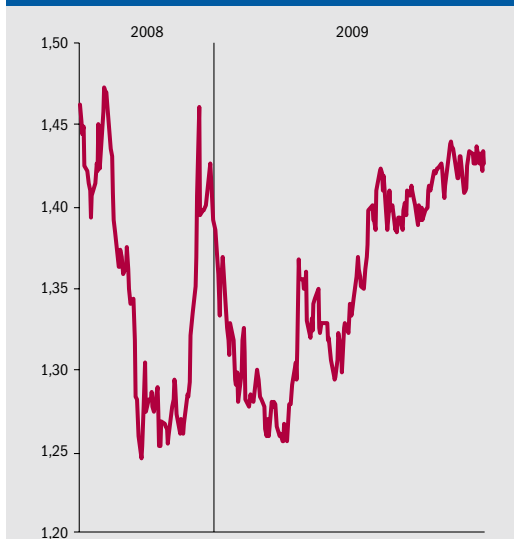
Dynamika cenového rastu trhových zložiek inflácie sa v priebehu 2. štvrťroka spomalila. Rast cien priemyselných tovarov až do mája stagnoval a v júni sa mierne znížil. Súviselo to so spomalením rastu cien odevov a obuvi, pravdepodobne v dôsledku razantnejších výpredajov v snahe stimulovať spotrebiteľský dopyt. Pokračovalo aj spomaľovanie cenovej dynamiky motorových vozidiel. V júni ich ceny medziročne poklesli o $0,5\%$ v porovnaní s marcovým rastom $0,1\%$. Po čiastočne volatilnom vývoji v marci, resp. apríli, ovplyvnenom posunom sezónnych faktorov (Veľká noc) sa cenový rast služieb postupne zmiernoval. Spomalil sa najmä rast cien služieb, ktoré súvisia s trávením dovolenky – zájazdov, služieb v doprave (najmä leteckej), ceny hotelov

Graf 15 Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov


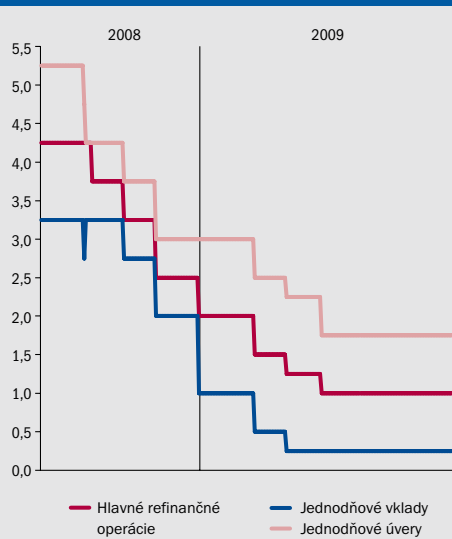
Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Graf 16 Eurozóna: Ceny tovarov a služieb (%)


Zdroj: Eurostat.

Graf 17 Vývoj výmenného kurzu USD/EUR


Zdroj: ECB.

Graf 18 Úrokové sadzby ECB (%)


Zdroj: ECB.

a reštaurácií. Bolo to ovplyvnené oneskoreným prenosom nižších cien energií a potravín do cien služieb, ako aj relatívne nízkym spotrebiteľským dopytom. Mierny pokles cenového rastu služieb pokračoval aj v júli.

V porovnaní s predchádzajúcim obdobím sa volatilita výmenného kurzu EUR/USD v 2. štvrtroku

znižila a jeho vývoj bol charakterizovaný viacerou apreciačným trendom. Začiatkom apríla sa euro ešte oslabovalo v dôsledku očakávaného znižovania kľúčových sadzieb ECB a neistoty v súvislosti s implementáciou neštandardných menovopolitických opatrení. V ďalšom období sa však kurz eura k doláru až na menšie výnimky mierne zhodnocoval pravdepodobne v dôsled-



ku zvýšeného rizikového apetítu investorov, ako aj lepších ako očakávaných ekonomických výsledkov. Ku koncu druhého štvrťroka kurz eura dosiahol úroveň 1,4134 EUR/USD a v porovnaní s koncom marca sa tak posilnil približne o 6 %. Mierny apreciačný trend eura k doláru pretrvával aj v ďalších dvoch mesiacoch.

Aj v 2. štvrťroku 2009 pokračovala ECB v trende znižovania svojich kľúčových sadziieb. Vo svetle pretrvávajúcich signálov prepadu ekonomickej aktivity s tlmiacim vplyvom na infláciu rozhodla Rada guvernérov v apríli o ďalšom znížení úrokových sadziieb o 0,25 percentuálneho bodu. S účinnosťou od 8. apríla tak bola sadzba pre hlavné refinančné operácie stanovená na 1,25 % a sadzby pre jednodňové refinančné a sterilizačné operácie na 2,25 %, resp. 0,25 %. Keď údaje o raste HDP v 1. štvrťroku 2009 naznačili, že prepád ekonomiky je v porovnaní s očakávaniami výraznejší, pristúpila Rada guvernérov k opätovnému zníženiu kľúčových sadziieb. S účinnosťou od 13. mája 2009 rozhodla o znížení sadzby pre hlavné refinančné operácie o 0,25 percentuálneho bodu na 1,0 % a sadzby pre jednodňové refinančné operácie o 0,5 percentuálneho bodu na 1,75 %. Úroková sadzba pre jednodňové sterilizačné operácie sa nezmenila a bola ponechaná na úrovni 0,25 %. Na svojich ďalších zasadnutiach až do septembra ponechala Rada guvernérov kľúčové úrokové sadzby nezmenené. Celkovo sa tak od októbra 2008 znížila úroveň sadzby pre hlavné refinančné operácie o 325 bázických bodov.

Okrem znižovania kľúčových úrokových sadziieb ECB realizuje aj ďalšie opatrenia na podporu finančných trhov a zabezpečenia dostatočnej eurovej likvidity, ale aj likvidity v USD a CHF. Na svojom májovom zasadnutí Rada guvernérov rozhodla o realizácii troch dlhodobějších refinančných operácií so splatnosťou jeden rok, ako aj o nákupe krytých dlhopisov denominovaných v eurách.¹¹

VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

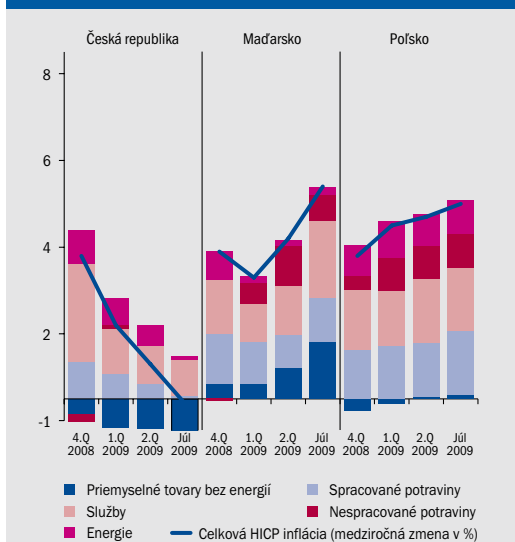
Aj v 2. štvrťroku 2009 ekonomiky krajín V4 čelili výrazným dôsledkom globálnej hospodárskej krízy, čím došlo k opätovnému prehĺbeniu medziročného poklesu HDP v Českej republike a v Maďarsku o 1 percentuálny bod, resp. o 1,7 percentuálneho bodu na 5,5 %, resp. 7,3 %. Poľ-

sko si znova ako jediná krajina v regióne zachovala kladný medziročný rast hospodárstva, ktorý sa však mierne spomalil o 0,3 percentuálneho bodu na 1,4 %. Rast poľskej ekonomiky aj naďalej priaznivo ovplyvňoval domáci dopyt, ako aj čistý export. Dynamika domáceho dopytu sa však zmiernila. Spomalil sa najmä rast spotreby domácností a vlády. Postupné utlmovanie investičného dopytu pokračovalo aj v 2. štvrťroku 2009, keď tvorba hrubého fixného kapitálu medziročne poklesla po prvýkrát približne po šiestich rokoch. Kladný príspevok čistého exportu sa, naopak, mierne zvýšil. Na spomalení českej ekonomiky sa podieľal najmä nižší príspevok domáceho dopytu v dôsledku zníženia stavu zásob a nižšieho rastu spotreby domácnosti a vlády. Pokles investičného dopytu sa zmiernil. Príspevok čistého exportu bol síce aj naďalej záporný, ale v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa jeho tlmiaci vplyv výraznejšie znížil. V Maďarsku bol čistý export rovnako ako v predchádzajúcom štvrťroku najvýznamnejšou položkou, ktorá kladne prispievala k tvorbe HDP. Oproti predchádzajúcemu obdobiu mierne vzrástla aj spotreba vlády. Tvorba investícií a spotreba domácností medziročne naďalej klesali, ale miernejšie. Pokles stavu zásob naďalej tlmil ekonomický rast.

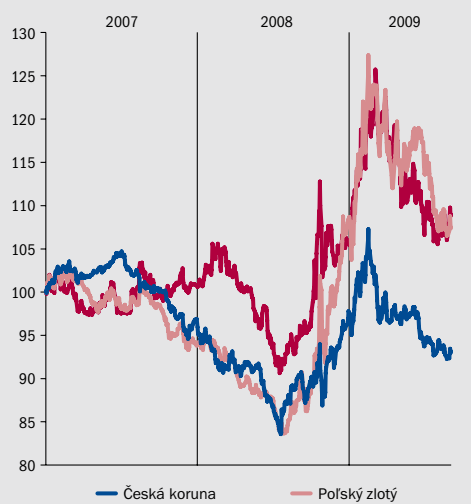
V Poľsku a v Maďarsku došlo v 2. štvrťroku 2009 k zrýchleniu inflácie. V Českej republike sa cenový rast naďalej spomaľoval. Podobne ako v predchádzajúcom štvrťroku ceny medziročne najviac ovplyvňoval bázický efekt minuloročného rastu cien energií a potravín, úpravy regulovaných cien najmä zo začiatku roka 2009, oslabovanie kurzov a nižší dopyt v dôsledku slabšej ekonomickej aktivity. V Poľsku sa v porovnaní s 1. štvrťrokom rast cien zvýšil o 0,2 percentuálneho bodu na 4,2 %. V cenovej hladine sa prejavovali úpravy regulovaných cien energií, služieb spojených s bývaním a rast spotrebných daní na alkohol a tabak. Rýchlejšie rástli aj ceny potravín z dôvodu nižšej domácej ponuky. Podobne ako v Česku a Maďarsku došlo k spomaleniu rastu cien energií, najmä z dôvodu bázického efektu. Zároveň sa vplyvom výraznejšieho medziročného znehodnotenia zlatého¹² vytratil záporný príspevok priemyselných tovarov bez energií k celkovej inflácii. V Českej republike sa inflácia znížila o 0,9 percentuálneho bodu na 0,8 %. V 2. štvrťroku doznievali vplyvy zmien nepriamych daní a zároveň sa spomaľoval rast niektorých regulovaných cien, ktoré najviac prispievali k cenovému rastu. K zníženiu inflácie

¹¹ Podrobnejšie informácie sú dostupné na www.ecb.int

¹² V medziročnom porovnaní bol kurz poľského zlatého na konci júna slabší v priemere o viac ako 33 %.

Graf 19 Príspevky k HICP inflácii (p. b.)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Graf 20 Indexy kurzov mien V4 voči euru (29.12.2006=100)


Zdroj: Eurostat, výpočet NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

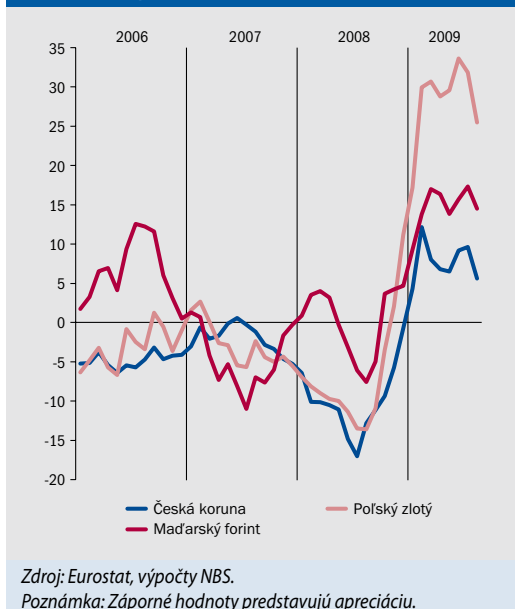
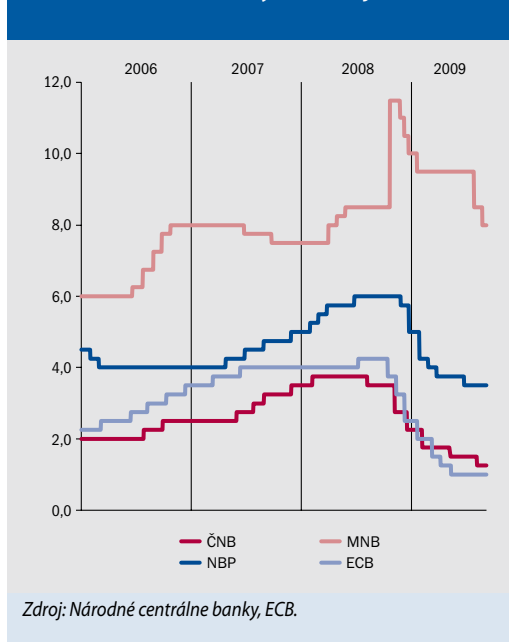
došlo pri všetkých položkách, pričom ceny nespracovaných potravín poklesli. V prípade priemyselných tovarov bez energií došlo k ďalšiemu prehĺbeniu záporného príspevku k celkovej inflácii. V Maďarsku sa medziročný rast cien v porovnaní s 1. štvrtkom zrýchlil o 0,9 percentuálneho bodu na 3,7 % v júni. Inflácia sa zrýchlila najmä pri službách a v dôsledku znehodnotenia forintu¹³ aj pri nespracovaných potravinách a priemyselných tovaroch bez energií. Od júla začali v Maďarsku navyše platiť niektoré administratívne opatrenia, ktoré majú bezprostredný vplyv na vývoj cenovej hladiny, ako napríklad zvýšenie dane z pridanej hodnoty a spotrebných daní na alkohol, cigarety a pohonné látky. V júli pokračoval trend zrýchľovania inflácie v Poľsku (o 0,3 percentuálneho bodu na 4,5) aj v Maďarsku (o 1,2 percentuálneho bodu na 4,9 %). V Českej republike sa cenový rast ďalej spomalil o 0,9 percentuálneho bodu, čím v medziročnom porovnaní cenová hladina klesla o 0,1 %.

V 2. štvrtroku 2009 kurzy okolitých mien nadviazali na marcovú korekciu predchádzajúceho vývoja. Oslabovanie kurzov, ktoré trvalo od júla 2008 ako dôsledok narastajúcej neistoty na finančných trhoch, sa tak zastavilo a meny okolitých krajín oproti euru zaznamenali po čase dlhodobejšiu apreciáciu. Posilňovanie zlotého, českej koruny a forintu bolo z veľkej časti zapríčinené

externými faktormi, najmä poklesom globálnej averzie k riziku a čiastočným zlepšením dôvery investorov k rozvíjajúcim sa trhom. Zhodnocovanie mien pretrvávalo aj napriek niektorým nepriaznivým domácim fundamentom. V sledovanom období zostávali kurzy pomerne volatilné.

Na kurz poľského zlotého v 2. štvrtroku 2009 vplývala zvýšená neistota týkajúca sa úvah o vstupe zlotého do systému výmenných kurzov ERM II a dátumom následného prijatia eura. V závere apríla na kurz pozitívne vplývalo poskytnutie flexibilnej kreditnej linky Poľsku zo strany Medzinárodného menového fondu. V máji a júni zlotý viac-menej deprecioval, čím v porovnaní s ostatnými sledovanými menami najviac reflektoval zvýšenú rizikovú averziu spôsobenú najmä obavami možnej devalvácie v Lotyšsku. V porovnaní so začiatkom roka česká koruna v 2. štvrtroku 2009 zaznamenávala nižšiu volatilitu, pravdepodobne v dôsledku slabšej aktivity krátkodobých zahraničných investorov. Zároveň ako jediná mena v regióne dosahovala hodnoty z konca roka 2008, pričom najvýraznejšie apreciovala v úvode druhého štvrtroka. Najvyššie zhodnotenie však zaznamenal maďarský forint, ktorý ovplyvnili pozitívne vnímané administratívne reformy, ako aj úspešné čerpanie pôžičky od Medzinárodného menového fondu. V porovnaní so záverom

13 Medziročne viac ako 15 %.

Graf 21 Kurzy mien V4 voči euru (medziročná zmena v %)

Graf 22 Klúčové sadzby NCB krajín V4 (%)


prvého štvrtroka sa v 2. štvrtroku poľský zlotý posilnil o 5 %, česká koruna o 5,5 % a maďarský forint o takmer 12 %. Medziročne však kurzy V4 zaznamenali pomerne výraznú depreciáciu, keď priemerný júnový mesačný kurz zlotého bol slabší o viac ako 33 %, českej koruny približne o 9 % a forintu o takmer 16 %.

Centrálne banky Česka a Poľska pokračovali aj v 2. štvrtroku 2009 v uvoľňovaní svojich menových politik. Česká národná banka v máji znížila dvojtýždňovú repo sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu na 1,5 %. K tomuto rozhodnutiu prispel najmä vývoj inflácie, ktorá klesla pod stanovený inflačný cieľ, ako aj spomaľovanie domácej ekonomiky. Narodowy Bank Polski v júni rozhodol o znížení referenčnej úrokovej sadzby o 0,25 percentuálneho bodu na 3,5 %, k čomu ju viedli vyhliadky spomalenia inflácie, ako aj podpora slabého hospodárskeho rastu. Ten by navyše malo podporiť zníženie povinných minimálnych rezerv o 0,5 percentuálneho bodu na 3 %, pre ktoré sa centrálna banka rozhodla s cieľom zvýšiť domácu likviditu a podporiť bankový sektor pri poskytovaní úverov. V oboch ekonomikách spomínané faktory prevládili nad proinflačným vplyvom výmenných kurzov a vývojom cien niektorých komodít. Magyar Nemzeti Bank v 2. štvrtroku 2009 ponechal kľúčové úrokové sadzby bez zmeny na 9,5 %. Na júlovom zasadnutí rozhodol o znížení základnej úrokovej

sadzby o 1 percentuálny bod na 8,5 %. Úrokové sadzby v Maďarsku však aj naďalej zostávajú spomedzi ostatných krajín na najvyššej úrovni.

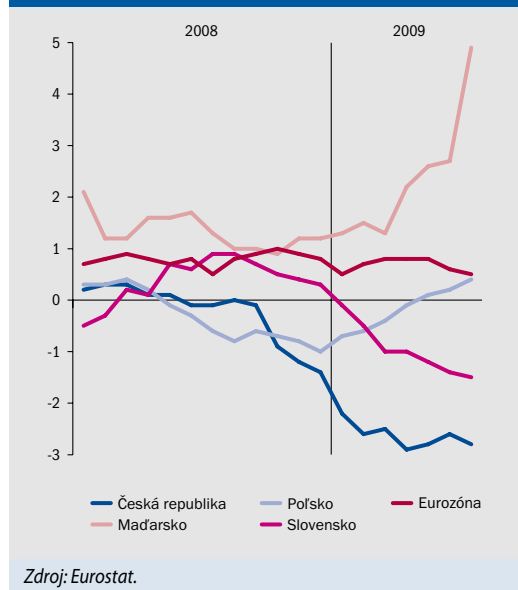
PASS THROUGH EFEKT VÝMENNÝCH KURZOV DO SPOTREBITEĽSKÝCH CIEN KRAJÍN V4

Oslabovanie kurzov českej koruny, maďarského forintu a poľského zlotého začalo približne od druhej polovice 2008, po predchádzajúcom prudkom zhodnocovaní. Výrazné oslabovanie trvalo približne do konca februára 2009. Počas tohto obdobia sa česká koruna oproti euru znehodnotila približne o 15 %, maďarský forint o 21,5 % a poľský zlotý o 28,5 %. V nasledujúcom období od marca 2009 do začiatku septembra 2009 sa kurzy čiastočne korigovali, keď sa česká koruna posilnila o 10,7 %, maďarský forint o 12 % a poľský zlotý o 15,4 %. Medziročne však naďalej depreciovali.

V 1. a 2. štvrtroku 2009 pôsobili kurzy proinflačne vo všetkých troch ekonomikách. Rast cien priemyselných tovarov bez energií sa v Poľsku a v Maďarsku zrýchľoval. V Českej republike však, paradoxne, tieto ceny klesali. V rovnakom období sa rast cien priemyselných tovarov v eurozóne výraznejšie nemenil, resp. mierne sa spomalil v júni a júli. Na Slovensku sa postupne prehľboval pokles týchto

cien. Depreciácia kurzov sa v krajinách V3 najviac premietla do tovarov dlhodobej spotreby, ktorých cenový rast sa v poslednom období zrýchľoval vo všetkých krajinách (vrátane ČR). Tovary krátkodobej spotreby výrazne rástli iba v Maďarsku.

Graf 23 Priemyselné tovary bez energií (medziročná zmena v %)



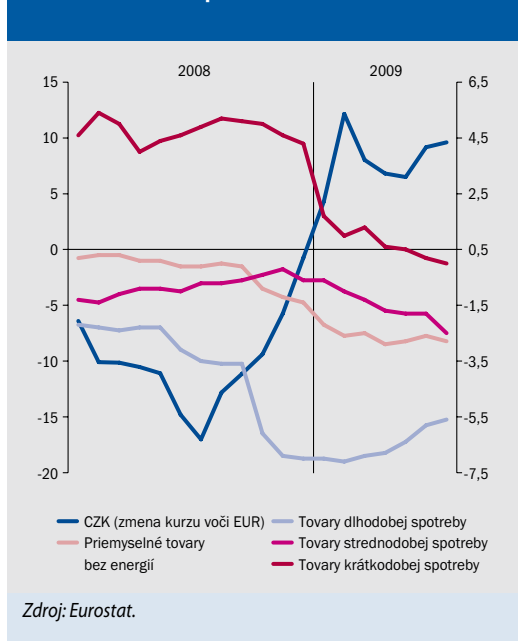
Oslabovanie kurzov sa najmä v Poľsku a Maďarsku prejavovalo aj v cenách potravín. Najmä v prvých mesiacoch roka pochádza vysoký podiel potravín z dovozu. Rovnako sa však znehodnocovanie prejavovalo aj v tradične dovážaných potravinárskych komoditách ako napr. čaj, káva, ryža a pod. Z tohto dôvodu sa kurz prejavoval v rýchlejšom raste cien pri nespracovaných potravinách najmä v 1. štvrtroku 2009.

Rovnako bol predchádzajúci pokles cien ropy v cenách energií čiastočne tlmený znehodnotením kurzov, čo však čiastočne skresľuje základný efekt vysokého rastu cien energií v roku 2008 (najmä v prípade ČR a Maďarska) a úpravy regulovaných cien energií v roku 2009.

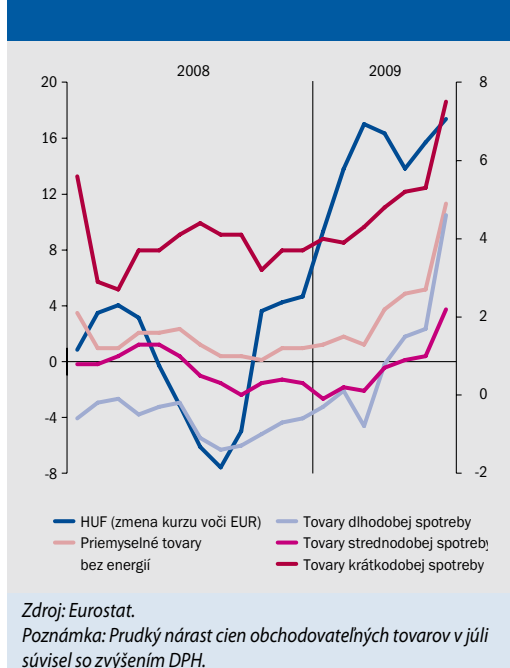
Oslabovanie mien sa do spotrebiteľských cien plne nepremietlo (najmä v ČR) z dôvodu slabého dopytu. Tiež sa dá predpokladať, že zvýšené náklady z dovážaných vstupov boli kompenzované nižšími nákladmi z domácich vstupov. Premietanie zmeny kurzu do cien nasleduje s určitým časovým oneskorením, preto je pravdepodobné, že niektoré vplyvy sa v spotrebiteľských cenách ešte len prejavujú v nasledujúcom období. V súčasnosti však opäť dochádza k zhodnocovaniu kurzov mien okolitých krajín.

VÝVOJ CIEN PRIEMYSELNÝCH TOVAROV¹⁴ (medziročná zmena v %)

Graf 24 Česká republika



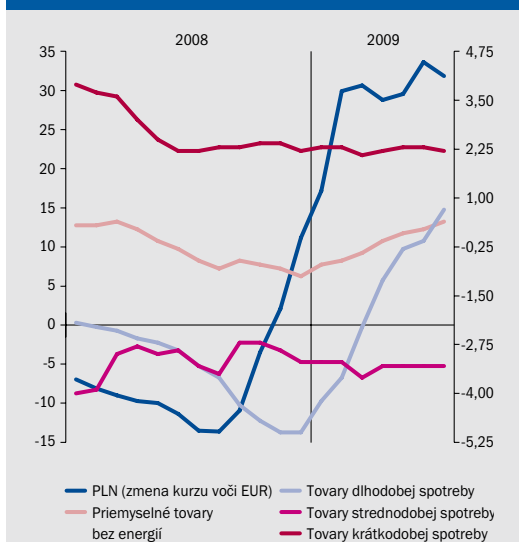
Graf 25 Maďarsko



¹⁴ Poznámka: Záporné hodnoty na ľavej osi predstavujú apreciaciu meny.

