

Indikátory obozretnosti na makroúrovni

Jún 2015

Indikátory rizík plynúcich z makroekonomického prostredia3

1 Indikátor sentimentu (PMI) v priemysle vo vybraných ekonomikách	3
2 Indikátor sentimentu (PMI) v službách vo vybraných ekonomikách	3
3 Indikátory spotrebiteľskej dôvery v USA	3
4 Indikátory ekonomického sentimentu v eurozóne	3
5 Vývoj miery nezamestnanosti vo vybraných ekonomikách	3
6 Vývoj spotrebiteľskej inflácie vo vybraných ekonomikách	3
7 Indexy vývoja priemyselnej produkcie vo vybraných ekonomikách	4
8 Indexy vývoja maloobchodného predaja vo vybraných ekonomikách	4
9 Saldo verejných financií za rok 2014 v krajinách EÚ	4
10 Hrubý štátny dlh v 1. štvrtroku 2015 v krajinách EÚ	4

Indikátory rizík plynúcich z finančných trhov4

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

Indikátory kreditného rizika podnikov6

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

28 Zlyhané úvery a miery zlyhania	7
29 Úvery v riziku.....	7
30 Úverové zaťaženie – rozklad na zložky	7
31 Komerčné nehnuteľnosti: Ceny (EUR/m ²) a obsadenosť v kancelárskom segmente	8
32 Komerčné nehnuteľnosti: Predaje nových bytov v rezidenčnom segmente	8
33 Porovnanie bilancie a tržieb podnikov.....	8
34 Štruktúra záväzkov nefinančných spoločností	8

Indikátory kreditného rizika domácností.....8

35 Zadlženosť domácností na Slovensku a vo vybraných štátoch	8
36 Zmeny vo finančných aktívach domácností.....	8
37 Stav počtu nezamestnaných podľa príjmových skupín.....	9
38 Index zamestnanosti podľa vybraných odvetví	9
39 Očakávaná zamestnanosť vo vybraných odvetviach.....	9
40 Index reálnych miezd podľa vybraných odvetví	9
41 Index spotrebiteľskej dôvery a jeho zložky	9
42 Zlyhané úvery domácností	9
43 Pomer objemu úverov k hodnote zabezpečenia (LTV)	10
44 Index dostupnosti bývania.....	10

Indikátory trhových rizík a rizika likvidity.....10

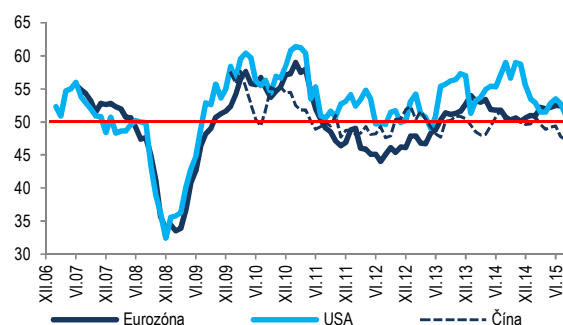
45 Value at Risk pri investíciách do rôznych typov finančných nástrojov.....	10
46 Ukazovateľ úvery ku vkladom	10
47 Ukazovateľ likvidných aktív	10

Všeobecné poznámky:

Vyjadrenie 31.12.2014 = 1 pri indexe znamená, že príslušný index bol normovaný takým spôsobom, že k uvedenému dátumu (31.12.2014) bola jeho hodnota 1.

Indikátory rizík plynúcich z makroekonomického prostredia

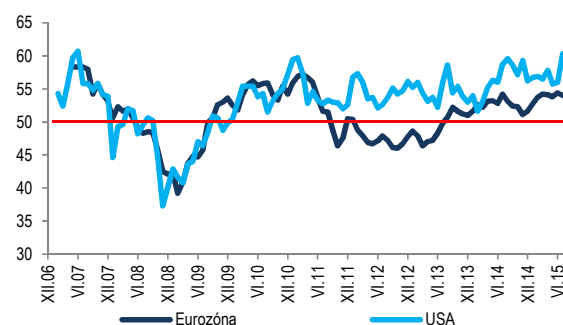
1 Indikátor sentimentu (PMI) v priemysle vo vybraných ekonomikách



Zdroj: Bloomberg.

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

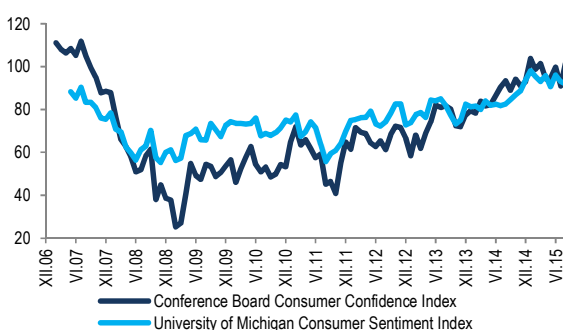
2 Indikátor sentimentu (PMI) v službách vo vybraných ekonomikách



Zdroj: Bloomberg.

