

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 v apríli 1997.....	7
2. Realizácia menovej politiky.....	8
3. Inflácia.....	9
4. Peňažný trh.....	10
5. Kapitálový trh.....	11
5.1. Primárny trh.....	11
5.2. Sekundárny trh.....	12
6. Medzibankový devízový trh.....	12
7. Bežný účet platobnej bilancie za január až apríl 1997.....	13
8. Prílohy.....	15
Menový prehľad	17
Bežný účet platobnej bilancie za január až apríl 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
Vývoj priemerných medzibankových sadzieb BRIBOR.....	25
Základné charakteristiky devízového trhu.....	26
Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám.....	26
Hrubý domáci produkt.....	27
Spotrebiteľské ceny	28
Vývoj cien vybraných druhov výrobkov a materiálov	29
Miera inflácie	30
Nezamestnanosť.....	30
Štátny rozpočet.....	31
Priemyselná výroba.....	32
Stavebná produkcia.....	33
Zahraničný obchod.....	34

1. Menový vývoj

Z hľadiska formovania očakávaní ekonomických subjektov v máji pôsobil pozitívne vývoj inflácie, ktorá medzimesačne vzrástla o 0,1 %, čo na medziročnej báze predstavovalo 6,1 % oproti 6,5 % v predchádzajúcom mesiaci. Menový vývoj bol však v hodnotenom mesiaci výrazne ovplyvnený situáciou v kurzovej oblasti. Vývoj oficiálneho kurzu Sk, kótovaného NBS, sa v priebehu mája znehodnotil o 0,07 %, avšak vývoj kurzu obchodných bánk sa v niektorých dňoch pohyboval v blízkosti horného limitu fluktuačného pásma.

Menový vývoj bol ovplyvnený vývojom kurzu Sk ...

NBS musela v druhej polovici mája reagovať na tlak na znižovanie hodnoty slovenskej koruny. V súvislosti s koncomesačným vývojom na medzibankovom devízovom trhu, ktorý sa pohyboval v hornej časti devalvačného pásma, sa pri nezmenenom (stabilnom) oficiálnom kurze kótovanom NBS zvýšil dopyt po devízových prostriedkoch NBS.

... pri poklese devízových rezerv NBS ...

Nedostatok korunovej likvidity obchodných bánk sa v máji prejavil vo výške medzibankových úrokových sadzieb, výrazne prekračujúcich 100 %, ako aj v zrušení povinnosti kótovať oficiálne úrokové sadzby referenčnými bankami. Tento vývoj bol spôsobený snahou bánk chrániť svoje korunové zdroje pred ostatnými domácimi a zahraničnými bankami.

... a náraste medzibankových úrokových sadzieb ...

Vývoj na medzibankovom trhu sa pravdepodobne odrazí aj na úrokových sadzbách primárnych klientov. Podľa dostupných informácií začali koncom mája obchodné banky z dôvodu získavania likvidity zvyšovať úrokové sadzby z krátkodobých terminovaných vkladov, čo sa môže prejavovať aj v úrokových sadzbách z úverov.

... so sprostredkovaným vplyvom na primárne sadzby

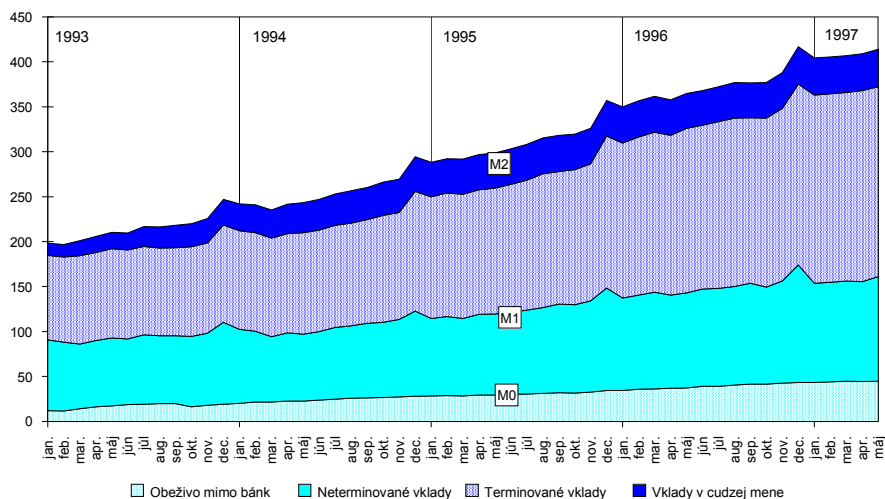
Vývoj úrokových sadzieb a celkových očakávaní v ekonomike v závislosti od ich intenzity a smeru ovplyvní aj vývoj menových agregátov.

1.1. Faktory vývoja peňažnej zásoby

Medziročné miery rastu menových agregátov (M2 a úverov) vykázali v máji spomalenie dynamiky (v porovnaní so zrýchlením tempa rastu v apríli) zo 14,6 %, resp. 11,9 % v predchádzajúcom mesiaci na 13,6 %, resp. 10,5 % v máji. V prípade vývoja peňažnej zásoby mohol byť tento pokles spôsobený aj predčasnými platbami za tovary do zahraničia. Dynamika čistých domácich aktív, ktoré v máji vzrástli na 17,9 % z aprílových 17,3 %, predstavuje expanzívny vplyv domácich zdrojov na reálnu ekonomiku.

Vývoj menového agregátu M2

(mld. Sk)



Nárast peňažnej zásoby bol ovplyvnený výlučne domácimi zdrojmi, ...

Peňažná zásoba vo fixnom kurze vzrástla v máji medzimesačne o 4,8 mld. Sk, čo pri poklese čistých zahraničných aktív bolo spôsobené výlučne domácimi zdrojmi.

... z ktorých pri miernom raste úverov do ekonomiky ...

Úvery podnikom a obyvateľstvu medzimesačne poklesli o 0,5 mld. Sk, tak v devízovej (-0,1 mld. Sk) ako aj v korunovej oblasti (-0,4 mld. Sk). Úvery obyvateľstvu však pokračovali aj v máji v rastúcej tendencii z minulého roka, keď medzimesačne vzrástli o 0,3 mld. Sk, od začiatku roka o 0,9 mld. Sk a od mája minulého roka o 3,8 mld. Sk. Vývoj disponibilných prostriedkov obyvateľstva plynúcich z rastu nominálnych a predovšetkým reálnych miezd, ako aj z úverových zdrojov prispieval teda tiež k negatívnemu vývoju obchodnej bilancie.

... mal najväčší vplyv vývoj čistej pozície vlády

Ďalším zdrojotvorným činiteľom v ekonomike bol vládny sektor, ktorého pozícia sa v máji zhoršila o 2,8 mld. Sk medzimesačne a o 6,1 mld. Sk od začiatku roka. V rovnakom období minulého roka sa pozícia vlády vyvíjala priaznivejšie, keď sa medzimesačne zlepšila o 4,5 mld. Sk a od začiatku roka o 10,9 mld. Sk.

Nárast deficitu bežného hospodárenia štátneho rozpočtu ...

Bežné hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo k 31. máju rozpočtovým deficitom vo výške 7,2 mld. Sk, čo v porovnaní s aprílom predstavovalo zhoršenie rozpočtového hospodárenia o 2,5 mld. Sk. Rozpočtové príjmy dosiahli úroveň 65,6 mld. Sk a výdavky 72,8 mld. Sk. Celý rozpočtový schodok bol vykrytý emisiami a následným predajom štátnych pokladničných poukážok.

... negatívne vplýval na vnútornú zadlženosť vlády

Vnútorná zadlženosť vlády voči bankovej sústave dosiahla ku koncu mája 77,4 mld. Sk (odhad), z toho NBS úverovala 17,0 mld. Sk a komerčné banky 60,4 mld. Sk. Ďalší medzimesačný nárast vnútornej zadlženosti (približne o 2,7 mld. Sk) pokračoval už od januára a rezultoval z postupného nárastu deficitu hospodárenia štátneho rozpočtu. Oproti východisku roka sa vnútorná zadlženosť vlády voči bankovej sústave zhoršila približne o 6,1 mld. Sk a medziročne vzrástla o 22,3 mld. Sk. V priebehu mája došlo k zníženiu objemu ostatných štátnych vkladov v komerčných bankách (približne o 0,5 mld. Sk) a bol zaznamenaný výraznejší pohyb vo vlastníctve štátnych dlhopisov, ktoré odkúpili cudzozemci.

Pokles ostatných čistých položiek, ktorý prorastovo ovplyvnil vývoj domácich zdrojov z hľadiska ich vplyvu na peňažnú zásobu bol v máji spôsobený vývojom ostatných aktív a pasív (s najväčšou pravdepodobnosťou účtov časového rozlíšenia), ale aj korunovou pozíciou nerezidentských bánk. Pokles tejto korunovej pozície nerezidentských bánk sčasti neutralizoval klesajúci vývoj čistých zahraničných aktív bankového sektora.

Pokles čistých zahraničných aktív

Čisté zahraničné aktíva bankového sektora poklesli v máji o 4,9 mld. Sk a čisté domáce aktíva naopak vykázali medzimesačný nárast o 9,6 mld. Sk vplyvom vývoja pozície vládneho sektora a ostatných čistých položiek.

Podľa predbežných údajov čisté zahraničné aktíva (vo fixnom kurze) bankového sektora poklesli oproti predchádzajúcemu mesiacu o 4,9 mld. Sk vplyvom súčasného poklesu zahraničných aktív (10,0 mld. Sk) aj zahraničných pasív (5,1 mld. Sk). Pokles čistých zahraničných aktív NBS o 14,8 mld. Sk bol iba čiastočne kompenzovaný nárastom čistých zahraničných aktív obchodných bánk o 9,9 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (vo fixnom kurze) poklesli oproti predchádzajúcemu mesiacu o 14,0 mld. Sk najmä vplyvom pasívneho salda na devízovom fixingu.

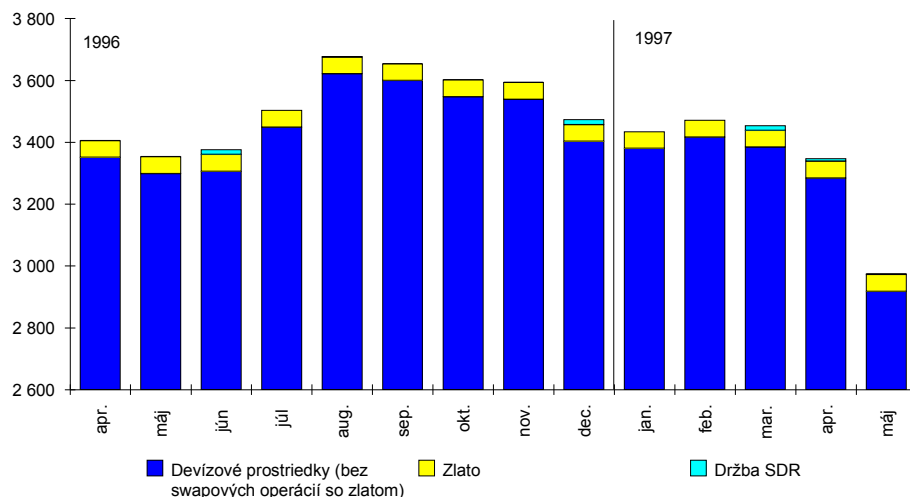
Zahraníčné aktíva obchodných bánk medzimesačne vzrástli o 4,0 mld. Sk, najmä vplyvom nárastu krátkodobých vkladov v zahraničných bankách (4,8 mld. Sk). Zahraníčné pasíva obchodných bánk medzimesačne poklesli o 5,9 mld. Sk. Výrazný pokles úverov prijatých od zahraničných bánk (12,2 mld. Sk), najmä úverov krátkodobých (10,9 mld. Sk) bol sprevádzaný rastom krátkodobých vkladov od zahraničných bánk (6,7 mld. Sk).