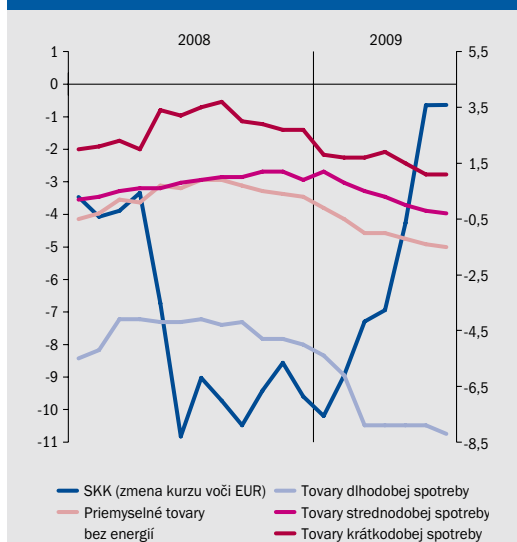


Graf 26 Poľsko



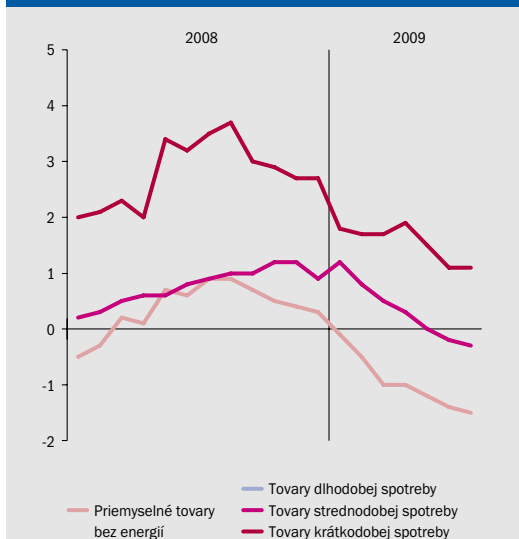
Zdroj: Eurostat

Graf 27 Slovensko



Zdroj: Eurostat

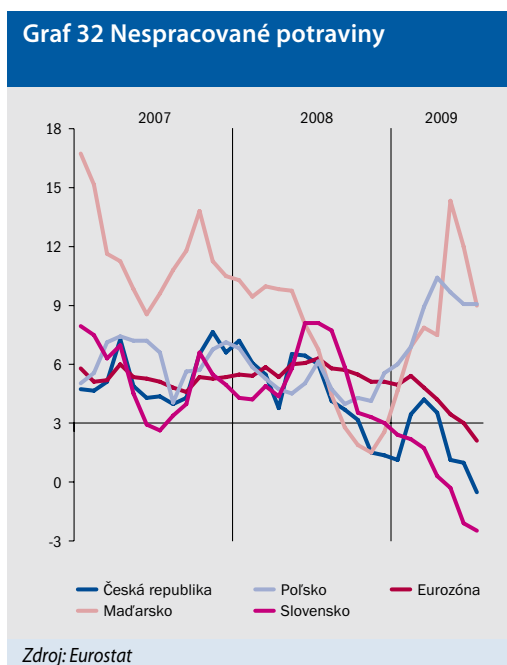
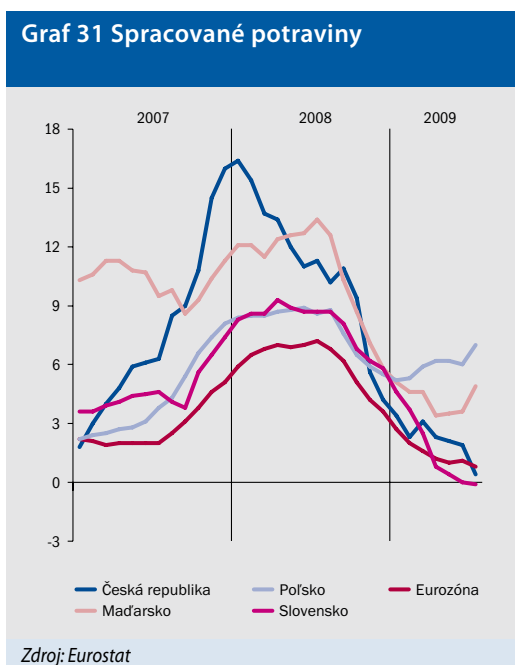
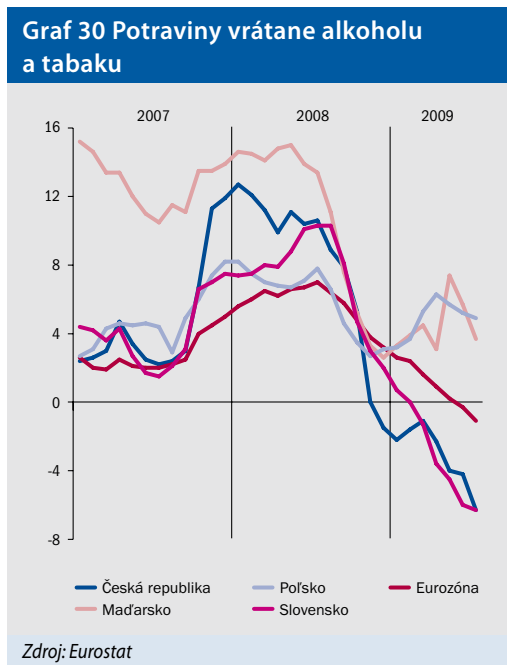
Graf 28 Eurozóna



Zdroj: Eurostat



VÝVOJ CIEN POTRAVIN (medziročná zmena v %)



ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI PLATOBNEJ BILANCIE

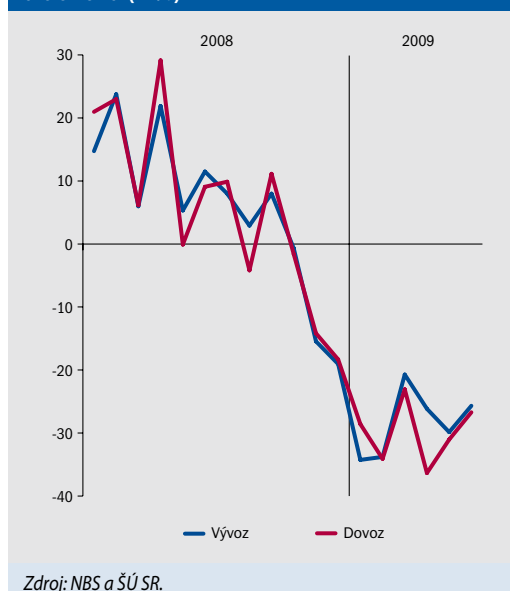
PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ JÚN 2009

Za január až jún 2009 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zlepšilo o 1 208,6 mil. €, pričom dosiahnutý deficit predstavoval 948,2 mil. €. Medziročný pokles deficitu bol podporený najmä lepším vývojom bilancie výnosov a obchodnej bilancie a v menšej miere aj bilancie bežných transferov. Naopak, vyšší deficit bilancie služieb zmiernoval celkový pokles negatívneho salda bežného účtu. V porovnaní s vývojom v prvých troch mesiacoch roku sa v 2. štvrťroku najvýraznejšie zlepšil vývoj v bilancii výnosov a v obchodnej bilancii. Vplyv finančnej a hospodárskej krízy na vývoj bežného účtu sa prejavil medziročným zlepšením bilancie výnosov (nižšia ziskovosť podnikov), ako aj poklesom objemov vývozu a dovozu tovarov a služieb. Negatívny vplyv krízy na saldo zahraničného obchodu bol na strane dovozu eliminovaný existujúcou dovoznou náročnosťou, poklesom cien surovín, nižším dovozom plynu vyplývajúcim z obchodnej stratégie dovozcov, ako aj poklesom stavu zásob v ekonomike a nižším dovozom investícií. Uvedené faktory umožnili medziročné zlepšenie salda obchodnej bilancie.

V porovnaní s 1. polrokom 2008 poklesol vývoz za prvých šesť mesiacov roku 2009 o 28,4 %

a dovoz o 29,7 %. Dynamiky vývozu a dovozu sa tak aj v 2. štvrťroku vyvíjali podobne negatívne ako začiatkom roka, ale pri zmenenej proporcii, keď sa za celý polrok v porovnaní s 1. štvrťkom prepad dynamiky vývozu zmiernil o 1,2 percentuálneho bodu, pri súčasnom prehĺbení prepady dynamiky dovozu o 1,8 percentuálneho bodu.

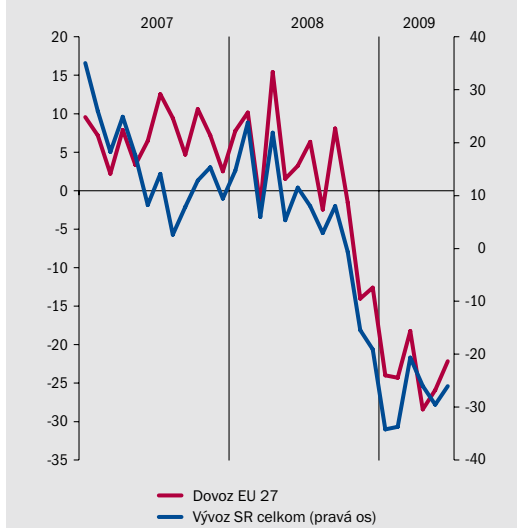
Graf 33 Medziročné dynamiky vývozu a dovozu (v %)



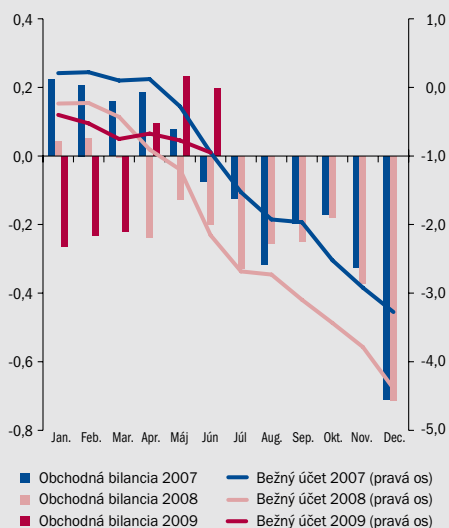
Tab. 7 Bežný účet platobnej bilancie (mil. EUR)

	Január – Jún		
	2009	2008	2009-2008
Obchodná bilancia	196,1	-198,4	394,5
Vývoz	18 482,6	25 795,8	-7 313,2
Dovoz	18 286,5	25 994,2	-7 707,7
Bilancia služieb	-646,6	-199,2	-447,4
Bilancia výnosov	-282,1	-1 327,8	1 045,7
z toho: výnosy z investícií	-823,9	-1 951,8	1 127,9
z toho: reinvestovaný zisk	215,0	-278,8	493,8
Bežné transfery	-215,6	-431,5	215,9
Bežný účet spolu	-948,2	-2 156,8	1 208,6
Podiel salda obchodnej bilancie na HDP v %	0,6	-0,6	1,2
Podiel salda bežného účtu na HDP v %	-3,1	-6,7	3,6

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 34 Medziročné dynamiky vývozu SR a dovozu EU27 (v %)


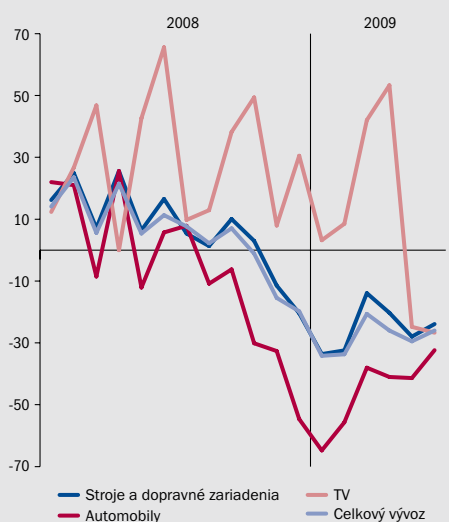
Zdroj: NBS, ŠÚ SR a Eurostat.

Graf 35 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2007, 2008 a 2009 kumulatív (mld. EUR)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Zmiernenie prepadu dynamiky vývozu bolo najviac ovplyvnené nižším medziročným poklesom vývozu osobných automobilov. Naopak, prehĺbenie prepadu dynamiky dovozu bolo najviac ovplyvnené výraznejším medziročným poklesom surovín.

V 1. polroku 2009 sa v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka najvýraznejšie znížil vývoz strojov a dopravných zariadení, pričom tvoril takmer polovicu celkového poklesu vývozu. Medziročný pokles vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení bol spôsobený najmä medziročne nižším vývozom podskupiny dopravných zariadení ovplyvneným poklesom vývozu osobných automobilov. Nižší vývoz dopravných zariadení bol dôsledkom nižšieho dopytu po osobných automobiloch, pričom na celkovom poklese vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení sa nižší vývoz tejto skupiny tovarov podieľal takmer 73 % (za prvý štvrtrok 81 %). Zníženie príspevku dopravných zariadení na medziročnom poklese celkovej skupiny strojov a dopravných zariadení bolo zapríčinené najmä zmiernením medziročného poklesu vývozu v podskupine dopravných zariadení. Medziročne nižší vývoz v podskupine strojov sa zaznamenal vo vývoze práčok, čerpadiel, hriadeľov a ložísk. Pokles vývozu podskupiny strojov bol čiastočne spomaľovaný medziročným nárastom vývozu televíznych prijímačov

Graf 36 Medziročné dynamiky vývozu (v %)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

o 6,9 %. Pozitívny vplyv rastu vývozu tejto skupiny tovarov bol však najmä dôsledkom vývoja v prvých štyroch mesiacoch roka, keďže v máji a v júni vývoz televíznych prijímačov medziročne klesal.

Okrem strojov a dopravných zariadení sa výrazne znížil aj objem vývozu v skupine chemických vý-



Tab. 8 Vývoz za január až jún, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mil. EUR		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	2009	2008	2009	2008
Suroviny	-586,7	367,6	-2,3	1,6
Chemické výrobky a polotovary	-2 675,9	425,9	-10,4	1,9
Stroje a dopravné zariadenia	-3 638,9	1 957,3	-14,1	8,6
Hotové výrobky	-411,7	269,6	-1,6	1,2
VÝVOZ SPOLU	-7 313,2	3 020,5	-28,4	13,3

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tab. 9 Dovozy za január až jún, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mil. EUR		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	2009	2008	2009	2008
Suroviny	-1 496,3	1 343,1	-5,8	5,9
Chemické výrobky a polotovary	-2 529,5	535,5	-9,7	2,4
Stroje a dopravné zariadenia	-3 329,3	826,3	-12,8	3,6
Hotové výrobky	-352,5	556,4	-1,4	2,4
z toho: poľnohospodárske a priemyselné výrobky	-95,1	201,4	-0,4	0,9
osobné autá	-259,7	241,8	-1,0	1,1
strojárenské a elektrotechnické spotrebné výrobky	2,2	113,1	0,0	0,5
DOVOZ SPOLU	-7 707,7	3 261,3	-29,7	14,3

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

robov a polotovarov. Nižší vývoz bol ovplyvnený medziročným poklesom vývozu polotovarov (železa a ocele a predmetov zo železa a ocele a v menšej miere aj medi, hliníka a výrobkov z nich), ako aj nižším vývozom chemických výrobkov, ktorý mohol byť spôsobený klesajúcimi cenami ropných produktov (najmä plastov, kaučuku a výrobkov z nich). Medziročný pokles vývozu sa zaznamenal aj v skupine hotových výrobkov, kde poklesol najmä vývoz obuvi. Nižší vývoz surovín bol spôsobený najmä nižším vývozom spracovaných ropných olejov, ktorý súvisel najmä s cenovým vývojom.

Najvyšší medziročný pokles dovozu sa zaznamenal, podobne ako vo vývoze, v skupine strojov a dopravných zariadení. Pokles dovozu tejto skupiny tovarov predstavoval viac ako 43 % celkového poklesu dovozu. Nižší dovoz súvisel s výrazným poklesom vývozu, čo sa prejavilo najmä v poklese dovozu komponentov pre automobilový priemysel v podskupine dopravných zariadení. V podskupine strojov poklesol najvýraz-

nejšie dovoz komponentov pre elektrotechnický priemysel, najmä výrobkov s tekutými kryštálmi. Medziročný pokles dovozu tejto skupiny tovarov pri súčasnom raste vývozu televíznych prijímačov je dôsledkom zníženia dovozných náročností elektrotechnického priemyslu prostredníctvom výroby obrazoviek v SR.

Výrazný medziročný pokles dovozu sa dosiahol aj v skupine chemických výrobkov a polotovarov, pričom tiež významne podporil medziročný pokles celkového dovozu. Nižší dovoz polotovarov sa sústredil do poklesu dovozu železa a ocele a výrobkov zo železa a ocele. V skupine chemických výrobkov sa nižší dovoz prejavil najviac pri dovoze plastov a kaučuku. Pokles dovozu surovín bol podobne ako v prípade vývozu výrazne ovplyvnený cenovým vývojom ropy na svetových trhoch, čo sa prejavilo najmä poklesom dovozu surovej ropy. Rovnako sa zaznamenal aj pokles dovozu spracovaných ropných olejov a zemného plynu. Kým v prípade ropy bol pokles



dovozu spôsobený nižšou cenou, v prípade plynu bol pokles zapríčinený nákupnou stratégiou dovozcov, ktorá sa prejavila nižším dovezeným množstvom plynu. Najnižší medzročný pokles dovozu sa zaznamenal v skupine hotových výrobkov, kde poklesol najmä dovoz osobných automobilov.

Bilancia služieb dosiahla za január až jún 2009 deficit 646,6 mil. €, čo znamenalo zhoršenie oproti rovnakému obdobiu roka 2008 o 447,4 mil. €. Na medzročnom náraste deficitu sa podieľali najmä nižšie príjmy všetkých troch hlavných podskupín služieb. Hlavnými príčinami vyššieho deficitu bilancie „iných služieb spolu“ bol pokles príjmov za poskytované sprostredkovateľské služby a služby výpočtovej techniky, ako aj pokles príjmov pri súčasnom výraznejšom raste platieb za služby spojov. Medzročné zhoršenie bilancie služieb cestovného ruchu bolo najmä dôsledkom slabej zimnej turistickej sezóny, čo sa prejavilo výraznejším poklesom príjmov za poskytované služby cestovného ruchu najmä v 1. štvrtroku. V prípade dopravných služieb bol medzročne nižší prebytok zapríčinený najmä nižšími príjmami za tranzit plynu a ropy (o 118,2 mil. €) a nižšími príjmami za poskytnuté služby nákladnej automobilovej dopravy, ktoré mohli byť ovplyvnené finančnou a hospodárskou krízou.

Medzročné zlepšenie bilancie výnosov za prvý polrok roka 2009 o 1 045,7 mil. € bolo dôsledkom poklesu deficitu bilancie výnosov z investícií, ktorý prevýšil pokles prebytku bilancie kompenzácií pracovníkov. Pokles prebytku bilancie kompenzácií pracovníkov súvisel s vplyvom hospodárskej krízy, ktorá negatívnym spôsobom ovplyvnila zamestnanosť slovenských občanov v zahraničí. Nižší deficit výnosov z investícií bol najmä výsledkom nižšej výplaty dividend podnikmi so zahraničnou majetkovou účasťou, čo mohlo súvisieť s očakávaniami nižšej ziskovosti v tomto roku ovplyvnenými finančnou a hospodárskou krízou. Medzročné zlepšenie bilancie výnosov z investícií tiež podporili nižšie platby úrokov z portfóliových investícií a ostatných krátkodobých úrokov v dôsledku znižujúcich sa úrokových sadzieb. Významným faktorom, ktorý tiež ovplyvnil vývoj bilancie výnosov, bola metodická zmena¹⁵ týkajúca sa spôsobu odhadu reinvestovaného zisku. Uvedená metodická zmena podporila medzročné zlepšenie bilancie výnosov z investícií o 362,9 mil. €.

Medzročné zníženie deficitu bežných transferov o 215,9 mil. € bolo zapríčinené najmä pozitívnym vývojom v bilancii súkromných transferov, ktorý bol dôsledkom výrazného poklesu platieb (jednostranné prevody právnických osôb, dane z dôchodku a majetku).

Za šesť mesiacov roka 2009 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 1 282,2 mil. € (v rovnakom období roka 2008 bol zaznamenaný prebytok vo výške 2 725,2 mil. €). Medzročná zmena minuloročného prílevu na odlev v bilancii priamych a portfóliových investícií, zapríčinená najmä odlevom ostatného kapitálu v priamych investíciách a rastom záujmu rezidentov o zahraničné dlžobné cenné papiere, prevýšila medzročne vyšší prílev v ostatných investíciách.

Saldo priamych zahraničných investícií (PZI) znamenalo za január až jún 2009 odlev zdrojov vo výške 704,7 mil. €, čo predstavovalo medzročný pokles čistého prílevu zdrojov o 1 069,8 mil. € v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2008. Medzročná zmena salda priamych investícií bola ovplyvnená najmä vývojom na strane pasív v 2. štvrtroku, keď napriek zvýšeniu majetkovej účasti zahraničnými investormi bol zaznamenaný odlev zdrojov zapríčinený vývojom ostatného kapitálu (zvýšenie pohľadávok a zníženie záväzkov voči materským podnikom) a zmenou metodiky odhadu reinvestovaného zisku. Celkový odlev zdrojov bol v rámci aktív zosilnený vyšším záujmom rezidentov o investovanie v zahraničí vo forme PZI.

Čistý odlev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií dosiahol 730,3 mil. €, kým v 1. polroku minulého roka sa zaznamenal čistý prílev 1 082,1 mil. €. Medzročná zmena prílevu na odlev bola najmä dôsledkom nárastu záujmu rezidentov o zahraničné dlžobné cenné papiere, ktorý sa v priebehu prvého polroka postupne zvyšoval. Na strane pasív bol medzročne nižší čistý prílev zo začiatku roka spôsobený nižším záujmom nerezidentov o vládne cenné papiere čiastočne kompenzovaný vydanou emisiou eurobondov v máji.

V položke ostatné investície sa za január až jún 2009 zaznamenal prílev zdrojov vo výške 2 317,1 mil. €, kým v rovnakom období minulého roka sa zaznamenal prílev 736,9 mil. €. Medzročný nárast

15 V roku 2009 došlo k metodickej zmene vo vykazovaní údajov týkajúcich sa dividend a reinvestovaného zisku. Kým v minulosti bola odhadnutá výška reinvestovaného zisku, ktorá spolu s údajom za dividendy vyjadrovala ziskovosť podnikov so zahraničnou účasťou, od roku 2009 je primárne odhadnutá ziskovosť a reinvestovaný zisk tvorí dopočet po zohľadnení výšky dividend. Preto v mesiacoch, v ktorých je výška dividend vyššia ako celková ziskovosť, dochádza k odlevu zdrojov vo forme reinvestovaného zisku a v mesiacoch, v ktorých je výška dividend vyššia ako celková ziskovosť, je zaznamenaný prílev reinvestovaného zisku.



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

	Január – Jún	
	2009	2008
Kapitálový účet	400,1	541,1
Priame investície	-704,7	365,1
SR v zahraničí	-317,8	-39,8
z toho: majetková účasť v zahraničí	-682,1	-53,1
reinvestovaný zisk	15,1	-19,9
V SR	-386,9	405,0
z toho: majetková účasť v SR	616,4	182,6
z toho: neprivatizačné	616,4	182,6
reinvestovaný zisk	-230,1	298,7
Portfóliové investície a finančné deriváty	-730,3	1 082,1
SR v zahraničí	-1 083,0	36,5
v SR	352,7	1 045,6
Ostatné dlhodobé investície	-717,2	89,6
Aktíva	-571,4	-199,2
Pasíva	-145,8	288,8
Ostatné krátkodobé investície	3 034,3	647,3
Aktíva	-3 266,5	-604,1
Pasíva	6 300,8	1 251,4
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	1 282,2	2 725,2

Zdroj: NBS.

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

	Január – Jún 2009	Január – Jún 2008	medziročná zmena
Banky	-12 139,9	718,2	-12 858,1
Podniky	-48,1	17,9	-66,0
Vláda + NBS	14 505,1	0,8	14 504,3
Spolu	2 317,1	736,9	1 580,2

Zdroj: NBS.

o 1 580,2 mil. € vplynul najmä z vývoja v sektore vlády a NBS, kde prílev zdrojov prevýšil odlev zaznamenaný v sektore bánk. Prílev zdrojov vo vládom sektore vplynul z politiky centrálnej banky po vstupe do eurozóny, ktorá na splnenie záväzkov voči bankovému sektoru nepoužila svoje pôvodné devízové rezervy, ale tieto prostriedky si požičala z Eurosystemu prostredníctvom TARGET2. V bankovom sektore sa odlev prejavil najmä medziročným poklesom krátkodobých vkladov nerezidentov na účtoch slovenských bánk, ktorý súvisel so zavedením eura (strata významu účtov v eurách) a čiastočne súvisel aj s finančnou krízou.

Devízové rezervy NBS za prvý polrok 2009 poklesli o 54,4 mil. € (bez kurzových rozdielov).

ZAHRANIČNÁ ZADĽŽENOSŤ SR K 30. JÚNU 2009

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu júna 2009 v porovnaní so začiatkom roka 2009 vzrástol o 10,9 mld. USD (7,6 mld. €), pričom dosiahol 63,4 mld. USD, resp. 44,9 mld. €. Celkový dlhodobý zahraničný dlh ku koncu júna 2009 vzrástol o 1,4 mld. USD pri náraste celko-



vého krátkodobého zahraničného dlhu o 9,5 mld. USD.