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

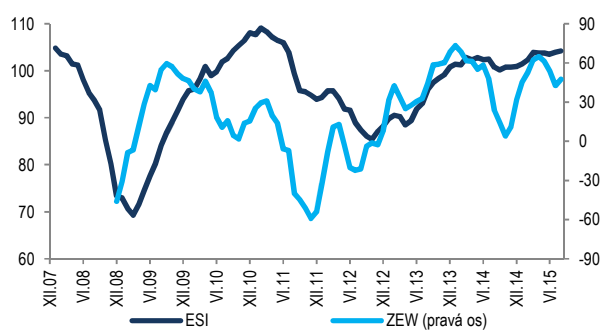
3 Indikátory spotrebiteľskej dôvery v USA



Zdroj: Bloomberg.

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

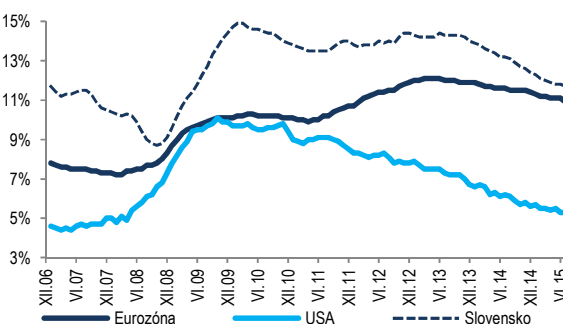
4 Indikátory ekonomického sentimentu v eurozóne



Zdroj: Bloomberg.

Poznámky: ESI (Economic Sentiment Indicator) je indikátor ekonomického sentimentu zostavený Európskou komisiou. ZEW reprezentuje indikátor ekonomického sentimentu zostavený súkromnou spoločnosťou ZEW (Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung).

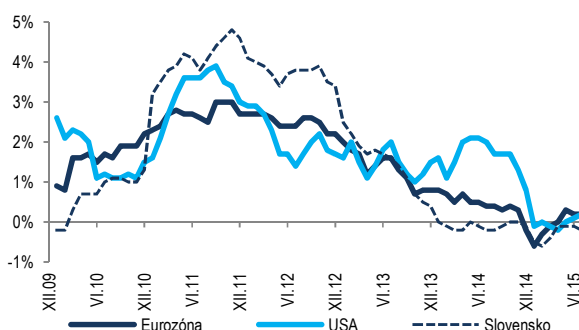
5 Vývoj miery nezamestnanosti vo vybraných ekonomikách



Zdroj: Eurostat, Bureau of Labor Statistics.

Poznámka: Sezónne očistené.

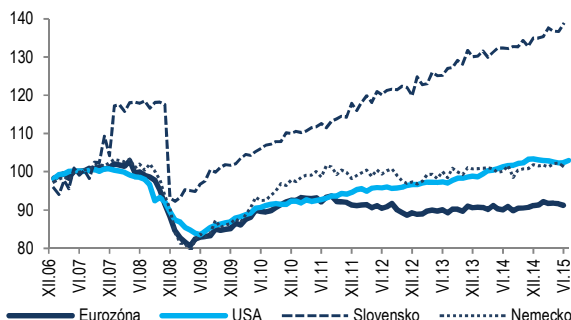
6 Vývoj spotrebiteľskej inflácie vo vybraných ekonomikách



Zdroj: Eurostat, Bureau of Labor Statistics.

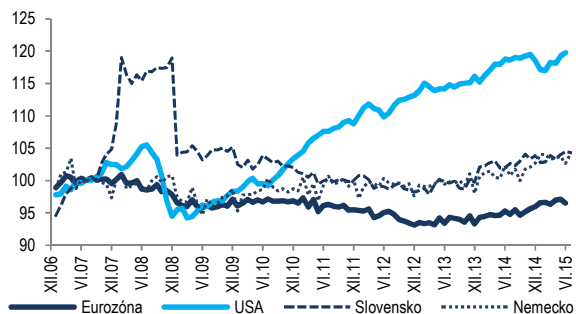
Poznámka: Medziročné zmeny indexu spotrebiteľských cien v percentách.

7 Indexy vývoja priemyselnej produkcie vo vybraných ekonomikách



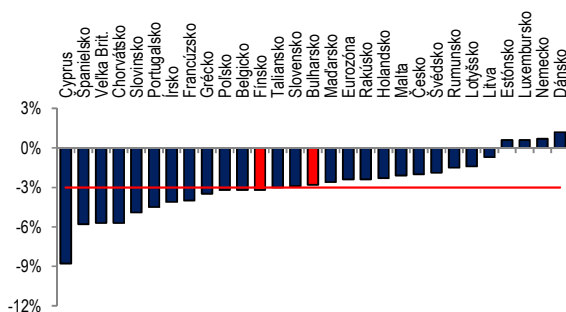
Zdroj: Eurostat, US Federal Reserve.
Poznámky: Rebalancované (priemer 2007=100).
Sezónne očistené.

