

OBSAH

1. Menový vývoj.....	3
1.1. Faktory vývoja peňažnej zásoby.....	3
1.2. Štruktúra peňažnej zásoby	5
1.3. Celkové úverové aktivity	6
1.4. Vývoj úrokových mier vo februári 1997	7
2. Realizácia menovej politiky.....	7
3. Inflácia.....	8
4. Peňažný trh.....	9
5. Kapitálový trh.....	10
5.1. Primárny trh.....	10
5.2. Sekundárny trh.....	10
6. Medzibankový devízový trh.....	12
7. Vývoj platobnej bilancie za január 1997.....	12
8. Prílohy.....	15
Menový prehľad	17
Platobná bilancia za január 1997	18
Devízové rezervy	19
Hrubá zahraničná zadlženosť SR	19
Peňažná zásoba M2	20
Nástroje menovej politiky	21
Vývoj vkladov.....	22
Vývoj úverov.....	22
Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk.....	23
Vývoj úrokových mier a zmena objemu korunových vkladov.....	24
Základné charakteristiky devízového trhu.....	25
Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám.....	25
Hrubý domáci produkt.....	26
Spotrebiteľské ceny	27
Vývoj cien vybraných druhov výrobkov a materiálov	28
Miera inflácie	29
Nezamestnanosť.....	30
Štátny rozpočet.....	31
Priemyselná výroba.....	32
Stavebná produkcia.....	33
Zahraničný obchod	34

1. Menový vývoj

Menový vývoj v marci možno charakterizovať pokračovaním priaznivého vývoja menových agregátov a na druhej strane výraznou volatilitou a vysokou úrovňou medzibankových úrokových sadzieb pri rastúcej inflácii meranej indexom spotrebiteľských cien, ktorá v marci medziročne vzrástla o 6,3 %.

Priaznivý vývoj menových agregátov bol v marci sprevádzaný miernym nárastom inflácie ...

V priebehu marca boli na devízovom fixingu uskutočnené predaje devízových prostriedkov obchodným bankám v relatívne malom objeme. Kurz slovenskej koruny sa zhodnotil o 0,38 % v rámci fluktuálneho pásma a posunul sa bližšie k centrálnej parite vplyvom celkového ekonomického vývoja a realizáciou obchodov na devízovom fixingu koncom mesiaca.

... a zhodnotením kurzu slovenskej koruny

1.1. Faktory vývoja peňažnej zásoby

Peňažná zásoba meraná agregátom M2 vzrástla medzimesačne vo fixnom kurze o 2,1 mld. Sk a jej tvorba bola ovplyvnená výlučne domácimi zdrojmi pri poklese čistých zahraničných aktív, čím sa jej medziročné tempo rastu znížilo na 12,8 %.

Medzimesačný nárast peňažnej zásoby ...

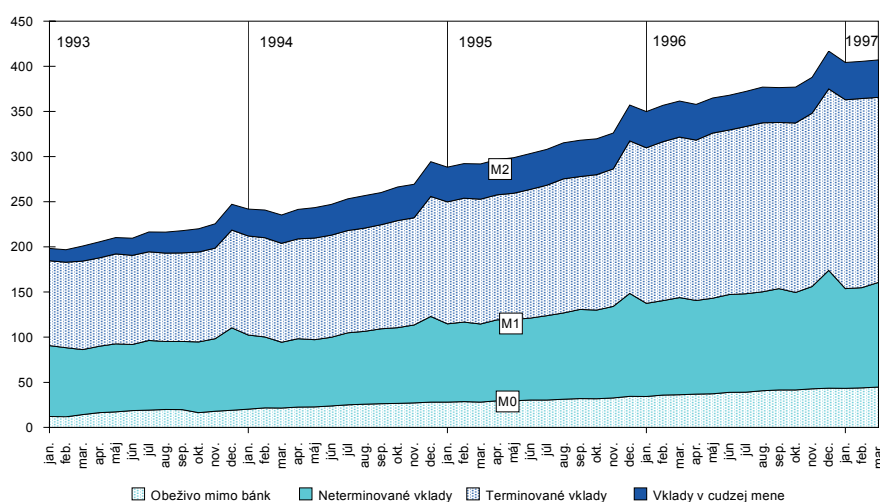
Podľa predbežných údajov čisté zahraničné aktíva bankového sektora (vo fixnom kurze) poklesli oproti predchádzajúcemu mesiacu o 3,0 mld. Sk, vplyvom súčasného poklesu zahraničných aktív (6,1 mld. Sk) a zahraničných pasív (3,1 mld. Sk). V priebehu mesiaca poklesli čisté zahraničné aktíva obchodných bánk o 2,7 mld. Sk, ako aj čisté zahraničné aktíva NBS o 0,3 mld. Sk.

... bol pribrzdený poklesom čistých zahraničných aktív ...

Devízové rezervy NBS (vo fixnom kurze) poklesli oproti predchádzajúcemu mesiacu o 0,4 mld. Sk. Príjmová časť ovplyvnená najmä čerpaním vládnych pôžičiek zo zahraničia (0,5 mld. Sk) a transakciami zahraničného platobného styku (0,4 mld. Sk) nepostačovala na pokrytie výdavkov, determinovaných splátkami úrokov a istiny (0,8 mld. Sk) a pasívnym saldom devízového fixingu (0,6 mld. Sk). Zahraničné pasíva NBS mierne poklesli o 0,1 mld. Sk.

Vývoj menového agregátu M2

(mld. Sk)



Zahraničné aktíva obchodných bánk medzimesačne poklesli o 5,7 mld. Sk, pri súčasnom poklese vkladov v zahraničných bankách (5,4 mld. Sk) a úverov (0,5 mld. Sk), najmä úverov poskytnutých zahraničným bankám. Zahraničné pasíva obchodných bánk medzimesačne poklesli o 3,0 mld. Sk. Výrazný pokles krátkodobých vkladov zahraničných bánk (2,4 mld. Sk) a krátkodobých úverov prijatých od zahraničných bánk (1,5 mld. Sk) bol sprevádzaný vzrastom všetkých ostatných položiek, najmä splateného základného imania (0,7 mld. Sk).

... a prorastovo stimulovaný vývojom čistých domácich aktív

V rámci čistých domácich aktív sa na prírastku M2 podieľali zdroje zo štátneho rozpočtu, ako aj z úverových aktivít obchodných bánk, vplyvom čoho čisté domáce aktíva vykázali nárast o 5,3 mld. Sk.

Nárast čistého úveru vláde bol ovplyvnený ...

Čistý úver vláde vzrástol v marci medzimesačne o 3,4 mld. Sk, čo bolo ovplyvnené zhoršením bežného hospodárenia tak štátneho rozpočtu, ako aj štátnych fondov. V rovnakom období minulého roka však klesla dlžnícka pozícia vlády medzimesačne o 1,4 mld. Sk, a to predovšetkým vplyvom bežného hospodárenia.

... najmä zhoršením vývoja bežného hospodárenia štátneho rozpočtu

Bežné hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo k 31. marcu rozpočtovým deficitom vo výške 3,5 mld. Sk, čo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom predstavovalo zhoršenie rozpočtového hospodárenia o 3,1 mld. Sk. Rozpočtové príjmy dosiahli úroveň 39,9 mld. Sk a výdavky 43,4 mld. Sk. Celý rozpočtový schodok bol vykrytý emisiami a následným predajom štátnych pokladničných poukázok.

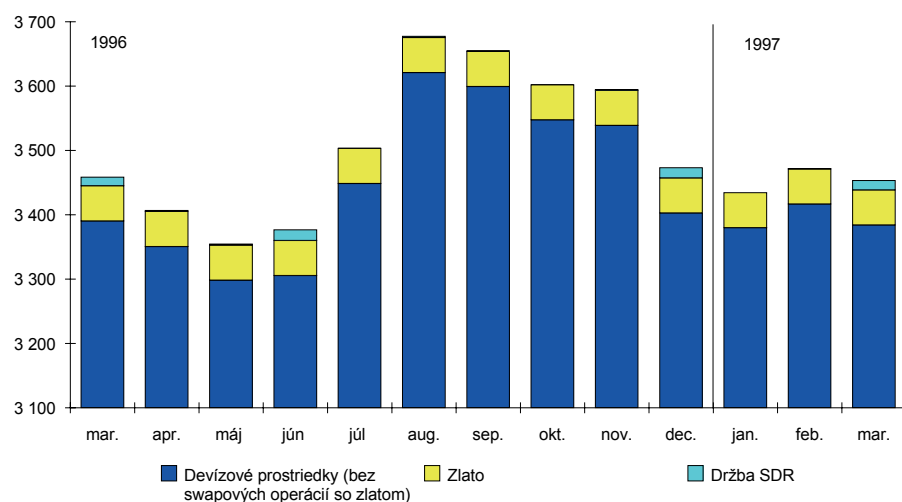
Čistá vnútorná zadlženosť vlády voči bankovej sústave dosiahla ku koncu marca približne 72,4 mld. Sk, z toho NBS úverovala 16,1 mld. Sk a komerčné banky 56,3 mld. Sk (odhad).

Vnútorná zadlženosť vlády medzimesačne vzrástla približne o 3,5 mld. Sk, na čom mal hlavný podiel zhoršený vývoj v bežnom hospodárení štátneho rozpočtu. V položkách pozitívne ovplyvňujúcich vnútornú zadlženosť došlo k poklesu stavu finančných prostriedkov v poisťovacích fondoch (približne o 0,7 mld. Sk), štátne finančné aktíva poklesli o 0,3 mld. Sk (splátka istiny pôžičky SAL) a štátne fondy vplyvom poskytnutia úveru pre Štátny fond cestného hospodárstva prešli celkovo do dlžníckej pozície.

V marci bola uskutočnená v poradí druhá emisia štátnych dlhopisov, ktorej výnos bol použitý na krytie schodku štátneho rozpočtu za rok 1996.

Vývoj celkových devízových rezerv NBS

(mil. USD)



Hodnota zlata = 42,22 USD/oz

Rast úverov podnikom a obyvateľstvu

Aj napriek medzimesačnému nárastu úverov podnikom a obyvateľstvu o 4,7 mld. Sk poklesla v medzioročnom vyjadrení dynamika tohto agregátu na 12,5 % (z 24 % v rovnakom období minulého roka), čo bolo spôsobené najmä stagnáciou devízových úverov (v marci 1996 oproti februáru vzrástli o 3,4 mld. Sk). Z hľadiska korunových úverov nedošlo v marci v porovnaní s minulým rokom k výraznému obratu, pričom podstatná časť úverových aktivít sa realizovala v podnikovej sfére.

Možno povedať, že aj vplyvom opatrení menovej politiky zavedených v júli 1996 a pravdepodobne aj zmenou systému operácií na voľnom trhu sa rast kriteriálnych

veličín M2, úverov a čistých domácich aktív v marci (12,8 %; 12,5 %; 15,4 %) oproti decembru spomalil (16,5 %; 17,9 %; 20,5 %). Najvýraznejšie sa tento vývoj prejavil v devízových úveroch voči rezidentom.

Celkové devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) ku koncu marca dosiahli hodnotu 3 453,1 mil. USD a medzimesačne poklesli o 18,6 mil. USD. Ich stav ku koncu marca zodpovedal 3,4-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvé dva mesiace roka.

Vývoj celkových devízových rezerv NBS

1.2. Štruktúra peňažnej zásoby

Peňažná zásoba M2 (vo fixnom kurze) v marci vzrástla o 2,1 mld. Sk a k ultimu mesiaca dosiahla 408,1 mld. Sk. Subagregáty peňažnej zásoby zaznamenali protichodný vývoj, keď peniaze M1 vzrástli o 5,9 mld. Sk a kvázipeniaze poklesli o 3,8 mld. Sk.

Aj v marci v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom pokleslo medzioročné tempo rastu peňažnej zásoby a dosiahlo 12,8 %. Medzioročný rast kvázipeniazí (13,5 %) naďalej predstihoval rast peňazí M1 (11,8 %).

Spomalenie medzioročného rastu peňažnej zásoby

Obeživo mimo pokladníc bánk vzrástlo o 0,8 mld. Sk. Vývoj emisie obeživa bol v priebehu marca charakterizovaný štandardným emisným cyklom bez výraznejších odchýlok.