V celkovom dlhodobom zahraničnom dlhu zahraničné pasíva vlády SR a NBS vzrástli o 0,7 mld. USD a dlhodobý zahraničný dlh komerčného sektora vzrástol v hodnotenom období spolu o 0,7 mld. USD. Napriek emisii eurobondov MF SR na zahraničných trhoch v objeme 2 mld. € (2,8 mld. USD) vzrástol celkový dlhodobý dlh vlády SR iba o 0,3 mld. USD, najmä z dôvodu poklesu záujmu o nákup štátnych dlhopisov nerezidentmi.

V rámci krátkodobého zahraničného dlhu bol výkazaný protichodný vývoj, keď krátkodobé pasíva vlády SR a NBS vzrástli na 21,2 mld. USD z dôvodu pasívneho zostatku na účte NBS-ECB-TARGET2 (ide o špeciálny účet NBS, na ktorom sa evidujú pohľadávky a záväzky voči ostatným centrálnym bankám v rámci Eurosystemu), pri poklese krátkodobých pasív komerčných bánk o 12,4 mld. USD. Pokles o 10,4 mld. USD sa týkal položky hotovosť a vklady, a to predovšetkým z dôvodu zavedenia EURA a stiahnutia finančných prostriedkov materských bánk na svoje účty v zahraničí. Pokles o 2,0 mld. USD sa zaznamenal v položke pôžičky. Krátkodobý zahraničný dlh podnikateľských subjektov vzrástol o 0,7 mld. USD.

Celkový hrubý zahraničný dlh na obyvateľa SR ku koncu júna dosiahol 11 791 USD, čo predstavuje

polročný nárast o 2 027 USD (k 31. 12. 2008 to bolo 9 764 USD). Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR k ultimu júna 2009 polročne vzrástol o 6,1 percentuálneho bodu, pričom dosiahol úroveň 57,7 %.

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 63,4 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – mimo majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 45,5 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – mimo majetkovej účasti), dosiahla ku koncu júna 2009 dlžnícku pozíciu 17,9 mld. USD, pričom v porovnaní s východiskom roka 2009 vzrástla o 5,4 mld. USD.

Podiel celkovej hrubej zahraničnej zadlženosti SR k vytvorenému HDP v bežných cenách bol k 30. 6. 2009 podľa predbežných údajov 68,7 %, čo oproti koncu roka 2008 predstavuje nárast o 13,3 percentuálneho bodu.

NOMINÁLNY A REÁLNY EFEKTÍVNY VÝMENNÝ KURZ

Medziročné zhodnotenie nominálneho efektívneho kurzu¹⁶ sa v júni 2009 spomalilo na 2,6 %

Tab. 12 Zahraničný dlh SR

	mil. USD		mil. EUR	
	31.12.2008	30.6.2009	31.12.2008	30.6.2009
Celkový zahraničný dlh SR	52 526,5	63 429,1	37 286,0	44 877,0
Dlhodobý zahraničný dlh	25 414,7	26 858,7	18 040,6	19 002,9
Vláda a NBS ¹⁾	10 313,3	10 985,1	7 320,9	7 772,1
Komerčné banky	3 334,6	3 589,0	2 367,0	2 539,3
Podnikateľské subjekty	11 766,8	12 284,6	8 352,7	8 691,5
Krátkodobý zahraničný dlh	27 111,8	36 570,4	19 245,4	25 874,1
Vláda a NBS	0,0	21 208,2	0,0	15 005,1
Komerčné banky	15 321,6	2 880,2	10 876,1	2 037,8
Podnikateľské subjekty	11 790,2	12 482,0	8 369,3	8 831,2
Zahraničné aktíva	40 007,8	45 467,2	28 399,6	32 168,7
Čistá zahraničná zadlženosť	12 518,7	17 961,9	8 886,4	12 708,3
SKK/USD a SKK/EUR	21,385		30,126	
Krížový kurz EUR/USD		1,4134		

Zdroj: NBS.

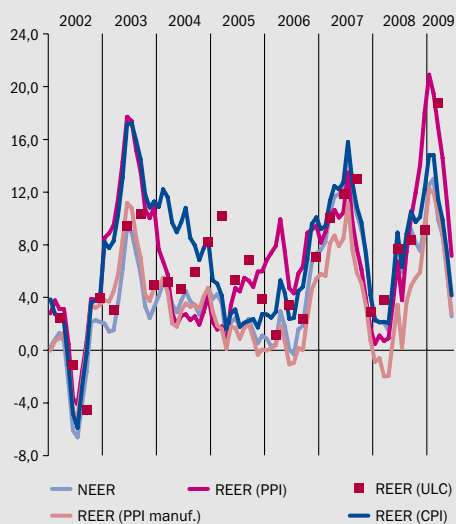
1) Vrátane vládnych agentúr a obcí.

¹⁶ Metodika výpočtu indexov nominálneho a reálneho efektívneho výmenného kurzu SR (NEER a REER) bola prevzatá od MMF. Výpočet REER je založený na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI), indexu cien priemyselných výrobcov (PPI), resp. indexu cien priemyselnej výroby bez cien nerašných surovín, elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody (PPI manufacturing) a indexu jednotkových nákladov práce (ULC). Rok 1999 predstavuje východiskový rok pre výpočty, rovnako zvolené váhy zodpovedajú štruktúre zahraničného obchodu SR v roku 1999 podľa deviatich našich najvýznamnejších obchodných partnerov (spolu tvorili zhruba 70% celkového obratu): Nemecko, Česká republika, Taliansko, Rakúsko, Francúzsko, Holandsko, Spojených štátov amerických, Veľkej Británie a Švajčiarska.

z 9,5 % v decembri minulého roka. Najväčšou mierou k posilneniu indexu NEER prispela apreciácia oproti českej korune vo výške 2,4 percentuálneho bodu.

Pokles zhodnocovania NEER viedol k spomaleniu medziročnej apreciácie reálneho efektívneho kurzu (REER) na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI) z 12,2 % na 4,2 %, REER na báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) z 18,0 % na 7,2 % a REER na báze indexu cien priemyselnej výroby (PPI manuf.) z 8,9 % na 2,7 %. Na vývoj REER na báze CPI a PPI pôsobil depreciálne aj pokles inflačného diferenciálu oproti relevantným zahraničným obchodným partnerom SR. Vo väčšine zahraničných ekonomík klesla inflácia meraná uvedenými cenovými indexmi v priebehu prvej polovice roka 2009 menej ako na Slovensku, čo viedlo k výraznejšiemu spomaleniu zhodnocovania REER v porovnaní s NEER.

Graf 37 Vývoj indexov NEER a REER (9 obchodných partnerov) (medziročná zmena v %)



Zdroj: NBS.

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

Pre 9 partnerov na báze deflátor:	NEER	REER (CPI) ³⁾	REER (PPI)	REER (PPI manuf.)	REER (ULC) ²⁾
December 2002	2,1	4,1	3,6	3,4	3,9
December 2003	3,2	11,3	10,8	4,7	5,0
December 2004	4,7	8,3	4,1	4,7	8,2
December 2005	1,1	2,7	6,0	0,0	3,9
December 2006	7,4	10,1	9,5	5,4	7,1
December 2007	4,2	4,2	1,7	0,8	2,9
December 2008	9,5	12,2	18,0	8,9	9,2
Január 2009 ¹⁾	12,5 / 2,0	14,8 / 1,9	20,9 / 2,8	12,3 / 1,1	-
Február 2009 ¹⁾	13,0 / 2,9	14,8 / 2,9	19,5 / 4,3	12,0 / 1,2	-
Marec 2009 ¹⁾	9,9 / 2,0	11,4 / 1,3	16,9 / 2,7	10,3 / 0,3	18,7(p)
Apríl 2009 ¹⁾	8,7 / 1,5	9,9 / 1,0	14,6 / 1,1	8,8 / -0,7	-
Máj 2009 ¹⁾	5,8 / 1,5	7,3 / 0,7	11,1 / -0,6	5,9 / -1,3	-
Jún 2009 ¹⁾	2,6 / 1,3	4,2 / 0,9	7,2 / -1,0	2,7 / -1,6	.

Zdroj: NBS.

1) Medziročná zmena/kumulatívna zmena od začiatku roka.

2) Medziročná zmena na báze štvrtročných údajov.

3) Index REER zohľadňuje revíziu údajov CPI SR za rok 2009.

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI REÁLNEJ EKONOMIKY

VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY V 2. ŠTVRŤROKU 2009

HRUBÝ DOMÁCI PRODUKT

Hrubý domáci produkt (HDP) v 2. štvrťroku 2009 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR medziročne poklesol o 5,3 % v stálych cenách v porovnaní s poklesom o 5,6 % v 1. štvrťroku 2009.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP v 2. štvrťroku 2009 s poklesom pridanej hodnoty najmä v priemysle a službách, pričom pridaná hodnota v pôdohospodárstve a stavebníctve zaznamenala rast. Nominálny objem vytvoreného HDP v 2. štvrťroku 2009 predstavoval 15,6 mld. €, čo bolo o 6,5 % menej ako pred rokom.

DOPYT

Štruktúra ekonomického rastu v 2. štvrťroku 2009 bola na strane použitia ovplyvnená poklesom domáceho dopytu¹⁷ (medziročne o 5,9 % v stálych cenách) a tiež poklesom zahraničného

dopytu (medziročne o 20,5 %). Z jednotlivých komponentov domáceho dopytu pokračovala v raste, ktorý však bol miernejší v porovnaní s 1. štvrťkom, najmä konečná spotreba verejnej správy a v danom štvrťroku tiež vzrástla konečná spotreba domácností. Mierny pokles vykázala len spotreba neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam.

K poklesu domáceho dopytu prispelo hlavne prehĺbenie prepadu tvorby hrubého fixného kapitálu o 17,3 % medziročne. K rovnakému vývoju došlo vo všetkých kategóriách produkcie (stroje, dopravné zariadenia, budovy na bývanie a ostatné stavby), pričom najviac poklesli investície do dopravných zariadení. Pokles investičnej aktivity sa zaznamenal aj vo všetkých sledovaných sektoroch, najmä však v sektore finančných korporácií a nefinančných korporácií (-24,5 %, resp. -20,3 %).

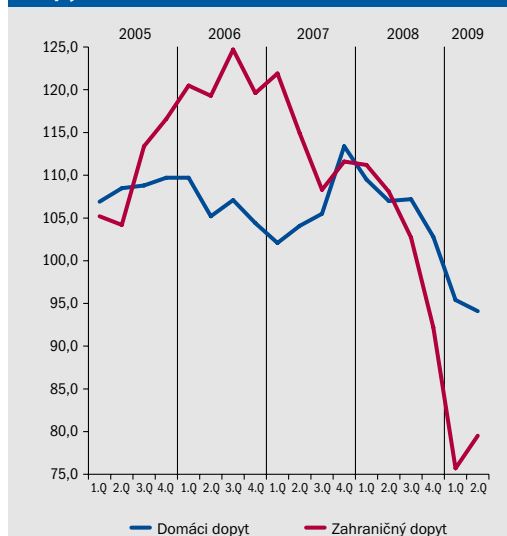
Ďalším zdrojom poklesu HDP bolo aj pokračujúce znižovanie stavu zásob v ešte výraznejšej miere ako v predchádzajúcom štvrťroku. Tento pokles súvisel so znížením stavu zásob tovarov, pričom ostatné zložky zásob zaznamenali len mierny pokles.

Graf 38 Vývoj reálneho HDP podľa štvrťrokov (%)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 39 Vývoj domáceho a zahraničného dopytu (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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



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

	2008					2009	
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	rok	1.Q	2.Q
Hrubý domáci produkt	109,3	107,9	106,6	102,5	106,4	94,4	94,7
Domáci dopyt	109,4	106,9	107,0	102,9	106,4	95,7	94,1
Konečná spotreba	106,6	106,5	105,8	104,0	105,7	99,3	101,9
Konečná spotreba domácností	108,4	105,7	106,0	104,7	106,1	98,8	100,7
Konečná spotreba verejnej správy	100,7	109,6	105,3	102,3	104,3	101,2	105,9
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	101,9	101,0	100,4	102,2	101,4	99,8	99,3
Tvorba hrubého fixného kapitálu	107,5	111,8	107,3	101,4	106,8	95,9	82,4
Vývoz výrobkov a služieb	111,2	108,1	102,7	92,2	103,2	75,7	79,5
Dovoz výrobkov a služieb	110,6	107,7	103,6	93,3	103,3	77,4	78,1

Zdroj: ŠÚ SR.

Tab. 15 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 2. štvrťrok 2009 (bežné ceny)

	Tvorba hrubého fix. kapitálu (mil. EUR)	Podiel (%)	Index	
			1.Q 09 1.Q 08	2.Q 09 2.Q 08
			Hospodárstvo SR spolu	3 746,0	100,0	96,1	82,7
<i>v tom podľa sektorov:</i>				
Nefinančné korporácie	2 497,1	66,7	93,2	79,7
Finančné korporácie	41,8	1,1	116,1	75,5
Verejná správa	320,2	8,5	97,2	90,1
Domácnosti	879,4	23,5	103,5	89,8
Neziskové inštitúcie	7,5	0,2	89,5	83,3
<i>z toho podľa klasifikácie produkcie:</i>				
Stroje	1 839,3	49,1	96,1	82,6
v tom: ostatné stroje a zariadenia	1 401,0	37,4	96,7	84,6
dopravné zariadenia	438,3	11,7	94,6	77,0
Stavby	1 637,0	43,7	96,3	81,1
v tom: budovy na bývanie	418,1	11,2	105,3	96,4
ostatné stavby	1 219,0	32,5	94,1	76,9

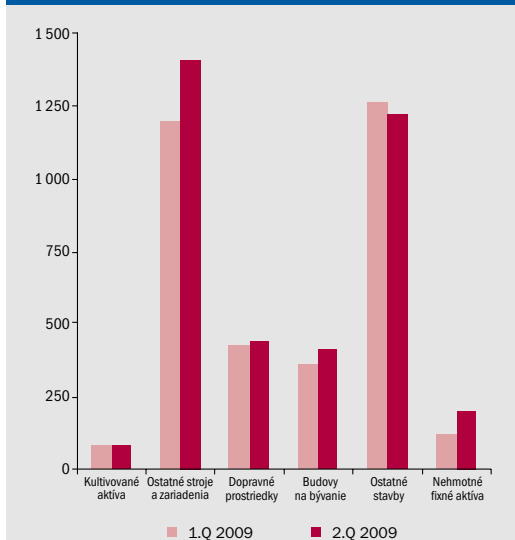
Zdroj: ŠÚ SR.

Výdavky domácností na konečnú spotrebu medziročne vzrástli o 0,7 % (oproti poklesu o 1,2 % v minulom štvrťroku). K zvýšeniu spotreby došlo aj napriek zrýchleniu poklesu zamestnanosti a pomalšiemu rastu miezd. Hlavným dôvodom bola pravdepodobne mierna korekcia poklesu dôvery obyvateľstva z predchádzajúceho štvrťroka a tiež zavedenie tzv. šrotovného na predaj automobilov. V 2. štvrťroku pokračoval rast po-

dielu celkových pohľadávok peňažných finančných inštitúcií voči domácnostiam na ich konečnej spotrebe, keď vzrástol o 0,9 percentuálneho bodu na 34,6 %.

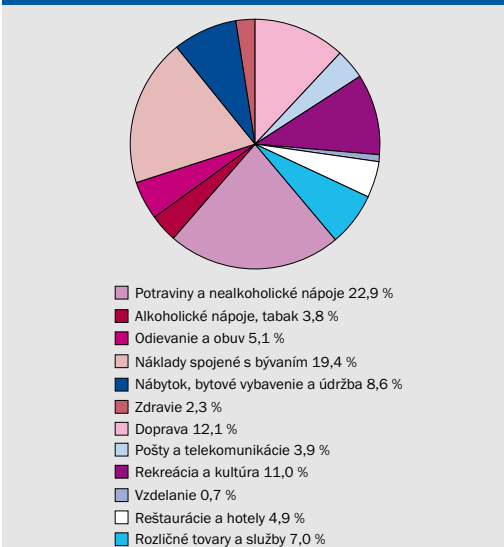
Z hľadiska jednotlivých skupín spotrebných výdavkov v stálych cenách prispeli k rastu celkovej spotreby výdavky na dopravu (16,7 %) a naďalej prorastovo pôsobili aj výdavky na potraviny a ne-

Graf 40 Členenie tvorby hrubého fixného kapitálu z hľadiska produkcie (mil. EUR)



Zdroj: ŠÚ SR.

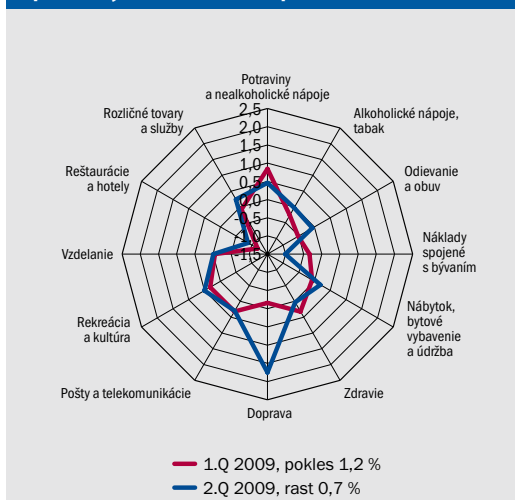
Graf 41 Štruktúra konečnej spotreby domácností v 2. štvrťroku 2009 (podiel v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

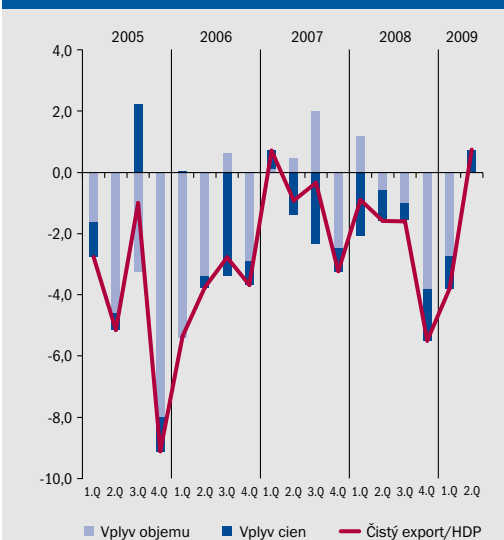
Graf 42 Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností (p. b.)



Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

Graf 43 Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách (%)



Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

alkoholické nápoje. Výraznejší pokles zaznamenali výdavky spojené s bývaním a výdavky na reštaurácie a hotely. Z hľadiska podielu najväčšiu časť spotreby tvorili rovnako ako v predchádzajúcom štvrtroku výdavky na potraviny a nealkoholické nápoje (22,9 %) a výdavky spojené s bývaním (19,4 %).

Vývoz i dovoz výrobkov a služieb v bežných cenách pokračovali v medziročnom poklese o 26,5 %, resp. 28,5 %. Nominálny čistý vývoz sa zlepšil vplyvom výraznejšieho poklesu importov v porovnaní s 1. štvrtkom 2009 a dosiahol kladné saldo 117 mil. €.

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

	$\frac{1.Q\ 08}{1.Q\ 07}$	$\frac{2.Q\ 08}{2.Q\ 07}$	$\frac{3.Q\ 08}{3.Q\ 07}$	$\frac{4.Q\ 08}{4.Q\ 07}$	$\frac{2008}{2007}$	$\frac{1.Q\ 09}{1.Q\ 08}$	$\frac{2.Q\ 09}{2.Q\ 08}$
Vývoz výrobkov a služieb							
(medziročný rast v %, bežné ceny)	14,6	11,4	4,5	-10,1	4,6	-29,3	-26,5
Príspevok objemu	11,2	8,1	2,7	-7,8	3,2	-25,3	-20,5
Príspevok ceny	3,3	3,2	1,8	-2,3	1,4	-3,9	-6,0
Dovoz výrobkov a služieb							
(medziročný rast v %, bežné ceny)	16,6	12,2	6,2	-6,9	6,4	-26,1	-28,5
Príspevok objemu	10,6	7,7	3,6	-6,7	3,3	-23,2	-21,9
Príspevok ceny	6,0	4,5	2,6	-0,2	3,1	-2,8	-6,7
Podiel čistého exportu na HDP							
(podiel v %, bežné ceny)	-0,9	-1,6	-1,6	-5,5	-2,4	-3,8	0,7
Príspevok objemu	1,2	-0,6	-1,0	-3,8	-1,1	-2,7	0,0
Príspevok ceny	-2,1	-1,0	-0,5	-1,7	-1,3	-1,1	0,7
Terms of trade (index)	97,7	98,9	99,3	97,7	98,4	98,4	101,1

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Vypočítané z hodnôt HDP v mil. €, 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.

Čistý vývoz v stálych cenách po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch dosiahol prebytok 616 mil. € (v predchádzajúcom štvrťroku 194 mil. €).

Vývoj cien v zahraničnom obchode vyjadrený deflátorom dovozu a vývozu výrobkov a služieb súvisel predovšetkým s vývojom cien energetických surovín a poklesom cien z dôvodu prepadu dopytu v ostatných krajinách v súvislosti s ekonomickou krízou. Importné ceny medziročne poklesli o 8,5 % a exportné ceny o 7,5 %. V 2. štvrťroku tak došlo k zlepšeniu výmenných relácií.

Exportná výkonnosť slovenskej ekonomiky sa v 2. štvrťroku 2009 v porovnaní s predchádzajúcim štvrťkom mierne znížila o 0,8 percentuálneho bodu, keď podiel vývozov výrobkov a služieb na HDP v bežných cenách dosiahol 68,7 %. Súčasne došlo aj k poklesu dovoznej náročnosti o 5,0 percentuálneho bodu na 67,9 %. Otvorenosť slovenskej ekonomiky meraná podielom vývozu a dovozu výrobkov a služieb na nominálnom HDP sa oproti predchádzajúcemu obdobiu znížila o 5,7 percentuálneho bodu a dosiahla 136,6 %.

Zo sezónne očistených údajov vyplýva, že v 2. štvrťroku 2009 HDP vzrástol o 2,2 % v porovnaní s pred-

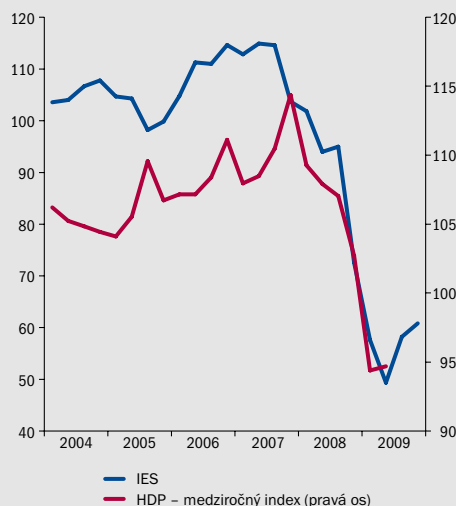
Graf 44 Vývoj exportnej výkonnosti a dovejnej náročnosti (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

chádzajúcim štvrťkom. Ekonomika tak dosiahla svoje dno pravdepodobne v 1. štvrťroku 2009. Krastu HDP prispelo zvýšenie súkromnej aj verejnej spotreby a čistý zahraničný export. Naopak, utlmujúco na ekonomiku pôsobil pokračujúci pokles investícií a zásob. Rast konečnej spotreby domácností súvisel pravdepodobne so zavedením šrotov-

Graf 45 Vývoj medziročných a medzikvartálnych dynamík HDP


Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 46 SR


Zdroj: ŠÚ SR, Európska komisia.

ného na nákup automobilov a tiež s čiastočným obnovením dôvery spotrebiteľov. Tieto jednorazové efekty spolu s realizáciou PPP projektov by mali kladne pôsobiť na ekonomiku aj v nasledujúcich štvrťrokoch, preto očakávame medzikvartálne rasty ekonomiky. Tento vývoj je podporený aj rastom ekonomického sentimentu v priebehu 3. štvrťroka.

PONUKA

Tvorba HDP v 2. štvrťroku 2009 súvisela s vývojom pridanej hodnoty, ktorá poklesla medziročne o 5,5 % v stálych cenách (v 1. štvrťroku 2009 pokles o 7,5 %). Pokles hrubej produkcie o 13,1 % bol čiastočne kompenzovaný výraznejším poklesom medzispotreby (o 17,9 %), v ktorej sa podobne ako v prvom štvrťroku prejavilo efektívne znižovanie nákladov podnikov. Čisté dane z pro-

duktov zaznamenali pokles o 3,9 % v porovnaní s rastom o 14,9 % v predchádzajúcom období (tento rast súvisel s rastom spotrebnej dane z tabaku a tabakových výrobkov v dôsledku predzásobenia sa týmito výrobkami pred začiatkom pôsobnosti zvýšenej sadzby dane).

Z hľadiska jednotlivých odvetví prispel k poklesu pridanej hodnoty hlavne priemysel (-11,7 %), obchod, hotely a reštaurácie (-8,2 %), finančné služby (-1,2 %) a verejné služby (-2,2 %). Tento pokles bol mierne tlmený nárastom pridanej hodnoty v pôdohospodárstve a stavebníctve.

HRUBÝ NÁRODNÝ DÔCHODOK

Hrubý národný dôchodok¹⁸ (HND) v 2. štvrťroku 2009 podľa revidovaných údajov Štatistického

¹⁸ 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 o bežné transfery prijaté od nerezidentských jednotiek.

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

	2008					2009	
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q	2.Q
Hrubá produkcia	108,3	109,9	105,2	101,4	106,0	85,8	86,9
Medzispotreba	107,3	110,8	103,9	100,1	105,3	81,8	82,1
Pridaná hodnota	110,2	108,6	106,9	103,6	107,2	92,5	94,5
Čisté dane z produktov ¹⁾	99,9	101,7	103,7	93,7	99,4	114,9	96,1

Zdroj: ŠÚ SR.