8 Indexy vývoja maloobchodného predaja vo vybraných ekonomikách



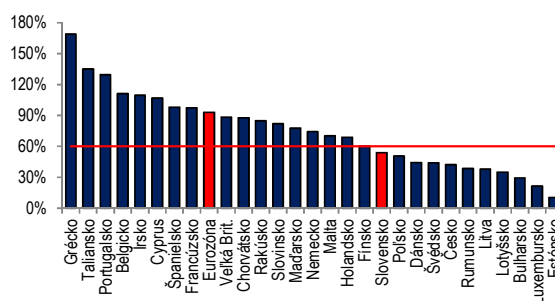
Zdroj: Eurostat, US Department of Commerce.
Poznámky: Rebalancované (priemer 2007=100).
Sezónne očistené.

9 Saldo verejných financií za rok 2014 v krajinách EÚ



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

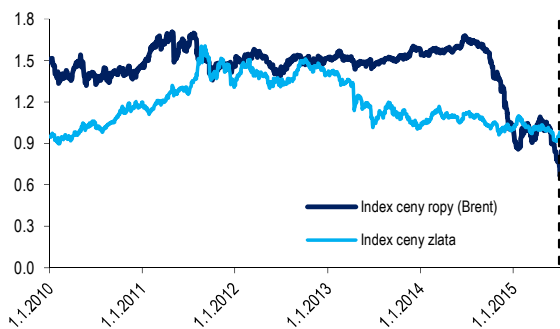
10 Hrubý štátny dlh v 1. štvrtroku 2015 v krajinách EÚ



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

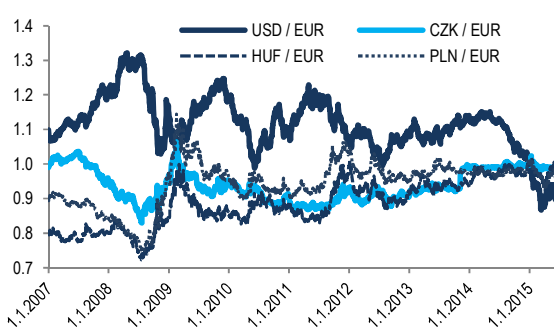
Indikátory rizík plynúcich z finančných trhov

11 Indexy vývoja cien komodít (31.12.2014 = 1)



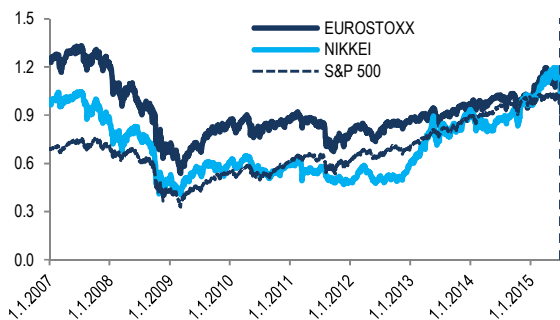
Zdroj: Bloomberg, NBS.

12 Indexy vývoja výmenných kurzov (31.12.2014 = 1)



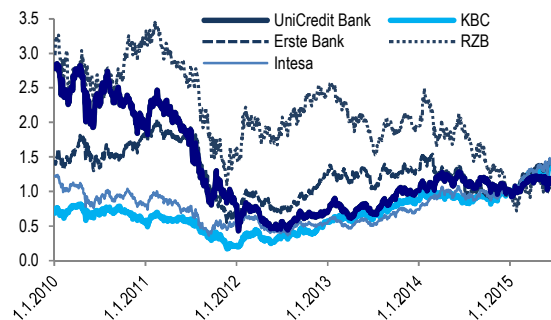
Zdroj: Bloomberg, NBS.

13 Indexy vývoja akciových indexov (31.12.2014 = 1)



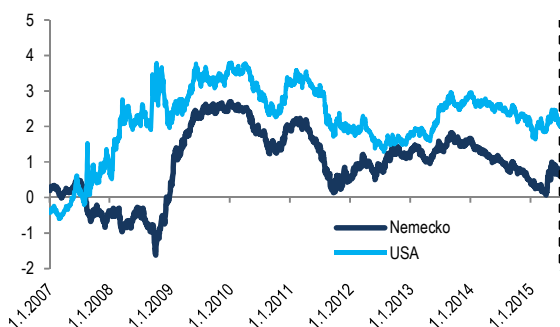
Zdroj: Bloomberg, NBS.

14 Indexy cien akcií materských bánk 5 najväčších domáчих bánk (31.12.2014 = 1)



Zdroj: Bloomberg, NBS.

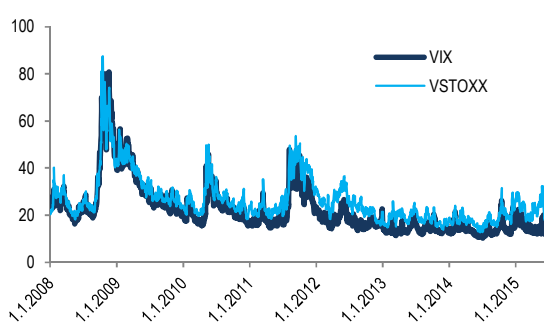
15 Strmosť výnosovej krivky vo vybraných ekonomikách (v p. b.)



Zdroj: Bloomberg, NBS.