Celkové devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) dosiahli ku koncu mája hodnotu 2 974,0 mil. USD a medzimesačne poklesli o 372,9 mil. USD. Ich stav ku koncu mája zodpovedal 2,9-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvé tri mesiace roku 1997.

Vývoj celkových devízových rezerv NBS

Vývoj celkových devízových rezerv NBS

(mil. USD)



Hodnota zlata = 42,22 USD/oz

1.2. Štruktúra peňažnej zásoby

Peňažná zásoba M2 (vo fixnom devízovom kurze) vzrástla v priebehu mája o 4,8 mld. Sk a k ultimu mesiaca dosiahla 414,7 mld. Sk. Na jej náraste sa podieľal výhradne subagregát M1, ktorý vzrástol o 5,5 mld. Sk, kým kvázipeniaze poklesli o 0,7 mld. Sk.

Medziročný rast peňažnej zásoby sa v máji oproti predchádzajúcemu mesiacu znížil a dosiahol 13,6 %. Kvázipeniaze si aj naďalej zachovali vyššiu rastovú dynamiku (14,4 %) ako peniaze M1 (12,4 %).

Pokles medziročného tempa rastu M2

Obeživo mimo pokladníc bánk medzimesačne vzrástlo o 0,6 mld. Sk. Emisný cyklus obeživa na začiatku mesiaca nezaznamenal charakteristický pokles, čo bolo ovplyvnené vyšším výberom hotovostí z dôvodu dní pracovného voľna (1. a 8. máj). Rastová fáza cyklu (obvykle 4. až 8. pracovný deň mesiaca) zaznamenala vzhľadom na vyšší východiskový stav obeživa nižšiu dynamiku denných prírastkov. Vývoj obeživa vo fáze poklesu (druhá polovica mesiaca) sa približoval štandardnému cyklu.

Najvýraznejší nárast spomedzi komponentov peňažnej zásoby zaznamenali neterminované vklady, ktoré vzrástli o 4,9 mld. Sk.

Terminované vklady zaznamenali medzimesačný pokles o 1,1 mld. Sk. V máji pokračoval rastový trend vkladov v cudzej mene, ktoré v porovnaní s aprílom vzrástli o 0,4 mld. Sk pravdepodobne aj v dôsledku preddevalvačných očakávaní.

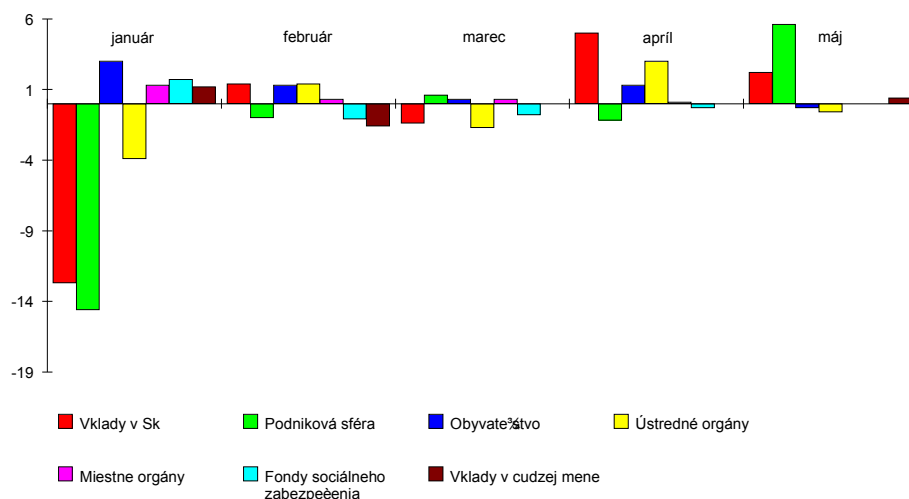
V rámci štruktúry peňažnej zásoby došlo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom k zvýšeniu váhy peňazí M1 a poklesu váhy kvázipeňazí. Oproti východisku roka bol vývoj opačný. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka bola váha kvázipeňazí v máji 1997 vyššia.

Percentuálna štruktúra peňažnej zásoby M2

	1.1.1997	30.4.1997	31.5.1997	31.5.1996
Peňažná zásoba [M2]	100,00	100,00	100,00	100,00
Peniaze [M1]	41,71	37,94	38,82	39,23
obeživo mimo bánk [M0]	10,43	10,81	10,83	10,25
neterminované vklady	31,28	27,13	28,00	28,99
Kvázipeniaze [QM]	58,29	62,06	61,18	60,77
terminované vklady	48,26	51,82	50,95	50,08
vklady v cudzej mene	10,03	10,25	10,22	10,68

*Nárast korunových vkladov
bol spôsobený vývojom
vkladov podnikov*

Korunové vklady ako súčasť peňažnej zásoby vzrástli v máji o 3,8 mld. Sk. Ich vývoj bol v rozhodujúcej miere ovplyvnený nárastom podnikových vkladov o 4,1 mld. Sk. Vklady obyvateľstva zaznamenali mierny medzimesačný pokles o 0,3 mld. Sk. V porovnaní s východiskom roka zaznamenali korunové vklady pokles o 4,2 mld. Sk, ktorý bol spôsobený poklesom podnikových vkladov v dôsledku plnenia daňových povinností v predchádzajúcom období. Vklady obyvateľstva vzrástli od začiatku roka o 5,7 mld. Sk. Medziročný rast korunových vkladov dosiahol 13,4 %, pričom dynamickejšie rástli vklady obyvateľstva (15,5 %) ako podnikov (10,4 %).

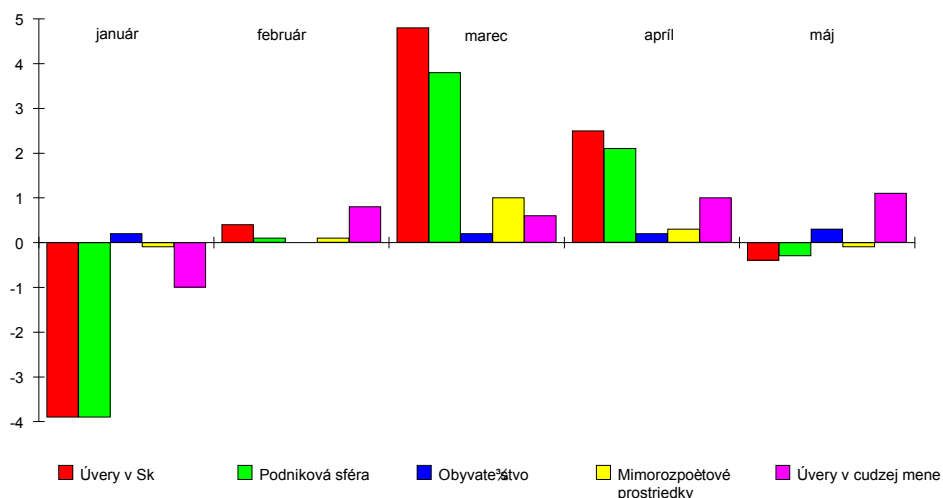
Medzimesačné zmeny celkových vkladov*(mld. Sk)***1.3. Celkové úverové aktivity**

*Mierny nárast
celkových úverov ...*

Celkové úvery v máji vzrástli o 0,7 mld. Sk, v korunovej oblasti poklesli o 0,4 mld. Sk a v cudzej mene sa zvýšili o 1,1 mld. Sk. V rovnakom období minulého roka sa korunové úvery zvýšili o 3,1 mld. Sk, úvery v cudzej mene o 1,1 mld. Sk. Stav celkových úverov k ultimu mesiaca bol 380,3 mld. Sk, z toho korunových 342,2 mld. Sk a úverov v cudzej mene 38,1 mld. Sk. Medziročný prírastok celkových úverov predstavoval 13,7 %, z toho korunových 13,6 % a úverov v cudzej mene 14,8 %.

*... pri poklese korunových
úverov*

Pokles korunových úverov sa realizoval zo 75 % v podnikateľskej sfére. Mierne vzrástol stav pôžičiek obyvateľstvu o 0,3 mld. Sk. Úvery na mimorozpočtové potreby ústredných a miestnych orgánov stagnovali. Vývoj úverov bol v máji ovplyvnený nedostatkom korunových zdrojov a celkovou situáciou na medzibankovom peňažnom trhu.

Medzimesačné zmeny úverov**(mld. Sk)****1.4. Vývoj úrokových mier v apríli 1997**

Priemerná úroková miera zo stavu úverov v apríli mierne vzrástla o 0,24 bodu na 14,17 %, pričom vyšší rast zaznamenala priemerná úroková miera z krátkodobých úverov (o 0,35 bodu). Priemerná úroková miera zo strednodobých úverov vzrástla o 0,09 bodu na 15,68 % a z dlhodobých úverov poklesla na 11,39 %. Z jednotlivých druhov úverov podľa časovej viazanosti vzrástol v porovnaní s marcom podiel krátkodobých úverov o 2,3 bodu na úkor dlhodobých úverov.

Mierny rast priemernej úrokovej miery zo stavu úverov

Zvýšenie priemerných úrokových mier bolo zaznamenané z novoposkytnutých úverov, kde došlo k medzimesačnému zvýšeniu celkovej priemernej úrokovej miery o 0,32 percentuálneho bodu na 16,53 %. Celkovú hladinu úrokovej miery ovplyvnilo najmä zvýšenie priemernej úrokovej miery z krátkodobých čerpaných úverov o 0,61 bodu, ktorých podiel na celkových čerpaných úveroch predstavoval 85,7 %. Priemerná úroková miera zo strednodobých čerpaných úverov sa zvýšila na 15,82 % (o 0,46 bodu) a z dlhodobých čerpaných úverov poklesla na 13,44 % (o 4,26 bodu) v dôsledku zmeny účelovej štruktúry, kde sa znížili úrokové sadzby z rozvojového a spotrebného úveru pri celkovom objeme dlhodobých úverov 1,1 mld. Sk.

Zvýšenie priemernej úrokovej miery z čerpaných úverov

Z jednotlivých druhov čerpaných úverov sa zvýšili úrokové miery bežného úveru o 0,51 bodu na 16,57 %, z prevádzkového úveru o 0,81 bodu na 16,79 % a zmenkového úveru o 1,68 bodu na 18,41 %.

Celková priemerná úroková miera z korunových vkladov sa v porovnaní s marcom mierne zvýšila na 7,57 %, t.j. o 0,05 bodu. Významnejšie zvýšenie zaznamenali iba vklady do 3 mesiacov o 1,27 bodu. Zníženie zaznamenali priemerné úrokové miery

- z vkladov do 7 dní o 3,49 bodu
- z vkladov do 6 mesiacov o 0,24 bodu
- z vkladov do 1 mesiaca o 0,22 bodu.