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



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

Odvetvie ekonomickej činnosti	$\frac{1.Q\ 08}{1.Q\ 07}$	$\frac{2.Q\ 08}{2.Q\ 07}$	$\frac{3.Q\ 08}{3.Q\ 07}$	$\frac{4.Q\ 08}{4.Q\ 07}$	2008	$\frac{1.Q\ 09}{1.Q\ 08}$	$\frac{2.Q\ 09}{2.Q\ 08}$
					2007		
HDP	109,3	107,9	106,6	102,5	106,4	94,4	94,7
v tom:							
Pôdohospodárstvo	106,4	97,1	106,0	113,9	106,6	77,3	111,7
Priemysel	111,4	106,9	90,7	79,8	96,3	84,9	88,3
Stavebníctvo	107,3	106,6	108,7	129,3	114,0	88,2	107,7
Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	116,2	113,6	119,4	118,8	117,0	86,2	91,8
Finančné sprostred. a nehnuteľnosti	105,5	107,2	116,8	111,6	110,5	106,5	98,8
Ver. správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné spoloč., soc. a osobné služby	106,3	108	107,8	104,8	106,7	108,3	97,8
Čisté dane z produktov ¹⁾	99,9	101,7	103,7	93,7	99,4	114,9	96,1

Zdroj: ŠÚ SR.

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

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

	1.Q 08	2.Q 08	3.Q 08	4.Q 08	2008	1.Q 09	2.Q 09
Hrubý domáci produkt (HDP)	15 602	16 722	17 658	17 349	67 331	14 648	15 640
Hrubý národný dôchodok (HND)	15 597	16 086	17 327	16 632	65 642	14 682	15 454
Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD)	15 317	15 796	17 018	16 260	64 391	14 570	15 443
HDP – indexy rastu	112,9	111,3	109,7	104,7	109,5	93,9	93,5
HND – indexy rastu	112,4	106,9	116,5	103,9	109,8	94,1	96,1
HNDD – indexy rastu	112,0	105,9	117,0	102,5	109,1	95,1	97,8
Podiel HND/HDP v %	100,0	96,2	98,1	95,9	97,5	100,2	98,8
Podiel HNDD/HDP v %	98,2	94,5	96,4	93,7	95,6	99,5	98,7

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

úradu SR medziročne poklesol o 3,9 % v bežných cenách. V porovnaní s predchádzajúcim obdobím došlo k spomaleniu poklesu o 2 percentuálne body. Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) medziročne poklesol o 2,2 % v bežných cenách.

Z nižšieho objemu HND v porovnaní s HDP vyplýva, že v 2. štvrtroku 2009 bol prílev príjmov osôb pracujúcich v zahraničí (kompenzácie pracovníkov) do ekonomiky nižší ako odlev príjmov z ekonomickej aktivity na území domácej ekonomiky do zahraničia (výnosy z majetku, reinvestovaný zisk a úroky). Výraznejšie spomalenie HND v porovnaní s HDP bolo spôsobené podstatným znížením odlevom príjmov z ekonomickej aktivity na území domácej ekonomiky do zahraničia v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka.

MZDY, PRODUKTIVITA PRÁCE

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 2. štvrtroku 2009 medziročne vzrástla o 2,8 % na 732,5 €, oproti predchádzajúcemu štvrtroku zaznamenala spomalenie o 1,9 percentuálneho bodu. Dynamika reálnej mzdy v 2. štvrtroku 2009 vzrástla o 0,9 %.

Najvyšší rast nominálnej mzdy v 2. štvrtroku 2009 zaznamenalo vzdelávanie (7,5 %), administratívne služby (7,1 %), ostatné činnosti (6,7 %), umenie, zábava a rekreácia (5,1 %) a zdravotníctvo a sociálna pomoc (4,9 %). Na druhej strane úroveň priemernej nominálnej mzdy spred roka nedosiahli ubytovacie a stravovacie služby a činnosti v oblasti nehnuteľností.

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

	2008				2009	
	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q
Mzda nominálna	109,5	108,8	104,6	108,1	104,7	102,8
Mzda reálna	104,8	103,5	99,8	103,3	101,7	100,9
Produktivita práce, b. c.	108,4	106,3	102,9	106,7	96,5	97,4
Produktivita práce, s. c.	105,1	103,2	100,8	103,7	97,0	98,6
Reálna produktivita práce - reálna mzda (p. b.)	0,3	-0,3	1,0	0,4	-4,7	-2,3
CPI (priemer za obdobie)	104,5	105,1	104,8	104,6	103,0	101,9

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Poznámky: 1. Produktivita práce počítaná z údajov HDP a zamestnanosti podľa štvrtročného štatistického výkazníctva.

2. ŠÚ SR 10. 9. 2009 zrevidoval údaj za CPI späťne od začiatku roka 2009.

V 2. štvrťroku 2009 produktivita práce v nominálnom, ako aj reálnom vyjadrení poklesla, ale v menšej miere ako v 1. štvrťroku 2009. V 2. štvrťroku 2009 došlo k zlepšeniu relácie medzi rastom reálnej produktivity práce a reálnej mzdy, ale produktivita práce naďalej zaostáva za rastom miezd.

V 2. štvrťroku 2009 nominálne kompenzácie na zamestnanca (metodika ESA 95) medziročne vzrástli o 5,7 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa ich dynamika spomalila o 0,5 percentuálneho bodu. Miernejšie spomalenie nominálnych kompenzácií na zamestnanca v porovnaní s nominálnou mzdou ovplyvnil objem vyplateného odstupného, ktorý sa do výpočtu priemernej mzdy nezaratáva.

Produktivita práce počítaná podľa metodiky ESA 95 na medziročnej báze poklesla v nominálnom vyjadrení o 5,2 %, v reálnom o 4,1 %. Reálna produktivita práce v odvetvovom členení, počítaná z údajov v ESA 95 zaznamenala v 2. štvrťroku 2009 okrem pôdohospodárstva a priemyslu pokles vo všetkých odvetviach. Reálne kompenzácie na zamestnanca sa okrem priemyslu nevyvíjali v súlade s produktivitou práce a majú tak priestor na ďalšie spomaľovanie, čo by malo vplyv aj na spomaľovanie rastu jednotkových nákladov práce.

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)

Graf 47 Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce (%)


Zdroj: ŠÚ SR, výpočet NBS.

z údajov v ESA 95 v 2. štvrťroku 2009 medziročne výrazne vzrástli o 10,2 %, ale v porovnaní s 1. štvrťrokom 2009 sa ich dynamika spomalila o 1,9 percentuálneho bodu. Dôvodom spomalenia jednotkových nákladov práce je miernejší pokles reálnej produktivity práce v 2. štvrťroku 2009 spojený s miernejším rastom kompenzácií na zamestnanca.

V čase hospodárskej krízy je zaujímavé sledovať aj ukazovateľ o počte odpracovaných hodín. Pokles ekonomickej aktivity sa neprejavil priamo v poklese zamestnanosti z dôvodu snahy za-

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

	2008				2009	
	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q
Kompenzácie na zamestnanca, nominálne	110,4	109,2	106,2	109,0	106,2	105,7
Kompenzácie na zamestnanca, reálne	105,2	104,3	102,4	104,4	102,7	104,1
Produktivita práce, b. c.	108,1	106,3	102,6	106,5	94,2	94,8
Produktivita práce, s. c.	104,8	103,2	100,4	103,5	94,7	95,9
Reálna produktivita práce – reálne kompenzácie na zamestnanca (p. b.)	-0,4	-1,1	-2,0	-0,9	-8,0	-8,2
ULC nominálne	105,3	105,4	105,8	105,3	112,1	110,2
Deflátor konečnej spotreby domácností	104,9	104,7	103,7	104,4	103,4	101,5

Zdroj: ŠÚ SR, výpočet NBS.

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

Tab. 22 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca v 2. štvrtroku 2009 (index, ROMR = 100)

	Reálna produktivita práce	Reálne kompenzácie na zamestnanca
NH spolu	95,9	104,1
Pôdohospodárstvo a rybolov	122,1	107,6
Priemysel	100,7	99,7
Stavebníctvo	99,1	107,1
Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	91,5	100,4
Finančné sprostredkovanie a nehnuteľnosti	91,9	112,1
Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	94,7	106,0

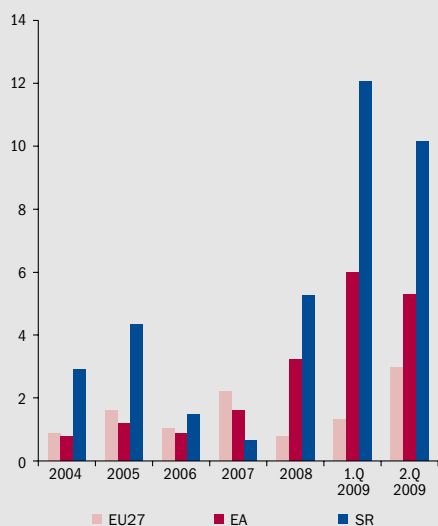
Zdroj: ŠÚ SR, výpočet NBS.

mestnávateľov zachovať pracovné miesta a skôr obmedzovať výrobu a s ňou súvisiace znižovanie počtu odpracovaných hodín.

Vzhľadom na výrazný pokles počtu odpracovaných hodín v 2. štvrtroku 2009 nominálne kompenzácie prepočítané na odpracované hodiny medziročne vzrástli o 10,4 %, pri raste reálnej produktivity práce o 2,6 %. V porovnaní s 1. štvrtrokom 2009 sa dynamika kompenzácií spomalila o 1,2 percentuálneho bodu a produktivita práce o 1,4 percentuálneho bodu.

Graf 48 Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB (%)

Zdroj: ŠÚ SR, výpočet NBS.

Graf 49 Jednotkové náklady práce v metodike ECB (%)


Zdroj: ŠÚ SR, výpočet NBS.

Box 5
VÝVOJ REÁLNEJ PRODUKTIVITY PRÁCE A KOMPENZÁCIÍ NA ZAMESTNANCA V 1. POLROKU 2009

Priemerná reálna mzda v hospodárstve SR v 1. polroku 2009 medziročne vzrástla o 1,3 %, jej dynamika sa však v rámci štvrťrokov spomaľovala (zo 1,7 % v 1. štvrťroku na 0,9 % v 2. štvrťroku 2009). Vývoj reálnej produktivity práce nebol v rámci štvrťrokov v súlade s vývojom miezd, keď medziročne vplyvom poklesu HDP zaznamenala výrazné prepady (-3,0 % v 1. štvrťroku a -1,4 % v 2. štvrťroku). V priemernej mzdách nie sú odzrkadlené všetky mzdové náklady firiem, ako napr. odstupné, ktoré v súvislosti s hromadnými prepúšťaniami v čase hospodárskej krízy, tvoria významný podiel na celkovom objeme mzdových nákladov. Tieto jednotlivé zložky sú zahrnuté do ukazovateľa kompenzácie na zamestnanca, ktoré v 1. polroku 2009 vzrástli o 3,4 %. Rast reálnych kompenzácií na zamestnanca nebol krytý rastom produktivity práce (tá zaznamenala pokles), a preto jednotkové náklady práce medziročne vzrástli o 11,1 %. Ich dynamika sa v rámci štvrťrokov spomalila, čo bolo na jednej strane dôsledkom spomalenia rastu kompenzácií a na

druhej strane zmiernenia poklesu produktivity práce. Ich dynamiky sú však aj napriek spomaľovaniu vysoké. Predpokladáme, že v nasledujúcich štvrťrokoch by sa mal prepád produktivity práce zmierniť a mal by byť sprevádzaný poklesom reálnych kompenzácií na zamestnanca, čo by malo mať vplyv aj na spomaľovanie rastu jednotkových nákladov práce.

Vývoj kompenzácií na zamestnanca bol v 1. polroku v značnej miere ovplyvnený vyplatením odstupného vyplývajúceho z hromadných prepúšťaní, ako aj výraznejším poklesom počtu zamestnancov. V rámci jednotlivých odvetví, a to hlavne v priemysle dochádza k určitej stabilizácii relácie medzi produktivitou práce a mzdami. V ich vývoji sa prejavilo na jednej strane obmedzenie výroby a vyplácanie zamestnancom 60 % zo mzdy, ako aj nevyplatené odmeny a bonusy. Vo finančnom sprostredkovaní došlo hlavne v 2. štvrťroku 2009 k poklesu počtu zamestnancov vyplývajúceho zo znižovania stavov v komerčnom bankovníctve a s ním

súvisiaci vysoký nárast odstupného. Relatívne vysoký rast miezd dlhodobo zaznamenáva verejný sektor. Ten vzhľadom na čas uzatvárania kolektívnej zmluvy vyššieho stupňa a s ňou súvisiacu valorizáciu plátov promptne nereagoval na aktuálnu ekonomickú situáciu. V tomto odvetví je preto v súčasnosti priestor na významnú konsolidáciu a zohľadnenie ekonomického vývoja pri dohadovaní mzdového rastu na ďalšie roky.

Celkovo je však možné konštatovať, že vzhľadom na ekonomický vývoj a vývoj produktivity práce v jednotlivých odvetviach existuje priestor na ďalšie spomaľovanie rastu miezd (resp. ich nulový rast).

Graf A Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca v 1. polroku 2009 (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

PRÍJMY A VÝDAVKY DOMÁCNOSTÍ

Podľa údajov ŠÚ SR dosiahli v 2. štvrtroku 2009 bežné príjmy domácností 13,5 mld. € pri medziročnom nominálnom raste o 2,9 %. Oproti 1. štvrtroku 2009 sa ich dynamika spomalila o 0,8 percentuálneho bodu. V rámci bežných príjmov najrýchlejšiu dynamiku rastu dosiahli sociálne dávky (12,1 %) a ostatné bežné transfery (8,1 %).

Bežné výdavky domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich nespotrebuje) medziročne vzrástli o 3,0 % a dosiahli 3,4 mld. €. V porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom sa ich dynamika spomalila o 1,9 percentuálneho bodu. Medziročný rast bežných výdavkov súvisel s rastom ostatných transferov a sociálnych príspevkov. Na druhej strane dôchodky z majetku a bežné dane z dôchodkov a majetku medziročne poklesli.

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 10,1 mld. €, kto-

Graf 50 Sklon domácností k úsporám a spotrebe (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočet NBS.

rý medziročne vzrástol o 2,9 %. Z disponibilného dôchodku použili domácnosti na konečnú spotrebu 92,0 %, zvyšok smeroval do hrubých úspor, ktoré medziročne vzrástli o 10,2 %.



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

	mld. EUR		Index ¹		Podiel v %	
	2.Q 2008	2.Q 2009	$\frac{2.Q\ 08}{2.Q\ 07}$	$\frac{2.Q\ 09}{2.Q\ 08}$	2.Q 2008	2.Q 2009
Odmeny zamestnancov (všetky sektory)	6,4	6,4	11,9	0,5	48,9	47,4
z toho: hrubé mzdy a platy	5,0	5,1	12,4	0,6	38,2	37,8
Hrubý zmiešaný dôchodok	3,9	4,0	14,3	1,5	29,8	29,6
Dôchodky z majetku – príjmové	0,4	0,4	10,3	0,2	3,1	3,0
Sociálne dávky	2,1	2,3	10,6	12,1	16,0	17,0
Ostatné bežné transfery – príjmové	0,4	0,5	8,3	8,1	3,1	3,7
Bežné príjmy spolu	13,1	13,5	12,2	2,9	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	0,2	0,2	-7,6	-8,6	6,1	5,9
Bežné dane z dôchodkov, majetku atď.	0,4	0,4	16,4	-3,4	12,1	11,8
Sociálne príspevky	2,2	2,3	12,1	4,5	66,7	67,6
Ostatné bežné transfery – výdavkové	0,5	0,5	8,3	6,2	15,2	14,7
Bežné výdavky spolu	3,3	3,4	10,9	3,0	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	9,8	10,1	12,7	2,9	x	x
Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov	0,2	0,2	-5,5	9,4	x	x
Konečná spotreba domácností	9,1	9,3	10,9	2,3	x	x
Hrubé úspory domácností	0,9	1,0	26,9	10,2	x	x

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Indexy počítané z hodnôt vyjadrených v mld. Eur.

Poznámka: Z dôvodu metodickej zmeny sú údaje za dôchodky z majetku v 2. štvrtroku 2009 neporovnateľné.

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

	2008				2009	
	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q
Hrubý disponibilný dôchodok	112,7	112,3	112,1	111,9	103,3	102,9
Konečná spotreba domácností	110,9	111,1	108,5	110,8	102,2	102,3
Hrubé úspory domácností	126,9	133,5	136,9	122,3	121,6	110,2
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku (%)	9,6	6,2	15,1	9,2	5,6	10,3

Zdroj: ŠÚ SR, výpočet NBS.

ZAMESTNANOSŤ, NEZAMESTNANOSŤ

Zamestnanosť v 2. štvrtroku 2009 zaznamenala pokles podľa všetkých troch metodík zisťovania. Podľa štatistického zisťovania medziročne poklesla o 4,0 %, podľa metodiky národných účtov (ESA 95) o 1,3 % a podľa výberového zisťovania pracovných síl (VZPS) o 1,1 %. Podľa štatistického výkazníctva sa v rámci zamestnanosti nachádzajú aj kratšie pracovné úväzky, a preto výraznejší

pokles zamestnanosti v 2. štvrtroku 2009 môže v rámci tohto ukazovateľa indikovať prepúšťanie hlavne týchto zamestnancov. Z hľadiska štruktúry pracujúcich bol vývoj celkovej zamestnanosti (VZPS) v 2. štvrtroku 2009 ovplyvnený poklesom počtu zamestnancov o 3,5 %, pričom počet podnikateľov medziročne vzrástol o 15,4 %. Zamestnanosť vyjadrená počtom odpracovaných hodín v 2. štvrtroku 2009 medziročne poklesla o 7,7 %, ale medzištvrtročne mierne vzrástla, čo môže byť

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

	2008				2009	
	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q
Zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva						
tis. osôb	2 274,4	2 294,1	2 290,6	2 280,0	2 198,9	2 182,9
index ROMR = 100	102,7	103,2	101,7	102,6	97,3	96
Pracujúci podľa VZPS						
tis. osôb	2 404,8	2 472,9	2 466,0	2 433,8	2 388,2	2 378,5
index ROMR = 100	102,9	104,5	102,8	103,2	99,9	98,9
Zamestnanosť podľa ESA 95						
tis. osôb	2 226,9	2 262,6	2 251,0	2 237,1	2 199,9	2 197,9
index ROMR = 100	102,9	103,2	102,1	102,8	99,6	98,7
Nezamestnanosť podľa VZPS						
tis. osôb	270,8	244,1	234,4	257,5	281,0	302,1
index ROMR = 100	93,0	81,9	85,1	88,2	100,2	111,6
Miera nezamestnanosti podľa VZPS v %	10,1	9,0	8,7	9,6	10,5	11,3
Miera evidovanej nezamestnanosti v % ¹⁾	7,4	7,5	7,9	7,7	9,7	11,4

Zdroj: ŠÚ SR.

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

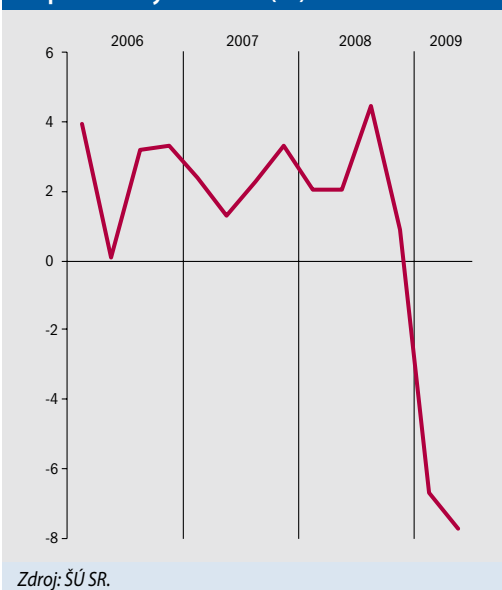
dôsledkom nabehnutia výroby hlavne v odvetviach priemyslu.

Pokles zamestnanosti v 2. štvrťroku 2009 bol z hľadiska odvetvového členenia (metodika ESA 95) ovplyvnený hlavne poklesom zamestnanosti v odvetviach priemyslu. Úroveň spred roka však nedosiahli ani poľnohospodárstvo, finančné sprostredkovanie a obchod. Na druhej strane medziročne najviac vzrástla zamestnanosť v nehnuteľnostiach a prenájme, stavebníctve, zdravotníctve a ostatných spoločenských službách.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných v 2. štvrťroku 2009 medziročne vzrástol o 11,6 %. Rast počtu nezamestnaných sa premietol do miery nezamestnanosti, ktorá v 2. štvrťroku 2009 predstavovala 11,3 % a v porovnaní s 1. štvrťrokom 2009 vzrástla o 0,8 percentuálneho bodu. Podľa evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny dosiahla miera nezamestnanosti v 2. štvrťroku 2009 v priemere 11,4 %, čo bolo o 1,7 percentuálneho bodu viac ako v predchádzajúcom štvrťroku.

FINANČNÉ HOSPODÁRENIE

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR vytvorili nefinančné a finančné korporácie v 1. polroku 2009 zisk v objeme 3 763 mil. €. Vytvorený zisk bol v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2008 nižší o 38,9 %. V druhom štvrťroku 2009 v po-

Graf 51 Vývoj zamestnanosti podľa odpracovaných hodín (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

rovnani s predchádzajúcim štvrťrokom dosiahli nefinančné a finančné korporácie vyšší kladný hospodársky výsledok o 49,0%. Nefinančné korporácie vykázali zisk 3 300 mil. € (pokles o 41,7 %) a finančné korporácie dosiahli zisk na úrovni 463 mil. € (pokles zisku o 7,0 %).

Nižšia tvorba zisku nefinančných korporácií v 1. polroku v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2008 súvisela v rozhodujúcej miere s výrazným poklesom tvorby zisku v priemyselnej výro-



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

	2008				2009	
	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q
Spolu	102,9	103,2	102,1	102,8	99,6	98,7
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo	101,4	101,0	99,9	100,8	85,1	91,5
Priemysel	102,6	101,7	98,8	101,6	92,0	87,7
Ťažba nerastných surovín	99,6	95,7	94,2	97,8	89,5	90,6
Priemyselná výroba	103,3	102,3	99,2	102,2	91,8	87,2
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	92,8	93,6	93,7	93,5	95,6	94,8
Stavebníctvo	106,4	109,1	109,6	107,8	107,6	108,7
Obchod	105,6	104,3	103,2	104,4	102,9	99,7
Hotely a reštaurácie	108,9	103,5	105,0	106,8	97,8	102,7
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	107,5	105,1	106,2	106,4	103,8	101,2
Finančné sprostredkovanie	103,6	103,9	104,3	104,0	102,3	97,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	102,8	109,0	104,9	104,9	105,8	109,5
Verejná správa a obrana; povinné sociálne zabezpečenia	100,5	101,0	101,8	100,7	101,4	101,4
Školstvo	98,1	100,5	99,7	99,0	101,8	101,9
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	97,1	99,1	99,6	98,1	102,7	105,9
Ostatné spoločenské služby	95,3	97,0	98,1	97,4	101,9	105,9

Zdroj: ŠÚ SR.

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

	1. polrok 2008	2. štvrťrok 2009	1. polrok 2009	Index
				$\frac{1. \text{ polrok } 2009}{1. \text{ polrok } 2008}$
Hospodársky výsledok (pred zdanením)				
Nefinančné a finančné korporácie spolu	6 197	2 251	3 763	61,1
z toho				
Nefinančné korporácie	5 693	1 967	3 300	58,3
Finančné korporácie	504	285	463	93,0
v tom				
NBS	-51	51 ¹⁾	48 ¹⁾	-
Finančné korporácie bez NBS	555	234	414	74,6

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

1) Neauditovaný hospodársky výsledok.

be, poklesom zisku vo veľkoobchode a maloobchode, v doprave a skladovaní ako dôsledkom nízkeho domáceho a zahraničného dopytu a tiež s poklesom zisku za činnosti v oblasti nehnuteľností; odborných, vedeckých a technických činností; administratívnych a podporných služieb.

Naopak, v odvetví informácií a komunikácií zisk v prvom polroku 2009 výrazne vzrástol v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2008.