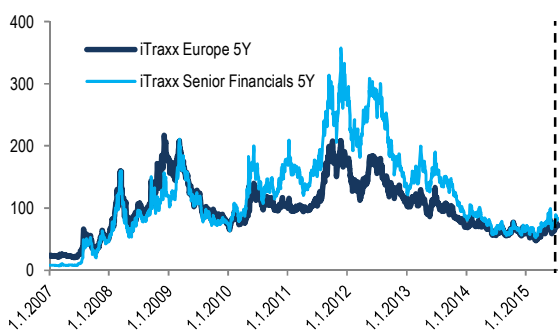
Poznámky: Strmosť výnosovej krivky je vyjadrená ako rozdiel výnosu do splatnosti 10-ročných a 3-mesačných vládných dlhopisov.
p. b. - percentuálny bod.

16 Volatilita akciových indexov



Zdroj: Bloomberg.

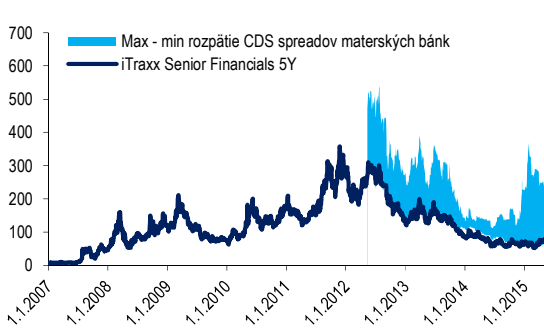
17 Vývoj indexov CDS spreadov (v b. b.)



Zdroj: Bloomberg, NBS.

Poznámka: b. b. - bázičský bod.

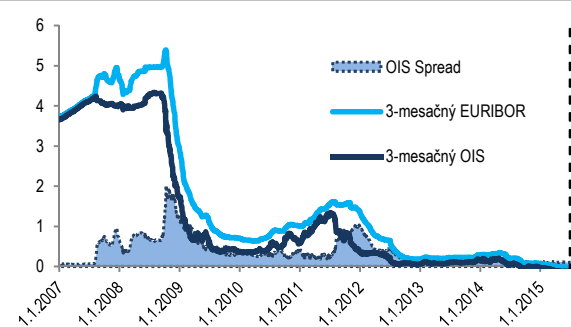
18 Vývoj CDS materských bánk najväčších slovenských bánk (v b. b.)



Zdroj: Bloomberg, NBS.

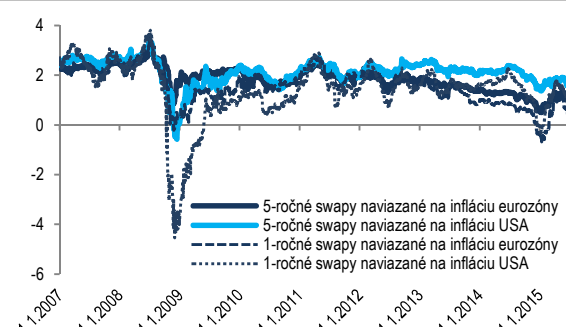
Poznámka: b. b. - bázičský bod.

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



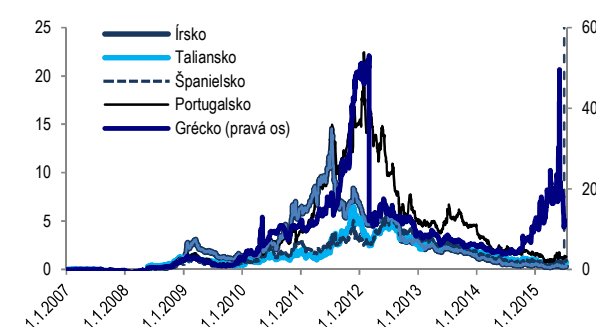
Zdroj: Bloomberg, NBS.
Poznámka: p. b. – percentuálny bod.

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



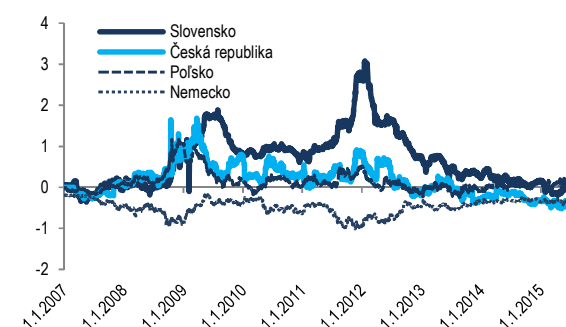
Zdroj: Bloomberg, NBS.
Poznámky: Swapy naviazané na infláciu (inflation-linked swaps) predstavujú swapy, pri ktorých jedna zmluvná strana platí fixnú sadzbu (cena swapu) a druhá strana platí sadzbu zodpovedajúcu výnosom zvoleného cenového indexu. Cena swapov naviazaných na infláciu je vypočítaná na tzv.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