Priemerná úroková miera z vkladov vzrástla

Úrokové miery ostatných korunových vkladov s rôznou dĺžkou časovej viazanosti sa zmenili v menšej miere.

Výrazné zníženie úrokových mier zo 7-dňových vkladov, kde prevládajú vklady podnikateľskej sféry, bolo ovplyvnené výškou vkladu, likviditou obchodných bánk a cenou peňazí na medzibankovom trhu.

Pokles reálnej úrokovej miery

Nominálna marža sa vzhľadom na vyšší rast priemernej úrokovej miery zo stavu úverov zvýšila zo 6,41 bodu v marci na 6,60 bodu v apríli. Reálna úroková miera z ročných vkladov sa znížila z marcových 3,66 % na aprílových 3,45 % v dôsledku vyššieho rastu ročnej miery inflácie ako úrokovej miery z ročných vkladov.

2. Realizácia menovej politiky

Menová politika NBS sa realizovala v prostredí poklesu devízových rezerv NBS ...

Priemerná menová báza (očistená o pokladničné poukážky NBS) poklesla v máji o 1,4 mld. Sk vplyvom vývoja autonómnych faktorov, v rámci ktorých v poslednej májovej dekáde poklesli devízové rezervy NBS o viac ako 15 mld. Sk. V priemernom vyjadrení poklesli čisté zahraničné aktíva NBS medzimesačne v máji o 5,7 mld. Sk.

Nápor na českú korunu na finančnom trhu v máji sa postupne preniesol aj na slovenskú korunu, čo sa odrazilo v aktivite obchodných bánk na devízovom fixingu. Obchodné banky počas celého mesiaca kupovali peňažné prostriedky v cudzej mene od NBS. Uskutočnilo sa 58 obchodov s celkovým objemom 466,6 mil. USD. Keďže obchodné banky len nakupovali od NBS, tak celkový objem sa zároveň rovnal saldu na devízovom fixingu. Z celkového salda predstavoval predaj USD objem 324,2 mil. a predaj DEM 241 mil.

Vzhľadom na špekulatívny nákup peňažných prostriedkov v cudzej mene pristúpila NBS k podpore slovenskej koruny formou nepriamych intervencií na medzibankovom devízovom trhu (MDT) prostredníctvom udržania jednotky menového koša na úrovni 1,0078, ktorú neskôr NBS ešte znížila na úroveň 1,0067. Tým vyjadrila podporu domácej mene, keďže v tom čase bol index MDT na hornej hranici fluktuatívneho pásma (1,07).

Čistá pozícia vládneho sektora sa v máji zhoršila na účtoch v NBS o 1,8 mld. Sk, čo z hľadiska likvidity obchodných bánk pôsobilo v smere jej dodávania. Rovnako pôsobili aj menovopolitické faktory NBS (vrátane pokladničných poukážok NBS), ktoré v máji vzrástli oproti aprílu v priemere o 2,4 mld. Sk. Avšak v porovnaní s veľkosťou odlevu korunových prostriedkov z účtov bánk môžeme hovoriť o zastavení refinancovania obchodných bánk v poslednej tretine mesiaca.

Pri priemernom medzimesačnom náraste obeživa o 0,7 mld. Sk dosiahol objem prostriedkov na účtoch obchodných bánk v máji v priemere 34,5 mld. Sk pri prebytočných rezervách -1,9 mld. Sk.

S rastúcim objemom predajov na devízovom fixingu NBS sa rozdiel medzi stanovenými a skutočnými rezervami prehlboval a k ultimu mesiaca predstavovali prebytočné rezervy obchodných bánk -11,0 mld. Sk.

... čo spôsobilo pokles korunových zdrojov obchodných bánk, ...

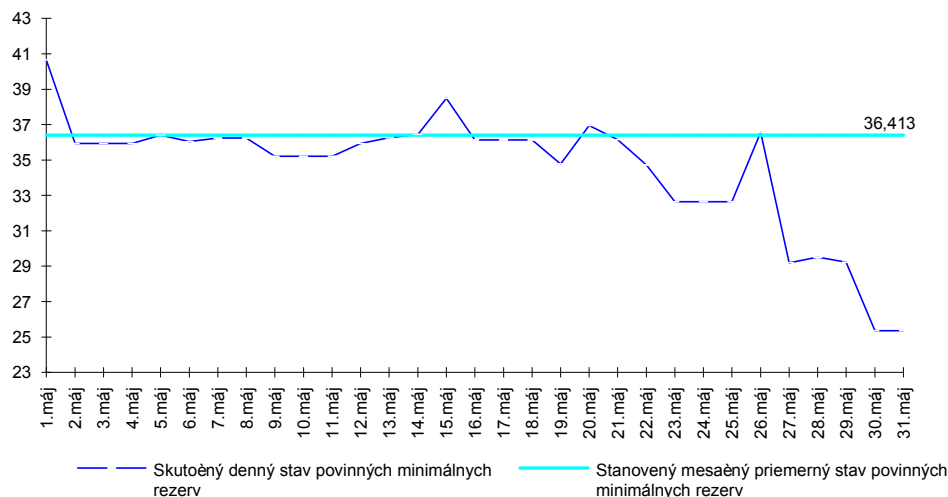
Situáciu na peňažnom trhu v poslednej dekáde mája charakterizovali:

- V očakávaní poklesu kurzu Sk si zahraniční investori uzatvárali korunové pozície, ktorých vznik bol ovplyvnený úrokovým diferenciálom. Korunové vklady nerezidentských bánk tak v priebehu mája poklesli o 5 mld. Sk.
- Špekulácie zahraničných investorov na pokles kurzu Sk sa v poslednej májovej dekáde uskutočňovali vypožičiavaním si korunových prostriedkov a nákupom devízových zdrojov s predpokladom zisku po očakávanej devalvácii Sk (pôžičky nerezidentom v Sk vzrástli v tomto období o 2,6 mld. Sk).
- Uskutočňovanie obchodov slovenských bánk s cudzou menou na vlastný účet z dôvodu očakávania devalvácie. Pri nákupe na devízovom fixingu NBS, keď bol kurz NBS od 23. mája nemenný na úrovni 0,67 % v devalvačnom pásme, bolo možné pri kotáciách obchodných bánk pohybujúcich sa v hornej časti, dokonca prekračujúcich fluktuatívne pásmo, realizovať kurzové zisky.
- Predzásobovanie sa devízovými prostriedkami obyvateľstvom na dovolenkovú sezónu pri očakávaní zhoršenia výmenného kurzu, keď v poslednej májovej dekáde bolo vymenených 0,6 mld. Sk z 1 mld. Sk za celý mesiac (v porovnaní s menej ako 0,6 mld. Sk počas celého mája 1996).

Z uvedených dôvodov pristúpila NBS k obmedzeniu refinancovania obchodných bánk, pretože dodaná likvidita by bola použitá na nákup devízových prostriedkov s dopadom na ďalší pokles rezerv NBS a s negatívnymi dôsledkami na vývoj kurzu Sk. Tlak na rezervy NBS bol v tomto období priamo úmerný a závislý na korunovej likvidite obchodných bánk ako aj na objeme výberu nerezidentských úložiek z bankového sektora.

... ktoré z dôvodu udržania stability meny neboli NBS dopĺňané

Vývoj povinných minimálnych rezerv (mld. Sk)



Povinné minimálne rezervy pre bankový sektor boli v máji stanovené v sume 36 413 mil. Sk. V prvej perióde hodnotenia, t.j. k 15.5.1997 bolo ich skutočné plnenie na 99,9 % z celkovej stanovenej výšky. Priemerné denné nedostatočné rezervy boli v sume 16,4 mil. Sk.

Plnenie PMR

Druhá májová perióda k 31.5.1997 bola ukončená plnením minimálnych rezerv na 89,9 % z celkovej stanovenej výšky. Priemerné denné nedostatočné rezervy boli v sume 3,7 mld. Sk.

3. Inflácia

Oproti aprílu vzrástla úroveň spotrebiteľských cien o 0,1 %, od začiatku roka sa zvýšila o 2,7 %. Ročná miera inflácie poklesla zo 6,5 % v apríli na 6,1 % v máji.

Zníženie ročnej miery inflácie ...

Ceny potravín, ktoré od začiatku roka spôsobovali zrýchlenie inflácie, zaznamenali po aprílovom zmiernení rastového tempa pomerne výrazný pokles. Ceny v odbore potraviny a nealkoholické nápoje sa znížili o 0,9 %. Najviac poklesli ceny ovocia, mlieka, syrov a vajec, cukrovinárskych výrobkov a mäsa. Z pohľadu mesačných prírastkov bol vývoj spotrebiteľských cien potravín priaznivo ovplyvnený najmä miernym poklesom cien poľnohospodárskej produkcie, ako aj spracovateľských cien v predchádzajúcom období.

... najmä v dôsledku poklesu cien potravín

Najvyšší cenový rast bol v odboroch zdravotníctvo (o 4,1 %), odevy a obuv (o 1 %) a vzdelanie (o 0,7 %). V ostatných odboroch konečnej spotreby domácností sa mesačný prírastok cien pohyboval do 0,5 %. Výraznejší cenový prírastok v uvedených troch odboroch bol tlmený poklesom cien potravín, v dôsledku čoho zostala celková úroveň spotrebiteľských cien v máji takmer nezmenená oproti aprílovej úrovni.

4. Peňažný trh

Primárny trh

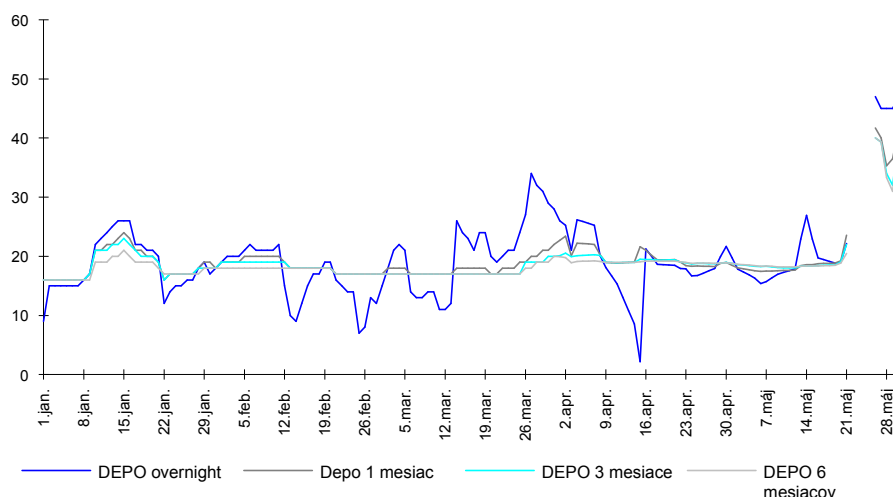
V máji Ministerstvo financií SR (MF SR) vypisovalo aukcie štátnych pokladničných poukážok (ŠPP) v súlade s harmonogramom emisií na 2. štvrťrok 1997. V priebehu mesiaca boli na trhu krátkodobých cenných papierov aukčným spôsobom umiestnené dve emisie ŠPP so splatnosťou 27 a 182 dní v celkovom objeme 2 276 mil. Sk. V druhej polovici mesiaca vývoj likvidity bankového sektora a úrokových sadziieb na trhu medzibankových depozít nepriaznivo ovplyvnil možnosť pokrývať deficit bežného hospodárenia emisiami ŠPP formou aukcií. Preto pristúpilo MF SR k tzv. rýchlej emisii do portfólia NBS so splatnosťou 2 dni v celkovom objeme 2 002 mil. Sk.