Najväčší podiel na tvorbe zisku v 1. polroku 2009 v rámci nefinančných korporácií mali podnikateľ-



	Výsledok hospodárenia pred zdanením	
	1. polrok 2009 (v mil. EUR)	Index 1. polrok 2009 1. polrok 2008
Nefinančné korporácie spolu	3300,1	58,3
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo, rybolov, chov rýb	-162,6	164,1
Priemysel spolu	1575,3	52,9
<i>Ťažba a dobývanie</i>	42,2	57,1
<i>Priemyselná výroba</i>	427,3	24,1
Výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov	95,3	94,8
Výroba textílií a odevov	-10,3	X
Výroba kože a výroba kožených výrobkov	11,1	91,5
Spracúvanie dreva a výrobkov z dreva	-6,9	X
Výroba papiera a papierových výrobkov, tlač a reprodukcia záznamových médií	52,5	64,1
Výroba koksu, rafinovaných ropných produktov	7,9	4,5
Výroba chemikálií a chemických produktov, základných farmaceutických výrobkov a prípravkov	0,2	0,3
Výroba výrobkov z gumy a plastov	-18,1	X
Výroba ostatných nekovových minerálnych výrobkov	28,0	22,2
Výroba kovov a kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení	100,8	24,0
Výroba počítačových, elektronických, optických výrobkov a elektrických zariadení	118,3	104,4
Výroba strojov a zariadení i. n.	-5,1	X
Výroba motorových vozidiel, návesov, prívosov a ostatných dopravných prostriedkov	20,3	5,8
Výroba nábytku, iná výroba, oprava a inštalácia strojov a prístrojov	33,2	42,9
<i>Dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu</i>	1069,6	98,1
<i>Dodávka vody, čistenie a odvod odpadových vôd, odpady a služby odstraňovania odpadov</i>	36,2	86,1
Stavebníctvo	241,7	96,0
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel a motocyklov	666,8	49,7
Ubytovacie a stravovacie služby	39,1	19,8
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	-7,0	X
Informácie a komunikácie	453,1	153,0
Činnosti v oblasti nehnuteľností; odborné, vedecké a technické činnosti; administratívne a podporné služby	434,7	77,1
Vzdelávanie	5,1	58,2
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	29,2	74,0
Umenie, zábava, rekreácia, ostatné činnosti	24,7	51,2

Zdroj: ŠÚ SR.



ské subjekty v odvetví dodávky elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu aj napriek tzv. plynovej kríze zo začiatku roka 2009. V prvom polroku 2009 sa vo výslednej tvorbe zisku nefinančných korporácií premietli vplyvy ekonomickej a finančnej krízy. Pokles zahraničného dopytu po výrobkoch odvetví priemyselnej výroby a nízke ceny komodít sa prejavili najmä vo výslednom nízkom zisku v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka v odvetví výroby motorových vozidiel a dopravných prostriedkov, výroby koksu a rafinovaných ropných produktov, výroby ostatných nekovových minerálnych výrobkov. Mierny medziročný pokles zisku v rámci priemyselnej výroby dosiahlo necyklické odvetvie výroby potravín, nápojov a tabakových výrobkov a prekvapujúco odvetvie výroby kože a výroby kožených výrobkov. Pretrvávajúca zahraničná konkurencia a pretrvávajúci pokles ekonomickej aktivity doma aj v zahraničí mali za následok v prvom polroku 2009 výslednú stratu v odvetví výroby textílií a odevov, spracovania dreva a výroby výrobkov z dreva, výroby výrobkov z gumených a plastových strojov a zariadení inde neuvedených. Odvetvie výroby počítačových, elektronických, optických výrobkov a elektrických zariadení dosiahlo kladný hospodársky výsledok pred zdanením a v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2008 mierny medziročný nárast zisku.

Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo, rybolov, chov rýb v dôsledku nízkych cien poľnohospodárskych komodít dosiahli v porovnaní s prvým polrokom 2008 prehĺbenie straty. Len mierny pokles zisku stavebníctva v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2008 je pravdepodobne spôsobený realizáciou kontraktov uzatvorených v minulosti s vyššími realizačnými cenami v porovnaní s aktuálnymi cenami na trhu. Pokles zisku stavebníctva by sa mal prejavovať časovým oneskorením v nadchádzajúcich štvrtrokoch.

Finančné korporácie dosiahli v prvom polroku 2009 zisk 463 mil. € (v rovnakom období roka 2008 dosiahli zisk 504 mil. €). Na nižšom výslednom hospodárskom výsledku sa podieľal menší zisk komerčných finančných inštitúcií (222 mil. € v prvom polroku 2009 v porovnaní so 434 mil. € v prvom polroku 2008). Poistovacie korporácie, naopak, zaznamenali kladný hospodársky výsledok 126 mil. €, pričom v rovnakom období roka 2008 dosiahli zisk 77 mil. €. Súčasne ostatní finanční sprostredkovatelia zaznamenali nárast kladného hospodárskeho výsledku (zisk 66 mil. € v prvom polroku 2009 v porovnaní s 37 mil. € v rovnakom období roka 2008). NBS sa na výslednom hospodárskom výsledku finančných korporácií podieľala ziskom 48 mil. € (v prvom polroku 2008 zaznamenala stratu v objeme 51 mil. €).



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM

ŠTATISTICKÉ ÚDAJE



1 PREHĽAD ZÁKLADNÝCH MAKROEKONOMICKÝCH UKAZOVATEĽOV SR

TABUĽKA 1 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

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

	Hrubý domáci produkt	HICP	Ceny priemyselných výrobcov	Zamestnanosť ESA95	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)	Miera deficitu (% z HDP)	Miera dlhu (% z HDP)	Bežný účet (% z HDP)	Obchodná bilancia (% z HDP)	USD/EUR výmenný kurz
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2005	6,5	2,8	3,8	1,4	16,2	-2,6	.	101,7	7,8	-	-	-1 125,3	-2,81	34,16	-8,49	-4,98	1,2441
2006	8,5	4,3	6,4	2,3	13,3	12,2	.	110,4	15,3	-	-	-1 052,2	-3,45	30,44	-7,72	-4,54	1,2556
2007	10,4	1,9	1,8	2,1	11,0	16,1	.	111,5	12,9	25,6	28,6	-780,1	-1,86	29,35	-5,33	-1,15	1,3705
2008	6,4	3,9	6,1	2,8	9,6	2,9	.	90,9	4,9	15,5	25,3	-703,8	-2,19	27,64	-6,52	-1,06	1,4708
2008 Q2	7,9	4,0	6,1	2,9	10,1	9,6	.	94,0	6,6	25,9	28,8	-136,1	-	-	-10,31	-1,15	1,5622
2008 Q3	6,6	4,5	6,6	3,2	9,0	4,3	.	95,0	6,4	22,6	28,5	142,7	-	-	-5,34	-0,29	1,5050
2008 Q4	2,5	3,9	6,7	2,1	8,7	-12,1	.	72,6	4,9	15,5	25,3	-703,8	-	-	-7,45	-2,67	1,3180
2009 Q1	-5,6	2,3	2,0	-0,4	10,5	-22,0	-20,8	57,4	0,0	9,6	21,9	-204,6	-	-	-4,52	-0,91	1,3029
2009 Q2	-5,3	1,1	-2,2	-1,3	11,3	-21,4	-22,5	49,1	-1,8	3,1	17,2	-1108,4	-	-	-1,12	2,73	1,3632
2009 Jan.	-	2,7	3,7	-	9,0	-24,8	-21,7	64,5	2,6	11,6	23,4	100,3	-	-	-	-	1,3239
2009 Feb.	-	2,4	1,8	-	9,7	-24,5	-23,9	58,3	-0,3	10,9	22,7	-185,1	-	-	-	-	1,2785
2009 Mar.	-	1,8	0,5	-	10,3	-16,8	-17,0	49,5	0,0	9,6	21,9	-204,6	-	-	-	-	1,3050
2009 Apr.	-	1,4	-0,8	-	10,9	-22,8	-23,6	45,9	0,2	7,3	20,1	-347,4	-	-	-	-	1,3190
2009 Máj	-	1,1	-2,4	-	11,4	-23,0	-23,3	46,5	-0,2	6,4	18,6	-831,6	-	-	-	-	1,3650
2009 Jún	-	0,7	-3,2	-	11,8	-18,5	-20,7	55,4	-1,1	3,1	17,2	-1108,4	-	-	-	-	1,4016
2009 Júl	-	0,6	-4,2	-	12,1	-21,6	-21,7	58,2	-3,1	0,1	15,7	-914,4	-	-	-	-	1,4088
2009 Aug.	-	0,5	.	-	.	.	.	60,8	.	.	.	-1206,3	-	-	-	-	1,4268

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

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



2 MENOVÁ A BANKOVÁ ŠTATISTIKA

TABUĽKA 2 Úrokové sadzby ECB

(v %, ak nie je uvedené inak)

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

Zdroj: ECB.

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

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

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

4) Od 9. októbra 2008 znížila ECB rozpätie medzi jednoduchými sadzbami z 200 základných bodov na 100 základných bodov.

5) Dňa 8. októbra 2008 vyhlásila ECB, že počnúc operáciami vysporiadanými 15. októbra 2008 budú hlavné refinančné operácie vykonávané ako tendre s fixnou úrokovou sadzbou pri plnej akceptácii ponúk s úrokovou sadzbou pre hlavné refinančné operácie. Táto zmena nahradzuje prechádzajúce rozhodnutie (z rovnakého dňa) o znížení minimálnej akceptovanej sadzby o 50 základných bodov pre hlavné refinančné operácie vykonávané ako tendre s variabilnou sadzbou.



TABUĽKA 3 Úrokové sadzby z nových vkladov a úverov v eurách

Úrokové sadzby z nových vkladov (v %)

	Vklady domácností						Vklady nefinančných spoločností				Repo operácie
	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou			Vklady s výpovednou lehotou		Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou			
		do 1 roka	nad 1 rok do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace		do 1 roka	nad 1 rok do 2 rokov	nad 2 roky	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2005 Dec.	0,41	1,90	-	1,79	0,96	1,10	0,64	2,55	-	0,66	-
2006 Dec.	0,50	3,92	3,98	3,61	1,54	1,97	1,32	4,39	3,28	2,62	-
2007 Dec.	0,47	3,28	3,58	2,20	1,44	2,05	0,78	3,60	3,79	2,30	-
2008 Aug.	0,51	3,66	4,45	0,72	2,01	2,29	0,89	3,86	4,19	1,37	-
2008 Sept.	0,51	3,61	4,46	1,21	2,12	2,53	0,80	3,76	5,15	1,90	-
2008 Okt.	0,53	3,64	3,99	1,20	2,17	2,58	0,94	3,58	4,02	2,00	-
2008 Nov.	0,64	3,36	3,96	3,35	2,18	2,66	0,80	2,96	4,18	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 Jan.	0,53	2,06	3,69	3,61	1,73	2,49	0,41	1,61	3,05	3,31	-
2009 Feb.	0,49	1,89	3,57	3,52	1,51	2,10	0,41	1,28	1,46	1,98	-
2009 Mar.	0,44	1,52	2,93	3,22	1,30	1,77	0,38	1,06	2,48	2,64	-
2009 Apr.	0,37	1,29	2,72	2,50	1,05	1,57	0,18	0,80	1,57	1,08	-
2009 Máj	0,35	1,24	2,57	2,99	1,05	1,57	0,28	0,80	1,77	2,71	-
2009 Jún	0,34	1,27	2,55	2,66	0,98	1,57	0,15	0,71	2,35	2,59	-
2009 Júl	0,34	1,14	2,43	2,30	0,81	1,56	0,13	0,54	1,06	2,56	-

Úrokové sadzby z nových úverov domácnostiam (v %)

	Spolu ²⁾	Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	Spotrebiteľské úvery				Úvery na nákup nehnuteľností					Ostatné úvery		
			Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov	Ročná percentuálna miera nákladov	Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov do 10 rokov	ZFS ¹⁾ nad 10 rokov	Ročná percentuálna miera nákladov	Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2005 Dec.	7,38	10,93	10,68	15,76	11,46	13,73	4,92	5,77	6,46	7,99	5,47	8,49	9,75	7,40
2006 Dec.	8,36	14,10	12,04	15,68	15,29	15,19	6,81	6,36	7,43	7,45	7,24	7,26	7,26	6,39
2007 Dec.	7,52	14,34	10,08	16,20	14,14	14,91	5,80	6,16	7,34	7,41	6,40	6,65	6,93	6,77
2008 Aug.	8,00	14,67	7,73	14,81	14,45	14,96	6,27	6,44	8,66	8,96	6,88	6,81	6,92	7,19
2008 Sept.	8,01	14,65	8,11	14,85	14,22	15,04	6,23	6,31	7,68	8,73	6,76	6,87	7,23	6,89
2008 Okt.	7,85	14,66	8,20	15,00	14,29	15,33	6,29	6,23	7,26	7,91	6,64	6,82	6,96	6,60
2008 Nov.	8,12	14,65	7,85	15,77	14,68	15,21	6,28	6,38	7,33	8,10	6,70	6,99	7,04	6,64
2008 Dec.	7,92	14,36	7,70	15,49	15,20	15,37	6,31	6,45	7,11	7,92	6,75	6,11	7,01	6,72
2009 Jan.	7,81	14,02	8,34	15,81	14,44	16,14	6,30	6,37	6,87	7,86	7,01	5,34	7,06	6,75
2009 Feb.	7,69	14,17	8,43	14,57	13,56	15,50	5,85	6,15	6,94	8,07	6,39	5,88	7,01	6,81
2009 Mar.	7,75	14,28	8,59	13,91	13,44	15,33	5,77	6,13	6,96	8,04	6,19	6,02	6,96	5,71
2009 Apr.	8,23	14,20	9,05	14,31	13,35	15,02	5,71	6,21	8,30	8,15	6,32	6,19	7,07	6,74
2009 Máj	7,74	14,34	8,31	14,54	13,27	14,80	5,70	6,17	8,97	8,63	6,33	5,08	6,85	6,00
2009 Jún	7,46	14,44	8,19	14,51	13,58	14,91	5,48	5,96	8,18	8,51	6,04	5,95	6,68	6,10
2009 Júl	7,40	14,17	7,89	14,84	14,15	15,37	5,52	5,96	8,04	8,31	6,08	5,32	6,80	6,09

Zdroj: NBS.

1) Začiatková fixácia sadzby.

2) Spolu bez prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet.

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

Úrokové sadzby z nových úverov nefinančným spoločnostiam (v %)

	Spolu ²⁾	Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	Úvery do 1 mil.			Úvery nad 1 mil.		
			Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov	Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov
	1	2	3	4	5	6	7	8
2005 Dec.	4,53	4,93	5,05	5,92	6,20	4,05	3,81	5,34
2006 Dec.	5,89	6,62	6,33	7,18	6,52	5,60	6,43	5,73
2007 Dec.	5,52	5,67	6,07	5,87	6,44	5,39	5,86	4,54
2008 Aug.	5,66	6,02	6,16	6,80	6,59	5,40	6,32	-
2008 Sept.	5,64	5,84	5,99	7,00	6,91	5,48	6,89	-
2008 Okt.	5,85	5,73	6,06	7,27	6,80	5,77	7,69	6,41
2008 Nov.	4,94	5,31	5,72	7,30	5,03	4,71	5,86	6,13
2008 Dec.	4,56	4,83	4,93	8,11	6,50	4,07	6,53	7,58
2009 Jan.	3,61	4,15	4,77	6,20	8,99	3,02	7,38	5,95
2009 Feb.	3,25	3,93	4,86	6,65	6,04	2,71	5,44	4,80
2009 Mar.	3,40	3,51	3,52	6,33	5,48	3,04	5,61	4,25
2009 Apr.	3,05	3,35	4,36	5,29	5,62	2,54	7,27	3,71
2009 Máj	3,78	3,44	4,98	5,78	5,39	3,17	6,67	-
2009 Jún	3,45	3,44	5,16	6,37	4,80	2,51	7,58	5,04
2009 Júl	2,94	3,37	4,61	5,70	5,71	2,23	8,00	3,99

Zdroj: NBS.

1) Začiatková fixácia sadzby.

2) Spolu bez prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet.

**TABUĽKA 4 Menové agregáty a protipoložky k M3¹⁾**

(v mil. EUR; stavy ku koncu obdobia)

	M2				M3-M2	M3	Dlhodobé finančné pasíva	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor verej- nej správy	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor ostatní rezidenti	Z toho pohľa- dávký banky	Čisté zahraničné aktíva
	Obeživo	M1	M2-M1								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Stav ku koncu obdobia											
2005	3 977,8	16 126,5	9 929,4	26 055,9	1 541,5	27 597,4	6 339,4	9 077,2	17 318,6	16 845,2	8 677,8
2006	4 354,1	18 280,6	11 864,8	30 145,4	1 666,1	31 811,5	5 575,6	8 457,3	21 275,6	20 830,6	8 496,1
2007 Q3	4 569,6	19 010,4	13 488,5	32 498,9	2 004,1	34 503,0	5 616,0	8 400,1	24 414,7	23 948,8	9 441,5
2007 Q4	4 704,0	20 666,5	13 025,8	33 692,4	2 247,5	35 939,8	6 061,9	8 685,6	26 066,5	25 569,2	8 703,5
2008 Q1	4 541,9	19 602,3	13 901,7	33 504,0	2 612,4	36 116,5	5 908,1	7 465,7	27 222,6	26 646,5	8 041,3
2008 Q2	4 385,6	19 767,4	13 870,1	33 637,4	2 816,6	36 454,1	4 812,1	7 536,9	28 397,3	27 776,3	6 223,2
2008 Q3	4 074,0	19 149,5	14 998,5	34 148,0	2 727,8	36 875,8	5 657,3	7 865,2	29 551,3	28 917,2	6 523,2
2008 Okt.	4 122,4	19 186,5	14 958,5	34 144,9	2 326,1	36 471,0	6 053,2	8 129,9	30 019,0	29 379,0	6 216,9
2008 Nov.	3 694,6	19 102,2	15 520,7	34 622,9	2 223,1	36 846,0	6 452,4	8 496,5	30 312,6	29 701,3	6 298,6
2008 Dec.	1 600,6	19 115,9	16 435,6	35 551,5	2 122,3	37 673,8	6 611,2	9 037,1	30 076,8	29 470,7	5 845,7

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

(v mil. EUR; stavy ku koncu obdobia)

	M2				M3-M2	M3	Dlhodobé finančné pasíva	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor verej- nej správy	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor ostatní rezidenti	Z toho pohľa- dávký banky	Čisté zahraničné aktíva
	Obeživo ²⁾	M1	M2-M1								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Stav ku koncu obdobia											
2006	4 278	18 305	11 896	30 200	1 212	31 412	2 789	12 180	21 736	20 902	4 028
2007 Q3	4 511	19 093	13 582	32 675	1 437	34 113	2 288	14 225	25 081	24 190	4 387
2007 Q4	4 620	20 791	13 191	33 982	1 509	35 491	2 488	14 726	26 781	25 793	4 390
2008 Q1	4 482	19 659	14 035	33 694	1 823	35 517	731	12 345	28 137	27 201	2 411
2008 Q2	4 325	19 836	13 973	33 809	1 769	35 577	998	12 741	29 230	28 285	2 564
2008 Q3	3 999	19 233	15 281	34 514	1 665	36 179	1 536	11 845	30 527	29 534	3 732
2008 Okt.	4 018	19 201	15 352	34 553	1 190	35 743	2 017	12 107	30 912	29 906	3 701
2008 Nov.	3 573	19 089	15 972	35 061	1 229	36 290	2 505	12 456	31 104	30 212	4 105
2008 Dec.	1 427	19 096	16 914	36 010	902	36 912	2 379	15 083	30 866	29 996	977
2009 Jan.	6 250	22 625	16 541	39 166	1 178	40 343	1 873	12 262	30 875	29 984	3 169
2009 Feb.	6 303	22 432	16 484	38 916	996	39 911	2 141	12 917	31 256	30 140	3 524
2009 Mar.	6 485	22 677	15 907	38 584	937	39 522	1 657	13 642	31 477	30 197	3 749
2009 Apr.	6 586	22 617	16 082	38 699	640	39 338	1 516	13 376	31 414	30 130	3 528
2009 Máj	6 635	23 304	15 716	39 020	611	39 631	1 256	14 067	31 670	30 144	4 265
2009 Jún	6 645	23 495	14 772	38 267	401	38 668	1 394	14 586	31 897	30 206	4 231
2009 Júl	6 724	23 326	14 709	38 035	260	38 295	1 116	14 339	32 128	30 215	4 905

Zdroj: NBS.

Poznámky:

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

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

**TABUĽKA 5 Vklady**

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

	Nefinančné spoločnosti						Domácnosti					
	Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou		Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou	
			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
	Stav ku koncu obdobia											
2006	9 932,8	6 056,7	3 850,2	19,6	5,9	0,4	15 565,7	6 210,6	5 982,4	2 187,0	378,2	807,5
2007	11 021,7	7 041,2	3 951,0	23,3	5,5	0,7	17 608,8	7 215,7	6 893,7	2 405,5	315,3	778,7
2008 Q1	10 119,0	6 210,3	3 882,1	23,2	2,9	0,5	18 123,7	7 327,3	7 324,4	2 396,2	305,9	770,0
2008 Q2	9 718,3	6 058,6	3 626,2	29,7	3,2	0,5	18 717,4	7 757,7	7 573,6	2 329,9	292,7	763,4
2008 Q3	10 011,9	5 955,7	4 026,5	26,6	2,6	0,4	19 416,0	7 734,1	8 189,8	2 454,6	287,7	749,8
2008 Okt.	9 393,0	5 772,4	3 595,0	22,9	2,2	0,4	20 039,9	7 813,9	8 723,4	2 470,1	286,2	746,3
2008 Nov.	9 649,3	6 165,4	3 457,9	23,4	2,2	0,4	20 691,6	7 760,0	9 436,9	2 470,5	284,6	739,7
2008 Dec.	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 Jan.	8 998,6	6 146,3	2 816,5	33,2	2,2	0,4	22 977,3	8 459,7	10 909,5	2 533,2	296,0	778,8
2009 Feb.	8 934,8	5 844,5	3 056,8	30,2	2,9	0,4	23 129,3	8 552,3	10 900,9	2 600,2	293,9	781,9
2009 Mar.	8 654,6	5 694,9	2 925,2	30,9	3,2	0,4	22 925,9	8 596,8	10 648,4	2 607,9	288,8	784,0
2009 Apr.	8 510,0	5 436,2	3 040,8	30,2	2,4	0,4	22 908,3	8 793,5	10 472,3	2 571,3	286,1	785,1
2009 Máj	8 844,4	5 813,0	2 997,7	30,8	2,5	0,5	22 782,0	8 870,9	10 228,3	2 591,0	307,8	784,1
2009 Jún	8 363,9	5 920,4	2 403,5	37,4	2,2	0,5	22 715,6	8 810,7	10 137,3	2 601,4	384,5	781,8
	Transakcie											
2006	1 134,3	683,0	439,1	10,8	1,3	0,1	2 061,4	487,8	1 473,1	322,3	-107,0	-114,8
2007	1 088,8	984,5	100,7	3,7	-0,4	0,3	2 043,1	1 005,1	911,3	218,4	-62,9	-28,8
2008 Q1	-902,7	-830,8	-68,8	-0,2	-2,6	-0,2	514,9	111,6	430,7	-9,2	-9,4	-8,7
2008 Q2	-400,7	-151,7	-255,9	6,6	0,3	0,0	593,6	430,4	249,2	-66,4	-13,2	-6,5
2008 Q3	293,6	-102,9	400,3	-3,1	-0,6	-0,1	698,7	-23,7	616,2	124,7	-5,0	-13,6
2008 Okt.	-618,9	-183,3	-431,5	-3,7	-0,4	0,0	623,9	79,9	533,6	15,5	-1,5	-3,5
2008 Nov.	256,3	393,0	-137,1	0,5	0,0	0,0	651,7	-54,0	713,5	0,4	-1,6	-6,7
2008 Dec.	1 121,4	894,7	225,9	0,8	0,1	0,0	2 213,7	773,2	1 330,7	59,2	13,7	36,9
2009 Jan.	-1 772,1	-913,7	-867,3	9,0	-0,1	0,1	72,0	-73,5	141,9	3,5	-2,2	2,3
2009 Feb.	-63,8	-301,8	240,3	-3,0	0,7	0,0	152,0	92,7	-8,6	67,0	-2,1	3,1
2009 Mar.	-280,2	-149,6	-131,6	0,7	0,3	0,0	-203,4	44,5	-252,5	7,7	-5,1	2,1
2009 Apr.	-144,6	-258,7	115,6	-0,7	-0,8	0,0	-17,7	196,7	-176,1	-36,5	-2,8	1,0
2009 Máj	189,8	118,1	72,5	-0,1	-0,7	0,0	-143,9	274,1	-420,1	-16,9	19,0	0,1
2009 Jún	-146,1	484,2	-637,3	7,2	-0,3	0,0	-192,6	17,2	-335,0	30,0	98,4	-3,3
	Medziročné zmeny											
2007	11,0	16,3	2,6	18,9	-7,1	69,9	13,1	16,2	15,2	10,0	-16,6	-3,6
2008 Q1	0,6	6,0	-7,1	39,2	-51,3	10,8	13,5	13,9	18,9	6,5	-12,7	-1,5
2008 Q2	-6,3	1,4	-17,2	144,0	-43,6	-17,2	13,6	15,7	18,1	3,6	-10,5	-2,7
2008 Q3	-3,1	1,4	-9,3	106,6	-54,0	-38,3	14,5	10,9	24,0	7,6	-9,5	-3,2
2008 Okt.	-9,8	3,1	-25,1	74,7	-56,8	-71,1	18,0	12,9	30,3	8,3	-9,3	-3,4
2008 Nov.	-3,6	1,7	-11,8	6,9	-62,1	-44,2	20,7	10,9	39,5	7,3	-8,9	-4,1
2008 Dec.	-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 Jan.	-13,1	-1,9	-30,6	47,3	-64,7	-9,7	28,0	16,3	51,9	5,8	-5,6	-0,5
2009 Feb.	-14,8	-7,3	-26,5	31,6	0,3	-6,3	27,9	17,0	50,0	7,4	-5,2	0,7
2009 Mar.	-14,5	-8,3	-24,6	33,3	10,5	-3,3	26,5	17,3	45,4	8,8	-5,6	1,8
2009 Apr.	-15,0	-2,1	-31,4	34,5	-15,8	2,5	24,3	17,4	39,5	8,2	-4,6	2,7
2009 Máj	-15,2	-5,2	-29,9	41,1	-17,1	2,0	23,1	16,3	37,5	8,8	4,3	2,9
2009 Jún	-13,9	-2,3	-33,7	25,8	-33,2	-2,6	21,4	13,6	33,8	11,7	31,4	2,4
2009 Júl	-15,6	0,3	-38,7	22,9	-35,6	8,0	19,2	12,6	27,9	13,5	49,3	2,7