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



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

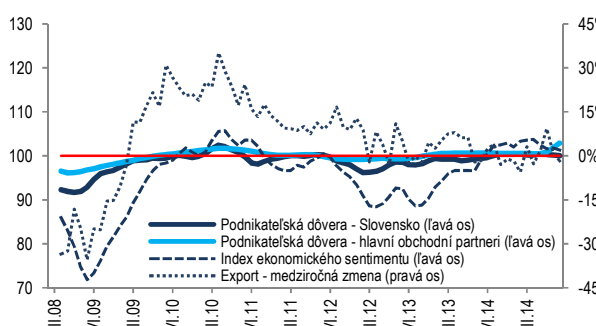
22 Kreditné spready 5-ročných štátnych dlhopisov krajín strednej Európy a Nemecka



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

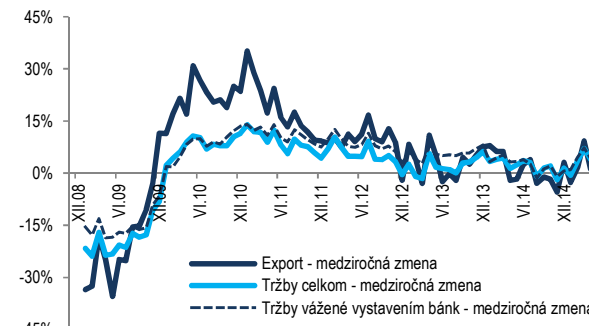
Indikátory kreditného rizika podnikov

23 Export a podnikateľské prostredie



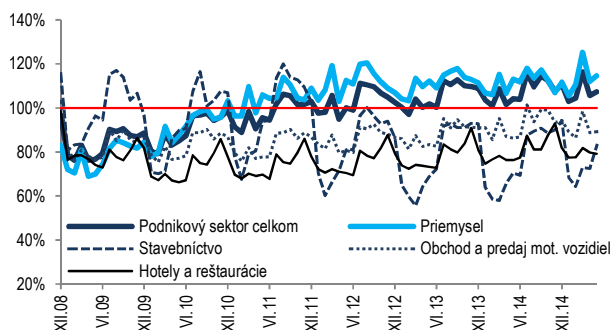
Zdroj: NBS, OECD, Štatistický úrad SR.

24 Export a tržby podnikov



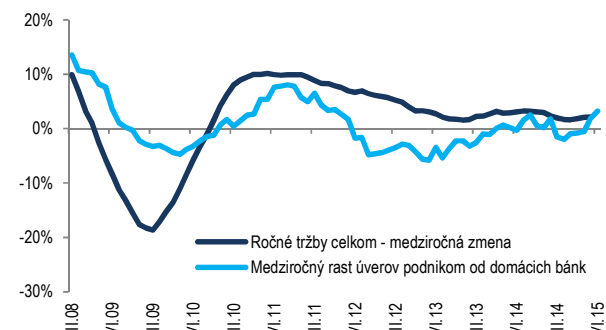
Zdroj: Ministerstvo hospodárstva SR, NBS, OECD, Štatistický úrad SR.

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



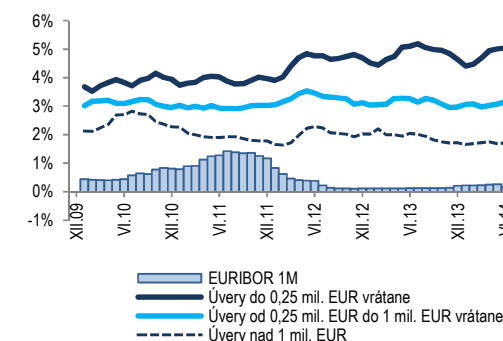
Zdroj: Štatistický úrad SR.

26 Vývoj úverov a tržieb v podnikovom sektore



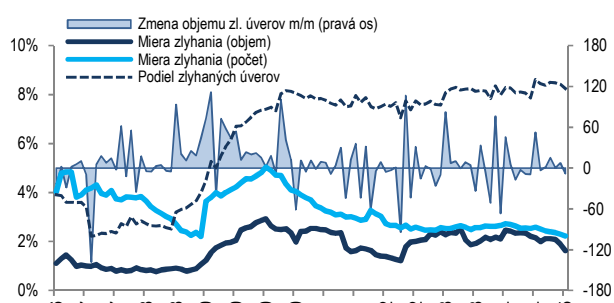
Zdroj: NBS, Štatistický úrad SR.

27 Úrokové rozpätia pri nových úveroch podnikom



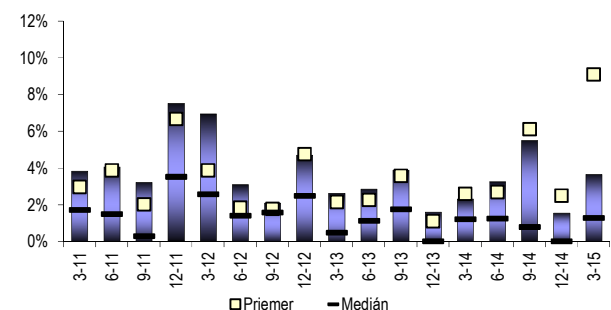
Zdroj: NBS, European Banking Federation.
Poznámka: Rozpätie je definované ako rozdiel mesačnej sadzby EURIBOR a priemernej sadzby na nové úvery príslušnej kategórie.