Neterminované vklady zaznamenali výrazný medzimesačný prírastok o 5,1 mld. Sk, čo bolo do značnej miery spôsobené (najmä v sektore podnikov) presunom prostriedkov z terminovaných vkladov pre potreby platenia daní za predchádzajúci kalendárny rok v prvých aprílových dňoch.

Nárast neterminovaných vkladov v dôsledku ...

Terminované vklady poklesli o 4,7 mld. Sk, čo bolo spôsobené už uvedenými dôvodmi. Vklady v cudzej mene zaznamenávali od októbra 1996 kladné medzimesačné prírastky a v marci vzrástli o 0,9 mld. Sk.

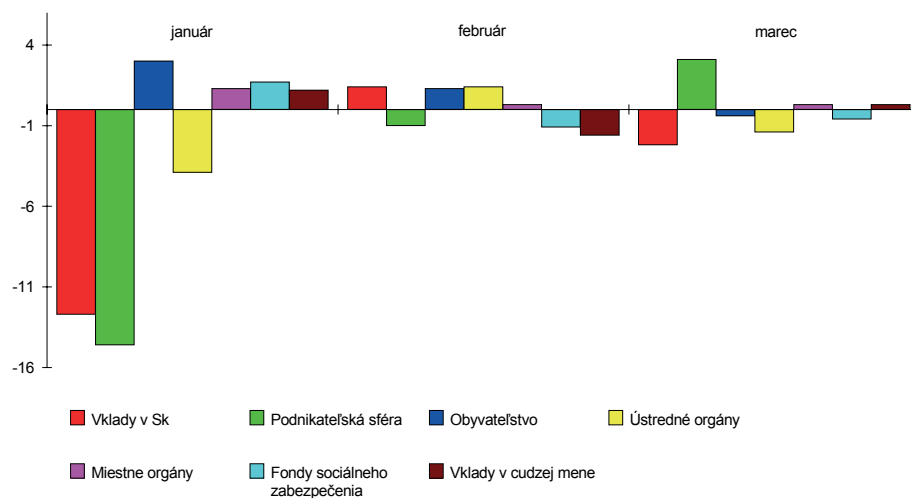
... presunu prostriedkov z terminovaných vkladov

V rámci štruktúry peňažnej zásoby došlo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom k pomerne výraznému posilneniu váhy peňazí M1 a naopak poklesu váhy kvázipeniazí, čo súviselo s vývojom jednotlivých foriem vkladov. V porovnaní s východiskom roka bol tento vývoj opačný v dôsledku sezónneho poklesu neterminovaných vkladov v januári.

Percentuálna štruktúra peňažnej zásoby M2

	1.1.1997	28.2.1997	31.3.1997	31.3.1996
Peňažná zásoba [M2]	100,00	100,00	100,00	100,00
Peniaze [M1]	41,71	38,13	39,38	39,75
obeživo mimo bánk [M0]	10,43	10,81	10,95	10,03
neterminované vklady	31,28	27,32	28,42	29,71
Kvázipeniaze [QM]	58,29	61,87	60,62	60,25
terminované vklady	48,26	51,63	50,21	49,17
vklady v cudzej mene	10,03	10,25	10,41	11,08

Korunové vklady ako súčasť peňažnej zásoby vzrástli v marci o 0,4 mld. Sk. Tento prírastok bol ovplyvnený zvýšením podnikových vkladov (vrátane poisťovní) o 0,8 mld. Sk a na druhej strane poklesom vkladov obyvateľstva o 0,4 mld. Sk. Oproti východisku roka boli korunové vklady nižšie o 10,7 mld. Sk v dôsledku výrazného poklesu podnikových vkladov v januári. Medzioročne vzrástli korunové vklady o 12,4 % (35,5 mld. Sk) pri výrazne rýchlejšom raste vkladov obyvateľstva tempom 16,6 % (28,2 mld. Sk) ako podnikov, ktorých rast predstavoval 6,3 % (7,3 mld. Sk).

Medzimesačné zmeny celkových vkladov**(mld. Sk)****1.3. Celkové úverové aktivity**

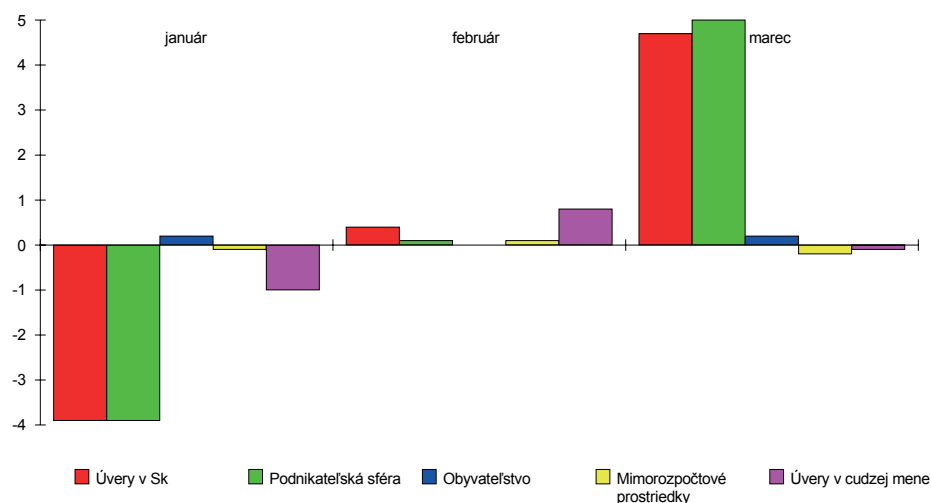
Výrazný rast celkových úverov,
najmä korunových ...

Celkové úvery v marci vzrástli o 4,6 mld. Sk, čo predstavovalo najvyšší prírastok v tomto roku. Celý prírastok sa realizoval v korunovej oblasti, zatiaľ čo úvery v cudzej mene stagnovali. Stav celkových úverov k ultimu obdobia bol 375,3 mld. Sk, z toho korunových 340,0 mld. Sk a úverov v cudzej mene 35,3 mld. Sk.

... sa realizoval
v podnikateľskej sfére

Výrazný prírastok úverov zaznamenala podnikateľská sféra o 5,0 mld. Sk. U obyvateľstva sa mierne zvýšil stav pôžičiek najmä v dôsledku zvýšeného záujmu o pôžičky na automobily a stavebné účely za 10 % - 12 % úrokovú sadzbu. Úvery na mimorozpočtové potreby ústredných a miestnych orgánov mierne poklesli o 0,2 mld. Sk.

V rovnakom období minulého roka sa korunové úvery zvýšili o 5,1 mld. Sk a úvery v cudzej mene o 3,7 mld. Sk. Medziročný prírastok celkových úverov predstavoval 14,7 %, z toho korunových 14,5 % a úverov v cudzej mene 16,9 %.

Medzimesačné zmeny úverov**(mld. Sk)**

1.4. Vývoj úrokových mier vo februári 1997

Priemerná úroková miera zo stavu úverov vo februári mierne vzrástla o 0,30 bodu na 13,77 %, pričom vyšší rast zaznamenala priemerná úroková miera z krátkodobých úverov (o 0,41 bodu). Priemerná úroková miera zo strednodobých úverov vzrástla o 0,17 bodu na 15,54 % a dlhodobých úverov o 0,27 bodu na 11,59 %. Podiel jednotlivých druhov úverov v časovej štruktúre zostal v porovnaní s januárom nezmenený.

Mierny rast priemernej úrokovej miery zo stavu úverov

Pokles priemerných úrokových mier bol zaznamenaný z novoposkytnutých úverov, kde došlo k medzimesačnému zníženiu celkovej priemernej úrokovej miery o 0,41 percentuálneho bodu na 15,63 %. Celkovú hladinu úrokovej miery ovplyvnilo najmä zníženie priemernej úrokovej miery z krátkodobých čerpaných úverov o 0,48 bodu, ktorých podiel na celkových čerpaných úveroch predstavoval 88,9 %. Priemerná úroková miera zo strednodobých čerpaných úverov sa zvýšila na 13,63 % (o 0,11 bodu) a z dlhodobých čerpaných úverov na 13,98 % (o 0,59 bodu).

Pokles priemernej úrokovej miery z čerpaných úverov

Z jednotlivých druhov čerpaných úverov sa zvýšili úrokové miery z bežného úveru o 1,02 bodu na 17,49 % a kontokorentného úveru o 3,5 bodu na 17,81 %. Prevádzkový úver, ktorý predstavoval 69,7 % podiel z celkových čerpaných úverov, dosahoval v podstate priemernú hodnotu úrokovej miery z celkových čerpaných úverov (15,37 %), ktorá sa oproti januáru znížila o 1,12 bodu.

Celková priemerná úroková miera z korunových vkladov sa v porovnaní s januárom nezmenila (7,03 %). Výraznejšie zníženie zaznamenali priemerné úrokové miery z

Priemerná úroková miera z vkladov sa nezmenila

- vkladov do 7 dní o 2,64 bodu
- vkladov do 1 mesiaca o 0,71 bodu
- vkladov do 18 mesiacov o 3,15 bodu.

Podiel uvedených vkladov vo februári predstavoval iba 8,3 % z celkových korunových vkladov. Úrokové miery ostatných korunových vkladov s rôznou dĺžkou časovej viazanosti sa v podstate nezmenili.

Nominálna marža sa vzhľadom na vyšší rast priemernej úrokovej miery zo stavu úverov zvýšila zo 6,42 bodu v januári na 6,74 bodu vo februári. Reálna úroková miera z ročných vkladov sa znížila z januárových 3,21 % na februárových 3,05 % v dôsledku zvýšenia ročnej miery inflácie.

Mierny pokles reálnej úrokovej miery

2. Realizácia menovej politiky

Menová báza NBS vzrástla v marci medzimesačne v priemere o 1,9 mld. Sk pri výraznom prorastovom vplyve autonómnych faktorov, z ktorých čisté zahraničné aktíva NBS vzrástli o 0,8 mld. Sk.

Nárast menovej bázy bol v marci ovplyvnený autonómnymi faktormi ...

Na devízovom fixingu NBS boli uskutočnené len dva obchody v objeme 19,1 mil. USD (v predchádzajúcom mesiaci 316,1 mil. USD), z toho bolo 8 mil. USD a 19 mil. DEM. Oba obchody predstavovali predaj peňažných prostriedkov v cudzej mene obchodnej banke.

Jednotka menového koša kopírovala vývoj na medzibankovom devízovom trhu, pričom klesla z hodnoty 1,0073 na začiatku marca na úroveň 1,0035 v posledný deň marca, a tým sa oficiálny výmenný kurz slovenskej koruny zhodnotil o 0,38 %.

Medzimesačné zvýšenie čistého úveru vláde v priemere o 0,9 mld. Sk bolo ovplyvnené najmä deficitom štátneho rozpočtu, čo zvýšilo likviditu obchodných bánk, a to aj napriek emisii štátnych dlhopisov.

... najmä vývojom bežného hospodárenia štátneho rozpočtu ...

Pri raste menovopolitických faktorov o 0,3 mld. Sk môžeme ich vplyv na bankový sektor považovať v marci za neutrálny.