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								
2006	10 900,0	4 501,0	2 136,0	4 264,0	7 901,0	1 191,0	5 209,0	1 501,0
2007	13 470,0	5 805,0	2 746,0	4 919,0	10 101,0	1 379,0	6 773,0	1 949,0
2008 Q1	14 319,0	6 291,0	2 922,0	5 107,0	10 594,0	1 429,0	7 124,0	2 040,0
2008 Q2	14 881,0	6 542,0	3 003,0	5 336,0	11 372,0	1 537,0	7 647,0	2 188,0
2008 Q3	15 467,0	6 603,0	3 341,0	5 522,0	12 081,0	1 648,0	8 128,0	2 304,0
2008 Q4	15 478,0	6 257,0	3 483,0	5 737,0	12 613,0	1 694,0	8 536,0	2 382,0
2008	15 478,0	6 257,0	3 483,0	5 737,0	12 613,0	1 694,0	8 536,0	2 382,0
2009 Jan.	15 615,0	6 231,0	3 551,0	5 832,0	12 595,0	1 683,0	8 533,0	2 379,0
2009 Feb.	15 708,0	6 346,0	3 586,0	5 776,0	12 721,0	1 698,0	8 631,0	2 393,0
2009 Mar.	15 647,0	6 255,0	3 612,0	5 780,0	12 881,0	1 728,0	8 710,0	2 443,0
2009 Q1	15 647,0	6 255,0	3 612,0	5 780,0	12 881,0	1 728,0	8 710,0	2 443,0
2009 Apr.	15 547,0	6 087,0	3 665,0	5 795,0	12 998,0	1 767,0	8 786,0	2 445,0
2009 Máj	15 424,0	5 904,0	3 752,0	5 768,0	13 135,0	1 793,0	8 872,0	2 470,0
2009 Jún	15 314,0	5 794,0	3 819,0	5 701,0	13 296,0	1 822,0	8 985,0	2 489,0
2009 Q2	15 314,0	5 794,0	3 819,0	5 701,0	13 296,0	1 822,0	8 985,0	2 489,0
2009 Júl	15 244,0	5 660,0	3 865,0	5 718,0	13 440,0	1 847,0	9 086,0	2 507,0
Transakcie								
2006	1 824,0	576,0	413,0	836,0	1 857,0	238,0	1 226,0	391,0
2007	2 764,0	1 466,0	629,0	669,0	2 251,0	210,0	1 575,0	464,0
2008 Q1	875,0	776,0	569,0	677,0	935,0	617,0	814,0	651,0
2008 Q2	596,0	268,0	86,0	243,0	784,0	111,0	523,0	150,0
2008 Q3	564,0	52,0	336,0	177,0	713,0	115,0	482,0	116,0
2008 Q4	45,0	-325,0	143,0	227,0	556,0	63,0	411,0	82,0
2008	2 080,0	771,0	1 134,0	1 324,0	2 988,0	906,0	2 230,0	999,0
2009 Jan.	115,0	-37,0	66,0	85,0	-18,0	-11,0	-3,0	-4,0
2009 Feb.	91,0	114,0	34,0	-57,0	128,0	15,0	98,0	15,0
2009 Mar.	-44,0	-82,0	28,0	11,0	160,0	30,0	79,0	51,0
2009 Q1	162,0	-5,0	128,0	39,0	270,0	34,0	174,0	62,0
2009 Apr.	-95,0	-170,0	54,0	21,0	118,0	39,0	77,0	2,0
2009 Máj	-110,0	-179,0	91,0	-22,0	138,0	26,0	86,0	26,0
2009 Jún	-108,0	-109,0	67,0	-66,0	165,0	33,0	113,0	20,0
2009 Q2	-313,0	-458,0	212,0	-67,0	421,0	98,0	276,0	48,0
2009 Júl	-70,0	-134,0	46,0	18,0	145,0	26,0	101,0	18,0
Medziročné zmeny								
2007	25,6	33,0	29,6	15,7	28,6	17,8	30,3	31,1
2008 Q1	30,4	34,5	36,8	22,6	28,6	16,4	30,3	32,3
2008 Q2	25,9	26,2	33,9	21,6	28,8	22,8	29,5	30,9
2008 Q3	22,6	22,3	38,7	15,0	28,5	25,8	29,0	28,6
2008 Q4	15,5	8,4	27,1	17,3	25,3	24,8	26,1	22,9
2008	15,5	8,4	27,1	17,3	25,3	24,8	26,1	22,9
2009 Jan.	11,6	2,5	21,4	16,7	23,4	23,3	24,0	21,4
2009 Feb.	10,9	2,6	22,2	14,6	22,7	22,8	23,4	20,4
2009 Mar.	9,6	-0,2	23,7	13,5	21,9	22,7	22,3	20,1
2009 Q1	9,6	-0,2	23,7	13,5	21,9	22,7	22,3	20,1
2009 Apr.	7,3	-3,8	24,2	11,1	20,1	21,9	20,4	17,8
2009 Máj	6,4	-6,9	27,9	10,5	18,6	20,8	18,9	16,2
2009 Jún	3,1	-11,3	27,3	7,1	17,2	20,3	17,5	14,0
2009 Q2	3,1	-11,3	27,3	7,1	17,2	20,3	17,5	14,0
2009 Júl	0,1	-14,8	21,3	5,8	15,7	18,1	16,1	12,7

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	67,7	32,3	100,0	16,2	7,5	27,7	16,3	32,3	76,1	23,9
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2005	100,0	2,8	1,7	1,7	5,3	-	-	-	-	-	-	0,9	9,3
2006	104,3	4,3	2,1	4,6	3,5	-	-	-	-	-	-	1,5	12,6
2007	106,2	1,9	1,9	1,4	2,9	-	-	-	-	-	-	1,9	2,0
2008	110,4	3,9	3,9	3,5	4,8	-	-	-	-	-	-	3,5	5,4
2008 Q1	109,2	3,4	3,5	3,1	4,0	1,8	3,2	2,9	0,4	2,1	1,8	3,4	3,5
2008 Q2	110,3	4,0	4,0	3,8	4,4	1,0	1,1	4,2	0,0	1,1	0,8	3,8	4,6
2008 Q3	110,7	4,5	4,2	4,2	5,0	0,4	0,1	-3,4	0,0	1,3	1,4	4,2	5,4
2008 Q4	111,5	3,9	3,9	3,0	5,7	0,6	1,7	-3,1	0,0	0,5	1,6	2,6	7,9
2009 Q1	111,7	2,3	2,9	0,8	5,5	0,2	0,7	1,3	-0,5	-2,0	1,5	1,0	6,4
2009 Q2	111,4	1,1	1,8	-0,9	5,0	-0,3	-2,1	0,3	-0,7	0,6	0,4	-0,4	5,8
2009 Mar.	111,5	1,8	2,4	0,2	5,2	-0,3	-1,0	-0,2	-0,5	0,0	0,1	0,4	6,0
2009 Apr.	111,4	1,4	2,1	-0,4	5,2	-0,1	-1,0	-0,5	0,0	0,2	0,2	-0,1	5,9
2009 Máj	111,5	1,1	1,8	-0,8	5,1	0,1	-0,2	1,5	-0,3	0,3	0,0	-0,4	5,6
2009 Jún	111,5	0,7	1,6	-1,3	4,9	0,0	-0,6	-0,4	-0,2	0,7	0,2	-0,9	5,6
2009 Júl	111,3	0,6	1,5	-1,4	4,7	-0,1	0,0	-3,4	-0,1	0,3	0,4	-1,1	6,2
2009 Aug.	111,1	0,5	1,2	-1,4	4,4	-0,2	-0,2	-2,5	-0,2	0,1	0,2	-0,8	5,8

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Počítané na základe spoločnej metodiky ECB.

2) Vztahujúce sa k obdobiu roka 2009.

**TABUĽKA 7 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien***(medziročná zmena v %, ak nie je uvedené inak)*

	Tovary						Služby					
	Potraviny (vrátane alkoholu a tabaku)			Priemyselné tovary			Bývanie	Doprava	Pošty a telekomunikácie	Osobné a rekreačné služby	Rôzne	
	Spolu	Spracované potraviny	Nespracované potraviny	Úhrn	Priemyselné tovary bez energií	Energie						Nájomné
váha v % ²⁾	23,7	16,2	7,5	44,0	27,7	16,3	5,8	0,9	4,5	3,8	13,4	4,8
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
2005	-0,7	-1,7	1,1	3,1	-0,5	8,2	7,6	5,7	3,4	-1,1	5,6	12,0
2006	2,3	1,4	4,1	6,0	0,6	13,1	5,8	2,4	2,4	-1,1	3,5	6,3
2007	4,1	4,7	3,0	-0,1	-1,1	1,3	2,4	4,0	3,8	-0,3	3,3	4,2
2008	6,4	8,0	3,0	2,0	0,4	4,5	4,7	2,6	4,6	-0,8	5,6	7,2
2007 Q4	5,5	6,5	3,6	-0,2	-1,3	1,4	2,5	4,7	3,9	2,9	3,6	5,1
2008 Q1	6,3	8,5	1,9	1,4	-0,2	3,7	4,3	2,8	4,0	-0,6	4,5	6,1
2008 Q2	7,3	9,0	4,1	1,9	0,5	4,1	4,6	2,3	4,2	-0,8	5,1	7,1
2008 Q3	7,6	8,5	5,6	2,5	0,8	5,1	4,9	2,4	4,1	-0,9	6,0	7,7
2008 Q4	4,3	6,2	0,4	2,2	0,4	5,1	5,1	3,0	6,2	-0,9	6,8	8,0
2009 Q1	2,1	3,6	-1,2	0,1	-0,5	0,9	4,8	5,4	6,3	-0,8	6,2	8,3
2009 Q2	-1,3	0,4	-5,0	-0,6	-1,2	0,4	4,4	5,7	5,7	-0,7	5,8	7,7
2009 Mar.	1,2	2,5	-1,7	-0,4	-1,0	0,5	4,5	5,5	5,9	-0,7	6,0	7,9
2009 Apr.	-0,6	0,8	-3,6	-0,3	-1,0	0,6	4,5	5,5	5,9	-0,7	5,9	7,8
2009 Máj	-1,2	0,4	-4,4	-0,7	-1,2	0,2	4,3	5,4	5,6	-0,7	5,9	7,7
2009 Jún	-2,2	0,0	-6,8	-0,7	-1,4	0,5	4,3	6,2	5,4	-0,7	5,5	7,7
2009 Júl	-2,4	-0,1	-7,3	-0,8	-1,5	0,5	4,0	5,8	5,4	1,1	4,9	7,6
2009 Aug.	-2,5	-0,4	-7,0	-0,8	-1,6	0,6	3,9	5,1	4,9	0,9	4,5	7,2

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Počítané na základe spoločnej metodiky ECB.

2) Vzťahujúce sa k obdobiu roka 2009.

**TABUĽKA 8 Index spotrebiteľských cien***(medziročná zmena v %, ak nie je uvedené inak)*

	Spolu					Spolu (percentuálna zmena oproti predchádzajúcemu obdobiu)						Čistá inflácia bez pohonných hmôt	Čistá inflácia
	Index 2005=100	Spolu	Jadrová inflácia	Regulované ceny	Príspevok zmeny nepriamych daní	Spolu	Potraviny	Obchodovateľné tovary bez pohonných hmôt	Pohonné hmoty	Trhové služby	Regulované ceny		
váha v %	100	100	77,1	22,9	-	100	14,3	30,2	2,6	30,1	22,9	60,3	62,9
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2005	100,0	2,7	1,0	8,2	.	-	-	-	-	-	-	1,5	1,8
2006	104,5	4,5	2,5	10,5	0,2	-	-	-	-	-	-	2,6	2,8
2007	107,4	2,8	2,9	1,7	0,2	-	-	-	-	-	-	3,1	2,6
2008	112,3	4,6	4,6	4,5	0,0	-	-	-	-	-	-	3,6	3,8
2008 Q1	110,8	4,0	4,3	3,1	0,0	2,0	3,4	0,4	2,7	2,9	2,4	2,8	3,3
2008 Q2	111,8	4,5	4,7	3,9	0,0	0,9	2,6	0,1	3,4	0,9	0,6	3,0	3,5
2008 Q3	112,7	5,1	5,3	4,5	-0,1	0,8	-1,2	0,2	2,1	2,6	0,8	3,9	4,3
2008 Q4	113,8	4,8	4,1	6,4	0,1	1,0	-1,1	-0,2	-13,7	3,2	2,5	4,8	4,2
2009 Q1	114,1	3,0	1,9	5,0	0,3	0,2	0,4	-0,6	-13,8	1,5	1,1	3,6	2,2
2009 Q2	113,9	1,9	0,7	4,7	0,3	-0,1	-1,8	-0,8	4,6	0,6	0,3	3,0	1,7
2008 Dec.	113,8	4,4	3,3	6,8	0,2	-0,2	-0,1	-0,2	-8,9	0,1	0,2	4,7	3,5
2009 Jan.	114,2	3,4	2,5	5,2	0,3	0,4	0,9	0,0	-4,9	0,8	0,5	4,2	2,8
2009 Feb.	114,2	3,0	2,0	5,0	0,3	0,0	0,0	-0,5	-0,1	0,4	0,1	3,6	2,2
2009 Mar.	113,9	2,5	1,4	4,8	0,3	-0,2	-0,9	-0,6	-0,1	0,0	0,2	3,1	1,7
2009 April	113,8	2,1	0,9	4,9	0,3	-0,1	-1,2	-0,1	1,8	0,0	0,2	3,0	1,7
2009 Máj	113,9	1,9	0,6	4,7	0,3	0,1	0,4	-0,1	1,9	0,1	0,0	3,0	1,6
2009 Jún	114,2	1,8	0,5	4,6	0,3	0,2	-0,8	-0,2	4,8	0,9	0,0	3,1	1,8
2009 Júl	114,2	1,7	0,2	5,1	0,3	0,0	-2,0	-0,2	2,1	0,6	0,4	2,9	1,6
2009 August	114,0	1,3	-0,2	5,0	0,3	-0,1	-1,5	-0,2	0,1	0,4	0,1	2,4	1,2

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	Bývanie	Hotely, kaviarne a reštaurácie	Rozličné	Elektrická energia	Plyn	Teplo
		Obchodovateľné tovary bez pohonných hmôt	Rekreácia a kultúra	Nábytok	Doprava	Pohonné hmoty							
váha v %	14,3	30,2	6,0	5,4	5,4	2,6	30,1	11,3	6,0	8,4	3,9	3,2	4,4
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
2005	-1,2	-2,0	-1,6	-3,5	0,7	6,3	6,0	8,6	3,5	3,0	.	.	.
2006	1,5	-0,8	-0,8	-0,9	-0,2	6,0	6,5	10,6	1,1	3,8	.	.	.
2007	4,0	-0,2	-0,9	-0,1	-5,5	-4,8	6,8	12,7	2,5	2,2	-0,2	1,7	4,7
2008	8,1	0,5	-0,2	-0,1	0,9	6,8	7,3	14,8	5,1	1,6	2,6	-0,2	8,2
2008 Q1	8,7	0,2	-0,3	-0,5	3,6	11,9	5,8	10,8	3,9	2,2	2,6	-0,2	2,8
2008 Q2	10,2	0,5	-0,4	-0,2	3,3	10,6	6,0	11,3	3,9	1,9	2,6	-0,2	4,5
2008 Q3	9,7	0,7	0,1	0,5	3,3	11,3	7,6	14,9	5,4	2,2	2,6	-0,2	7,9
2008 Q4	3,7	0,5	0,0	-0,3	-6,7	-6,6	10,0	22,1	7,1	0,3	2,6	-0,2	17,5
2009 Q1	0,7	-0,6	-1,8	-0,8	-15,7	-21,6	8,4	17,7	6,2	0,5	6,7	0,9	6,3
2009 Q2	-3,5	-1,5	-1,8	-2,0	-16,0	-20,6	8,1	16,3	6,3	0,8	6,7	0,9	4,5
2008 Dec.	2,5	0,4	-0,2	-0,6	-12,1	-16,7	9,8	22,5	6,9	-0,7	2,6	-0,2	19,2
2009 Jan.	1,4	-0,1	-1,6	-0,6	-14,7	-21,3	9,1	20,2	6,3	-0,1	6,7	0,9	6,7
2009 Feb.	1,0	-0,5	-1,9	-0,7	-15,2	-21,3	8,2	16,8	6,1	0,8	6,7	0,9	6,7
2009 Mar.	-0,2	-1,1	-2,0	-1,2	-17,1	-22,0	7,9	16,1	6,3	0,7	6,7	0,9	5,4
2009 April	-2,5	-1,3	-2,0	-1,3	-16,2	-21,0	7,9	15,7	6,4	0,8	6,7	0,9	5,1
2009 Máj	-3,3	-1,4	-1,9	-1,9	-16,4	-21,4	7,9	15,9	6,4	0,9	6,7	0,9	4,2
2009 Jún	-4,8	-1,7	-1,7	-2,7	-15,3	-19,5	8,4	17,5	6,2	0,8	6,7	0,9	4,0
2009 Júl	-5,6	-2,1	-3,1	-3,2	-15,3	-19,2	8,4	17,7	5,9	0,9	6,7	0,9	3,8
2009 Aug.	-6,2	-2,2	-3,0	-3,7	-14,4	-17,8	7,2	14,6	5,6	0,8	6,7	0,9	2,9

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**TABUĽKA 9 Ceny výrobcov a nehnuteľností na bývanie***(medziročná zmena v %)*

	Priemyselní výrobcovia podľa sekcií a subsekcii aktivít (CPA)						Poľnohospodárske výrobky			Stavebné práce	Stavebné materiály	Nehnuteľnosti na bývanie	
	Priemysel spolu	Priemysel export	Priemysel tuzemsko	Ťažba a dobývanie	Priemyselná výroba	Energie	Vodné, stočné ¹⁾	Produkty poľnohospodárstva a rybníctva	Produkty rastlinnej výroby				Produkty živočíšnej výroby
váhy v %	-	-	100,0	0,2	63,2	37,2	0,1	100,0	-	-	-	-	-
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2005	5,3	6,1	3,8	4,7	1,3	7,4	14,4	-2,4	-10,8	1,4	4,3	4,4	-10,3
2006	5,7	2,7	6,4	23,2	1,5	13,9	11,4	-0,2	1,1	-0,7	3,9	2,9	16,8
2007	-1,2	-4,1	1,8	-2,2	0,2	4,2	-0,1	5,4	24,0	-2,0	4,0	5,6	23,9
2008	2,8	0,3	6,1	16,8	2,0	11,6	5,9	4,1	1,6	5,3	5,6	3,3	22,1
2008 Q2	4,0	2,4	6,1	12,9	3,1	10,1	6,9	13,8	45,9	9,8	5,7	5,0	31,2
2008 Q3	3,4	1,2	6,6	18,5	2,4	12,1	7,1	8,9	13,2	5,8	6,3	2,6	19,9
2008 Q4	0,2	-4,8	6,7	28,4	-0,6	16,4	7,3	-12,4	-26,1	-0,9	5,7	1,3	6,4
2009 Q1	-5,1	-10,5	2,0	15,7	-4,5	10,3	4,9	-22,9	-40,2	-13,3	4,3	0,4	-4,3
2009 Q2	-7,5	-11,5	-2,2	3,4	-6,7	3,5	4,0	-27,7	-41,6	-22,8	2,8	-5,8	-13,4
2009 Feb.	-4,8	-9,9	1,8	14,2	-4,6	10,0	4,4	-22,5	-39,4	-13,0	4,4	1,0	-
2009 Mar.	-6,0	-10,9	0,5	12,0	-5,2	7,6	3,7	-26,6	-43,8	-17,0	3,5	-0,9	-
2009 Apr.	-6,5	-10,7	-0,8	10,2	-5,8	5,5	4,0	-29,8	-44,7	-23,0	2,9	-4,2	-
2009 Máj	-8,2	-12,6	-2,4	3,4	-7,0	3,2	4,4	-26,8	-42,2	-22,5	2,7	-6,5	-
2009 Jún	-7,6	-11,0	-3,2	-3,0	-7,2	1,9	3,6	-26,4	-37,8	-22,9	2,9	-6,6	-
2009 Júl	-8,2	-11,5	-4,2	-6,6	-7,3	-0,3	4,1	-34,5	-41,0	-25,1	2,7	-7,6	-

	Priemyselní výrobcovia podľa konečného použitia (MIG)							
	Priemysel spolu	Priemysel export	Priemysel tuzemsko	Produkcia súvisiaca s energetikou	Medzispotreba (okrem energie)	Investičné prostriedky	Predmety dlhodobej spotreby	Predmety krátkodobej spotreby
váhy v %	-	-	100,0	42,4	23,9	17,2	0,8	15,2
	14	15	16	17	18	19	20	21
2005	5,3	6,1	3,8	9,7	2,5	2,0	-4,7	-2,5
2006	5,7	2,7	6,4	15,9	2,0	1,1	-2,7	0,0
2007	-1,2	-4,1	1,8	3,1	2,5	-0,6	-6,0	2,2
2008	2,8	0,3	6,1	12,2	2,5	-2,7	-4,1	3,4
2008 Q2	4,0	2,4	6,2	11,3	3,2	-2,1	-3,4	4,4
2008 Q3	3,4	1,2	6,7	13,6	3,3	-4,5	-3,1	3,6
2008 Q4	0,2	-4,8	6,7	14,8	1,6	-3,2	-5,1	1,6
2009 Q1	-5,1	-10,5	2,0	6,8	-3,6	-1,4	-0,2	-0,2
2009 Q2	-7,5	-11,5	-2,2	0,1	-8,1	-0,4	-1,1	-1,8
2009 Feb.	-4,8	-9,9	1,8	6,5	-3,8	-1,9	-0,1	-0,4
2009 Mar.	-6,0	-10,9	0,5	4,0	-5,1	-0,6	-0,4	-0,4
2009 Apr.	-6,5	-10,7	-0,8	2,1	-6,6	-0,7	-0,6	-1,2
2009 Máj	-8,2	-12,6	-2,4	-0,3	-8,7	-0,5	-0,9	-1,7
2009 Jún	-7,6	-11,0	-3,2	-1,5	-9,0	-0,1	-1,8	-2,4
2009 Júl	-8,2	-11,5	-4,2	-3,5	-9,4	-0,1	-3,2	-2,5

Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

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

**TABUĽKA 10 Mzdy a produktivita**

(ROMR = 100, zmena v %)

	Spolu	Pôdohospodárstvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	Finančné sprostredkovanie a nehnuteľnosti	Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby
	1	2	3	4	5	6	7
Jednotkové náklady práce (ULC)							
2005	4,3	7,4	-1,6	-10,6	8,7	17,9	6,9
2006	1,5	-9,8	-4,1	-2,0	6,3	-5,6	6,9
2007	0,6	1,6	-0,6	4,8	-1,5	11,9	-3,1
2008	5,2	0,2	14,1	-8,3	-3,1	3,3	6,2
2008 Q2	5,3	12,9	6,4	-2,7	2,6	3,6	5,3
2008 Q3	5,8	2,9	21,2	-4,2	-5,5	1,1	4,3
2008 Q4	5,8	-6,1	29,6	-15,8	-6,8	0,6	4,4
2009 Q1	12,1	14,8	13,0	37,9	23,9	6,3	0,9
2009 Q2	10,2	-10,6	0,4	9,6	11,3	23,7	13,7
Kompenzácie na zamestnanca (b.c.)							
2005	9,7	12,7	7,4	5,5	10,1	8,3	12,2
2006	7,6	8,4	11,1	11,8	1,6	5,2	8,8
2007	8,8	16,5	9,4	5,7	7,3	18,1	5,3
2008	9,0	6,0	8,2	-3,1	7,9	8,9	14,4
2008 Q2	10,4	8,1	10,9	-2,5	9,6	8,0	15,8
2008 Q3	9,2	8,5	9,1	-4,3	8,6	9,4	13,0
2008 Q4	6,2	7,0	4,7	-0,7	6,4	7,2	9,4
2009 Q1	6,2	4,2	4,3	13,0	4,1	7,6	7,2
2009 Q2	5,7	9,2	1,2	8,7	1,9	13,7	7,6
Produktivita práce (s.c.)							
2005	5,1	5,0	9,1	18,3	1,4	-8,0	5,3
2006	6,1	20,2	15,9	14,3	-4,1	11,4	1,9
2007	8,1	15,7	10,2	0,9	9,3	5,9	8,9
2008	3,5	5,8	-5,1	5,7	11,3	5,4	7,7
2008 Q2	4,8	-4,3	4,2	0,3	6,8	4,2	10,0
2008 Q3	3,2	5,4	-10,8	-0,4	14,4	7,9	8,0
2008 Q4	0,4	14,0	-19,2	18,0	14,2	6,5	4,8
2009 Q1	-5,3	-9,2	-7,6	-18,0	-16,0	1,2	6,3
2009 Q2	-4,1	22,1	0,8	-0,9	-8,5	-8,0	-5,3

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
	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
2005	100,0	-2,6	-3,0	-14,4	2,3	-3,6	-2,2	-9,5	-1,0	14,6
2006	112,2	12,2	16,7	-3,2	-2,9	6,6	32,3	35,5	20,1	14,9
2007	130,2	16,1	19,5	15,4	-0,4	6,3	46,5	37,6	-2,6	5,8
2008	134,0	2,9	3,2	-10,8	2,6	-2,6	10,2	2,7	0,6	12,0
2008 Q3	133,2	4,3	4,9	-29,8	8,2	-1,5	12,7	6,6	1,0	11,2
2008 Q4	122,5	-12,1	-13,3	-10,0	-6,0	-17,1	-18,1	4,5	-2,4	14,3
2009 Q1	107,9	-22,0	-24,7	-2,2	-9,8	-24,0	-34,8	15,5	-16,2	-13,6
2009 Q2	111,5	-21,4	-24,8	-3,4	-1,0	-18,3	-38,9	-7,5	-8,4	-5,9
2009 Feb.	103,8	-24,5	-26,6	-3,2	-15,5	-20,4	-40,6	7,3	-16,5	-11,0
2009 Mar.	117,3	-16,8	-19,6	3,2	-3,7	-18,3	-30,0	33,1	-16,3	-5,7
2009 Apr.	109,5	-22,8	-26,8	-7,9	2,7	-23,6	-46,2	24,1	-5,9	-13,9
2009 Máj	109,4	-23,0	-25,5	-4,4	-10,1	-15,9	-40,1	-22,1	-3,3	-3,9
2009 Jún	115,7	-18,5	-22,2	2,3	5,8	-15,2	-30,4	-23,5	-15,9	-0,3
2009 Júl	108,7	-21,6	-23,7	5,3	-14,1	-10,4	-40,7	-19,7	-10,8	-5,7
	Medzimesačné percentuálne zmeny ¹⁾									
2009 Feb.	107,5	0,7	0,5	5,5	-2,8	20,4	-2,4	0,9	-2,0	18,0
2009 Mar.	112,3	4,5	3,2	1,4	5,6	-2,6	-1,4	12,5	-2,0	-0,6
2009 Apr.	110,9	-1,2	-1,5	4,7	2,2	-1,6	-3,8	-1,6	5,1	-2,8
2009 Máj	108,3	-2,3	-2,8	-4,7	-4,1	5,2	0,9	-35,6	-0,9	5,1
2009 Jún	114,7	5,9	6,8	1,8	3,4	2,4	4,0	4,0	-7,0	-2,0
2009 Júl	114,2	-0,4	-1,0	5,8	0,6	5,3	-0,8	0,3	3,2	-2,4

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).