28 Zlyhané úvery a miery zlyhania



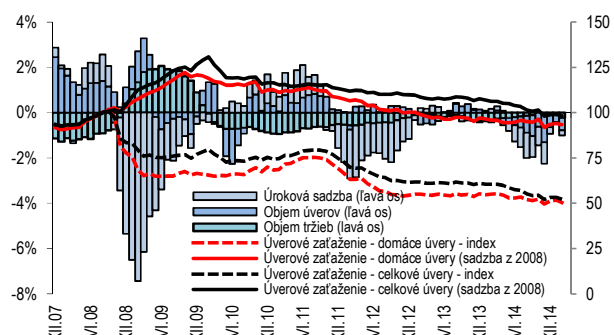
Zdroj: NBS.
Poznámky: Údaje na pravej osi sú v mil. EUR.
Miery zlyhania predstavujú podiel počtu/objemu úverov, ktoré prešli z kategórie nezlyhané do kategórie zlyhané, ku počtu/objemu úverov v kategórii nezlyhané na začiatku obdobia.

29 Úvery v riziku



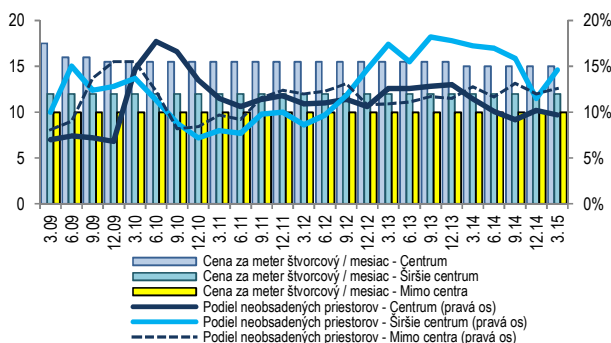
Zdroj: NBS.
Poznámka: Zobrazené je medzikvartilové rozpätie.

30 Úverové zaťaženie – rozklad na zložky



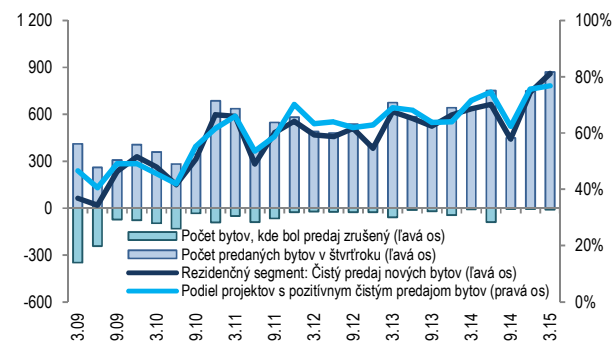
Zdroj: NBS, Štatistický úrad SR.
Poznámka: Hodnoty na pravej osi sú v mil. EUR.

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



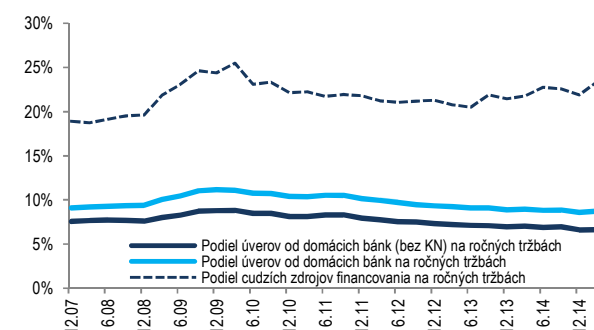
Zdroj: CBRE, NBS.
Poznámka: Údaje popisujú vývoj cien a obsadenosť v Bratislave.

32 Komerčné nehnuteľnosti: Predaje nových bytov v rezidenčnom segmente



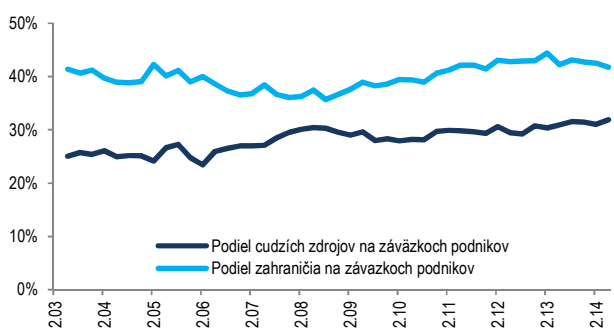
Zdroj: Lexuss, NBS.

33 Porovnanie bilancie a tržieb podnikov



Zdroj: NBS, Štatistický úrad SR.
Poznámka: KN - komerčné nehnuteľnosti.