Sekundárny trh

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

V prvej polovici mája NBS intervenovala formou piatich refinančných REPO tendrov. Začiatok mesiaca bol poznamenaný prebytkom likvidity v bankovom sektore. Dôvodom prebytku likvidity bol prechod vysokého stavu plnenia PMR z konca druhej periódy v apríli do prvej májovej periódy. V ďalších dňoch mala likvidita klesajúci trend a na konci periódy mierne stúpala. Z tohto dôvodu mali priemerné úrokové sadzby z akceptovaných ponúk do tendrov v priebehu prvej periódy celkove vzostupnú tendenciu, keď na začiatku bola priemerná sadzba z REPO tendra dosiahnutá na úrovni 13,07 % a predposledný deň periódy stúpala na 19,17 %. Posledný deň sa situácia stabilizovala na 13,63 %. V druhej perióde intervenovala NBS formou šiestich refinančných REPO tendrov, dvadsiatich troch individuálnych REPO obchodov a jedného priameho nákupu. Priemerné úrokové sadzby z tendrov mali výrazne vzostupnú tendenciu od 13,42 % do 28,56 %. Výrazný nárast priemerných sadziieb bol spôsobený značným nedostatkom likvidity v bankovom sektore.

Celkove v máji NBS odčerpala v priemere za deň z bankového sektora formou refinančných REPO tendrov likviditu v sume 1,61 mld. Sk. Pri započítaní individuálnych REPO obchodov a priameho nákupu dosiahol sterilizovaný objem na dennej báze 2,49 mld. Sk.

Vývoj medzibankových sadziieb BRIBOR**(%, p.a.)***Vývoj sadziieb na medzibankovom trhu depozít*

Sadzby BRIBOR všetkých splatností kopírovali vývoj likvidity v bankovom sektore. V prvej perióde najvýraznejšie výkyvy zaznamenala jednodňová sadzba s minimom 15,38 % a maximom 26,90 %. Sadzby s dlhšou dobou splatnosti v tejto perióde boli pomerne stabilné s minimálnymi výkyvmi.

V druhej perióde nastal v kótovaní sadzieb BRIBOR výrazný zlom za situácie, keď zahraničné banky začali od našich bánk nakupovať devízy a na ich nákup si od slovenských bánk zároveň požičali finančné zdroje. Cena krátkodobých depozít v tomto čase prekročila hranicu 100 %. Takto sa slovenské banky dostali do krátkej devízovej pozície, ktorú si boli nútené dorovnať na fixingu NBS. Týmto spôsobom bolo zo sektora stiahnuté značné množstvo korunových zdrojov, čo na druhej strane viedlo k ďalšiemu výraznému nárastu sadzieb na medzibankovom trhu. Z dôvodu zachovania stability meny NBS v tejto situácii prestala do bankového sektora dodávať likviditu. Nedostatok likvidity spôsobil výrazné obmedzenie obchodovania na medzibankovom trhu a banky pozastavili kótovanie sadzieb BRIBOR. Preto bolo na stretnutí referenčných bánk dohodnuté, že sadzba BRIBOR sa z dôvodu neaktuálnosti dočasne premenuje na "Monitoring úrokových sadzieb na trhu medzibankových depozít v SR" a tieto sadzby sa budú považovať za orientačné.

5. Kapitálový trh

5.1. Primárny trh

V máji sa uskutočnila aukcia štátnych dlhopisov č. 028 so splatnosťou 1 rok. Emisné podmienky boli s výnimkou dátumov emisie a splatnosti rovnaké ako pri predchádzajúcej emisii. Celkový dopyt predstavoval 1 130 mil. Sk a akceptovaný 1 010 mil. Sk. Vzhľadom na celkovo nestabilnú situáciu na finančnom trhu bol o aukciu zo strany obchodných bánk minimálny záujem, keď sa jej zúčastnili iba 3 banky a jeden nebankový subjekt.

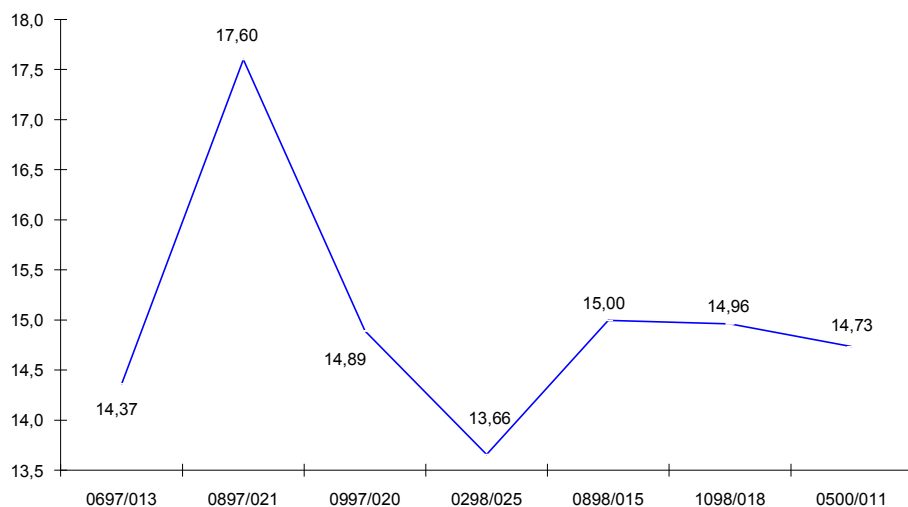
Štátne dlhopisy

Celkový objem emitovaných štátnych dlhopisov od začiatku roku 1997 dosiahol 4 160 mil. Sk, čo predstavuje 12,4 % z predpokladanej sumy štátnych dlhopisov, ktoré by mali byť emitované v priebehu roka 1997.

V sledovanom období boli vydané, rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci, iba 2 emisie neštátnych verejne obchodovateľných dlhopisov v celkovej sume 300 mil. Sk (máj 1996 - 590 mil. Sk). Celková suma neštátnych dlhopisov emitovaných od začiatku roka 1997 dosiahla hodnotu 5 715 mil. Sk. V porovnaní s rovnakým obdobím roka 1996 (2 560 mil. Sk) to predstavovalo nárast o 123,2 %.

Neštátne dlhopisy

Priemerný výnos z emisií štátnych dlhopisov na sekundárnom trhu k 31.5.1997 (%)



5.2. Sekundárny trh

Na Burze cenných papierov v Bratislave (BCPB) dosiahol v máji celkový objem obchodov 14 941 mil. Sk, čo predstavovalo nárast oproti minulému mesiacu o 98,4 %.

Z hľadiska finančného objemu dosiahli opäť najvyšší podiel obchodov kótované dlhopisy so 67 %, nasledovali kótované akcie so 17 %, na obchody s nekótovanými akciami a nekótovanými dlhopismi pripadalo zhodne po 8 %.

Index SDX Vývoj dlhopisového indexu SDX mal podobný trend ako v apríli - zložka pre podnikové dlhopisy zaznamenala mierny nárast o 0,04 % a mesiac uzatvárala na hodnote 105,97 bodu. Zložka pre štátne dlhopisy zaznamenala mesačný pokles o 1,77 % na 100,54 bodu v dôsledku prepadu kurzov týchto dlhopisov pod ich menovité hodnoty.

Index SAX **Slovenský akciový index - SAX** (%)
Chyba! Nenalezen odkazů. zdroj

Hodnoty slovenského akciového indexu SAX sa v priebehu mája pohybovali v intervale 193,08 až 197,69 bodu. Záverečná hodnota 193,55 bodu predstavovala v porovnaní s ultímom mája minulého roka pokles o 8,91 % a v mesačnom porovnaní pokles o 0,48 %. Maximálna mesačná hodnota indexu SAX 197,69 bodu pripadla na 26. máj, keď bola zohľadnená dividenda VSŽ. Minimum (193,08 bodu) bolo zaznamenané 28. mája.

V štruktúre vlastníkov cenných papierov registrovaných v Stredisku cenných papierov nastala podobne ako v predchádzajúcom mesiaci najvýraznejšia zmena v počte kusov dlhopisov vlastnených cudzozemcami, ktorý poklesol, a to o 12,8 % (18 848 ks). Celkový počet cenných papierov vlastnených cudzozemcami však vzrástol o 1,87 % (415 000 ks), keď sa zvýšil nimi vlastnený počet akcií o 1,97 % (434 000 ks). Pri ostatných cenných papieroch neboli zaznamenané výraznejšie zmeny.

6. Medzibankový devízový trh

Vzájomné obchody slovenských bánk

Objem vzájomných obchodov slovenských bánk dosiahol 3 633,9 mil. USD, čo bolo o 36,3 % menej ako v apríli. Pokles bol spôsobený neštandardnou situáciou na medzibankovom devízovom trhu (MDT), keď sa NBS snažila obmedziť korunovú likviditu na trhu. Objem vzájomných obchodov slovenských bánk tvoril 38,5 %. Celkový počet obchodov poklesol na hodnotu 1 641, avšak výška priemerného obchodu zostala nezmenená (2,2 mil. USD). Z hľadiska menového zastúpenia obchodov tvorili obchody v USD najväčšiu časť (73,8 %), ďalej nasledovalo obchodovanie v DEM (20,2 %) a zvyšok (6 %) tvorili obchody v ostatných európskych menách.

Obchody slovenských bánk so zahraničnými bankami

Celkový objem obchodov slovenských bánk so zahraničnými sa výraznejšie nezmenil, stúpol oproti aprílu o 3,6 % na hodnotu 5 338,0 mil. USD, avšak saldo bolo výrazne záporné. Zahraničné banky za máj nakúpili od slovenských bánk celkovo 209 mil. USD. Najväčšie menové zastúpenie v tomto obchodovaní mal USD (82,2 %), ďalej nasledovala DEM (14,6 %) a ostatné európske meny tvorili len 3,2 %. Počet obchodov zostal prakticky nezmenený (1 299 - nárast o 3,8 %), takisto ako aj veľkosť priemerného obchodu (4,1 mil. USD). Obchody slovenských bánk so zahraničnými bankami sa podieľali na celkovom devízovom trhu v SR 56,6 %, z čoho vyplýva, že viac ako polovica objemu obchodov so slovenskou korunou bola zobchodovaná so zahraničnými bankami.

7. Bežný účet platobnej bilancie za január až apríl 1997

Vývoj vonkajších vzťahov SR za štyri mesiace bol charakterizovaný postupným zvyšovaním schodku bežného účtu platobnej bilancie, ktorý k ultimu apríla dosiahol 26,0 mld. Sk, t.j. 791,4 mil. USD. Zapojenie SR do medzinárodného obchodu bolo vyššie na strane dovozu (zvýšenie dovozu tovarov a služieb o 21,8 %) ako na strane vývozu (medziročný rast vývozu tovarov a služieb o 15,3 %). Zhoršenie výmennej relácie v zahraničnom obchode (pasívne saldo zahraničného obchodu sa zvýšilo v apríli o ďalších 10,2 mld. Sk) odráža okrem faktorov trvalého charakteru aj jednorazový vplyv spôsobený ohlásením zavedenia dovozných depozít od 1. mája 1997 a prejavil sa v apríli v raste dovozu.