**TABUĽKA 12 Tržby***(medziročný rast v %)*

Tržby podľa odvetví

	Priemyselné objednávky		Tržby odvetvia spolu													Registrácie nových osobných a malých úžitkových automobilov	
	(index 2005 = 100)	b. c. ²⁾	Tržby priemysel		Stavebníctvo		Predaj a údržba vozidiel	Veľkoobchod	Maloobchod	Ubytovacie a stravovacie služby		Vybrané trhové služby	Informácie a komunikácia	Doprava a skladovanie	Spolu v tis. ks	Medziročná zmena v %	
			b. c. ²⁾	s. c. ¹⁾	b. c. ²⁾	s. c. ¹⁾				Ubytovanie	Činnosti reštaurácií a pohostinstiev						
																	s. c. ¹⁾
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
2005	100,0	4,3	.	.	9,1	.	.	.	.	.	.	.	.	.	71,3	5,4
2006	129,6	29,6	.	.	15,8	.	.	.	.	.	.	.	.	.	78,6	10,2
2007	157,8	21,8	.	.	12,5	.	.	.	.	.	.	.	.	.	83,3	6,0
2008	160,2	1,5	.	3,6	5,9	16,4	.	7,0	13,7	9,1	-2,9	2,4	.	.	96,9	16,4	
2008 Q1	174,0	17,1	.	11,7	13,6	16,1	.	19,3	15,8	14,7	-8,1	7,9	.	.	21,7	22,7	
2008 Q2	173,6	10,7	.	13,1	15,2	15,7	.	11,1	17,5	7,7	9,3	7,7	.	.	26,5	20,5	
2008 Q3	157,5	1,1	.	4,5	6,7	17,2	.	5,7	15,4	9,8	-3,0	-1,0	.	.	23,4	19,5	
2008 Q4	135,6	-20,2	.	-12,3	-9,6	16,1	.	-4,8	7,3	5,6	-7,2	-3,2	.	.	25,3	5,4	
2009 Q1	112,6	-35,2	-20,8	-25,2	-25,6	-20,8	-17,3	-24,9	-25,1	-11,0	-27,3	-27,4	-1,4	9,4	-14,5	16,2	-25,6
2009 Q2	116,1	-33,1	-22,5	-25,8	-29,0	-8,8	-6,1	-12,1	-29,5	-10,9	-27,9	-30,9	-5,8	9,9	-17,5	32,0	20,9
2008 Nov.	142,4	-16,7	.	-14,3	-12,6	17,2	.	-9,0	4,4	4,4	-8,0	1,5	.	.	6,7	-12,8	
2008 Dec.	102,8	-32,0	.	-19,0	-16,3	9,6	.	-5,6	3,5	5,3	-14,0	-5,4	.	.	9,2	13,0	
2009 Jan.	103,3	-38,1	-21,7	-28,9	-28,0	-23,1	-19,3	-34,0	-23,4	-6,5	-28,7	-28,7	0,0	7,7	-16,3	4,0	-41,8
2009 Feb.	108,8	-38,5	-23,9	-29,4	-29,6	-20,3	-16,8	-33,3	-27,8	-14,6	-29,0	-25,9	-3,3	11,1	-10,7	4,5	-39,1
2009 Mar.	125,8	-29,3	-17,0	-17,4	-19,1	-19,1	-16,3	-7,3	-24,2	-11,8	-24,1	-27,6	-0,8	9,5	-16,5	7,7	2,5
2009 Apr.	114,1	-38,4	-23,6	-29,3	-31,1	-11,9	-9,3	-15,0	-28,9	-9,2	-25,9	-29,2	-5,6	10,8	-17,3	10,9	17,1
2009 Máj	112,5	-33,4	-23,3	-26,6	-30,2	-6,2	-3,6	-15,3	-30,2	-12,3	-30,0	-30,8	-5,0	10,4	-18,5	9,6	17,4
2009 Jún	121,7	-27,0	-20,7	-21,4	-25,6	-8,2	-5,5	-5,9	-29,5	-11,3	-27,7	-32,8	-6,8	8,5	-16,7	11,5	28,1
2009 Júl	117,9	-27,3	-21,7	-23,4	-27,1	-6,7	-4,1	-12,2	-30,4	-11,1	-24,7	-31,4	-8,2	-0,4	-10,8	11,2	20,1

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			
	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⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2005	9,4	18,3	9,3	9,3	16,0	7,2	13,2	-0,2	15,2	47,8	2,6	25,5
2006	16,4	16,1	16,4	16,9	33,1	14,6	9,5	22,4	19,1	43,8	4,5	26,6
2007	14,4	-1,4	14,7	1,5	-2,1	18,1	8,8	30,8	10,5	27,4	-1,6	16,2
2008	3,7	18,0	3,6	20,9	11,9	2,8	0,5	5,6	4,6	3,6	4,9	3,8
2008 Q1	11,6	13,5	11,6	28,2	34,9	10,6	6,8	15,0	9,9	13,9	6,3	11,0
2008 Q2	13,0	27,8	12,9	28,6	13,1	14,7	9,1	21,3	7,2	2,9	11,3	5,9
2008 Q3	4,8	22,1	4,6	22,5	26,9	4,5	3,1	6,2	-0,7	-6,8	4,4	-3,7
2008 Q4	-14,5	8,7	-14,7	4,4	-27,1	-18,4	-17,0	-20,0	1,8	4,4	-2,4	1,9
2009 Q1	-31,7	5,4	-32,0	-7,3	-44,6	-36,0	-33,4	-38,7	-12,7	-7,7	-17,4	-11,1
2009 Q2	-32,2	-10,3	-32,4	-15,2	-31,5	-36,1	-33,9	-38,3	-17,2	-9,4	-24,1	-16,0
2008 Nov.	-17,1	4,6	-17,2	2,1	-31,8	-18,9	-19,3	-18,4	-8,0	-6,6	-10,0	-7,8
2008 Dec.	-22,5	16,1	-22,8	-4,0	-48,5	-26,9	-25,1	-29,0	1,7	-4,2	7,5	-2,5
2009 Jan.	-36,0	16,4	-36,4	-2,2	-43,0	-40,6	-36,1	-45,1	-18,9	-19,7	-17,9	-19,8
2009 Feb.	-36,1	2,0	-36,4	-9,3	-47,6	-40,1	-35,3	-44,8	-17,9	-15,9	-20,0	-16,8
2009 Mar.	-23,0	-2,1	-23,1	-10,4	-43,0	-27,4	-28,7	-26,0	-1,2	12,5	-14,5	3,5
2009 Apr.	-35,0	-26,2	-35,1	-11,4	-26,6	-42,4	-36,2	-48,5	-8,4	9,4	-24,5	-3,7
2009 Máj	-33,2	0,8	-33,6	-17,6	-33,1	-36,6	-34,2	-39,1	-20,6	-15,7	-24,6	-19,9
2009 Jún	-28,4	-5,6	-28,6	-16,6	-34,8	-29,3	-31,2	-27,4	-22,5	-21,9	-23,1	-24,3
2009 Júl	-31,2	-8,4	-31,4	-16,1	-44,2	-34,1	-30,4	-37,9	-13,3	-0,3	-21,0	-11,0

Zdroj: ŠÚ SR, Eurostat a výpočty NBS.

1) V bežných cenách.



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	
2005	573,4	9,2	7,8	7,2	6,0	8,3	7,6	8,5	5,7	9,4	9,4	10,3	8,4	8,4
2006	622,8	8,0	8,6	6,8	5,0	7,4	6,7	6,5	9,6	10,3	10,3	8,5	8,5	6,2
2007	668,7	7,2	10,3	6,4	6,9	6,4	6,2	8,9	6,7	5,7	6,8	7,7	15,6	9,0
2008	723,0	8,1	8,9	6,9	7,7	9,8	2,9	5,4	3,6	9,2	8,8	8,5	11,9	9,5
2008 Q1	678,6	10,0	8,3	8,4	7,3	8,5	3,8	8,1	7,2	11,7	12,4	11,4	16,4	9,6
2008 Q2	712,3	9,5	11,8	8,7	7,3	10,6	2,5	3,9	0,7	13,2	9,9	10,8	14,1	10,6
2008 Q3	704,6	8,8	11,2	7,8	8,6	10,9	2,6	6,8	5,2	7,4	12,0	6,0	9,5	9,2
2008 Q4	796,4	4,6	3,9	3,5	7,2	9,0	2,6	2,6	1,5	3,6	2,5	6,1	7,7	8,6

	EUR	ROMR = 100	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel a motocyklov	Doprava a skladovanie	Ubytovacie a stravovacie služby	Informácie a komunikácie	Finančné a poisťovnícke činnosti	Činnosti v oblasti nehnuteľností	Odborné, vedecké a technické činnosti	Administratívne a podporné služby	Verejná správa, obrana a sociálne zabezpečenie	Vzdelávanie	Zdravotníctvo a sociálna pomoc	Umenie, zábava a rekreácia	Ostatné činnosti
2009 Q1 ²⁾	710,5	4,7	-1,1	3,0	2,7	1,2	3,7	-8,5	3,9	-2,3	-6,0	9,1	7,9	11,0	7,8	6,7	8,0	7,4
2009 Q2	732,5	2,8	4,9	1,5	2,2	4,4	1,1	-6,7	3,5	3,8	-1,9	4,6	7,1	4,2	7,5	4,9	5,1	6,7

	EUR	Priemysel	Stavebníctvo	Predaj a oprava motorových vozidiel	Veľkoobchod	Maloobchod	Ubytovanie	Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	Doprava a skladovanie	Informácie a komunikácia	Vybrané trhové služby
2009 Jan. ²⁾	673,8	4,1	3,7	3,1	2,1	6,3	11,5	5,7	8,5	3,2	8,1
2009 Febr.	656,8	2,1	3,2	3,2	0,5	6,3	13,3	7,3	2,3	4,3	5,5
2009 Mar.	682,6	2,9	1,4	3,8	-1,8	3,0	7,3	2,9	-1,2	8,5	6,2
2009 Apr.	682,4	2,5	5,1	1,9	1,7	4,2	8,9	6,5	3,6	3,2	6,5
2009 Máj	684,3	-0,7	0,2	-0,6	1,9	3,6	6,6	0,8	-0,1	5,7	5,8
2009 Jún	709,3	2,9	1,2	0,8	1,1	3,3	2,1	2,6	1,4	-0,9	6,3
2009 Júl	700,9	0,9	3,5	-3,4	0,0	2,9	-0,2	1,7	1,1	1,4	15,3

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Štatistické výkazníctvo.

2) ŠÚ SR od roku 2009 prešiel na novú klasifikáciu ekonomických činností SK NACE.

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

	Indikátor ekonomického sentimentu ²⁾ (dlhodobý priemer = 100)	Priemysel				Využitie výrobných kapacít ³⁾ (v %)	Indikátor spotrebiteľskej dôvery				
		Indikátor dôvery v priemysle					Spolu ⁴⁾	Finančná situácia domácností (nasledujúcich 12 mesiacov)	Predpokladaný vývoj ekonomiky (nasledujúcich 12 mesiacov)	Očakávaná nezamestnanosť (nasledujúcich 12 mesiacov)	Predpokladaný vývoj úspor domácností (nasledujúcich 12 mesiacov)
		Spolu ⁴⁾	Súčasná úroveň dopytu	Súčasná zásoby hotových výrobkov	Očakávaná priemyselná produkcia							7	8	9	10	11
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2005	101,7	5,5	-6,2	2,2	24,8	78,8	-13,5	-10,9	-8,9	-1,0	-35,4
2006	110,4	9,0	-1,8	0,9	29,6	74,4	-9,8	-6,1	-6,1	-3,6	-30,5
2007	111,5	14,2	4,7	-4,1	33,8	74,0	-0,2	1,1	6,8	-13,1	-21,7
2008	90,9	-4,2	-11,7	3,6	2,8	69,3	-12,7	-13,6	-12,4	-0,2	-25,0
2008 Q2	94,0	-0,9	-7,0	0,0	4,0	72,1	-11,5	-17,0	-12,0	-9,0	-27,0
2008 Q3	95,0	0,0	-7,0	4,0	10,0	70,2	-10,1	-15,0	-9,0	-9,0	-25,0
2008 Q4	72,6	-20,8	-33,0	10,0	-19,0	61,1	-22,2	-15,0	-21,0	27,0	-26,0
2009 Q1	57,4	-30,1	-45,1	17,6	-27,8	52,1	-40,9	-21,5	-43,7	68,8	-29,5
2009 Q2	49,3	-25,8	-52,5	15,1	-9,8	51,4	-39,0	-21,0	-48,0	56,1	-30,9
2009 Mar.	49,5	-31,0	-46,6	19,6	-27,0	-	-45,4	-24,9	-50,9	76,5	-29,1
2009 Apr.	45,9	-30,9	-50,6	17,0	-25,2	50,9	-44,3	-27,3	-53,5	63,0	-33,3
2009 Máj	46,5	-29,9	-52,2	9,5	-28,0	-	-36,8	-18,3	-44,6	54,7	-29,4
2009 Jún	55,4	-16,5	-54,7	18,8	23,9	-	-36,0	-17,5	-45,8	50,7	-30,1
2009 Júl	58,2	-9,9	-46,9	7,2	24,2	51,9	-34,7	-18,5	-45,2	46,4	-28,9
2009 Aug.	60,8	-11,4	-47,2	6,1	19,0	-	-34,3	-18,2	-42,1	47,7	-29,2

Zdroj: Európska komisia.

1) Rozdiel v percentách respondentov odpovedajúcich pozitívne a negatívne.

2) Indikátor ekonomického sentimentu sa skladá z indikátora dôvery v priemysle, službách, u spotrebiteľov, stavebníctve a maloobchode. Indikátor dôvery v priemysle má váhu 40 %, indikátor dôvery v službách 30 %, indikátor spotrebiteľskej dôvery 20 %, indikátor dôvery v stavebníctve 5 % a indikátor dôvery v maloobchode 5 %. Hodnoty ekonomického sentimentu nad (pod) 100 vyjadrujú nad (pod) priemer (pod priemer) ekonomického sentimentu za obdobie 1993 – 2009.

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

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

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

	Indikátor dôvery v stavebníctve			Indikátor dôvery v maloobchode				Indikátor dôvery v službách			
	Spolu ⁴⁾	Súčasná úroveň dopytu	Očakávaný počet zamestnancov	Spolu ⁴⁾	Trend podnikateľskej situácie	Zásoby tovarov	Očakávaná podnikateľská situácia	Spolu ⁴⁾	Trend podnikateľskej situácie	Súčasná úroveň dopytu	Očakávaný dopyt
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
2005	-10,1	-24,6	4,5	14,6	14,8	5,1	34,2	33,6	24,6	33,7	42,5
2006	-1,6	-15,8	12,6	22,5	30,5	-2,7	34,2	43,5	40,1	43,9	46,7
2007	-4,8	-20,5	10,8	20,5	33,4	5,9	34,2	34,9	29,2	32,2	43,1
2008	-6,6	-23,8	10,6	20,0	32,7	7,2	34,5	19,0	10,6	20,1	26,2
2008 Q2	-6,9	-21,0	8,0	21,8	39,0	6,0	33,0	21,7	15,0	19,0	32,0
2008 Q3	-4,5	-22,0	13,0	21,3	32,0	7,0	39,0	21,6	10,0	22,0	32,0
2008 Q4	-10,1	-29,0	9,0	10,8	18,0	12,0	26,0	5,3	1,0	9,0	7,0
2009 Q1	-25,4	-32,9	-17,9	-6,9	3,6	19,0	-5,4	-2,2	-2,7	2,5	-6,5
2009 Q2	-50,4	-57,9	-43,0	-21,3	-22,8	18,4	-22,7	-21,1	-27,9	-22,6	-12,8
2009 Mar.	-36,1	-39,4	-32,8	-22,8	-16,3	17,3	-34,8	-12,4	-12,7	-6,2	-18,5
2009 Apr.	-48,2	-52,8	-43,7	-22,5	-22,7	18,2	-26,6	-19,8	-28,7	-21,7	-8,9
2009 Máj	-50,2	-59,2	-41,1	-20,5	-19,5	20,3	-21,7	-24,0	-28,3	-30,1	-13,5
2009 Jún	-52,9	-61,6	-44,2	-20,9	-26,3	16,8	-19,8	-19,6	-26,8	-16,1	-16,0
2009 Júl	-52,8	-63,7	-41,9	-22,7	-32,4	12,5	-23,0	-21,9	-27,8	-27,1	-10,8
2009 Aug.	-51,3	-66,7	-35,9	-14,8	-27,3	11,8	-5,3	-16,3	-24,3	-11,0	-13,6

Zdroj: Európska komisia.

1) Rozdiel v percentách respondentov odpovedajúcich pozitívne a negatívne.

2) Indikátor ekonomického sentimentu sa skladá z indikátora dôvery v priemysle, službách, u spotrebiteľov, stavebníctve a maloobchode. Indikátor dôvery v priemysle má váhu 40 %, indikátor dôvery v službách 30 %, indikátor spotrebiteľskej dôvery 20 %, indikátor dôvery v stavebníctve 5 % a indikátor dôvery v maloobchode 5 %. Hodnoty ekonomického sentimentu nad (pod) 100 vyjadrujú nad (pod) priemer (pod priemer) ekonomického sentimentu za obdobie 1993 – 2009.

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

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

**TABUĽKA 15 Zamestnanosť a nezamestnanosť**

(ROMR = 100, zmena v %)

	Zamestnanosť ¹⁾										Miera nezamestnanosti v %
	Spolu		Počet zamestnancov	Samozamestnávateľa	Pôdohospodárstvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	Finančné sprostredkovanie a nehnuteľnosti	Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby	
	tisíc osôb	ROMR = 100									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2005	2 084,0	1,4	0,6	7,0	-1,9	-1,1	2,6	3,6	8,8	-0,8	16,2
2006	2 131,8	2,3	2,3	2,1	-7,2	1,2	4,9	5,3	4,2	0,4	13,3
2007	2 177,0	2,1	1,9	3,8	-6,5	2,4	7,1	5,1	-1,5	-0,2	11,0
2008	2 237,1	2,8	2,0	7,6	0,8	1,6	7,8	5,1	4,8	-1,0	9,6
2008 Q2	2 226,9	2,9	2,2	7,4	1,4	2,6	6,4	6,3	2,9	-1,9	10,1
2008 Q3	2 262,6	3,2	2,4	8,7	1,0	1,7	9,1	4,4	8,2	-0,2	9,0
2008 Q4	2 251,0	2,1	1,4	6,8	-0,1	-1,2	9,6	4,1	4,8	0,0	8,7
2009 Q1	2 199,9	-0,4	-1,9	9,7	-14,9	-8,0	7,6	2,6	5,3	1,9	10,5
2009 Q2	2 197,9	-1,3	-3,5	13,0	-8,5	-12,3	8,7	0,3	7,5	3,3	11,3
2009 Jan. ²⁾	1 361,7	-	-	-	-	-6,2	6,7	-2,5	-	-	9,0
2009 Febr.	1 345,9	-	-	-	-	-9,7	6,6	-3,2	-	-	9,7
2009 Mar.	1 322,0	-	-	-	-	-13,3	5,1	-5,4	-	-	10,3
2009 Apr.	1 302,6	-	-	-	-	-14,3	4,0	-5,8	-	-	10,9
2009 Máj	1 284,9	-	-	-	-	-16,0	3,2	-7,1	-	-	11,4
2009 Jún	1 274,6	-	-	-	-	-17,2	2,5	-7,9	-	-	11,8
2009 Júl	1 259,7	-	-	-	-	-17,8	1,8	-9,6	-	-	12,1

Zdroj: ŠÚ SR.

1) ESA95.

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



TABUĽKA 16 HDP – dopytová strana

	Spolu		Domáci dopyt					Zahraničná bilancia			Štatistická diskrepancia
	Spolu	Konečná spotreba domácností	Konečná spotreba neziskových inštitúcií	Konečná spotreba verejnej správy	Tvorba hrubého fixného kapitálu	Zmena stavu zásob a cenností	Saldo	Vývoz tovarov a služieb	Dovoz tovarov a služieb		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Bežné ceny (mld. EUR)											
2005	49,32	51,58	27,69	0,52	9,13	13,09	1,15	-2,26	37,60	39,86	0,00
2006	55,08	57,20	30,75	0,54	10,57	14,59	0,74	-2,11	46,50	48,62	0,00
2007	61,50	62,13	33,80	0,56	10,65	16,05	1,07	-0,63	53,18	53,81	0,00
2008	67,33	68,98	37,44	0,59	11,57	17,47	1,92	-1,64	55,61	57,25	-0,01
2007 Q4	16,56	17,10	8,96	0,14	3,44	4,47	0,08	-0,54	14,53	15,07	0,00
2008 Q1	15,60	15,82	9,07	0,14	2,40	3,56	0,65	-0,14	14,18	14,32	-0,08
2008 Q2	16,72	16,89	9,08	0,15	2,75	4,53	0,37	-0,26	14,60	14,87	0,10
2008 Q3	17,66	17,91	9,55	0,15	2,78	4,70	0,73	-0,28	13,75	14,03	0,03
2008 Q4	17,35	18,36	9,73	0,15	3,64	4,68	0,16	-0,96	13,07	14,03	-0,06
2009 Q1	14,65	15,18	9,27	0,15	2,53	3,42	-0,19	-0,51	10,17	10,68	-0,03
2009 Q2	15,64	15,67	9,29	0,15	3,01	3,75	-0,56	0,12	10,74	10,62	-0,11
Podiel na HDP (%)											
2008	100,0	102,5	55,6	0,9	17,2	25,9	2,9	-2,4	82,6	85,0	0,0
Stále ceny vypočítané refazéním objemov											
Medziročné zmeny (%)											
2005	6,5	8,5	6,6	4,6	3,3	17,6	-	-	10,0	12,4	-
2006	8,5	6,5	5,9	-0,3	10,2	9,3	-	-	21,0	17,7	-
2007	10,4	6,5	7,1	2,0	-1,3	8,7	-	-	13,8	8,9	-
2008	6,4	6,4	6,1	1,4	4,3	6,8	-	-	3,2	3,3	-
2008 Q1	9,3	9,5	8,4	1,9	0,7	7,5	-	-	11,2	10,6	-
2008 Q2	7,9	7,0	5,7	1,0	9,6	11,8	-	-	8,1	7,7	-
2008 Q3	6,6	7,2	6,0	0,4	5,3	7,3	-	-	2,7	3,6	-
2008 Q4	2,5	2,8	4,7	2,2	2,3	1,4	-	-	-7,8	-6,7	-
2009 Q1	-5,6	-4,3	-1,2	-0,2	1,2	-4,1	-	-	-24,3	-22,6	-
2009 Q2	-5,3	-5,9	0,7	-0,7	5,9	-17,6	-	-	-20,5	-21,9	-
Medzikvartálne zmeny (% , sezónne očistené)											
2008 Q1	-3,3	-3,2	1,8	0,2	1,5	2,2	-	-	2,4	3,2	-
2008 Q2	1,8	1,6	1,0	0,3	1,4	3,9	-	-	-4,4	-4,8	-
2008 Q3	1,8	1,7	1,4	-0,1	0,4	-1,6	-	-	-2,5	-2,1	-
2008 Q4	2,1	2,0	1,1	0,5	0,0	-3,8	-	-	-3,7	-3,3	-
2009 Q1	-11,0	-8,7	-4,6	-0,3	0,6	-4,6	-	-	-17,2	-15,7	-
2009 Q2	2,2	-0,6	3,2	-0,3	3,8	-6,7	-	-	4,3	-0,1	-

Zdroj: ŠÚ SR.