... pri stabilnom vývoji menovopolitických faktorov

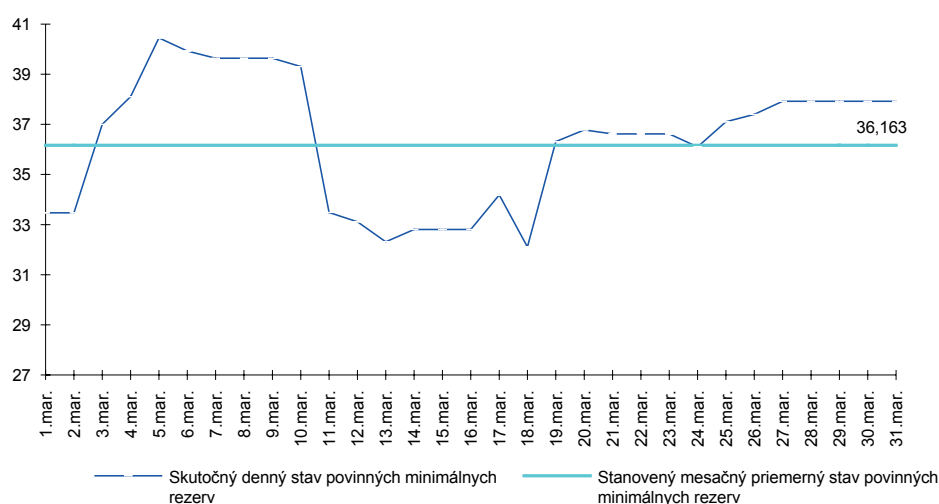
Vytvorené zdroje menovej bázy boli sčasti absorbované nárastom obeživa o 0,7 mld. Sk a zníženie priemerných prebytočných rezerv v marci na 0,2 mld. Sk oproti 0,9 mld. Sk vo februári bolo ovplyvnené sťahovaním likvidity obchodných bánk obchodmi s pokladničnými poukážkami NBS v priemernom objeme o 1,7 mld. Sk väčšom ako v predchádzajúcom mesiaci.

Povinné minimálne rezervy boli stanovené pre bankový sektor v marci v sume 36 163 mil. Sk. K 15.3.1997 bolo ich skutočné plnenie na 100,5 % z celkovej stanovenej výšky. Priemerné denné prebytočné rezervy boli 180,1 mil. Sk.

Druhá marcová perióda k 31.3.1997 bola ukončená plnením povinných minimálnych rezerv na 100,6 % z celkovej stanovenej výšky. Priemerné denné prebytočné rezervy predstavovali 226,7 mil. Sk.

Vývoj povinných minimálnych rezerv

(mld. Sk)



3. Inflácia

Spotrebiteľské ceny
vzrástli o 0,5 %

Úroveň spotrebiteľských cien vzrástla oproti februáru o 0,5 %, od začiatku roka sa zvýšila o 2,1 %. Medziročná miera inflácie dosiahla 6,3 %.

Výraznejší rast
cien potravín

Pomerne vysoký marcový prírastok cien, pri veľmi nízkom vplyve administratívnych opatrení na rast cien, bol spôsobený predovšetkým rastom cien potravín. Zatiaľ čo v porovnateľnom období minulého roka sa ceny potravín celkovo udržali na úrovni predchádzajúceho mesiaca (v marci 1995 poklesli), v marci tohto roka sa spotrebiteľské ceny potravín a nealkoholických nápojov zvýšili o 0,7 %. Najviac vzrástli ceny ovocia a zeleniny, vrátane zemiakov a pokračoval výraznejší rast cien mlieka, syrov a vajec. Výrazný podiel na celkovom cenovom prírastku mal okrem potravín aj cenový rast tovarov a služieb v odboroch nábytok, bytové vybavenie a bežná údržba domu, rekreácie a kultúra (0,7 %), odevy a obuv (0,6 %). Uvedené odbory tvoria 1/4 konečnej spotreby obyvateľstva. Tempo rastu cien v ostatných odboroch bolo zmiernené najmä stabilizovanými regulovanými cenami.

V hodnotenom období sa opatrenia administratívneho charakteru prejavili najmä v odbore zdravotníctvo. Cenový prírastok 0,9 % bol ovplyvnený úpravou cien tuzemských a dovážaných liečiv a zdravotníckych pomôcok a zároveň pokračovaním výraznejšieho rastu cien mimonemocničných zdravotníckych služieb.

Z vývoja cien za posledných 12 mesiacov oproti predchádzajúcim 12 mesiacom vyplýva, že doterajšie výrazné spomaľovanie inflácie (zaznamenané od januára 1994) sa zastavilo. Kľzavý priemer miery inflácie sa už tretí mesiac udržiava na úrovni 5,7 %.

4. Peňažný trh

V marci Ministerstvo financií SR (MF SR) vypisovalo aukcie štátnych pokladničných poukážok (ŠPP) v súlade s harmonogramom emisií na 1. štvrtrok. V hodnotenom období bola na trhu krátkodobých cenných papierov aukčným spôsobom umiestnená iba jedna emisia ŠPP so splatnosťou 28 dní v objeme 718 mil. Sk. Koncom mesiaca, keď ŠPP umiestnené aukčným spôsobom nestačili pokryť schodok bežného hospodárenia, pristúpilo MF SR k tzv. rýchlej emisii so splatnosťou 3 dni v objeme 1 502 mil. Sk. Celkovo bolo v hodnotenom období umorených 1 539 mil. Sk ŠPP.

Primárny trh

NBS zabezpečovala likvidnú vyrovnanosť bankového sektora obchodovaním na sekundárnom trhu formou REPO tendrov, individuálnych REPO obchodov a priamym predajom do doby splatnosti.

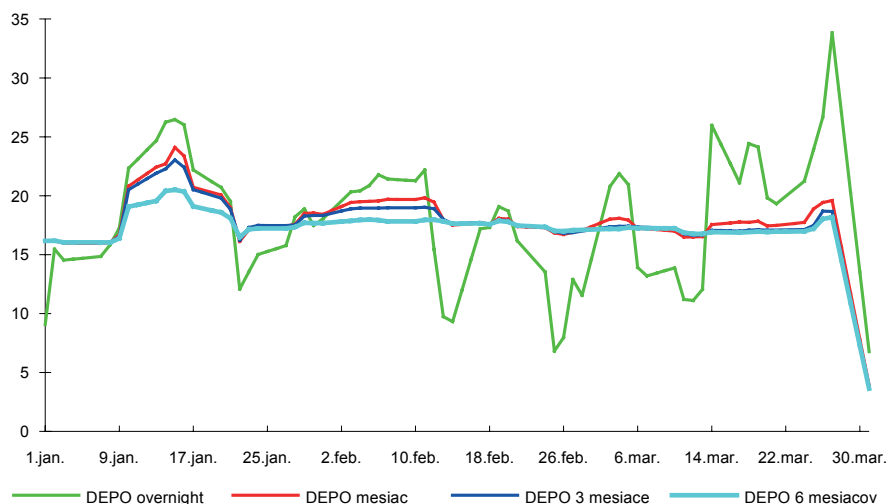
Sekundárny trh

V prvej polovici marca NBS intervenovala formou štyroch refinančných REPO tendrov, jedného sterilizačného REPO tendra a dvoch predajov do splatnosti. Prvé dni marca boli poznamenané nedostatkom likvidity v bankovom sektore. Dôvodom nedostatku likvidity bol prechod nízkeho stavu plnenia PMR z konca druhej periódy vo februári do prvej marcovej periódy. Takéto plnenie PMR na konci februára postačovalo z dôvodu jeho výrazného predchádzajúceho prepĺňania, avšak v marci vyvolalo potrebu intervencie NBS formou refinančných REPO tendrov. Priemerné úrokové sadzby z akceptovaných ponúk do tendrov mali celkove vzostupnú tendenciu charakterizovanú výraznými výkyvmi, keď minimálna sadzba bola dosiahnutá na úrovni 12,00 % a maximálna sadzba vo výške 21,20 %. Výrazný nárast priemernej sadzby tendra na konci prvej periódy nastal po oznámení o aukcii tendra, keď banky napriek predpokladu splnenia PMR na 100 % aj bez refinancovania sa formou tendra pochopili tento signál ako značný nedostatok likvidity v bankovom sektore. Dňa 11.3.1997 z dôvodu zmeny stanovených PMR smerom nadol so spätnou splatnosťou od začiatku mesiaca, NBS intervenovala formou dvojtýždenného sterilizačného REPO tendra s priemernou dosiahnutou sadzbou 14,22 % a dvoch priamych predajov do splatnosti v objeme 1,5 mld. Sk.

V druhej polovici mesiaca NBS intervenovala formou deviatich refinančných REPO tendrov a jedenástich individuálnych REPO obchodov. Priemerné úrokové sadzby z tendrov mali obdobne ako v prvej polovici hodnoteného obdobia vzostupnú tendenciu s výraznými výkyvmi od 12,08 % do 27,01 %. Výrazný nárast priemernej sadzby z posledného refinančného REPO tendra bol spôsobený nedostatkom likvidity v bankovom sektore, ktorý bol zapríčinený kumuláciou viacerých faktorov, z ktorých mal najvyšší vplyv odvod daní do štátneho rozpočtu.

Vývoj medzibankových sadzieb BRIBOR

(%, p.a.)



*Vývoj medzibankových
sadzieb BRIBOR*

Sadzby BRIBOR všetkých splatností kopírovali vývoj likvidity v bankovom sektore. Najvýraznejšie sa to prejavilo pri jednodňovej sadzbe, ktorá sa pohybovala od 11,12 % v prvej polovici mesiaca do 33,83 % na konci mesiaca. Tento výrazný nárast jednodňovej sadzby na konci mesiaca spôsobil zvýšenie dlhodobých sadzieb, ktoré po stabilizácii vo februári a prvej polovici marca zaznamenali v druhej polovici marca výkyvy na úrovni 2 percentuálnych bodov. Priemerná úroková sadzba pri 1-mesačných depozitách dosiahla hodnotu 18,09 %, čo bolo o 23 bodov menej ako vo februári, trojmesačný BRIBOR dosiahol 17,53 % (pokles o 55 bodov) a priemerný úrok 6-mesačných depozit bol 17,37 % (o 27 bodov menej ako vo februári).

5. Kapitálový trh

5.1. Primárny trh

Štátne dlhopisy

V marci sa uskutočnila emisia štátnych dlhopisov č. 026 so splatnosťou 1 rok. V emisných podmienkach bol v porovnaní s emisiou č. 025 rozdiel vo frekvencii vyplácania výnosov, ktorá bola zmenená z polročnej na ročnú. Výsledky aukcie boli podstatne ovplyvnené februárovou emisiou štátnych dlhopisov. Výnos akceptovaný v predchádzajúcej aukcii bol podnetom na zvýšený dopyt po štátnych dlhopisoch č. 026, keď celkový dopyt bol 4 090 mil. Sk, čo predstavovalo takmer štvornásobné zvýšenie v porovnaní s predchádzajúcou aukciou a akceptovaný dopyt bol 2 040 mil. Sk. Minimálny výnos z akceptovaného dopytu bol 13,990 %, priemerný 14,875 % a maximálny 15,699 %. Aukcie sa zúčastnilo 11 obchodných bánk a 1 obchodník s cennými papiermi.

Neštátne dlhopisy

V priebehu mesiaca boli vydané 3 emisie neštátnych verejne obchodovateľných dlhopisov v celkovom objeme 760 mil. Sk (v marci 1996 - 600 mil. Sk). Najvýznamnejšia bola emisia Chirany - Prema, a.s., Stará Turá (500 mil. Sk) s pevným výnosom 13,5 % p.a. Zníženie sumy emitovaných dlhopisov v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom bolo do istej miery zapríčinené aj skutočnosťou, že emisie, o vydaní ktorých bolo rozhodnuté v roku 1996, boli už takmer všetky realizované a valné zhromaždenia, ktoré rozhodujú o nových emisiách dlhopisov, prebiehajú až v tomto období. Celkový objem neštátnych dlhopisov emitovaných od začiatku roka 1997 dosiahol 5 260 mil. Sk. V porovnaní s rovnakým obdobím roka 1996 (1 700 mil. Sk) to predstavovalo nárast o 209,41 %.

5.2. Sekundárny trh

Na Burze cenných papierov v Bratislave (BCPB) dosiahol celkový objem obchodov v sledovanom mesiaci 10 732 mil. Sk, čo predstavovalo pokles oproti minulému mesiacu o 37,36 %. Pri anonymných obchodoch sa síce zvýšil počet obchodov o 27,00 %, ale ich celkový objem poklesol o 49,27 % na 405 mil. Sk. O 36,78 % poklesli aj priame obchody, ktoré dosiahli hodnotu 10 327 mil. Sk.

Z hľadiska sumy obchodov dosiahli rovnako ako vo februári najvyšší podiel kótované akcie so 47 %, nasledovali kótované dlhopisy s 27 %, na obchody s nekótovanými akciami pripadalo 19 % a na nekótované dlhopisy 7 %.