Pokračoval rast schodku bežného účtu platobnej bilancie ...

Dosiahnutý výsledok bežného účtu bol ovplyvnený v rozhodujúcej miere narastajúcim deficitom obchodnej bilancie, ktorej celkový schodok dosiahol výšku 25,8 mld. Sk. Z teritoriálneho pohľadu bolo pasívne saldo tak ako v predchádzajúcom období vytvorené hlavne s Ruskou federáciou (16,9 mld. Sk), s USA (2,3 mld. Sk) a Japonskom (1,8 mld. Sk). Do popredia však vystupuje narastajúci obchodný deficit s krajinami EÚ (3,3 mld. Sk) a ČR (2,0 mld. Sk). Zatiaľ čo v obchode s krajinami EÚ dominuje vysoké tempo rastu dovozu (32 %), v obchode s ČR absentuje rast vývozu (len 1,1 %).

... ovplyvnený najmä vývojom obchodnej bilancie ...

Tovarový vývoz predstavoval 95,3 mld. Sk a medziročne vzrástol o 16,7 %. Rast vývozu v absolútnej hodnote o 13,7 mld. Sk bol naplnený štandardnými komoditami, ktoré od začiatku roka sa svojim zvýšeným vývozom podieľajú na celkovom raste vývozu. Išlo predovšetkým o rast vývozu motorových vozidiel o 5,8 mld. Sk, t.j. 42,3 % z prírastku vývozu (z toho na prepravu osôb o 4,3 mld. Sk), neraastných palív o 2,0 mld. Sk, t.j. 14,6 % z prírastku vývozu, elektronických zariadení o 1,6 mld. Sk, t.j. 11,7 %, železa a ocele o 1,6 mld. Sk, t.j. 11,7 % z prírastku vývozu.

Dovoz tovarov za štyri mesiace dosiahol hodnotu 121,0 mld. Sk a medziročne vzrástol o 24,0 % (v dovoze 1996 nie je započítaný dovoz lietadiel a špeciálneho materiálu z Ruskej federácie na splácanie vládnych pohľadávok, ktorý sa realizoval v období január až apríl 1996 v hodnote 5,5 mld. Sk). Medziročný nárast dovozu o 23,5 mld. Sk bol spôsobený hlavne zvýšeným dovozom neraastných palív, elektrických strojov na záznam a reprodukciu obrazu a zvuku a strojných zariadení, nástrojov a mechanizmov. Nárast dovozu v neraastných palivách predstavoval 4,3 mld. Sk, t.j. 18,3 % z celkového prírastku dovozu a bol realizovaný hlavne v zemnom plyne 2,2 mld. Sk, rope 1,0 mld. Sk a elektrickej energii 0,5 mld. Sk.

Medziročný nárast dovozu v skupinách stroje a ich časti, elektrické stroje na záznam a reprodukciu zvuku a obrazu, ako aj prístroje optické lekárske a meracie, ktoré svojou povahou majú z veľkej časti investičný charakter, predstavoval 9,0 mld. Sk a tvoril 38,3 % z prírastku dovozu. Podľa prepočtov NBS možno z dovozu v týchto skupinách vyčleniť dovoz technologických zariadení pre jednotlivé odvetvia národného hospodárstva. Prírastok uvedeného dovozu dosiahol 2,5 mld. Sk a podieľal sa len 10,6 % na celkovom raste dovozu. Ďalších 3,2 mld. Sk z prírastku dovozu v uvedených skupinách tvoril dovoz reaktorov, generátorov, motorov a rôznych súčastí strojov a zariadení.

V bilancii služieb pokračoval trend charakterizovaný predstihom rastu výdavkovej časti pred príjmovou. Rast príjmovej časti o 9,2 % a výdavkovej o 21,5 % spôsobil, že platby prevýšili inkasá o 0,2 mld. Sk a bilancia služieb o uvedenú sumu zvýšila schodok bežného účtu.

... ale aj schodkom bilancie služieb ...

Prevýšenie príjmovej časti nad výdavkovou bolo najvýraznejšie v dopravných službách. Aktívne saldo tejto položky dosiahlo od začiatku roka 4,1 mld. Sk a medziročne sa zvýšilo o 1,3 mld. Sk. Príjmy z tranzitu plynu do západnej Európy boli ocenené hodnotou 4,3 mld. Sk a boli uhradené formou dodávok zemného plynu z Ruskej federácie. K zlepšeniu pomeru medzi inkasami a platbami došlo v nákladnej doprave, kde aktívne saldo dosiahlo 0,5 mld. Sk, čo predstavovalo medziročne zlepšenie o 1,0 mld. Sk.

Devízové príjmy z aktívneho cestovného ruchu za štyri mesiace dosiahli 5,1 mld. Sk, čo bolo len 78,4 % úrovne rovnakého obdobia minulého roka. Výrazne vzrástli devízové výdavky na zahraničný cestovný ruch. Za štyri mesiace predstavovali 4,2 mld. Sk a vzrástli o 41,1 %. Na devízových výdavkoch sa podieľala individuálna turistika 56 %, organizovaná turistika 6 % a zahraničné pracovné cesty 38 %.

Napriek tomu, že v iných službách spolu medziročné tempo rastu inkás za poskytnuté služby prevýšilo tempo rastu platieb za prijaté služby, pasívne saldo sa medziročne zvýšilo o 0,6 mld. Sk na hodnotu 5,2 mld. Sk. Najvyššie pasívne saldo bolo vytvorené v skupine iných obchodných služieb (2,7 mld. Sk), autorských honorárov a licenčných poplatkov (0,7 mld. Sk), právnych, účtovných a poradenských službách (0,5 mld. Sk). Jedinou skupinou s aktívnym saldom bola skupina stavebných a montážnych prác, ktorej významný medziročný rast inkás umožnil tvorbu aktívneho salda vo výške 0,4 mld. Sk.

... a bilancie výnosov

Ďalšou položkou, v ktorej sa už od začiatku roka prejavilo prevýšenie platieb nad inkasami, bola bilancia výnosov. Schodok vo výške 1,1 mld. Sk bol v 70 % vytvorený v NBS. Úrokové náklady z pôžičiek od zahraničných inštitúcií vo výške 1,0 mld. Sk prevýšili úroky z rezerv NBS, ktoré medziročne poklesli o 1,5 mld. Sk na hodnotu 0,3 mld. Sk.

Aktívne saldo jednostranných prevodov

Aktívne saldo jednostranných prevodov dosiahlo výšku 1,0 mld. Sk a zostalo zhruba na úrovni rovnakého obdobia minulého roka. Uvedený prebytok bol spôsobený príjmami obyvateľstva zo súkromných prevodov, ktoré tvorili takmer 90 % z celkových príjmov.

Prílohy

Menový prehľad

(mld. Sk)

	1996								1997				
	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.*/'
Fixný kurz SKK / USD	29,569	29,569	29,569	29,569	29,569	29,569	29,569	29,569	31,895	31,895	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	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514
AKTÍVA													
Čisté zahraničné aktíva	62,3	57,2	57,4	59,8	59,2	55,1	55,3	62,8	62,9	68,5	65,7	63,8	59,0
Zahranličné aktíva	148,6	144,6	145,9	151,1	150,6	144,4	148,0	182,8	192,5	203,1	204,6	211,4	201,4
Zahranličné pasíva	86,3	87,4	88,5	91,3	91,4	89,3	92,7	120,0	129,6	134,6	138,9	147,6	142,4
Čisté domáce aktíva	302,7	310,6	314,6	316,7	317,2	321,4	332,4	353,4	342,1	337,5	341,9	346,1	355,7
Domáce úvery	409,3	419,6	420,8	428,5	431,1	436,0	443,0	453,8	448,2	450,3	459,0	463,2	465,5
- Čistý úver vláde	80,2	82,6	80,0	81,9	83,6	83,3	84,0	95,7	91,3	93,6	98,0	99,5	102,3
- Čistý úver FNM	-1,0	-1,4	-2,5	-2,3	-2,8	-3,1	-3,3	-3,2	-2,8	-2,2	-2,1	-2,3	-2,3
Úvery podnikom a obyvateľstvu	330,1	338,4	343,3	348,9	350,3	355,8	362,3	361,3	359,7	358,9	363,1	366,0	365,5
- Úvery v Sk	297,6	303,8	307,0	311,1	311,7	317,5	324,0	331,4	327,8	328,1	331,9	334,2	333,8
- Úvery podnikom	282,7	288,8	291,9	295,8	296,1	301,5	307,4	313,6	309,8	310,1	313,7	315,8	315,1
- Úvery obyvateľstvu	14,9	15,0	15,1	15,3	15,6	16,0	16,6	17,8	18,0	18,0	18,2	18,4	18,7
- Úvery v cudzej mene	32,5	34,6	36,3	37,8	38,6	38,3	38,3	29,9	31,9	30,8	31,2	31,8	31,7
PASÍVA													
Peňažná zásoba [M2]	365,0	367,8	372,0	376,5	376,4	376,5	387,7	416,2	405,0	406,0	407,6	409,9	414,7
Peniaze [M1]	143,2	147,2	147,8	150,2	153,7	149,5	156,1	173,9	153,8	154,8	156,2	155,5	161,0
Obeživo mimo bánk [M0]	37,4	39,0	39,1	40,6	41,6	41,6	42,8	43,5	43,4	43,9	44,7	44,3	44,9
Neterminované vklady	105,8	108,2	108,7	109,6	112,1	107,9	113,3	130,4	110,4	110,9	111,5	111,2	116,1
- obyvateľstvo	41,1	42,3	43,0	43,8	43,7	43,6	44,5	46,2	48,0	48,7	48,6	49,6	
- podniky	63,0	64,1	64,5	64,6	67,0	63,2	67,7	82,5	61,1	60,0	61,3	60,4	
- poisťovne	1,7	1,8	1,2	1,2	1,4	1,1	1,1	1,7	1,3	2,2	1,6	1,2	
Kvázipeniaze [QM]	221,8	220,6	224,2	226,3	222,7	227,0	231,6	242,3	251,2	251,2	251,4	254,4	253,7
Terminované vklady	182,8	182,3	185,7	187,3	184,1	187,8	191,9	201,2	209,2	209,6	209,5	212,4	211,3
- obyvateľstvo	132,3	133,5	134,2	134,9	135,1	135,9	136,9	148,4	149,6	150,2	150,6	150,9	
- podniky	33,2	31,2	34,0	34,5	31,4	34,4	37,6	35,0	41,6	41,4	40,4	42,8	
- poisťovne	17,3	17,6	17,5	17,9	17,6	17,5	17,4	17,8	18,0	18,0	18,5	18,7	
Vklady v cudzej mene	39,0	38,3	38,5	39,0	38,6	39,2	39,7	41,1	42,0	41,6	41,9	42,0	42,4
- obyvateľstvo	33,9	33,7	33,5	33,6	33,9	34,1	34,5	35,3	36,5	36,9	36,9	37,1	
- podniky	5,1	4,6	5,0	5,4	4,7	5,1	5,2	5,8	5,5	4,7	5,0	4,9	
Ostatné čisté položky	106,6	109,0	106,2	111,8	113,9	114,6	110,6	100,4	106,1	112,8	117,1	117,1	109,8