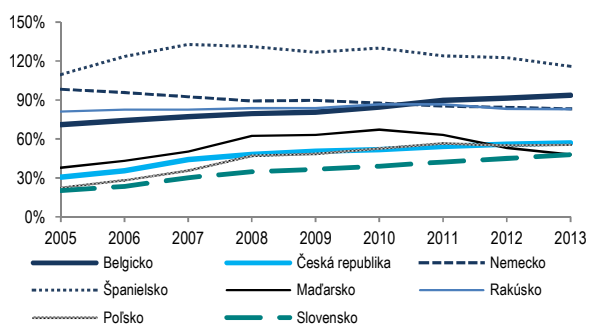
34 Štruktúra záväzkov nefinančných spoločností



Zdroj: NBS.

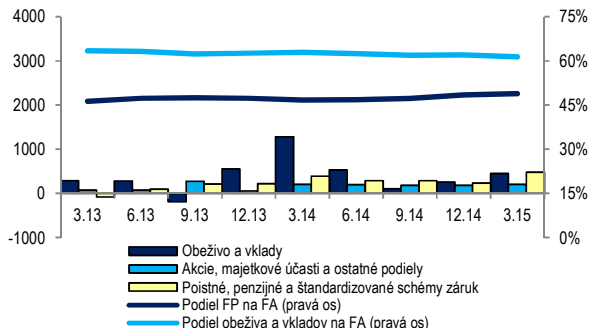
Indikátory kreditného rizika domácností

35 Zadlženosť domácností na Slovensku a vo vybraných štátoch



Zdroj: Eurostat.
Poznámky: Ukazovateľ sa vypočíta ako podiel celkového dlhu domácností na disponibilnom príjme.
Údaje sú dostupné len do roku 2013.

36 Zmeny vo finančných aktívach domácností



Zdroj: NBS.
Poznámky: Údaje predstavujú medzikvartálne zmeny. Z dôvodu zmeny metodiky zatiaľ nie sú staršie údaje dostupné. Údaje na ľavej osi sú v mil. EUR.
FP – finančné pasíva.
FA – finančné aktíva.

37 Stav počtu nezamestnaných podľa príjmových skupín

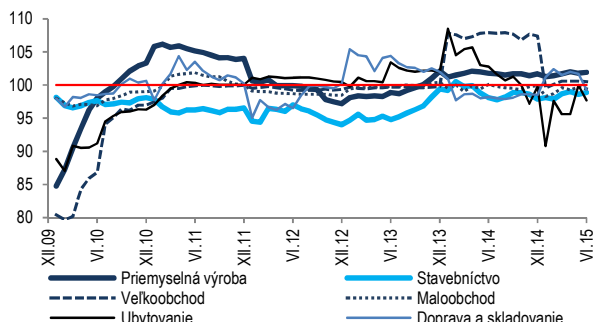


Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny SR.

Poznámky: Údaje sú v tis. uchádzačov.

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

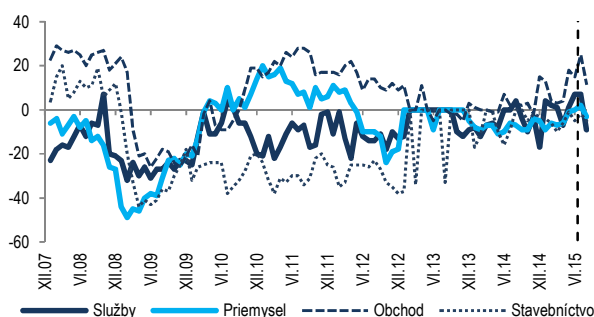
38 Index zamestnanosti podľa vybraných odvetví



Zdroj: Štatistický úrad SR.

Poznámka: Index vyjadruje medziročnú zmenu.

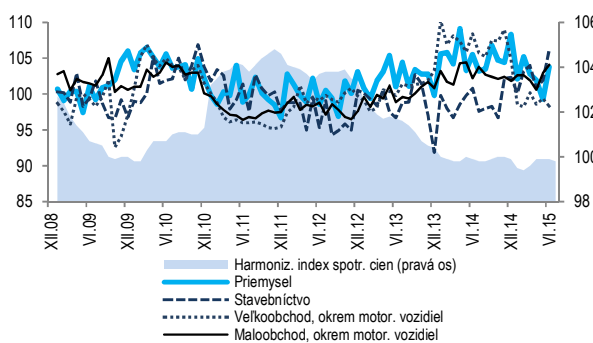
39 Očakávaná zamestnanosť vo vybraných odvetviach



Zdroj: Štatistický úrad SR.

Poznámka: Údaj je index.

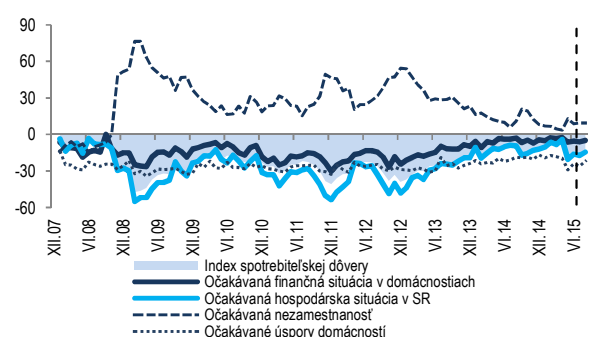
40 Index reálnych miezd podľa vybraných odvetví



Zdroj: Štatistický úrad SR.