Dlhopisy

Celkový objem obchodov s dlhopismi dosiahol 3 636 mil. Sk. Z toho 2 886 mil. Sk boli kótované a 750 mil. Sk nekótované dlhopisy. Likvidita na anonymnom trhu je naďalej veľmi nízka. Uzatvorilo sa iba 36 obchodov v celkovej hodnote 155 mil. Sk.

Pri kótovaných dlhopisoch dosiahli najvyššiu sumu, 1 328 mil. Sk, štátne dlhopisy č. 013, nasledovali štátne dlhopisy č. 011 so 675 mil. Sk a dlhopisy ING Baring Securities so 602 mil. Sk. Z hľadiska anonymných obchodov boli s 23 mil. Sk najobchodovanejšími dlhopisy Slovenských elektrární.

Najvyššia suma obchodov pri nekótovaných dlhopisoch, 186 mil. Sk, bola dosiahnutá s dlhopismi Železiarní Podbrezová. Nasledovali dlhopisy Žilina III so

139 mil. Sk a dlhopisy Tatrapoma so 118 mil. Sk. V anonymných obchodoch boli najviac obchodovanými dlhopisy Benzinol II s 20 mil. Sk.

Vývoj oboch zložiek dlhopisového indexu SDX mal počas mesiaca mierne stúpajúcu tendenciu. So štátnymi dlhopismi nebola na burze uzavretá ani jedna transakcia, v dôsledku čoho mala táto zložka indexu plynulý priebeh poznačený iba priebežným nárastom hodnôt alikvotného úrokového výnosu a zaradením štátnych dlhopisov č. 025 a 026. Pre dlhopisy spoločností záverečná hodnota 104,72 bodu predstavovala nárast o 0,31 % a pre štátne dlhopisy posledná hodnota 103,64 bodu nárast o 0,85 % k ultimu predchádzajúceho mesiaca.

Celkový objem obchodov s akciami zaznamenal pokles o 29,38 % a dosiahol hodnotu 7 096 mil. Sk, z toho 5 007 mil. Sk predstavovali kótované a 2 089 mil. Sk nekótované akcie.

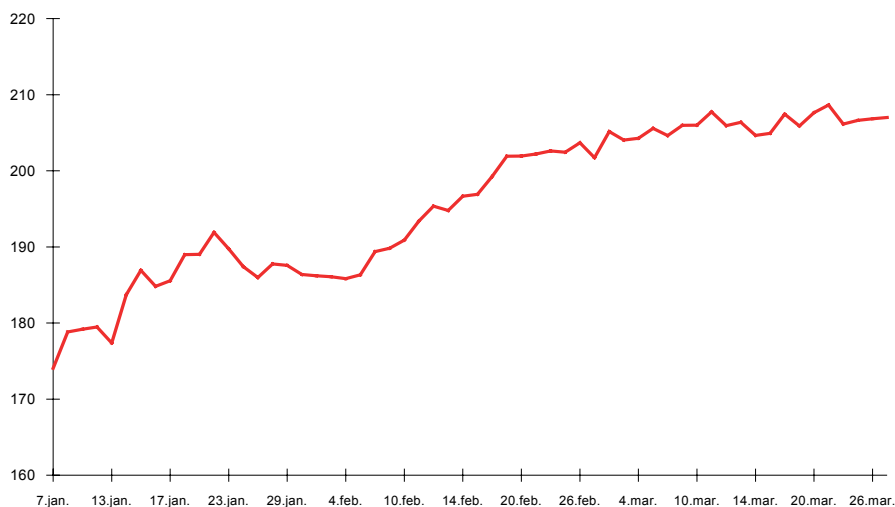
Akcie

Pri kótovaných akciách dosiahli najvyššiu sumu obchodov, 2 922 mil. Sk, akcie VÚB Kupón, nasledovali akcie VSŽ s 964 mil. Sk a akcie Slovnaftu s 529 mil. Sk. Z hľadiska anonymných obchodov boli najobchodovanejšie akcie Tatra Kupón Fondu V s 87 mil. Sk.

Najvyššia suma obchodov pri nekótovaných akciách, 341 mil. Sk, sa dosiahla s akciami Drôtovne. V anonymných obchodoch boli najviac obchodovanými akcie SES Tlmače so 14 mil. Sk.

Slovenský akciový index - SAX

(%)



Hodnoty Slovenského akciového indexu SAX sa v marci pohybovali nad hladinou 200 bodov a v porovnaní s ultimom predchádzajúceho mesiaca vzrástli o 0,91 % (uzatváracia hodnota bola 207,02 bodu), a to aj napriek skutočnosti, že sumy obchodov s akciami sú naďalej veľmi nízke a majú klesajúci trend. Na takomto vývoji indexu SAX mala zrejme najväčšiu zásluhu pomerná stabilita, resp. mierne rastúci trend priemerných kurzov jeho komponentov s najväčšou váhou (Slovnaft, VSŽ, Nafta, Považské strojárne, Slovakofarma a IRB).

V štruktúre vlastníkov cenných papierov registrovaných v Stredisku cenných papierov nenastali v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom výrazné zmeny. Pri bankových subjektoch a cudzincoch mierne poklesol počet kusov vlastnených akcií a vzrástol počet dlhopisov. Pri týchto subjektoch poklesol aj celkový počet kusov vlastnených cenných papierov, ktorý naopak vzrástol u ostatných tuzemských osôb.

6. Medzibankový devízový trh

*Vzájomné obchody
slovenských bánk*

Objem vzájomných obchodov slovenských bánk zaznamenal v tomto mesiaci pokles o 27,7 % z hodnoty 5 647,9 mil. USD na 4 081,6 mil. USD. Na medzibankovom devízovom trhu sa podieľal 99,5 %, takže tvoril takmer jeho celú časť. Počet obchodov klesol na 1 907 (z 2 523 vo februári), pričom priemerný objem jedného obchodu ostal aj naďalej nezmenený (2,1 mil. USD). V rámci menového zastúpenia obchodov najobchodovanejšou menou zostal USD (73,6 % oproti 61,7 % vo februári), ďalej nasledovala DEM (20 % oproti 33,2 % vo februári) a zvyšok tvorili ostatné európske meny (6,4 % oproti 5 % vo februári).

*Obchody slovenských bánk
so zahraničnými bankami*

Tak ako v predchádzajúcom mesiaci, keď došlo k výraznejšiemu oživeniu obchodovania slovenských bánk so zahraničnými bankami, bola aj v marci zaznamenaná výrazne rastúca tendencia tohto obchodovania. Objem obchodov vzrástol z 2 568,9 mil. USD na 3 851,2 mil. USD, čo predstavovalo nárast o 49,9 %. Najväčšiu úlohu na tomto obchodovaní zohral USD (85,1 %), ďalej nasledovala DEM (12,9 %) a ostatné európske meny tvorili len 2 %. Počet obchodov vzrástol o 24,3 % na 1 088. Priemerná veľkosť jedného obchodu dosiahla 3,5 mil. USD. Obchody slovenských bánk so zahraničnými bankami sa podieľali na celkovom devízovom trhu v SR 48,4 %, z čoho vyplýva, že takmer polovica objemu obchodov so slovenskou korunou bola zobchodovaná so zahraničnými bankami. Táto skutočnosť indikuje stále zvyšujúci sa záujem o slovenskú korunu a súčasne jej rast likvidity v zahraničí. Prílev zahraničného kapitálu využívajúci výhodný úrokový diferenciál v tomto mesiaci nebol pozorovaný. Saldo obchodov slovenských obchodných bánk so zahraničnými bankami bolo záporné (88,5 mil. USD), takže zahraničné banky nakupovali peňažné prostriedky v cudzej mene od slovenských obchodných bánk.

7. Vývoj platobnej bilancie za január 1997

*Deficit bežného účtu
platobnej bilancie ...*

Vývoj vonkajších vzťahov SR od začiatku roka 1997 na bežnom účte platobnej bilancie bol charakteristický rýchlejším rastom výdavkovej časti pred príjmovou, čo sa prejavilo v jeho deficite 7,2 mld. Sk, t.j. 221,9 mil. USD. Prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte, ktorý sa realizoval hlavne formou krátkodobých zdrojov komerčných bánk pokračoval a koncom januára prevýšil jeho odlev o 6,7 mld. Sk.

*... predovšetkým v
dôsledku vývoja
obchodnej bilancie*

Saldo bežného účtu bolo v rozhodujúcej miere ovplyvnené deficitom obchodnej bilancie vo výške 7,1 mld. Sk. V januári 1997 vývoz tovarov tvoril 76,1 % z celkových inkás bežného účtu a dovoz tovarov až 80,8 % z celkových platieb bežného účtu. Zahraničnoobchodná aktivita (meraná obratom zahraničného obchodu) sa v januári medziročne zvýšila o 11,9 %, pri raste vývozu o 0,5 % a dovozu o 22,3 %. Výsledkom bol schodok v tovarovej výmene (vývoz - dovoz) vo výške 7,1 mld. Sk. t.j. 219,3 mil. USD.

*Rástol vývoz
motorových vozidiel*

Vývoz dosiahol hodnotu 20,6 mld. Sk a medziročne vzrástol o 99 mil. Sk. Z teritoriálneho pohľadu rast vývozu bol smerovaný do krajín EÚ, hlavne do Nemecka (o 1,1 mld. Sk). K poklesu došlo hlavne pri vývoze do ČR (o 604 mil. Sk) a Ruskej federácie (o 404 mil. Sk). Podobne ako v roku 1996 aj v januári 1997 boli hlavnou komoditou rastu vývozu motorové vozidlá, ktorých vývoz sa oproti januáru 1996 zvýšil o 0,8 mld. Sk. K medziročnému zvýšeniu vývozu došlo aj v elektrických strojoch na záznam a reprodukciu zvuku a obrazu (0,4 mld. Sk, išlo hlavne o vývoz prístrojov pre drôtovú telegrafiu a telefóniu a káble z optických vlákien) nerastných palív a minerálnych olejov (0,3 mld. Sk). Pokles vývozu bol rozptýlený do menších čiastok nepresahujúcich ani podľa dvojmiestneho kódu harmonizovaného systému sumu 0,3 mld. Sk. Išlo hlavne o pokles vývozu hnojív (280 mil. Sk), rôznych chemických výrobkov (266 mil. Sk), hliníka a jeho výrobkov (260 mil. Sk).

*Vysoký januárový
dovoz*

Dovoz tovarov predstavoval 27,6 mld. Sk a medziročne vzrástol o 5 mld. Sk. Jeho výsledok bol vytvorený kombináciou takých komodít, ktorých dovoz medziročne

vzrástol (8,6 mld. Sk) a komodít, ktorých dovoz medziročne poklesol (3,6 mld. Sk). V nerastných palivách pokračoval trend z minulého roka, keď zvýšený dovoz (1,2 mld. Sk) bol realizovaný hlavne v zemnom plyne (0,6 mld. Sk), rope (0,4 mld. Sk) a energii (0,3 mld. Sk). K poklesu dovozu v tejto skupine došlo v uhlí (0,2 mld. Sk). Medziročný nárast v skupinách stroje a ich časti, elektronické zariadenia na záznam a reprodukciu zvuku a obrazu a prístroje optické, meracie a lekárenské, ktoré svojou povahou majú z veľkej časti investičný charakter, predstavoval 2,2 mld. Sk a tvoril zhruba 44 % z medziročného rastu dovozu (vo výške 5 mld. Sk). Podľa prepočtov NBS možno z dovozu strojov vyčleniť skupinu majúcu charakter technologických zariadení pre jednotlivé odvetvia NH, ktorá tvorí 0,8 mld. Sk, čo predstavovalo 16 % z medziročného rastu dovozu. V januári 1996 sa zaznamenal aj nárast dovozu jadrových reaktorov vo výške 0,3 mld. Sk. V dovoze v skupine motorové vozidlá, traktory, motocykle a príslušenstvo nebol zaznamenaný nárast. Dovoz osobných automobilov podľa očakávania poklesol o 247 mil. Sk. Zostávajúca časť rastu dovozu bola diverzifikovaná v menších sumách v štruktúre dovozu, najmä v oblasti súkromnej spotreby a medzispotreby. Dovoz na súkromnú spotrebu v sume 1,0 mld. Sk bol zameraný hlavne na potravinárske výrobky, obuv, odevy, farmaceutické výrobky, hračky a športové potreby.