*/ predbežné údaje

Bežný účet platobnej bilancie SR za január až apríl 1997

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	95 270,0	2 898,4	121 043,0	3 682,5	-25 773,0	-784,1
Tovar vo všeobecnosti	95 208,4	2 896,5	120 978,9	3 680,5	-25 770,5	-784,0
Nemonetárne zlato	61,6	1,9	64,1	2,0	-2,5	-0,1
Služby	20 482,0	623,1	20 686,0	629,3	-204,0	-6,2
Doprava	7 878,0	239,7	3 826,0	116,4	4 052,0	123,3
Železničná doprava	541,0	16,5	1 054,0	32,1	-513,0	-15,6
osobná	3,0	0,1	2,0	0,1	1,0	0,0
nákladná	538,0	16,4	1 052,0	32,0	-514,0	-15,6
Ostatná doprava	7 337,0	223,2	2 772,0	84,3	4 565,0	138,9
osobná	38,0	1,2	385,0	11,7	-347,0	-10,6
nákladná	2 058,0	62,6	1 002,0	30,5	1 056,0	32,1
ostatná	5 241,0	159,4	1 385,0	42,1	3 856,0	117,3
z toho tranzit plynu a ropy	5 184,0	157,7	0,0	0,0	5 184,0	157,7
Cestovný ruch	5 079,0	154,5	4 156,0	126,4	923,0	28,1
Služobný	0,0	0,0	1 565,0	47,6	-1 565,0	-47,6
Osobný	5 079,0	154,5	2 591,0	78,8	2 488,0	75,7
Iné služby spolu	7 525,0	228,9	12 704,0	386,5	-5 179,0	-157,6
Služby spojov	124,0	3,8	159,0	4,8	-35,0	-1,1
Stavebné služby	1 191,0	36,2	808,0	24,6	383,0	11,7
Poist'ovacie služby	213,0	6,5	387,0	11,8	-174,0	-5,3
Finančné služby	718,0	21,8	1 049,0	31,9	-331,0	-10,1
Právne, účtovné a poradenské služby	208,0	6,3	695,0	21,1	-487,0	-14,8
Služby výpočtovej techniky	148,0	4,5	301,0	9,2	-153,0	-4,7
Iné obchodné služby	2 019,0	61,4	4 678,0	142,3	-2 659,0	-80,9
Služby v ostatných činnostiach	2 904,0	88,3	4 627,0	140,8	-1 723,0	-52,4
Výnosy	1 638,0	49,8	2 723,0	82,8	-1 085,0	-33,0
Kompenzácia pracovníkov	207,0	6,3	84,0	2,6	123,0	3,7
Výnosy z investícií	1 431,0	43,5	2 639,0	80,3	-1 208,0	-36,8
Priame investície	1 078,0	32,8	1 180,0	35,9	-102,0	-3,1
výnosy z majetku	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
úroky	1 078,0	32,8	1 180,0	35,9	-102,0	-3,1
Portfóliové investície	56,0	1,7	412,0	12,5	-356,0	-10,8
výnosy z majetku	56,0	1,7	412,0	12,5	-356,0	-10,8
úroky	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ostatné investície	297,0	9,0	1 047,0	31,9	-750,0	-22,8
Bežné transfery	3 918,0	119,2	2 868,0	87,3	1 050,0	31,9
Vláda	407,0	12,4	289,0	8,8	118,0	3,6
Ostatné	3 511,0	106,8	2 579,0	78,5	932,0	28,4
BEŽNÝ ÚČET	121 308,0	3 690,5	147 320,0	4 481,9	-26 012,0	-791,4

Použitý kurz: USD = 32,870 Sk

Devízové rezervy

mil. USD

stav ku koncu obdobia	1996								1997				
	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5
Devízové rezervy NBS	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	3 346,9	2 974,0
Devízové rezervy komerčných bánk	1 398,6	1 262,5	1 237,7	1 231,7	1 142,5	1 046,8	1 130,5	2 209,2	2 253,8	2 418,6	2 447,3	2 610,6	
Spolu	4 753,2	4 639,1	4 741,3	4 909,1	4 797,3	4 749,1	4 725,1	5 682,5	5 688,2	5 890,3	5 900,4	5 957,5	

Hrubá zahraničná zadlženosť SR

mld. USD

stav ku koncu obdobia	1996										1997		
	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3
Celková hrubá zahraničná zadlženosť	6,0	6,0	6,0	6,1	6,2	6,4	6,3	6,3	6,4	7,8	7,8	8,0	8,0
- oficiálny dlh vlády a NBS	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,7	1,7	1,7	1,6	1,7	1,7	1,6	1,6
- zahraničná zadlženosť podnikov	2,9	3,0	3,0	3,0	3,1	3,2	3,2	3,2	3,3	3,8	3,6	3,7	3,7
- zahraničná zadlženosť komerčných bánk	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1	1,3	1,2	1,2	1,3	2,2	2,4	2,5	2,6
Zahraničná zadlženosť na obyvateľa (v USD)	1 129	1 135	1 137	1 147	1 171	1 202	1 198	1 188	1 201	1 473	1 474	1 502	1 516

Peňažná zásoba M2

(mld. Sk)

	1.1.1997	30.4.1997	31.5.1997 ^{*/}	Mesačná zmena	Mesačná zmena v %	Zmena od začiatku roka	Zmena od začiatku roka v %	31.5.1996	Medziročná zmena	Medziročná zmena v %
Peňažná zásoba [M2]	416,9	409,9	414,7	4,8	1,2	-2,2	-0,5	365,0	49,7	13,6
Peniaze [M1]	173,9	155,5	161,0	5,5	3,5	-12,9	-7,4	143,2	17,8	12,4
Obeživo mimo bánk [M0]	43,5	44,3	44,9	0,6	1,4	1,4	3,2	37,4	7,5	20,1
Neterminované vklady	130,4	111,2	116,1	4,9	4,4	-14,3	-11,0	105,8	10,3	9,7
Kvázipeniaze [QM]	243,0	254,4	253,7	-0,7	-0,3	10,7	4,4	221,8	31,9	14,4
Terminované vklady	201,2	212,4	211,3	-1,1	-0,5	10,1	5,0	182,8	28,5	15,6
Vklady v cudzej mene	41,8	42,0	42,4	0,4	1,0	0,6	1,4	39,0	3,4	8,7
Korunové vklady	331,6	323,6	327,4	3,8	1,2	-4,2	-1,3	288,6	38,8	13,4
- obyvateľstvo	194,5	200,5	200,2	-0,3	-0,1	5,7	2,9	173,4	26,8	15,5
- podniky (vrátane poisťovní)	137,1	123,1	127,2	4,1	3,3	-9,9	-7,2	115,2	12,0	10,4

*/ 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 % apr. 15,2 % máj -
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 % apr. 15,8 % máj 16,8 %
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) fluktuálne 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)

	30.4.1997	31.5.1997 ^{1/}	Zmena
Vklady v Sk a cudzej mene	410,3	412,9	2,6
v tom			
- vklady v Sk	366,7	368,9	2,2
z toho			
- podnikateľská sféra	108,6	114,2	5,6
- obyvateľstvo	200,5	200,2	-0,3
- ústredné orgány	21,1	20,5	-0,6
- miestne orgány	6,9	6,9	0,0
- fondy sociálneho zabezpečenia	15,1	15,1	0,0
- ostatné ^{2/}	14,5	12,0	-2,5
- vklady v cudzej mene ^{3/}	43,6	44,0	0,4

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)

	30.4.1997	31.5.1997 ^{1/}	Zmena
Úvery v Sk a cudzej mene	379,6	380,3	0,7
v tom			
- úvery v Sk	342,6	342,2	-0,4
z toho			
- podnikateľská sféra	313,5	313,2	-0,3
- obyvateľstvo	18,4	18,7	0,3
- úvery ústredným a miestnym orgánom na mimorozpočtové potreby	8,5	8,4	-0,1
- ostatné ^{2/}	2,3	2,0	-0,3
- úvery v cudzej mene ^{3/}	37,0	38,1	1,1

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			
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
1. ZO STAVU ÚVEROV SPOLU ^{1/}	14,27	13,95	13,43	13,23	13,25	13,28	13,36	13,42	13,22	13,47	13,77	13,93	14,17
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra													
- verejný sektor	14,77	14,64	13,44	12,81	12,79	12,93	13,23	13,26	12,95	12,89	13,12	13,12	13,78
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	14,87	14,41	14,08	13,98	14,01	13,99	13,94	14,00	13,86	14,14	14,44	14,59	14,73
b) obyvateľstvo	5,50	5,58	5,65	5,79	5,94	6,06	6,35	6,47	6,76	7,16	7,25	7,38	7,51
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	14,76	14,05	13,60	13,66	13,76	13,81	13,86	14,06	13,86	14,52	14,93	15,34	15,69
- strednodobé	16,76	16,46	15,98	15,75	15,73	15,67	15,60	15,51	15,28	15,37	15,54	15,59	15,68
- dlhodobé	12,57	12,53	12,01	11,56	11,50	11,50	11,63	11,59	11,36	11,32	11,59	11,54	11,39
2. Z ČERPANÝCH ÚVEROV SPOLU	12,80	12,95	12,58	13,23	13,06	13,56	13,57	14,27	13,45	16,04	15,63	16,21	16,53
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra													
- verejný sektor	13,29	13,99	13,04	12,99	13,01	13,14	12,81	13,03	13,46	12,98	14,26	14,03	14,52
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	14,01	13,58	12,42	13,40	13,52	13,83	13,91	14,74	14,23	15,18	15,12	16,00	16,34
b) obyvateľstvo	11,56	10,83	10,66	10,54	10,57	10,57	11,18	10,39	10,44	12,35	11,09	12,77	12,44
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	12,56	12,77	12,36	13,47	13,40	13,57	13,55	14,46	13,52	16,36	15,88	16,17	16,78
- strednodobé	14,15	13,80	13,32	13,21	13,89	14,25	13,33	13,77	13,05	13,52	13,63	15,36	15,82
- dlhodobé	13,54	13,94	14,03	12,16	8,72	11,75	14,44	13,54	13,68	13,39	13,98	17,65	13,44