TABUĽKA 17 HDP – ponuková strana

	Pridaná hodnota						Čisté dane z produktov	
	Spolu	Pôdohospodárstvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	Finančné sprostredkovanie a nehnuteľnosti		Verejná správa, školský, zdravotníctvo a ostatné služby
	1	2	3	4	5	6	7	8
	Bežné ceny (mld. EUR)							
2005	43,81	1,60	13,02	2,95	11,29	7,76	7,19	5,50
2006	49,70	1,77	15,55	3,81	11,83	8,86	7,89	5,38
2007	55,35	1,96	17,34	4,38	13,55	9,36	8,75	6,15
2008	61,05	2,09	17,18	5,30	15,97	10,82	9,69	6,29
2008 Q1	14,30	0,44	4,67	1,05	3,59	2,49	2,05	1,30
2008 Q2	15,21	0,39	4,60	1,15	4,17	2,47	2,42	1,52
2008 Q3	15,98	0,74	4,19	1,35	4,35	2,97	2,38	1,67
2008 Q4	15,55	0,50	3,73	1,75	3,85	2,89	2,84	1,80
2009 Q1	13,16	0,35	3,42	0,95	3,20	2,85	2,40	1,48
2009 Q2	14,20	0,34	3,51	1,25	3,84	2,73	2,54	1,44
	Podiel na HDP (%)							
2008	90,7	3,1	25,5	7,9	23,7	16,1	14,4	9,3
	Stále ceny vypočítané reťazením objemov							
	Medziročné zmeny (%)							
2005	5,7	2,9	7,9	20,9	5,3	0,0	3,8	13,3
2006	10,1	11,8	17,2	20,4	0,1	15,9	2,3	-4,6
2007	10,4	9,2	13,0	7,8	14,1	4,2	8,2	10,7
2008	7,2	6,6	-3,7	14,0	17,0	10,5	6,7	-0,6
2007 Q4	12,3	20,0	17,9	5,8	16,7	9,1	1,2	34,4
2008 Q1	10,2	6,4	11,4	7,3	16,2	5,5	6,3	-0,1
2008 Q2	8,6	-2,9	6,9	6,6	13,6	7,2	8,0	1,7
2008 Q3	6,9	6,0	-9,3	8,7	19,4	16,8	7,8	3,7
2008 Q4	3,6	13,9	-20,2	29,3	18,8	11,6	4,8	-6,3
2009 Q1	-7,5	-22,7	-15,1	-11,8	-13,8	6,5	8,3	14,9
2009 Q2	-5,5	11,7	-11,7	7,7	-8,2	-1,2	-2,2	-3,9

Zdroj: ŠÚ SR.



5 VEREJNÉ FINANCIÉ

TABUĽKA 18 Štátny rozpočet

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

	Saldo ŠR														
	Príjmy spolu												Výdavky spolu		
	Daňové príjmy								Nedaňové príjmy	Granty a transfery	Zahraniczne transfery	Výdavky			
			Daň z príjmu fyzických osôb	Daň z príjmu právnických osôb	Zrážková daň	Daň z pridanej hodnoty	Spotrebné dane	Ostatné dane				Bežné výdavky	Kapitálové výdavky		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2005	-1 124,8	8 587,1	7 388,8	92,7	1 396,4	128,0	4 063,8	1 659,3	48,6	700,8	497,5	460,4	9 711,9	8 667,3	1 044,6
2006	-1 051,5	9 691,9	7 842,8	85,8	1 568,7	161,3	4 264,1	1 730,9	32,0	647,0	1 202,0	677,8	10 743,4	9 388,9	1 354,5
2007	-781,0	10 695,7	8 572,0	109,8	1 739,9	189,0	4 513,6	1 981,4	38,3	781,6	1 342,1	847,4	11 476,7	9 857,1	1 621,0
2008	-703,8	11 352,3	9 022,1	119,5	2 121,1	206,0	4 633,9	1 905,3	36,3	873,9	1 455,6	837,3	12 056,1	10 449,4	1 606,7
2007 Q4	-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 Q1	113,7	2 687,6	2 209,6	-1,1	645,5	58,3	930,4	566,6	9,9	164,0	314,0	310,1	2 573,9	2 437,4	136,5
2008 Q2	-136,5	5 185,2	4 269,8	-26,2	1 120,2	105,3	2 099,3	951,7	19,5	366,3	548,9	537,9	5 321,7	4 890,1	431,6
2008 Q3	142,7	8 029,6	6 466,2	3,3	1 646,4	154,0	3 239,7	1 397,5	25,3	582,1	978,9	659,1	7 886,9	7 710,1	776,8
2008 Q4	-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
2008 Okt.	262,3	9 125,1	7 422,2	16,6	1 805,7	169,2	3 823,9	1 576,7	30,1	677,1	1 004,6	671,0	8 862,8	7 943,3	919,5
2008 Nov.	318,7	10 193,8	8 099,3	19,9	1 905,3	190,0	4 212,3	1 736,1	35,4	756,7	1 338,3	740,2	9 875,1	8 799,7	1 075,4
2008 Dec.	-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 Jan.	100,3	706,7	662,2	-60,0	66,1	33,6	365,9	253,8	2,8	44,1	0,3	0,0	606,4	602,9	3,5
2009 Feb.	-185,1	1 411,0	1 167,4	-69,7	198,7	43,9	399,0	589,5	6,0	83,8	159,8	158,6	1 596,1	1 565,8	30,3
2009 Mar.	-204,6	2 410,7	1 979,3	-4,4	663,2	55,2	574,8	682,3	8,2	118,9	312,5	310,1	2 615,3	2 496,2	129,1
2009 Apr.	-347,4	3 326,4	2 629,6	-129,2	855,0	70,5	1 037,1	785,4	10,8	316,6	380,2	373,3	3 673,8	3 436,5	237,3
2009 Máj	-831,6	3 945,5	3 112,6	-133,4	943,0	80,9	1 315,9	893,1	13,1	367,3	465,6	454,8	4 777,1	4 426,8	350,3
2009 Jún	-1 108,4	4 605,0	3 700,3	-81,6	1 165,3	91,1	1 508,8	1 001,3	15,4	419,9	484,8	469,7	5 713,4	5 261,7	451,7
2009 Júl	-914,4	5 799,5	4 499,9	-61,5	1 368,4	101,6	1 956,2	1 117,9	17,3	483,3	816,3	493,8	6 713,9	6 043,4	670,5
2009 Aug.	-1 206,3	6 441,1	5 049,7	-71,8	1 488,8	109,8	2 250,2	1 253,2	19,5	542,7	848,7	537,7	7 647,4	6 793,0	854,4

Zdroj: MF SR a výpočty NBS.

**TABUĽKA 18 Štátny rozpočet**

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

(medziročný rast v %)

	Saldo ŠR														
	Príjmy spolu											Výdavky spolu			
	16	17	Daňové príjmy						Nedaňové príjmy	Granty a transfery	Zahraniczne transfery	28	Bežné výdavky	Kapitálové výdavky	
			18	19	20	21	22	23							24
2006	-6,5	12,9	6,1	-7,4	12,3	26,0	4,9	4,3	-34,2	-7,7	141,6	47,2	10,6	8,3	29,7
2007	-25,7	10,4	9,3	28,0	10,9	17,2	5,9	14,5	19,7	20,8	11,7	25,0	6,8	5,0	19,7
2008	-9,9	6,1	5,3	8,8	21,9	9,0	2,7	-3,8	-5,2	11,8	8,5	-1,2	5,0	6,0	-0,9
2007 Q4	-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 Q1	-128,8	15,3	16,4	-84,5	44,1	0,2	-5,5	39,0	33,8	16,2	7,6	10,4	-5,6	-3,5	-31,9
2008 Q2	-62,6	7,1	4,6	47,2	9,9	3,2	0,1	10,0	17,5	9,6	29,1	32,8	2,2	3,8	-13,0
2008 Q3	-799,6	5,8	6,6	-68,1	19,2	4,1	3,1	2,8	-2,3	10,0	-1,3	36,5	3,7	13,7	-5,9
2008 Q4	-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
2008 Okt.	14,7	4,5	6,5	-34,4	18,6	4,7	3,7	2,3	0,0	12,7	-13,6	4,3	4,2	5,1	-2,9
2008 Nov.	76,2	5,8	4,0	-34,7	19,1	7,8	0,9	-1,9	5,0	-20,0	10,9	8,7	4,4	5,7	-4,9
2008 Dec.	-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 Jan.	-76,8	-39,2	-39,8	190,9	-35,5	13,5	-42,6	-27,2	-17,6	-26,5	-72,7	-100,0	-16,8	-16,7	-12,5
2009 Feb.	-458,7	-17,5	-18,9	32,3	0,5	-2,4	-49,1	28,4	-11,8	-30,7	6,3	6,6	-3,8	-1,9	-52,4
2009 Mar.	-279,9	-10,3	-10,4	300,0	2,7	-5,3	-38,2	20,4	-17,2	-27,5	-0,5	0,0	1,6	2,4	-5,4
2009 Apr.	-234,9	-11,7	-15,9	142,9	-0,5	-10,6	-33,0	15,6	-18,8	30,4	-4,1	-4,5	4,7	4,5	8,7
2009 Máj	708,9	-10,8	-13,8	46,0	0,2	-12,9	-28,5	10,0	-20,1	17,3	-6,8	-7,1	5,5	5,7	3,2
2009 Jún	712,0	-11,2	-13,3	211,5	4,0	-13,5	-28,1	5,2	-21,0	14,6	-11,7	-12,7	7,4	7,6	4,7
2009 Júl	4 404,4	-6,4	0,2	485,7	12,7	-17,6	-9,9	15,4	-22,4	4,0	39,7	-13,7	7,9	6,6	21,5
2009 Aug.	-812,5	-10,5	-11,7	412,9	3,3	-20,1	-21,8	0,4	-21,7	2,2	-10,3	-14,5	8,9	6,4	34,1

Zdroj: MF SR a výpočty NBS.



6 PLATOBNÁ BILANCIA

TABUĽKA 19 Platobná bilancia

(mil. EUR, ak nie je uvedené inak)

	Tovary			Služby			Výnosy	Bežné transfery	Bežný účet	Kapitálový účet	Priame investície	Portfóliové investície	Ostatné investície	Finančný účet
	Vývoz	Dovoz	Saldo	Vývoz	Dovoz	Saldo								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2005	32 864	35 320	-2 456	4 538	4 208	330	-2 075	16	-4 186	-19	2 347	-1 038	4 916	6 224
2006	40 924	43 422	-2 498	5 332	4 587	745	-2 446	-54	-4 252	-40	4 122	1 441	-4 073	1 490
2007	47 160	47 870	-710	5 755	5 320	435	-2 634	-368	-3 277	377	2 363	-536	3 961	5 788
2008	49 544	50 257	-714	6 001	6 488	-487	-2 295	-893	-4 390	806	2 113	1 579	1 371	5 063
2007 Q4	12 956	13 469	-513	1 518	1 457	60	-879	21	-1 311	188	864	-745	996	1 115
2008 Q1	12 730	12 736	-6	1 389	1 482	-93	-117	-214	-430	139	-195	656	74	535
2008 Q2	13 065	13 258	-193	1 489	1 595	-106	-1 210	-216	-1 725	402	562	425	663	1 650
2008 Q3	12 223	12 275	-52	1 543	1 666	-123	-572	-196	-943	82	663	504	88	1 255
2008 Q4	11 524	11 988	-464	1 580	1 746	-166	-395	-267	-1 292	183	1 083	-6	547	1 624
2009 Q1	8 957	9 089	-133	1 026	1 423	-396	-79	-55	-662	253	176	-649	1 086	613
2009 Q2	9 512	9 084	427	1 176	1 422	-245	-196	-161	-175	.	.	.	.	.
2008 Nov.	3 901	4 093	-192	475	514	-40	-6	-115	-353	14	338	261	132	730
2008 Dec.	2 914	3 256	-342	559	634	-75	-138	-48	-603	116	691	-490	159	360
2009 Jan.	2 734	2 999	-265	358	444	-85	20	-68	-399	-11	15	951	-1 532	-565
2009 Feb.	2 903	2 871	32	324	484	-159	-25	27	-126	273	276	-425	1 349	1 199
2009 Mar.	3 329	3 316	13	344	495	-152	-74	-13	-225	-9	-115	-1 175	1 269	-21
2009 Apr.	3 310	2 995	314	347	495	-148	-49	-41	77	133	-133	-573	1 026	321
2009 Máj	2 994	2 857	137	354	452	-98	-112	-24	-98	7	-362	1 452	-744	346
2009 Jún	3 213	3 248	-35	475	480	-5	-42	-96	-177	7	-386	-961	949	-398
2009 Júl	3 026	2 976	49	412	544	-132	-21	-45	-148	.	.	.	.	.

(medziročný rast v %)

	Tovary		Služby	
	Vývoz	Dovoz	Vývoz	Dovoz
	15	16	17	18
2005	11,1	13,1	13,8	13,7
2006	24,5	22,9	17,5	9,0
2007	15,2	10,2	-71,6	16,0
2008	5,1	5,0	0,6	22,0
2008 Q4	-11,0	-11,0	4,1	19,8
2009 Q1	-29,6	-28,6	-26,1	-4,0
2009 Q2	-27,2	-31,5	-21,0	-10,8
2008 Nov.	-15,5	-14,2	-4,3	15,5
2008 Dec.	-19,1	-18,3	0,7	28,7
2009 Jan.	-34,2	-27,1	-24,2	-11,6
2009 Feb.	-33,7	-34,3	-29,0	-6,4
2009 Mar.	-20,6	-22,1	-25,3	6,9
2009 Apr.	-26,0	-36,3	-29,1	-7,3
2009 Máj	-29,5	-30,9	-27,1	-13,9
2009 Jún	-26,0	-26,3	-7,5	-10,4
2009 Júl	-26,2	-29,6	-32,7	-10,4

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 %)	
2006	2,2	1,5	5,1	3,0	4,2	2,3	8,3	3,86	
2007	2,1	2,0	2,7	2,7	3,7	1,4	7,5	4,33	
2008	3,3	2,4	6,0	0,7	-1,7	-0,7	7,6	4,36	
2008 Q2	3,6	2,5	7,0	1,5	1,1	-0,2	7,4	4,50	
2008 Q3	3,8	2,5	8,4	0,5	-1,4	-1,0	7,6	4,61	
2008 Q4	2,3	2,2	3,4	-1,7	-9,0	-1,9	8,0	4,17	
2009 Q1	1,0	1,6	-2,0	-4,9	-18,4	-3,2	8,8	4,15	
2009 Q2	0,2	1,5	-5,7	-4,7	-18,5	-2,3	9,3	4,19	
2009 Máj	0,0	1,5	-5,9	-	-17,6	-3,1	9,3	4,14	
2009 Jún	-0,1	1,3	-6,5	-	-16,7	-2,0	9,4	4,32	
2009 Júl	-0,6	1,2	-8,5	-	-15,9	-1,8	9,5	4,09	
2009 Aug.	-0,2	1,2	.	-	.	.	.	3,89	

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

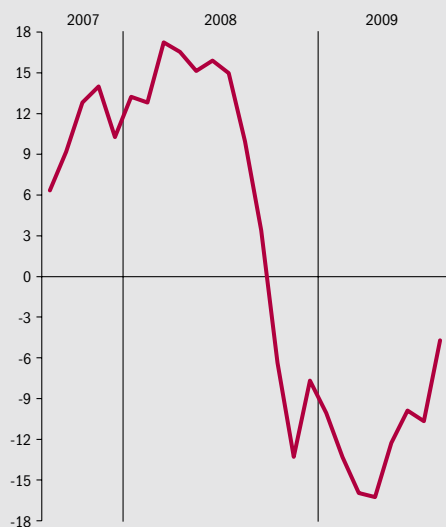
3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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

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

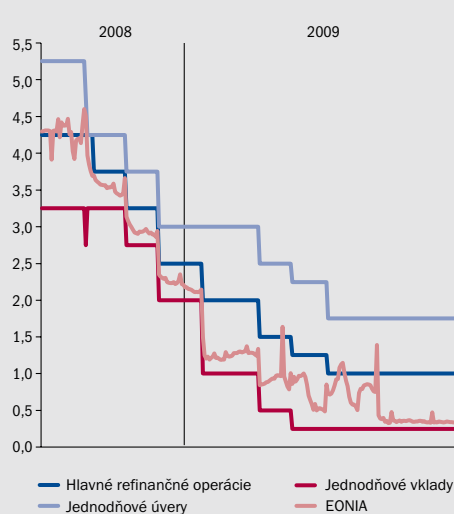
Graf 1 USD/EUR medziročná zmena (%)



Zdroj: ECB.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciaciu.

Graf 2 Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)



Zdroj: ECB.

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

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh	
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ²⁾⁴⁾⁵⁾	Priemyselná produkcia ²⁾³⁾	Maloobchod (predaj) ²⁾³⁾	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾	
2006	2,1	0,9	1,5	6,8	8,7	8,9	7,1	3,80	
2007	3,0	3,1	4,1	6,1	10,8	7,8	5,3	4,30	
2008	6,3	5,8	4,5	3,0	-2,2	4,0	4,4	4,63	
2008 Q2	6,7	6,2	5,1	4,0	3,6	6,6	4,3	4,90	
2008 Q3	6,5	5,9	5,5	2,9	-1,3	3,8	4,3	4,60	
2008 Q4	4,4	4,3	1,7	0,5	-11,9	1,8	4,5	4,45	
2009 Q1	1,5	1,3	-1,2	-4,5	-18,9	0,4	5,5	4,70	
2009 Q2	1,0	0,9	-3,6	-5,5	-17,9	-2,2	6,1	5,25	
2009 Máj	0,9	0,9	-3,8	-	-20,0	-3,0	6,1	5,06	
2009 Jún	0,8	0,8	-4,4	-	-14,4	-3,0	6,3	5,45	
2009 Júl	-0,1	0,4	-4,9	-	.	.	6,4	5,41	
2009 Aug.	0,0	0,1	.	-	.	.	.	5,09	

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⁾	
2006	4,0	2,5	8,4	4,0	10,6	4,9	7,5	7,12	
2007	7,9	6,7	6,5	1,2	8,1	-2,0	7,4	6,74	
2008	6,0	5,1	11,6	0,6	-0,9	-1,8	7,8	8,24	
2008 Q2	6,8	5,6	11,8	1,6	4,7	-1,3	7,7	8,20	
2008 Q3	6,3	5,2	13,1	0,3	-1,8	-1,2	7,9	7,96	
2008 Q4	4,2	3,8	10,8	-2,2	-12,1	-2,4	8,1	9,10	
2009 Q1	2,7	2,9	4,9	-5,6	-21,8	-3,0	9,3	10,35	
2009 Q2	3,6	3,3	2,1	-7,3	-22,0	-3,4	10,2	10,26	
2009 Máj	3,8	3,3	1,8	-	-22,1	-4,1	10,3	10,01	
2009 Jún	3,7	3,3	2,1	-	-18,8	-2,2	10,3	10,15	
2009 Júl	4,9	5,2	-0,5	-	.	.	10,3	8,81	
2009 Aug.	5,0	5,3	.	-	.	.	.	8,40	

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⁾	
2006	1,3	0,6	3,4	6,2	12,2	12,5	13,9	5,23	
2007	2,6	2,0	4,0	6,6	9,3	11,0	9,6	5,48	
2008	4,2	3,6	5,4	5,0	2,3	4,4	7,2	6,07	
2008 Q2	4,3	3,8	6,2	5,6	5,1	5,9	7,2	6,17	
2008 Q3	4,4	3,7	5,9	4,9	1,1	4,3	6,9	6,15	
2008 Q4	3,6	3,1	4,0	2,6	-6,0	0,4	6,9	6,09	
2009 Q1	3,6	2,9	4,3	1,7	-11,7	5,3	7,7	5,88	
2009 Q2	4,3	3,5	2,4	1,4	-5,4	2,9	8,2	6,28	
2009 Máj	4,2	3,6	1,9	-	-5,1	2,1	8,2	6,31	
2009 Jún	4,2	3,6	1,8	-	-4,5	2,0	8,2	6,34	
2009 Júl	4,5	3,8	0,6	-	-4,6	4,4	8,2	6,19	
2009 Aug.	4,3	3,6	.	-	.	.	.	6,08	

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

3) Upravené o počet pracovných dní.

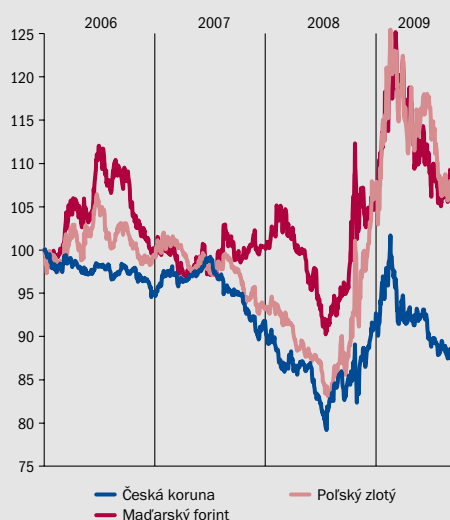
4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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

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

7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

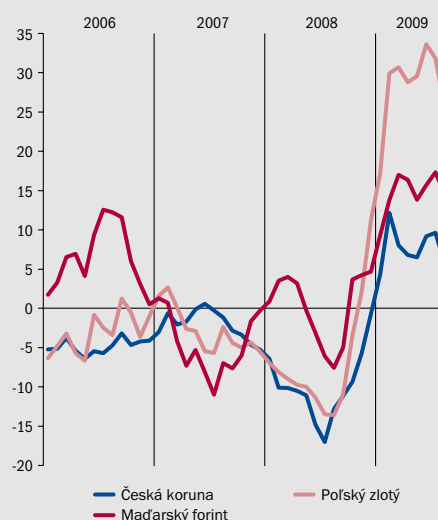
**Graf 3 Indexy kurzov mien V4 voči euru
(30. 12. 2005 = 100)**



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

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

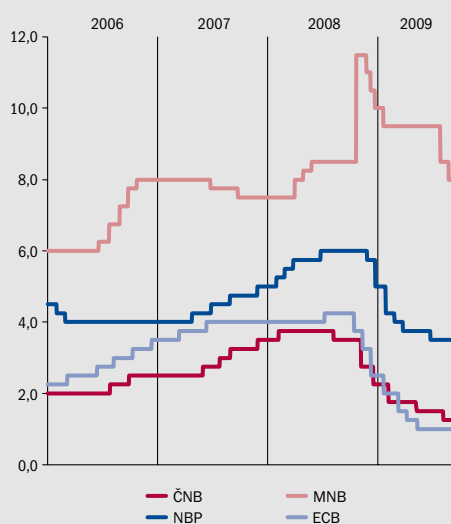


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciáciu.



Graf 5 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)



Zdroj: ECB, národné centrálné banky.

TABUĽKA 24 USA

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

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh	
	CPI	Core CPI ⁽¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI ⁽²⁾	HDP ⁽³⁾	Priemyselná produkcia ⁽⁴⁾	Maloobchod ⁽⁵⁾	Nezamestnanosť	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)	
2006	3,2	2,5	3,0	2,7	2,2	6,2	4,6	4,80	
2007	2,9	2,3	3,9	2,1	1,7	4,1	4,6	4,64	
2008	3,8	2,3	6,3	0,4	-1,7	-0,8	5,8	3,66	
2008 Q2	4,4	2,3	7,6	1,6	0,2	2,2	5,3	3,88	
2008 Q3	5,3	2,5	9,4	0,0	-3,0	-0,1	6,0	3,86	
2008 Q4	1,6	2,0	1,3	-1,9	-6,0	-2,2	6,8	3,23	
2009 Q1	0,0	1,7	-2,2	-3,3	-11,4	-8,6	8,1	3,67	
2009 Q2	-1,2	1,8	-4,2	-3,9	-13,7	-11,2	9,3	3,32	
2009 Máj	-1,3	1,8	-4,7	-	-13,9	-11,4	9,4	3,29	
2009 Jún	-1,4	1,7	-4,3	-	-14,2	-10,7	9,5	3,72	
2009 Júl	-2,1	1,5	-6,4	-	-13,7	-10,3	9,4	3,56	
2009 Aug.	.	.	-4,3	-	.	-7,3	9,7	3,59	

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

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

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

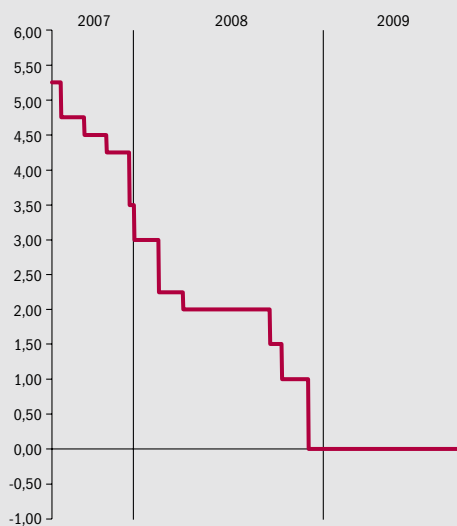
3) Sezónne očistené.

4) Priemyselná produkcia celkovo (sezónne očistené).

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

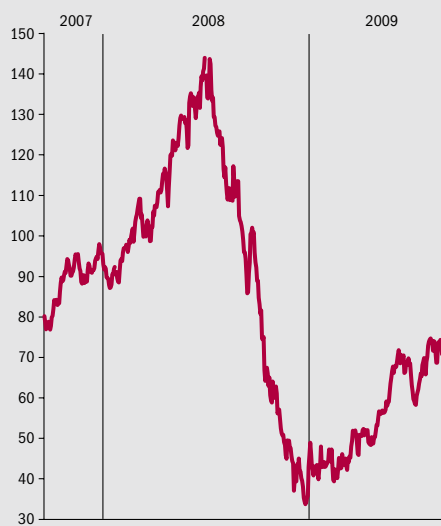


**Graf 6 USA, sadzba federálnych fondov
(federal funds rate) (%)**



Zdroj: Federal Reserve System.

Graf 7 Cena ropy USD/barel (USD)



Zdroj: Reuters.