V bilancii služieb pokračoval trend z posledných mesiacov roka 1996, ktorý prezentoval predstih rastu výdavkovej časti pred príjmovou. Výsledkom bol mierny prebytok bilancie služieb a to len vo výške 31,0 mil. Sk. Hlavnými položkami bilancie služieb zostali aj naďalej doprava, cestovný ruch a iné služby. Čisté príjmy v doprave dosiahli 1,0 mld. Sk, čo zhruba zodpovedá úrovni z januára 1996, pričom hlavnou príjmovou zložkou zostal príjem za tranzit plynu a ropy vo výške 1,3 mld. Sk. Bez uvedeného príjmu bola bilancia dopravy pasívna vo výške 297 mil. Sk.

Rýchlejší rast výdavkov pred príjmami v bilancii služieb

Trend rýchlejšieho rastu výdavkovej časti pred príjmovou sa prejavil hlavne v cestovnom ruchu, kde príjmy dosiahli len 89 % úrovne z januára minulého roka, pričom výdavková časť vzrástla až o 64 %. Výdavky na cestovný ruch sa tak dostali zhruba na úroveň príjmov a prebytok dosiahol len 64 mil. Sk. V rámci cestovného ruchu sa významnou položkou jeho výdavkovej časti stali zahraničné pracovné cesty.

V iných službách celkom, pri ktorých sa prejavuje najvyššie pasívne saldo (1,0 mld. Sk) sa vývoj v porovnaní s minulým rokom stabilizoval. K najvyššiemu prevýšeniu výdavkov nad príjmami došlo v skupine iných obchodných služieb (0,6 mld. Sk), právnych, účtovných a poradenských službách (0,2 mld. Sk) a v poisťovacích službách (0,1 mld. Sk). Najvyššie aktívne saldo sa dosiahlo vo finančných službách a predstavovalo len 73 mil. Sk.

Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie dosiahol v januári 1997 hodnotu 6,7 mld. Sk, t.j. 209,4 mil. USD. Finančný účet, ktorý je hlavnou zložkou kapitálového a finančného účtu sa skladá z troch základných častí: priame investície, portfóliové investície a ostatné investície. V rámci finančného účtu naďalej absentoval výraznejší prílev kapitálu formou priamych zahraničných investícií. V príleve finančného kapitálu dominoval krátkodobý kapitál bankovej sféry, ktorý hraničí s kategóriou špekulatívneho kapitálu.

Prebytkový kapitálový a finančný účet

Objem priamych investícií, ktorý v januári dosiahol výšku 361,1 mil. Sk je výsledkom zvýšenia hodnoty priamych investícií v SR vo výške 237,9 mil. Sk a zníženia priamych investícií v zahraničí v hodnote 123,2 mil. Sk. V štruktúre priamych investícií v SR došlo v januári k zníženiu majetkovej účasti (ktorá v predchádzajúcich rokoch bola jedinou zložkou priamych investícií) o 87,1 mil. Sk. Zatiaľ čo majetková účasť v podnikovej sfére sa zvýšila o 404 mil. Sk, kapitál vložený do bankovej sféry poklesol o 491,1 mil. Sk. Novou zložkou priamych investícií v SR sa v roku 1997 stal ostatný kapitál, ktorého súčasťou sú obchodné

a finančné záväzky a pohľadávky voči priamemu investorovi vo výške 301,0 mil. Sk.

Portfóliové investície zaznamenali odlev kapitálu vo výške 229,4 mil. Sk. V časti aktív išlo predovšetkým o nákup a predaj rôznych foriem zahraničných cenných papierov v bankovej sfére (63,5 mil. Sk). V podnikovej sfére došlo k zvýšeniu kapitálovej účasti v zahraničí do 10 % o 60,0 mil. Sk. V časti pasív (predaj, príp. spätné odkúpenie domácich cenných papierov) sa prejavilo zníženie kapitálovej účasti do 10 % v podnikoch na území SR zo strany zahraničných investorov o 105,0 mil. Sk.

Najvyšší prílev kapitálu bol zaznamenaný v ostatných investíciách, ktorých výška dosiahla 6,6 mld. Sk. Prílev kapitálu smeroval predovšetkým do komerčných bánk. Z časového hľadiska rozhodujúcu úlohu zohral krátkodobý kapitál, kde došlo k zvýšeniu o 11,6 mld. Sk (vklady vzrástli o 6,7 mld. Sk, úvery o 1,0 mld. Sk, nákup od zahraničných bánk o 3,3 mld. Sk a ostatné o 0,6 mld. Sk). Na znížovanie pasív ostatných investícií vplývali splátky úverov NBS (1,2 mld. Sk) a obchodných úverov podnikovej sféry (5,0 mld. Sk). V januári nedošlo k významnému čerpaniu finančných úverov zo zahraničia, ktoré by malo byť hlavným zdrojom nie len pre podniky, ale aj pre celý finančný účet, čo spôsobilo, že splátky finančných úverov prevýšili novočerpané úvery o 0,9 mld. Sk.

V štruktúre aktív ostatných investícií, ktorých stav poklesol o 2,3 mld. Sk, zohrali významnú úlohu splátky úverov zo zahraničia vo výške 1,3 mld. Sk. Vklady komerčných bánk v zahraničí sa zvýšili o 2,7 mld. Sk.

Prílohy

Menový prehľad

(mld. Sk)

	1996										1997		
	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	31.1.	28.2.	31.3.* /
Fixný kurz SKK / USD	29,569	29,569	29,569	29,569	29,569	29,569	29,569	29,569	29,569	29,569	31,895	31,895	31,895
Fixný kurz SKK / DEM	20,646	20,646	20,646	20,646	20,646	20,646	20,646	20,646	20,646	20,646	20,514	20,514	20,514
AKTÍVA													
Čisté zahraničné aktíva	64,7	63,3	62,3	57,2	57,4	59,8	59,2	55,1	55,3	62,8	62,9	68,5	65,5
Zahrančné aktíva	151,2	149,8	148,6	144,6	145,9	151,1	150,6	144,4	148,0	182,8	192,5	203,1	197,1
Zahrančné pasíva	86,5	86,5	86,3	87,4	88,5	91,3	91,4	89,3	92,7	120,0	129,6	134,6	131,6
Čisté domáce aktíva	297,1	294,7	302,7	310,6	314,6	316,7	317,2	321,4	332,4	353,4	342,1	337,5	342,6
Domáce úvery	407,8	409,3	409,3	419,6	420,8	428,5	431,1	436,0	443,0	453,8	448,1	450,2	458,4
- Čistý úver vláde	86,4	84,7	80,2	82,6	80,0	81,9	83,6	83,3	84,0	95,7	91,2	93,5	96,9
- Čistý úver FNM	-1,9	-2,1	-1,0	-1,4	-2,5	-2,3	-2,8	-3,1	-3,3	-3,2	-2,8	-2,2	-2,1
Úvery podnikom a obyvateľstvu	323,3	326,7	330,1	338,4	343,3	348,9	350,3	355,8	362,3	361,3	359,7	358,9	363,6
- Úvery v Sk	293,4	294,9	297,6	303,8	307,0	311,1	311,7	317,5	324,0	331,4	327,8	328,1	333,0
- Úvery podnikom	278,5	280,1	282,7	288,8	291,9	295,8	296,1	301,5	307,4	313,6	309,8	310,1	314,8
- Úvery obyvateľstvu	14,9	14,8	14,9	15,0	15,1	15,3	15,6	16,0	16,6	17,8	18,0	18,0	18,2
- Úvery v cudzej mene	29,9	31,8	32,5	34,6	36,3	37,8	38,6	38,3	38,3	29,9	31,9	30,8	30,6
PASÍVA													
Peňažná zásoba [M2]	361,8	358,0	365,0	367,8	372,0	376,5	376,4	376,5	387,7	416,2	405,0	406,0	408,1
Peniaze [M1]	143,8	140,6	143,2	147,2	147,8	150,2	153,7	149,5	156,1	173,9	153,8	154,8	160,7
Obeživo mimo bánk [M0]	36,3	36,9	37,4	39,0	39,1	40,6	41,6	41,6	42,8	43,5	43,4	43,9	44,7
Neterminované vklady	107,5	103,7	105,8	108,2	108,7	109,6	112,1	107,9	113,3	130,4	110,4	110,9	116,0
- obyvateľstvo	39,7	40,6	41,1	42,3	43,0	43,8	43,7	43,6	44,5	46,2	48,0	48,7	
- podniky	65,8	61,5	63,0	64,1	64,5	64,6	67,0	63,2	67,7	82,5	61,1	60,0	
- poisťovne	2,0	1,6	1,7	1,8	1,2	1,2	1,4	1,1	1,1	1,7	1,3	2,2	
Kvázipeniáže [QM]	218,0	217,4	221,8	220,6	224,2	226,3	222,7	227,0	231,6	242,3	251,2	251,2	247,4
Terminované vklady	177,9	177,7	182,8	182,3	185,7	187,3	184,1	187,8	191,9	201,2	209,2	209,6	204,9
- obyvateľstvo	130,6	131,0	132,3	133,5	134,2	134,9	135,1	135,9	136,9	148,4	149,6	150,2	
- podniky	29,9	29,9	33,2	31,2	34,0	34,5	31,4	34,4	37,6	35,0	41,6	41,4	
- poisťovne	17,4	16,8	17,3	17,6	17,5	17,9	17,6	17,5	17,4	17,8	18,0	18,0	
Vklady v cudzej mene	40,1	39,7	39,0	38,3	38,5	39,0	38,6	39,2	39,7	41,1	42,0	41,6	42,5
- obyvateľstvo	34,5	34,2	33,9	33,7	33,5	33,6	33,9	34,1	34,5	35,3	36,5	36,9	
- podniky	5,6	5,5	5,1	4,6	5,0	5,4	4,7	5,1	5,2	5,8	5,5	4,7	
Ostatné čisté položky	110,7	114,6	106,6	109,0	106,2	111,8	113,9	114,6	110,6	100,4	106,0	112,7	115,8

*/ predbežné údaje

Platobná bilancia SR za január 1997

	Konsolidovaná bilancia	
	v mil. Sk	v mil. USD
Obchodná bilancia	-7 069,0	-219,3
Vývoz, (f.o.b.)	20 580,0	638,3
Dovoz, (f.o.b.)	27 649,0	857,6
Bilancia služieb	31,0	1,0
Prijmy	5 256,0	163,0
Doprava	1 914,0	59,4
Cestovný ruch	1 257,0	39,0
Ostatné služby	2 085,0	64,7
Výdavky	5 225,0	162,1
Doprava	919,0	28,5
Cestovný ruch	1 193,0	37,0
Ostatné služby	3 113,0	96,6
Bilancia výnosov	-309,0	-9,6
Úroky	-342,0	-10,6
Inkasá	299,0	9,3
Platby	641,0	19,9
Investície	1,0	0,0
Inkasá	21,0	0,7
Platby	20,0	0,6
Kompenzácia pracovníkov	32,0	1,0
Inkasá	55,0	1,7
Platby	23,0	0,7
Bežné transfery	193,0	6,0
Oficiálne	19,0	0,6
Súkromné	174,0	5,4
Bežný účet	-7 154,0	-221,9
Kapitálové transfery	0,0	0,0
Čistý stredno- a dlhodobý finančný účet	-191,1	-6,2
Priame investície	-66,1	-2,1
Portfóliové investície	-229,5	-7,1
Úvery prijaté zo zahraničia	-1 241,6	-38,8
Úvery poskytnuté do zahraničia	1 346,1	41,8
Čistý krátkodobý finančný účet	6 941,8	215,3
Kapitálový a finančný účet	6 750,7	209,1
Chyby a omyly	1 065,6	33,3
Celková bilancia	662,3	20,4
Zmena rezerv (-, vzrast)	-662,3	-20,4
Zlato	0,0	0,0
Držba SDR	512,2	16,0
Devízové aktíva	-1 174,5	-36,4