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			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
Vklady celkom	a	6,49	6,48	6,54	6,58	6,75	6,70	6,70	6,76	6,18	7,05	7,03	7,52	7,57
	b	-3,00	10,40	1,00	7,80	2,40	-0,60	0,10	9,30	24,80	10,30	0,20	-1,10	3,80
z toho														
neterminované	a	3,08	3,00	3,06	3,01	2,96	2,97	2,96	2,93	2,87	2,95	3,01	3,04	3,04
	b	-2,70	3,00	-0,80	5,60	-2,40	2,50	-4,10	5,70	24,60	29,30	-1,10	0,00	0,30
terminované	a	8,82	8,78	8,62	8,85	9,05	9,10	9,02	9,09	8,63	9,30	9,21	9,98	9,97
	b	-0,30	7,40	0,20	2,20	4,80	-3,10	4,20	3,70	0,20	19,00	1,30	-1,10	3,50
- do 7 dní	a	7,91	8,44	10,63	9,69	9,45	10,22	9,88	9,88	9,51	13,08	10,44	18,23	14,74
	b	-0,10	1,10	1,90	-2,70	2,60	-0,90	1,30	1,20	-4,90	3,00	2,90	-1,90	1,80
- do 1 mesiaca	a	6,09	5,81	6,08	7,47	8,55	8,64	8,61	8,75	8,87	11,02	10,31	10,71	10,49
	b	-0,50	2,00	-0,30	4,60	0,20	-2,60	1,80	1,20	1,10	4,10	1,40	0,80	0,20
- do 3 mesiacov	a	7,06	7,05	6,95	7,56	7,68	7,63	7,90	8,61	8,89	9,37	9,30	8,85	10,12
	b	0,10	1,00	-1,80	0,60	0,50	-1,30	0,30	1,60	-0,70	1,60	-1,40	-1,80	0,60
- do 6 mesiacov	a	8,13	8,09	8,02	7,93	8,20	8,40	8,44	8,40	8,28	9,18	9,29	9,85	9,61
	b	0,00	0,00	-0,10	-0,60	2,00	1,70	0,20	-1,00	-3,20	3,50	0,80	0,30	0,70
- do 9 mesiacov	a	9,26	9,30	9,57	9,55	9,77	9,99	9,93	9,84	10,09	10,13	10,04	10,08	10,27
	b	0,00	0,50	0,00	0,30	-0,20	0,00	-0,50	-0,20	-0,70	1,50	-0,10	-0,10	0,20
- do 1 roka	a	9,24	9,08	9,08	9,03	9,11	9,07	9,05	9,09	8,91	9,01	9,05	9,96	9,95
	b	-1,50	1,60	0,00	0,30	0,10	-0,70	0,00	0,40	0,80	4,70	0,80	1,30	-1,00
- do 18 mesiacov	a	12,37	12,67	11,65	10,94	11,03	11,19	10,76	10,48	10,43	10,06	6,91	10,99	11,06
	b	-0,20	-0,40	0,20	-1,50	-0,20	-0,10	-0,20	0,00	0,00	0,50	-0,30	0,10	0,00
- do 2 rokov	a	9,60	9,61	9,58	9,52	9,53	9,52	9,56	9,54	9,44	9,41	9,43	10,74	10,74
	b	0,40	0,70	-1,00	0,00	-0,60	0,00	0,20	-0,40	2,90	-0,60	-0,30	-0,50	1,00
- do 3 rokov	a	13,10	13,07	13,07	13,06	13,06	13,02	12,94	12,92	12,88	12,67	12,67	12,66	12,64
	b	0,60	0,00	0,00	2,10	0,00	-0,10	0,00	0,00	0,00	0,30	0,00	0,00	0,00
- do 4 rokov	a	13,08	13,00	12,80	12,78	12,98	12,98	12,97	12,94	12,92	13,01	13,14	13,13	13,13
	b	0,10	0,20	-0,40	-0,60	0,00	0,00	0,10	0,00	0,10	-0,10	0,00	0,00	0,00
- do 5 rokov	a	13,76	13,51	13,27	13,28	13,20	13,13	13,09	13,37	13,17	12,84	12,85	12,59	12,53
	b	0,40	0,00	1,40	0,10	0,00	0,10	0,20	0,00	0,70	0,10	0,00	0,10	-0,20
- nad 5 rokov	a	5,72	5,63	5,54	5,51	5,33	5,31	5,23	5,14	4,85	4,85	4,85	4,82	4,82
	b	0,40	0,80	0,30	0,10	0,30	0,50	0,50	0,90	4,00	0,40	0,30	0,60	0,10

a - priemerná úroková miera (%)

b - medzimesačná zmena objemu (mld. Sk)

Vývoj priemerných medzibankových sadzieb BRIBOR

	1997				
	1	2	3	4	5
DEPO overnight	18,82	16,20	19,97	18,71	26,75
DEPO 1 týždeň	18,53	18,12	18,20	19,96	25,77
DEPO 2 týždne	18,77	18,30	18,09	19,94	25,12
DEPO 1 mesiac	18,82	18,29	17,71	19,92	24,27
DEPO 2 mesiace	18,72	18,16	17,35	19,43	23,83
DEPO 3 mesiace	18,63	18,04	17,30	19,36	23,78
DEPO 6 mesiacov	17,85	17,63	17,15	19,09	23,61

Poznámka: Všetky priemerné sadzby sú rátané len za dni, keď boli kótované

Základné charakteristiky devízového trhu v SR v máji 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	324,2	69,5	31	142,4	30,5	27				466,6	58
Obchody slovenských bánk bez účasti zahraničných bánk	2 682,2	73,8	947	733,1	20,2	548	218,7	6,0	146	3 633,9	1 641
Medzibankový devízový trh: fixing + slovenské obchodné banky navzájom	3 006,4	73,3	978	875,5	21,3	575	218,7	5,3	146	4 100,5	1 699
Obchody slovenských bánk so zahraničnými bankami	4 386,3	82,2	837	782,3	14,7	355	169,4	3,2	107	5 338,0	1 299
Devízový trh v SR celkom	7 392,7	78,3	1 815	1 657,8	17,6	930	388,05	4,1	253	9 438,5	2 998

Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám

devíza stred	1996								1997				
	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5
FRF	5,959	5,992	6,028	6,006	5,998	6,030	6,060	6,024	5,967	5,810	5,804	5,782	5,793
1000 ITL	19,844	20,119	20,127	20,018	20,216	20,442	20,458	20,677	20,623	19,852	19,604	19,660	19,775
100 JPY	29,108	28,536	28,124	28,192	28,006	27,790	27,591	27,787	27,400	26,651	27,150	26,529	28,005
CAD	22,582	22,718	22,458	22,121	22,422	23,056	23,133	23,224	23,886	24,196	24,257	23,891	24,106
NLG	18,038	18,136	18,187	18,269	18,227	18,179	18,278	18,150	17,931	17,463	17,399	17,318	17,369
ATS	2,866	2,887	2,901	2,913	2,904	2,899	2,914	2,894	2,862	2,787	2,782	2,767	2,776
DEM	20,167	20,312	20,411	20,495	20,434	20,396	20,502	20,365	20,134	19,615	19,580	19,476	19,534
CHF	24,660	24,688	24,878	25,257	25,006	24,784	24,330	23,849	23,210	22,609	22,664	22,770	23,235
USD	30,909	31,029	30,735	30,372	30,711	31,175	30,948	31,579	32,239	32,764	33,226	33,263	33,261
GBP	46,786	47,845	47,734	47,072	47,871	49,326	51,438	52,544	53,654	53,223	53,359	54,218	54,324
XEU	37,967	38,426	38,577	38,546	38,707	39,062	39,365	39,298	39,093	38,070	38,011	37,997	38,084
CZK	1,117	1,116	1,134	1,144	1,158	1,151	1,153	1,155	1,171	1,163	1,138	1,114	1,072

Hrubý domáci produkt

(mld. Sk)

		1995	1996				1997	
		rok	1. štvrťrok	2. štvrťrok	3. štvrťrok	4. štvrťrok	rok	1. štvrťrok ^{1/}
Hrubý domáci produkt v stálych cenách 1993	a	414,5	105,8	112,9	115,6	109,0	443,3	148,0
	b	106,8	107,3	106,9	106,9	106,7	106,9	105,1
Hrubý domáci produkt v bežných cenách	a	515,1	133,5	145,7	152,1	150,0	581,3	148,0
	b	116,7	113,5	112,8	112,8	112,4	112,9	110,9

Poznámka: Prepočet je uskutočnený systémovou metódou (ESA)

a - vo vyznačenej mernej jednotke

b - index rovnaké obdobie minulého roka = 100

1/ odhad, v porovnateľných cenách roku 1997

Spotrebiteľské ceny
 (podľa metodiky platnej od 1.1.1997)

		1996									1997			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
Spotrebiteľské ceny tovarov a služieb	a	100,3	100,5	100,2	100,3	100,5	101,0	100,6	100,4	100,3	101,1	100,4	100,5	100,5
	b	101,5	101,9	102,1	102,4	103,0	104,0	104,6	105,0	105,3	106,5	106,9	107,5	108,1
	c	101,5	102,0	102,2	102,5	103,0	104,0	104,7	105,1	105,4	-	-	-	-
	d	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	106,5
v tom														
potravínarský tovar	a	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	100,3	100,6	99,7	100,3	100,8	103,0	103,9	104,1	104,3	105,9	106,4	107,1	
	c	99,4	99,6	98,7	99,4	99,8	102,0	102,9	103,1	103,3	-	-	-	
	d	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	
nepotravinársky tovar	a	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	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	102,6	103,2	103,9	104,0	104,5	105,0	105,5	106,1	106,5	-	-	-	
	d	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	100,5	100,6	100,7	100,3	100,3	100,6	100,7	100,5	100,4	99,5	100,0	100,5	
	b	99,9	100,5	101,1	101,4	101,7	102,4	103,1	103,6	104,0	103,5	103,5	104,1	
	c	101,8	102,4	103,1	103,4	103,7	104,3	105,0	105,6	106,0	-	-	-	
	d	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	100,2	100,2	100,2	100,2	101,0	100,6	100,4	100,3	100,1	100,8	100,5	100,5	
	b	102,4	102,7	102,9	103,1	104,1	104,8	105,2	105,5	105,6	106,5	107,0	107,6	
	c	102,0	102,3	102,5	102,7	103,8	104,4	104,8	105,1	105,3	-	-	-	
	d	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 koš pred prepočtom)

d - index - december 1996 = 100

e - index - rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100

Vývoj cien vybraných druhov výrobkov a materiálov

(%)

		1996									1997			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
Index cien priemyselných výrobcov	a	100,0	101,0	99,7	99,9	100,7	100,5	101,0	100,2	100,1	101,2	100,6	99,4	100,6
	b	97,0	98,0	97,7	97,6	98,3	98,8	99,7	99,9	100,0	101,2	101,7	101,2	101,7
	c	103,2	104,2	103,9	103,8	104,5	105,0	106,0	106,2	106,3	107,5	108,2	107,5	108,2
	d	103,9	104,5	103,9	103,5	103,5	103,4	103,9	104,5	104,7	106,1	105,3	104,2	104,8
	e	101,2	102,2	101,9	101,8	102,5	103,0	104,0	104,2	104,3	105,5	106,1	105,5	106,1
Index cien stavebných materiálov a výrobkov	a	100,2	100,0	100,4	100,7	100,1	100,4	100,7	100,8	99,9	101,2	100,9	99,4	101,6
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	101,2	102,2	101,6	103,2
	c	102,9	102,9	103,3	104,0	104,1	104,5	105,2	106,0	105,9	107,2	108,2	107,6	109,3
	d	106,7	106,5	107,0	107,5	107,1	106,9	107,5	108,1	108,0	108,4	106,3	104,8	106,2
	e	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	102,0	102,6	103,7	106,3	110,3	107,1	105,6	107,6	109,2	108,1	111,1	111,1	108,6
	e	102,0	102,6	103,7	106,3	110,3	107,1	105,6	107,6	109,2	103,6	107,0	110,9	110,8
v tom: rastlinné výrobky	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	106,4	110,5	111,7	109,1	113,2	109,3	107,4	112,0	117,9	116,0	118,4	117,6	113,3
	e	106,4	110,5	111,7	109,1	113,2	109,3	107,4	112,0	117,9	117,2	119,5	121,0	120,5
živočíšne výrobky	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	101,4	101,7	102,8	103,2	106,6	104,8	103,7	103,2	103,5	106,4	109,3	109,8	108,0
	e	101,4	101,7	102,8	103,2	106,6	104,8	103,7	103,2	103,5	101,0	104,1	108,9	109,5