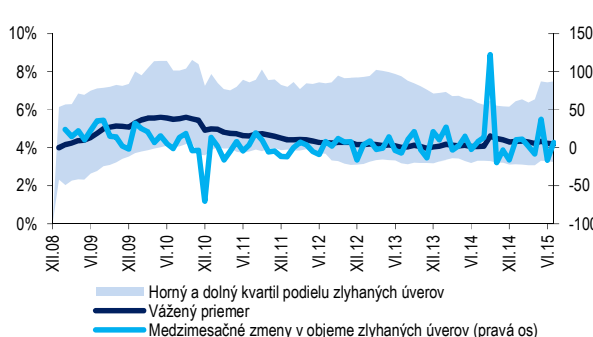
Poznámka: Harmonizovaný index spotrebiteľských cien je vyjadrený ako zmena voči rovnakému obdobiu minulého roka.

41 Index spotrebiteľskej dôvery a jeho zložky



Zdroj: Štatistický úrad SR.

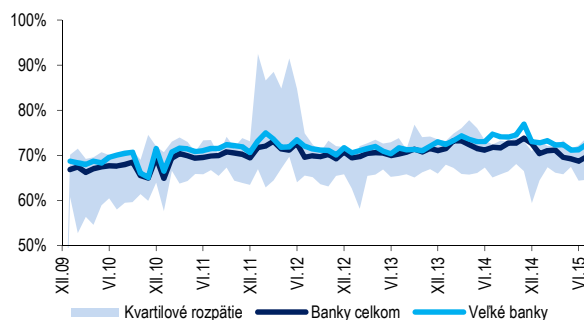
42 Zlyhané úvery domácností



Zdroj: NBS.

Poznámka: Údaje na ľavej osi vyjadrujú podiel zlyhaných úverov domácnostiam na celkových úveroch domácnostiam. Údaje na pravej osi sú v mil. EUR.

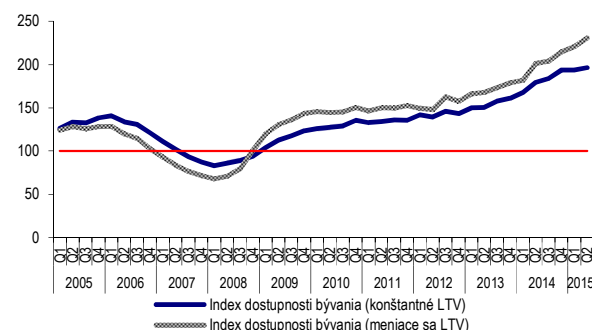
43 Pomer objemu úverov k hodnote zabezpečenia (LTV)



Zdroj: NBS.

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

44 Index dostupnosti bývania

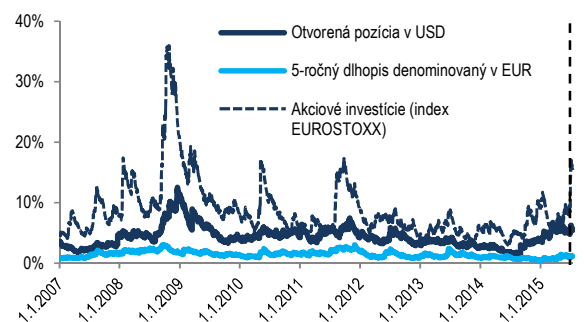


Zdroj: NBS, Štatistický úrad SR.

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

Indikátory trhových rizík a rizika likvidity

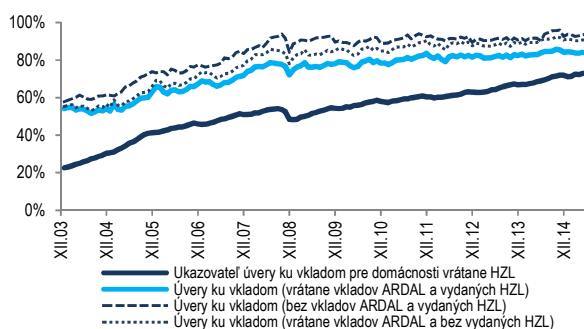
45 Value at Risk pri investíciách do rôznych typov finančných nástrojov



Zdroj: Bloomberg, NBS.

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

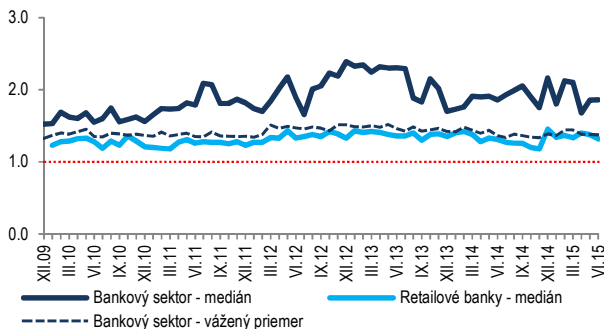
46 Ukazovateľ úvery ku vkladom



Zdroj: NBS.

Poznámky: ARDAL – Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity. HZL – hypotekárne záložné listy.

47 Ukazovateľ likvidných aktív



Zdroj: NBS.