Použitý kurz: USD = 32,24 Sk

Devízové rezervy

mil. USD

stav ku koncu obdobia	1996										1997		
	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3
Devízové rezervy NBS	3 458,4	3 406,5	3 354,6	3 376,6	3 503,6	3 677,4	3 654,8	3 602,3	3 594,6	3 473,3	3 434,4	3 471,7	3 453,1
Devízové rezervy komerčných bánk	1 489,3	1 420,7	1 398,6	1 262,5	1 237,7	1 231,7	1 142,5	1 046,8	1 130,5	2 212,2	2 253,8	2 418,6	
Spolu	4 947,7	4 827,2	4 753,2	4 639,1	4 741,3	4 909,1	4 797,3	4 749,1	4 725,1	5 685,5	5 688,2	5 890,3	

Hrubá zahraničná zadlženosť SR

mld. USD

stav ku koncu obdobia	1996												1997
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Celková hrubá zahraničná zadlženosť	5,8	5,8	6,0	6,0	6,0	6,1	6,2	6,4	6,3	6,3	6,4	7,8	7,8
- oficiálny dlh vlády a NBS	1,9	1,9	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,7	1,7	1,7	1,6	1,7	1,7
- zahraničná zadlženosť podnikov	2,7	2,8	2,9	3,0	3,0	3,0	3,1	3,2	3,2	3,2	3,3	3,8	3,6
- zahraničná zadlženosť komerčných bánk	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1	1,3	1,2	1,2	1,3	2,2	2,4
Zahraničná zadlženosť na obyvateľa (v USD)	1 088	1 093	1 129	1 135	1 137	1 147	1 171	1 202	1 198	1 188	1 201	1 473	1 474

Peňažná zásoba M2

(mld. Sk)

	1.1.1997	28.2.1997	31.3.1997 ^{*/}	Medzimesa čná zmena	Medzimesa čná zmena v %	Zmena od začiatku roka	Zmena od začiatku roka v %	31.3.1996	Medziročná zmena	Medziročná zmena v %
Peňažná zásoba [M2]	416,9	406,0	408,1	2,1	0,5	-8,8	-2,1	361,8	46,3	12,8
Peniaze [M1]	173,9	154,8	160,7	5,9	3,8	-13,2	-7,6	143,8	16,9	11,8
Obeživo mimo bánk [M0]	43,5	43,9	44,7	0,8	1,8	1,2	2,8	36,3	8,4	23,1
Neterminované vklady	130,4	110,9	116,0	5,1	4,6	-14,4	-11,0	107,5	8,5	7,9
Kvázipeniaze [QM]	243,0	251,2	247,4	-3,8	-1,5	4,4	1,8	218,0	29,4	13,5
Terminované vklady	201,2	209,6	204,9	-4,7	-2,2	3,7	1,8	177,9	27,0	15,2
Vklady v cudzej mene	41,8	41,6	42,5	0,9	2,2	0,7	1,7	40,1	2,4	6,0
Korunové vklady	331,6	320,5	320,9	0,4	0,1	-10,7	-3,2	285,4	35,5	12,4
- obyvateľstvo	194,6	198,9	198,5	-0,4	-0,2	3,9	2,0	170,3	28,2	16,6
- podniky (vrátane poisťovní)	137,0	121,6	122,4	0,8	0,7	-14,6	-10,7	115,1	7,3	6,3

*/ predbežné údaje

Nástroje menovej politiky

	Stav k 1.1.1996	Zmena počas roka 1996	Stav k 1.1.1997	Zmena počas roka 1997
1. Diskontná sadzba	9,75 %	13.1. 8,8 %	8,8 %	
2. Lombardná sadzba	13 %	17.7. 15 %	15 %	
3. REPO sadzba				
sterilizačná	6,2 %	jan. 6,3 % feb. 6,6 % mar. 6,7 % apr. 6,4 % máj 6,3 % jún 6,2 % júl 7,3 % aug. 7,4 % sep. 7,4 % okt. 7,2 % nov. 7,2 % dec. 7,2 %	-	jan. 16,1 % ^{1/} feb. 15,4 % mar. 14,2 %
refinančná	6,6 %	jan. 6,7 % feb. 6,9 % mar. 7,1 % apr. 6,9 % máj 6,8 % jún 7,5 % júl 8,3 % aug. 8,2 % sep. 8,3 % okt. 8,9 % nov. 9,6 % dec. 9,7 %	-	jan. 14,8 % ^{2/} feb. - mar. 17,4 %
4. Povinné minimálne rezervy	3 % z primárnych vkladov bánk 9 % z neterminovaných vkladov bánk 1 % z primárnych vkladov stavebných sporiteľní	1.8. 9 % z primárnych vkladov bánk 3 % z primárnych vkladov stavebných sporiteľní	9 % z primárnych vkladov bánk 3 % z primárnych vkladov stavebných sporiteľní	
5. Devízový kurz voči voľne vymeniteľným menám				
a) menový kôš	60 % DEM, 40 % USD		60 % DEM, 40 % USD	
b) fluktučné pásmo	± 3 %	17.7. ± 5 %	± 7 %	

1/ Priemer za druhú periódu PMR z tendra

2/ Priemer za prvú periódu PMR z tendra

Vývoj vkladov

(mld. Sk)

	28.2.1997	31.3.1997 ^{1/}	Zmena
Vklady v Sk a cudzej mene	406,7	404,8	-1,9
v tom			
- vklady v Sk	363,1	360,9	-2,2
z toho			
- podnikateľská sféra	109,2	112,3	3,1
- obyvateľstvo	198,9	198,5	-0,4
- ústredné orgány	19,8	18,4	-1,4
- miestne orgány	6,5	6,8	0,3
- fondy sociálneho zabezpečenia	16,2	15,6	-0,6
- ostatné ^{2/}	12,5	9,3	-3,2
- vklady v cudzej mene ^{3/}	43,6	43,9	0,3

1/ predbežné údaje

2/ zahraničie (nerezidenti), nezaradené do sektorov a neziskové organizácie

3/ v konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti), vrátane vkladov miestnych orgánov

Vývoj úverov

(mld. Sk)

	28.2.1997	31.3.1997 ^{1/}	Zmena
Úvery v Sk a cudzej mene	370,7	375,3	4,6
v tom			
- úvery v Sk	335,3	340,0	4,7
z toho			
- podnikateľská sféra	307,6	312,6	5,0
- obyvateľstvo	18,0	18,2	0,2
- úvery ústredným a miestnym orgánom na mimorozpočtové potreby	7,2	7,0	-0,2
- ostatné ^{2/}	2,5	2,2	-0,3
- úvery v cudzej mene ^{3/}	35,4	35,3	-0,1

1/ predbežné údaje

2/ zahraničie (nerezidenti), nezaradené do sektorov a neziskové organizácie

3/ v konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti)

Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk

(%)

	1996											1997	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
1. ZO STAVU ÚVEROV SPOLU ^{1/}	14,43	14,20	14,27	13,95	13,43	13,23	13,25	13,28	13,36	13,42	13,22	13,47	13,77
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra													
- verejný sektor	14,64	14,22	14,77	14,64	13,44	12,81	12,79	12,93	13,23	13,26	12,95	12,89	13,12
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	15,20	15,01	14,87	14,41	14,08	13,98	14,01	13,99	13,94	14,00	13,86	14,14	14,44
b) obyvateľstvo	5,59	5,66	5,50	5,58	5,65	5,79	5,94	6,06	6,35	6,47	6,76	7,16	7,25
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	15,45	14,96	14,76	14,05	13,60	13,66	13,76	13,81	13,86	14,06	13,86	14,52	14,93
- strednodobé	17,18	17,01	16,76	16,46	15,98	15,75	15,73	15,67	15,60	15,51	15,28	15,37	15,54
- dlhodobé	12,18	12,14	12,57	12,53	12,01	11,56	11,50	11,50	11,63	11,59	11,36	11,32	11,59
2. Z ČERPANÝCH ÚVEROV SPOLU	13,88	13,54	12,80	12,95	12,58	13,23	13,06	13,56	13,57	14,27	13,45	16,04	15,63
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra													
- verejný sektor	13,92	13,72	13,29	13,99	13,04	12,99	13,01	13,14	12,81	13,03	13,46	12,98	14,26
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	14,94	14,59	14,01	13,58	12,42	13,40	13,52	13,83	13,91	14,74	14,23	15,18	15,12
b) obyvateľstvo	15,20	14,52	11,56	10,83	10,66	10,54	10,57	10,57	11,18	10,39	10,44	12,35	11,09
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	13,31	13,18	12,56	12,77	12,36	13,47	13,40	13,57	13,55	14,46	13,52	16,36	15,88
- strednodobé	16,26	15,53	14,15	13,80	13,32	13,21	13,89	14,25	13,33	13,77	13,05	13,52	13,63
- dlhodobé	15,00	14,56	13,54	13,94	14,03	12,16	8,72	11,75	14,44	13,54	13,68	13,39	13,98

1/ V r. 1993 a 1994 zo stavu úverov vrátane úverov poskytovaných za úrokovú sadzbu 0 %

V r. 1995, 1996 a 1997 zo stavu úverov s výnimkou úverov za úrokovú sadzbu 0 %

Vývoj úrokových mier a zmena objemu korunových vkladov

		1996										1997		
		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
Vklady celkom	a	7,24	6,59	6,49	6,48	6,54	6,58	6,75	6,70	6,70	6,76	6,18	7,05	7,03
	b	6,10	4,10	-3,00	10,40	1,00	7,80	2,40	-0,60	0,10	9,30	24,80	10,30	0,20
z toho neterminované	a	3,11	3,13	3,08	3,00	3,06	3,01	2,96	2,97	2,96	2,93	2,87	2,95	3,01
	b	2,20	2,90	-2,70	3,00	-0,80	5,60	-2,40	2,50	-4,10	5,70	24,60	29,30	-1,10
terminované	a	9,49	8,95	8,82	8,78	8,62	8,85	9,05	9,10	9,02	9,09	8,63	9,30	9,21
	b	4,00	1,20	-0,30	7,40	0,20	2,20	4,80	-3,10	4,20	3,70	0,20	19,00	1,30
- do 7 dní	a	7,42	6,92	7,91	8,44	10,63	9,69	9,45	10,22	9,88	9,88	9,51	13,08	10,44
	b	0,10	-0,70	-0,10	1,10	1,90	-2,70	2,60	-0,90	1,30	1,20	-4,90	3,00	2,90
- do 1 mesiaca	a	6,42	6,34	6,09	5,81	6,08	7,47	8,55	8,64	8,61	8,75	8,87	11,02	10,31
	b	-0,20	1,50	-0,50	2,00	-0,30	4,60	0,20	-2,60	1,80	1,20	1,10	4,10	1,40
- do 3 mesiacov	a	7,09	6,94	7,06	7,05	6,95	7,56	7,68	7,63	7,90	8,61	8,89	9,37	9,30
	b	1,10	0,80	0,10	1,00	-1,80	0,60	0,50	-1,30	0,30	1,60	-0,70	1,60	-1,40
- do 6 mesiacov	a	8,69	8,20	8,13	8,09	8,02	7,93	8,20	8,40	8,44	8,40	8,28	9,18	9,29
	b	0,10	-0,70	0,00	0,00	-0,10	-0,60	2,00	1,70	0,20	-1,00	-3,20	3,50	0,80
- do 9 mesiacov	a	9,46	9,63	9,26	9,30	9,57	9,55	9,77	9,99	9,93	9,84	10,09	10,13	10,04
	b	-0,30	0,30	0,00	0,50	0,00	0,30	-0,20	0,00	-0,50	-0,20	-0,70	1,50	-0,10
- do 1 roka	a	10,80	9,41	9,24	9,08	9,08	9,03	9,11	9,07	9,05	9,09	8,91	9,01	9,05
	b	1,90	0,40	-1,50	1,60	0,00	0,30	0,10	-0,70	0,00	0,40	0,80	4,70	0,80
- do 18 mesiacov	a	12,30	12,89	12,37	12,67	11,65	10,94	11,03	11,19	10,76	10,48	10,43	10,06	6,91
	b	0,20	-0,10	-0,20	-0,40	0,20	-1,50	-0,20	-0,10	-0,20	0,00	0,00	0,50	-0,30
- do 2 rokov	a	11,27	9,63	9,60	9,61	9,58	9,52	9,53	9,52	9,56	9,54	9,44	9,41	9,43
	b	0,60	0,00	0,40	0,70	-1,00	0,00	-0,60	0,00	0,20	-0,40	2,90	-0,60	-0,30
- do 3 rokov	a	13,58	13,32	13,10	13,07	13,07	13,06	13,06	13,02	12,94	12,92	12,88	12,67	12,67
	b	0,20	0,00	0,60	0,00	0,00	2,10	0,00	-0,10	0,00	0,00	0,00	0,30	0,00
- do 4 rokov	a	13,98	13,91	13,08	13,00	12,80	12,78	12,98	12,98	12,97	12,94	12,92	13,01	13,14
	b	-0,30	0,00	0,10	0,20	-0,40	-0,60	0,00	0,00	0,10	0,00	0,10	-0,10	0,00
- do 5 rokov	a	13,77	13,67	13,76	13,51	13,27	13,28	13,20	13,13	13,09	13,37	13,17	12,84	12,85
	b	-0,10	-0,80	0,40	0,00	1,40	0,10	0,00	0,10	0,20	0,00	0,70	0,10	0,00
- nad 5 rokov	a	5,80	5,79	5,72	5,63	5,54	5,51	5,33	5,31	5,23	5,14	4,85	4,85	4,85
	b	0,70	0,60	0,40	0,80	0,30	0,10	0,30	0,50	0,50	0,90	4,00	0,40	0,30

a - priemerná úroková miera (%)

b - medzimesačná zmena objemu (mld. Sk)

Základné charakteristiky devízového trhu v SR v marci 1997

	USD			DEM			Ostatné meny			Spolu	
	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem (mil. USD)	Počet obchodov
	(mil. USD)	(%)		(mil. USD)	(%)		(mil. USD)	(%)			
Devízový fixing	8,0	41,9	1	11,1	58,1	1				19,1	2
Obchody slovenských bánk bez účasti zahraničných bánk	3 002,7	73,6	1 142	816,5	20,0	578	262,3	6,4	187	4 081,6	1 907
Medzibankový devízový trh: fixing + slovenské obchodné banky navzájom	3 010,7	73,4	1 143	827,6	20,2	579	262,3	6,4	187	4 100,7	1 909
Obchody slovenských bánk so zahraničnými bankami	3 279,0	85,1	741	495,8	12,9	271	76,4	2,0	76	3 851,2	1 088
Devízový trh v SR celkom	6 289,7	79,1	1 884	1 323,4	16,6	850	338,7	4,3	263	7 951,8	2 997

Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám

devíza stred	1996										1997		
	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3
FRF	5,949	5,958	5,959	5,992	6,028	6,006	5,998	6,030	6,060	6,024	5,967	5,810	5,804
1000 ITL	19,262	19,409	19,844	20,119	20,127	20,018	20,216	20,442	20,458	20,677	20,623	19,852	19,604
100 JPY	28,445	28,304	29,108	28,536	28,124	28,192	28,006	27,790	27,591	27,787	27,400	26,651	27,150
CAD	22,034	22,372	22,582	22,718	22,458	22,121	22,422	23,056	23,133	23,224	23,886	24,196	24,257
NLG	18,200	18,090	18,038	18,136	18,187	18,269	18,227	18,179	18,278	18,150	17,931	17,463	17,399
ATS	2,897	2,876	2,866	2,887	2,901	2,913	2,904	2,899	2,914	2,894	2,862	2,787	2,782
DEM	20,371	20,228	20,167	20,312	20,411	20,495	20,434	20,396	20,502	20,365	20,134	19,615	19,580
CHF	25,150	24,981	24,660	24,688	24,878	25,257	25,006	24,784	24,330	23,849	23,210	22,609	22,664
USD	30,099	30,397	30,909	31,029	30,735	30,372	30,711	31,175	30,948	31,579	32,239	32,764	33,226
GBP	45,961	46,088	46,786	47,845	47,734	47,072	47,871	49,326	51,438	52,544	53,654	53,223	53,359
XEU	37,754	37,832	37,967	38,426	38,577	38,546	38,707	39,062	39,365	39,298	39,093	38,070	38,011
CZK	1,105	1,107	1,117	1,116	1,134	1,144	1,158	1,151	1,153	1,155	1,171	1,163	1,138

Hrubý domáci produkt

(mld. Sk)

		1995					1996				
		1. štvrťrok	2. štvrťrok	3. štvrťrok	4. štvrťrok	rok	1. štvrťrok	2. štvrťrok	3. štvrťrok	4. štvrťrok	rok
Hrubý domáci produkt v stálych cenách 1993	a	98,6	105,6	108,1	102,2	414,5	105,8	112,9	115,6	109,0	443,3
	b	105,7	106,5	107,7	107,4	106,8	107,3	106,9	106,9	106,7	106,9
Hrubý domáci produkt v bežných cenách	a	117,6	129,2	134,8	133,5	515,1	133,5	145,7	152,1	150,0	581,3
	b	115,2	115,7	118,1	117,7	116,7	113,5	112,8	112,8	112,4	112,9

Poznámka: Prepočet je uskutočnený systémovou metódou (ESA)

a - vo vyznačenej mernej jednotke

b - index rovnaké obdobie minulého roka = 100

Spotrebiteľské ceny
 (podľa metodiky platnej od 1.1.1997)

(%)

		1996										1997		
		3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3
Spotrebiteľské ceny tovarov a služieb	a	100,3	100,3	100,5	100,2	100,3	100,5	101,0	100,6	100,4	100,3	101,1	100,4	100,5
	b	101,2	101,5	101,9	102,1	102,4	103,0	104,0	104,6	105,0	105,3	106,5	106,9	107,5
	c	101,2	101,5	102,0	102,2	102,5	103,0	104,0	104,7	105,1	105,4	-	-	-
	d	96,0	96,3	96,8	97,0	97,2	97,7	98,7	99,3	99,7	100,0	101,1	101,5	102,1
	e	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105,8	106,0	106,3
v tom														
potravínarsky tovar	a	100,0	100,2	100,3	99,1	100,6	100,5	102,2	100,9	100,2	100,2	101,6	100,4	100,7
	b	100,1	100,3	100,6	99,7	100,3	100,8	103,0	103,9	104,1	104,3	105,9	106,4	107,1
	c	99,1	99,4	99,6	98,7	99,4	99,8	102,0	102,9	103,1	103,3	-	-	-
	d	96,0	96,2	96,4	95,6	96,2	96,6	98,7	99,6	99,8	100,0	101,6	102,0	102,7
	e	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105,3	106,3	107,1
nepotravnársky tovar	a	100,4	100,3	100,6	100,7	100,1	100,5	100,4	100,5	100,5	100,4	100,9	100,5	100,4
	b	101,9	102,2	102,9	103,6	103,7	104,2	104,7	105,2	105,8	106,2	107,2	107,7	108,1
	c	102,3	102,6	103,2	103,9	104,0	104,5	105,0	105,5	106,1	106,5	-	-	-
	d	96,0	96,3	96,9	97,5	97,6	98,1	98,6	99,1	99,6	100,0	100,9	101,4	101,8
	e	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106,0	106,0	106,0
verejné stravovanie	a	100,4	100,5	100,6	100,7	100,3	100,3	100,6	100,7	100,5	100,4	99,5	100,0	100,5
	b	99,4	99,9	100,5	101,1	101,4	101,7	102,4	103,1	103,6	104,0	103,5	103,5	104,1
	c	101,3	101,8	102,4	103,1	103,4	103,7	104,3	105,0	105,6	106,0	-	-	-
	d	95,5	96,0	96,6	97,2	97,5	97,8	98,4	99,1	99,6	100,0	99,5	99,5	100,0
	e	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105,2	104,5	104,7
služby	a	100,4	100,2	100,2	100,2	100,2	101,0	100,6	100,4	100,3	100,1	100,8	100,5	100,5
	b	102,2	102,4	102,7	102,9	103,1	104,1	104,8	105,2	105,5	105,6	106,5	107,0	107,6
	c	101,8	102,0	102,3	102,5	102,7	103,8	104,4	104,8	105,1	105,3	-	-	-
	d	96,7	96,9	97,2	97,4	97,6	98,6	99,2	99,6	99,9	100,0	100,8	101,3	101,9
	e	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105,3	105,2	105,3

a - index - predchádzajúci mesiac = 100

b - index - december 1995 = 100

c - index - december 1995 = 100 (spotrebný kôš pred prepočtom)

d - index - december 1996 = 100

e - index - rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100

Vývoj cien vybraných druhov výrobkov a materiálov

(%)

		1996										1997		
		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
Index cien priemyselných výrobcov	a	101,4	100,4	100,0	101,0	99,7	99,9	100,7	100,5	101,0	100,2	100,1	101,2	100,6
	b	96,6	97,0	97,0	98,0	97,7	97,6	98,3	98,8	99,7	99,9	100,0	101,2	101,7
	c	102,8	103,2	103,2	104,2	103,9	103,8	104,5	105,0	106,0	106,2	106,3	107,5	108,2
	d	104,6	104,7	103,9	104,5	103,9	103,5	103,5	103,4	103,9	104,5	104,7	106,1	105,3
	e	100,8	101,2	101,2	102,2	101,9	101,8	102,5	103,0	104,0	104,2	104,3	105,5	106,1
Index cien stavebných materiálov a výrobkov	a	102,9	100,9	100,2	100,0	100,4	100,7	100,1	100,4	100,7	100,8	99,9	101,2	100,9
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	101,2	102,2
	c	101,8	102,7	102,9	102,9	103,3	104,0	104,1	104,5	105,2	106,0	105,9	107,2	108,2
	d	107,5	107,9	106,7	106,5	107,0	107,5	107,1	106,9	107,5	108,1	108,0	108,4	106,3
	e	103,8	104,7	104,9	104,9	105,3	106,0	106,1	106,5	107,2	108,1	108,0	-	-
Index cien poľnohospodárskych výrobcov	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	96,3	99,8	102,0	102,6	103,7	106,3	110,3	107,1	105,6	107,6	109,2	108,1	111,1
	e	96,3	99,8	102,0	102,6	103,7	106,3	110,3	107,1	105,6	107,6	109,2	103,6	107,0
v tom: rastlinné výrobky	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	100,9	102,9	106,4	110,5	111,7	109,1	113,2	109,3	107,4	112,0	117,9	116,0	118,4
	e	100,9	102,9	106,4	110,5	111,7	109,1	113,2	109,3	107,4	112,0	117,9	117,2	119,5
živočíšne výrobky	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	95,2	99,2	101,4	101,7	102,8	103,2	106,6	104,8	103,7	103,2	103,5	106,4	109,3
	e	95,2	99,2	101,4	101,7	102,8	103,2	106,6	104,8	103,7	103,2	103,5	101,0	104,1

a - index - predchádzajúci mesiac = 100

b - index - december 1996 = 100

c - index - priemer roka 1995 = 100

d - index - rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100

e - index - rovnaké obdobie roka 1995 = 100, pri priemyselných výrobcov december 1995 = 100

Miera inflácie

(meraná spotrebiteľskými cenami)

	1996										1997			%
	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	
Mesačná miera inflácie ^{1/}	0,3	0,3	0,5	0,2	0,3	0,5	0,9	0,7	0,4	0,3	1,1	0,4	0,5	
Ročná miera inflácie ^{2/}	6,1	6,0	6,1	6,2	5,5	5,6	5,2	5,3	5,4	5,4	5,8	6,0	6,3	
Priemerná ročná miera inflácie ^{3/}	6,2	6,2	6,2	6,2	6,1	6,0	5,9	5,9	5,8	5,8	5,8	5,9	6,0	

1 - index predchádzajúci mesiac = 100

2 - index rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100

3 - ročná miera inflácie, priemer od začiatku roka

Nezamestnanosť

ku koncu obdobia

		1996										1997		
		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
Počet voľných pracovných miest	a	16 480	16 711	17 946	18 431	18 691	18 110	18 635	18 883	18 623	14 156	14 118	16 631	19 712
	b	-32	231	1 235	485	260	-581	525	248	-260	-4 467	-38	2 513	3 081
Počet nezamestnaných	a	352 109	342 654	321 881	306 802	311 244	321 661	316 093	313 930	308 416	312 452	329 749	353 605	356 181
	b	-461	-9 455	-20 773	-15 079	4 442	10 417	-5 568	-2 163	-5 514	4 036	17 297	23 856	2 576
Počet nezamestnaných na 1 voľné pracovné miesto	a	21	21	18	17	17	18	17	17	17	22	23	21	18
Miera nezamestnanosti v %	a	13,7	13,3	12,5	11,9	12,1	12,5	12,3	12,2	12,0	12,2	12,8	13,6	13,7

a - vo vyznačenej mernej jednotke

b - +/- rozdiel oproti predchádzajúcemu obdobiu

Štátny rozpočet

(mil. Sk)

		1996										1997		
		3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3
Príjmy štátneho rozpočtu SR	a	40 393	55 481	68 460	79 525	95 853	106 459	119 642	136 316	149 791	166 330	16 206	25 774	39 924
	b	24,9	34,2	42,1	49,0	59,0	65,5	72,3	82,4	90,5	100,5	9,5	15,1	23,3
Výdavky štátneho rozpočtu SR	a	43 893	59 868	71 878	85 654	101 941	114 399	133 072	149 224	163 533	191 888	13 322	26 135	43 374
	b	23,2	31,6	37,9	45,2	53,8	60,4	69,2	77,6	85,0	99,7	6,4	12,6	20,9
Saldo štátneho rozpočtu SR	a	-3 500	-4 387	-3 418	-6 129	-6 088	-7 940	-13 430	-12 908	-13 742	-25 558	2 884	-361	-3 450

a - vo vyznačenej mernej jednotke k poslednému dňu mesiaca (od začiatku roka kumulatívne)

b - % plnenia ročného rozpočtu

Priemyselná výroba tovaru

		1996										1997		
		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
Objem výroby tovaru za priemysel spolu v mil. Sk (podniková metóda)	a	41 764	43 864	41 546	45 037	43 984	40 970	42 598	46 312	50 194	49 230	44 666	44 999	45 319
	b	98,8	104,6	94,8	107,6	97,7	93,3	103,2	108,2	107,3	97,9	90,7	100,7	100,7
	c	109,6	101,1	102,1	99,7	97,7	104,9	98,0	103,1	103,8	99,9	101,2	101,0	102,2
	d	83 398	127 262	168 808	213 845	257 829	298 799	341 397	387 709	437 903	487 133	531 799	44 999	90 318
	e	110,6	107,1	105,9	104,5	103,3	103,5	102,8	102,8	102,9	102,6	102,5	101,0	101,6
	f	16 475	17 229	16 331	17 565	17 154	15 998	16 517	17 867	19 165	18 754	17 003	42 031	41 580
	g	109,6	101,1	102,1	99,7	97,7	104,9	98,0	103,1	103,8	99,9	101,2		
z toho: v súkromnom sektore	a	27 543	29 127	28 064	30 494	30 559	28 116	29 424	31 847	35 617	34 323	30 916	31 113	31 765
	b	101,4	105,3	96,4	107,8	100,2	92,0	103,8	107,7	111,8	96,4	90,1	100,6	102,1
	c	118,3	108,3	109,2	106,1	103,4	109,2	102,9	106,1	111,1	103,0	104,7	109,9	110,4
	d	54 310	83 437	111 501	141 995	172 554	200 670	230 094	261 941	297 558	331 881	362 797	31 113	62 878
	e	120,3	115,8	114,1	112,3	110,6	110,4	109,4	109,0	109,2	108,6	108,2	109,9	110,1
	h	65,9	66,4	67,5	67,7	69,5	68,6	69,1	68,8	70,9	69,7	69,2	69,1	70,4
Produktivita práce na pracovníka v Sk	a	67 330	70 554	67 238	72 941	71 044	65 875	68 330	74 265	80 489	79 036	71 891	72 705	73 014
	b	98,9	104,3	95,4	107,6	97,4	92,9	102,9	108,1	107,3	98,0	90,9	101,1	100,4
	c	108,0	99,9	102,2	99,9	97,7	105,1	98,3	103,9	105,1	101,0	102,0	101,3	102,5

a - vo vyznačenej mernej jednotke

b - index predchádzajúci mesiac = 100

c - index rovnaké obdobie minulého roka = 100

d - od začiatku roka v mil. v Sk

e - rovnaké obdobie minulého roka = 100 (kumulatívne)

f - vo vyznačenej mernej jednotke v stálych cenách r. 1989

g - rovnaké obdobie minulého roka = 100 (v stálych cenách)

h - podiel súkromného vlastníctva v % na produkcii

Stavebná produkcia

(mil. Sk)

		1996										1997		
		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
Objem stavebnej produkcie v mil. Sk (vrátane zahraničia)	a	3 359	3 853	4 592	5 278	5 893	5 595	5 644	6 017	6 616	6 316	5 530	3 631	4 157
	b	100,3	112,1	118,8	114,7	111,4	94,6	99,8	105,2	109,7	95,3	87,4	65,7	114,5
	c	97,4	92,5	104,3	103,2	105,8	108,2	101,9	106,2	106,6	109,4	105,7	101,4	115,6
	d	6 615	10 468	15 060	20 338	26 231	31 826	37 470	43 487	50 103	56 419	61 949	3 631	7 788
	e	102,4	98,6	100,2	101,0	102,0	103,0	102,9	103,3	103,7	104,3	104,4	101,4	108,5
	f	1 217	1 364	1 620	1 858	2 071	1 960	1 956	2 056	2 255	2 150	1 878	3 160	3 612
	g	97,4	92,5	104,3	103,2	105,8	108,2	101,9	106,2	106,6	109,4	105,7	-	-
z toho :														
v súkromnom sektore														
a	2 823	3 226	3 802	4 397	4 838	4 561	4 661	4 957	5 542	5 286	4 738	3 129	3 533	
b	97,8	111,7	117,4	115,4	109,8	94,0	101,1	104,9	111,5	95,2	89,4	66,0	112,9	
c	98,5	95,1	106,3	106,3	110,5	110,2	106,8	107,4	108,4	107,8	104,8	101,6	117,3	
d	5 598	8 824	12 626	17 023	21 861	26 422	31 083	36 040	41 582	46 868	51 606	3 129	6 662	
e	105,1	101,3	102,7	103,6	105,1	105,9	106,0	106,2	106,5	106,6	106,5	101,6	109,4	
h	84,0	83,7	82,8	83,3	82,1	81,5	82,6	82,4	83,8	83,7	85,7	86,2	85,0	
Objem stavebnej produkcie v tuzemsku v mil. Sk	a	3 061	3 423	4 051	4 723	5 219	5 018	5 117	5 426	5 983	5 872	5 161	3 477	3 953
	b	99,8	109,3	117,9	116,3	110,3	95,8	100,9	104,6	110,0	98,0	87,7	67,4	113,7
	c	99,5	95,7	108,4	110,8	114,6	117,3	110,2	111,2	111,5	115,7	113,5	105,9	120,5
	d	6 014	9 437	13 488	18 211	23 430	28 448	33 565	38 991	44 974	50 846	56 007	3 477	7 430
	e	103,5	100,6	102,8	104,7	106,7	108,4	108,7	109,0	109,3	110,0	110,3	105,9	113,2
	f	1 109	1 212	1 429	1 663	1 834	1 757	1 773	1 854	2 040	1 999	1 753	3 026	3 434
	g	99,5	95,7	108,4	110,8	114,6	117,3	110,2	111,2	111,5	115,7	113,5	-	-
Objem stavebnej produkcie v zahraničí v mil. Sk	a	298	430	541	555	674	577	527	591	633	444	369	154	204
	b	105,5	140,9	125,5	102,4	121,2	85,4	90,4	110,6	106,7	70,1	83,0	41,7	132,5
	c	80,1	72,9	81,2	65,0	66,5	64,8	58,8	75,1	75,7	63,6	54,1	51,7	64,9
	d	573	1 003	1 544	2 099	2 773	3 350	3 877	4 468	5 101	5 545	5 914	154	358
	e	92,3	83,0	82,4	77,0	74,2	72,4	70,2	70,8	71,4	70,7	69,4	51,7	58,5
	f	108	152	191	195	237	202	183	202	216	151	125	134	178
	g	80,1	72,9	81,2	65,0	66,5	64,8	58,8	75,1	75,7	63,6	54,1	-	-
Produktivita práce na pracovníka v Sk (z objemu stavebnej produkcie)	a	23 225	26 556	30 911	35 232	39 168	36 829	37 043	39 392	43 294	41 550	37 639	25 951	29 661
	b	101,3	111,7	116,0	113,7	110,9	93,7	99,5	104,9	109,6	95,8	90,4	68,9	114,3
	c	100,9	95,4	107,6	106,1	108,6	111,6	104,9	108,7	107,5	109,5	107,7	105,9	119,3

Poznámka: Všetky indexy sú počítané zo stálych cien k 1.1.1990

a - vo vyznačenej mernej jednotke za mesiac

b - index predchádzajúci mesiac = 100

c - rovnaké obdobie minulého roka = 100

d - od začiatku roka kumulatívne v mil. Sk

e - index rovnaké obdobie minulého roka = 100 (kumulatívne)

f - vo vyznačenej mernej jednotke v stálych cenách k 1.1.1990

g - index rovnaké obdobie minulého roka = 100 (v stálych cenách)

h - podiel súkromného vlastníctva v % na produkcii

Zahraničný obchod

(mil. Sk)

		1996										1997		
		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
Dovoz	a	30 712	24 305	25 473	27 898	24 366	27 615	25 213	27 168	32 093	31 439	36 269	28 191	28 002
	b	53 326	77 631	103 104	131 002	155 368	182 983	208 196	235 364	267 457	298 896	335 165	28 191	56 193
	c	142,1	130,4	130,5	128,1	123,5	125,8	125,1	125,4	126,1	126,0	128,5	124,7	105,4
z toho ČR	a	6 956	6 478	6 672	6 979	6 323	6 832	6 422	7 420	8 091	7 127	6 746	6 217	6 838
	b	13 104	19 582	26 254	33 233	39 556	46 388	52 810	60 230	68 321	75 448	82 194	6 217	13 055
	d	22,6	26,7	26,2	25,0	26,0	24,7	25,5	27,3	25,2	22,7	18,6	22,1	24,4
Vývoz	a	19 642	21 809	19 666	23 705	22 942	23 006	21 220	25 113	26 737	25 194	21 106	21 149	24 224
	b	40 131	61 940	81 606	105 311	128 253	151 259	172 479	197 592	224 329	249 523	270 629	21 149	45 373
	c	107,5	104,1	101,0	102,5	102,7	104,7	104,0	105,1	106,1	106,4	106,1	103,2	113,1
z toho ČR	a	6 723	6 892	6 194	7 672	7 367	6 781	6 697	7 351	7 981	7 564	6 231	6 015	6 477
	b	13 177	20 069	26 263	33 935	41 302	48 083	54 780	62 131	70 112	77 676	83 907	6 015	12 492
	d	34,2	31,6	31,5	32,4	32,1	29,5	31,6	29,3	29,9	30,0	29,5	28,4	26,7
Saldo	a	-11 070	-2 496	-5 807	-4 193	-1 424	-4 609	-3 993	-2 055	-5 356	-6 245	-15 163	-7 042	-3 778
	b	-13 195	-15 691	-21 498	-25 691	-27 115	-31 724	-35 717	-37 772	-43 128	-49 373	-64 536	-7 042	-10 820
z toho ČR	a	-233	414	-478	693	1 044	-51	275	-69	-110	437	-515	-202	-361
	b	73	487	9	702	1 746	1 695	1 970	1 901	1 791	2 228	1 713	-202	-563

a - vo vyznačenej mernej jednotke v bežných cenách

b - od začiatku roka v mil. Sk

c - rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100

d - podiel z celkového objemu v sledovanom období v %