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

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			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	
Počet voľných pracovných miest	a	17 946	18 431	18 691	18 110	18 635	18 883	18 623	14 156	14 118	16 631	19 712	23 038	27 155	
	b	1 235	485	260	-581	525	248	-260	-4 467	-38	2 513	3 081	3 326	4 117	
Počet nezamestnaných	a	321 881	306 802	311 244	321 661	316 093	313 930	308 416	312 452	329 749	353 605	356 181	349 658	337 180	
	b	-20 773	-15 079	4 442	10 417	-5 568	-2 163	-5 514	4 036	17 297	23 856	2 576	-6 523	-12 478	
Počet nezamestnaných na 1 voľné pracovné miesto	a	18	17	17	18	17	17	17	22	23	21	18	15	12	
Miera nezamestnanosti v %	a	12,5	11,9	12,1	12,5	12,3	12,2	12,0	12,2	12,8	13,6	13,7	13,4	13,0	

a - vo vyznačenej mernej jednotke

b - +/- rozdiel oproti predchádzajúcemu obdobiu

Štátny rozpočet

(mil. Sk)

		1996								1997				
		5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5
Príjmy štátneho rozpočtu SR	a	68 460	79 525	95 853	106 459	119 642	136 316	149 791	166 330	16 206	25 774	39 924	56 081	65 597
	b	42,1	49,0	59,0	65,5	72,3	82,4	90,5	100,5	9,5	15,1	23,3	32,8	38,3
Výdavky štátneho rozpočtu SR	a	71 878	85 654	101 941	114 399	133 072	149 224	163 533	191 888	13 322	26 135	43 374	60 773	72 774
	b	37,9	45,2	53,8	60,4	69,2	77,6	85,0	99,7	6,4	12,6	20,9	29,2	35,0
Saldo štátneho rozpočtu SR	a	-3 418	-6 129	-6 088	-7 940	-13 430	-12 908	-13 742	-25 558	2 884	-361	-3 450	-4 692	-7 177

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

b - % plnenia ročného rozpočtu

Priemyselná výroba tovaru

		1996									1997			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
Objem výroby tovaru za priemysel spolu v mil. Sk (podniková metóda)	a	41 546	45 037	43 984	40 970	42 598	46 312	50 194	49 230	44 666	44 318	44 790	46 298	46 728
	b	94,8	107,6	97,7	93,3	103,2	108,2	107,3	97,9	90,7	99,2	101,1	103,4	100,9
	c	102,1	99,7	97,7	104,9	98,0	103,1	103,8	99,9	101,2	100,4	102,6	102,1	109,0
	d	168 808	213 845	257 829	298 799	341 397	387 709	437 903	487 133	531 799	44 318	89 108	135 406	182 134
	e	105,9	104,5	103,3	103,5	102,8	102,8	102,9	102,6	102,5	100,4	101,5	101,7	103,5
	f	16 331	17 565	17 154	15 998	16 517	17 867	19 165	18 754	17 003	42 031	41 580	43 187	43 626
	g	102,1	99,7	97,7	104,9	98,0	103,1	103,8	99,9	101,2				
	h													
z toho:														
v súkromnom sektore														
	a	28 064	30 494	30 559	28 116	29 424	31 847	35 617	34 323	30 916	30 575	31 218	32 892	33 725
	b	96,4	107,8	100,2	92,0	103,8	107,7	111,8	96,4	90,1	98,9	102,1	105,4	102,5
	c	109,2	106,1	103,4	109,2	102,9	106,1	111,1	103,0	104,7	109,5	110,3	111,5	117,5
	d	111 501	141 995	172 554	200 670	230 094	261 941	297 558	331 881	362 797	30 575	61 793	94 685	128 410
	e	114,1	112,3	110,6	110,4	109,4	109,0	109,2	108,6	108,2	109,5	109,9	110,5	112,2
	f	67,5	67,7	69,5	68,6	69,1	68,8	70,9	69,7	69,2	69,0	69,7	71,0	72,2
	g													
Produktivita práce na pracovníka v Sk	a	67 238	72 941	71 044	65 875	68 330	74 265	80 489	79 036	71 891	72 478	73 013	75 763	76 581
	b	95,4	107,6	97,4	92,9	102,9	108,1	107,3	98,0	90,9	100,8	100,7	103,8	101,1
	c	102,2	99,9	97,7	105,1	98,3	103,9	105,1	101,0	102,0	102,0	103,7	103,8	109,2

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 - index rovnaké obdobie minulého roka = 100 (kumulatívne)

f - vo vyznačenej mernej jednotke v stálych cenách december 1995 (pre rok 1996 stále ceny r. 1989)

g - podiel súkromného vlastníctva v % na produkcii

h - index rovnaké obdobie minulého roka = 100 (v stálych cenách r. 1989)

Stavebná produkcia

(mil. Sk)

		1996									1997			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
Objem stavebnej produkcie v mil. Sk (vrátane zahraničia)	a	4 592	5 278	5 893	5 595	5 644	6 017	6 616	6 316	5 530	3 799	4 331	4 646	5 574
	b	118,8	114,7	111,4	94,6	99,8	105,2	109,7	95,3	87,4	68,7	114,0	107,3	120,0
	c	104,3	103,2	105,8	108,2	101,9	106,2	106,6	109,4	105,7	104,7	117,3	110,6	110,8
	d	15 060	20 338	26 231	31 826	37 470	43 487	50 103	56 419	61 949	3 799	8 130	12 776	18 350
	e	100,2	101,0	102,0	103,0	102,9	103,3	103,7	104,3	104,4	104,7	111,0	110,9	110,9
	f	1 620	1 858	2 071	1 960	1 956	2 056	2 255	2 150	1 878	3 116	3 125	3 503	4 610
	g	104,3	103,2	105,8	108,2	101,9	106,2	106,6	109,4	105,7				
	h													
z toho :														
v súkromnom sektore														
a	3 802	4 397	4 838	4 561	4 661	4 957	5 542	5 286	4 738	3 297	3 708	3 819	4 501	
b	117,4	115,4	109,8	94,0	101,1	104,9	111,5	95,2	89,4	69,6	112,5	103,0	117,9	
c	106,3	106,3	110,5	110,2	106,8	107,4	108,4	107,8	104,8	105,4	119,5	108,6	108,1	
d	12 626	17 023	21 861	26 422	31 083	36 040	41 582	46 868	51 606	3 297	7 005	10 824	15 325	
e	102,7	103,6	105,1	105,9	106,0	106,2	106,5	106,6	106,5	105,4	112,4	111,0	110,2	
f	82,8	83,3	82,1	81,5	82,6	82,4	83,8	83,7	85,7	86,8	85,6	82,2	80,7	
g														
h														
Objem stavebnej produkcie v tuzemsku v mil. Sk	a	4 051	4 723	5 219	5 018	5 117	5 426	5 983	5 872	5 161	3 583	4 064	4 296	5 183
	b	117,9	116,3	110,3	95,8	100,9	104,6	110,0	98,0	87,7	69,4	113,4	105,7	120,6
	c	108,4	110,8	114,6	117,3	110,2	111,2	111,5	115,7	113,5	107,9	120,7	115,1	116,8
	d	13 488	18 211	23 430	28 448	33 565	38 991	44 974	50 846	56 007	3 583	7 647	11 943	17 126
	e	102,8	104,7	106,7	108,4	108,7	109,0	109,3	110,0	110,3	107,9	114,3	114,6	115,2
	f	1 429	1 663	1 834	1 757	1 773	1 854	2 040	1 999	1 753	2 854	2 847	3 112	4 287
	g	108,4	110,8	114,6	117,3	110,2	111,2	111,5	115,7	113,5				
	h													
Objem stavebnej produkcie v zahraničí v mil. Sk	a	541	555	674	577	527	591	633	444	369	216	267	350	391
	b	125,5	102,4	121,2	85,4	90,4	110,6	106,7	70,1	83,0	58,5	123,6	131,1	111,7
	c	81,2	65,0	66,5	64,8	58,8	75,1	75,7	63,6	54,1	70,9	81,6	74,7	66,0
	d	1 544	2 099	2 773	3 350	3 877	4 468	5 101	5 545	5 914	216	483	833	1 224
	e	82,4	77,0	74,2	72,4	70,2	70,8	71,4	70,7	69,4	70,9	76,4	75,7	72,3
	f	191	195	237	202	183	202	216	151	125	262	278	391	323
	g	81,2	65,0	66,5	64,8	58,8	75,1	75,7	63,6	54,1				
	h													
Produktivita práce na pracovníka v Sk (z objemu stavebnej produkcie)	a	30 911	35 232	39 168	36 829	37 043	39 392	43 294	41 550	37 639	26 617	30 230	32 275	38 106
	b	116,0	113,7	110,9	93,7	99,5	104,9	109,6	95,8	90,4	70,7	113,6	106,8	118,1
	c	107,6	106,1	108,6	111,6	104,9	108,7	107,5	109,5	107,7	107,2	118,4	111,5	112,6

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 - priemerné ceny roku 1995 (pre rok 1996 stále ceny k 1.1.1990)

g - podiel súkromného vlastníctva v % na produkcii

h - index rovnaké obdobie minulého roka = 100 (v stálych cenách r. 1989)

Zahraničný obchod

(mil. Sk)

		1996										1997			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	
Dovoz	a	25 473	27 898	24 366	27 615	25 213	27 168	32 093	31 439	36 269	28 122	27 886	31 657	35 513	
	b	103 104	131 002	155 368	182 983	208 196	235 364	267 457	298 896	335 165	28 122	56 008	87 665	123 178	
	c	130,5	128,1	123,5	125,8	125,1	125,4	126,1	126,0	128,5	124,4	105,0	112,9	119,5	
z toho ČR	a	6 672	6 979	6 323	6 832	6 422	7 420	8 091	7 127	6 746	6 197	6 803	6 911	8 650	
	b	26 254	33 233	39 556	46 388	52 810	60 230	68 321	75 448	82 194	6 197	13 000	19 911	28 561	
	d	26,2	25,0	26,0	24,7	25,5	27,3	25,2	22,7	18,6	22,0	24,4	21,8	24,4	
Vývoz	a	19 666	23 705	22 942	23 006	21 220	25 113	26 737	25 194	21 106	21 203	24 269	24 482	25 316	
	b	81 606	105 311	128 253	151 259	172 479	197 592	224 329	249 523	270 629	21 203	45 472	69 954	95 270	
	c	101,0	102,5	102,7	104,7	104,0	105,1	106,1	106,4	106,1	103,5	113,3	112,9	116,7	
z toho ČR	a	6 194	7 672	7 367	6 781	6 697	7 351	7 981	7 564	6 231	6 026	6 489	7 192	6 854	
	b	26 263	33 935	41 302	48 083	54 780	62 131	70 112	77 676	83 907	6 026	12 515	19 707	26 561	
	d	31,5	32,4	32,1	29,5	31,6	29,3	29,9	30,0	29,5	28,4	26,7	29,4	27,1	
Saldo	a	-5 807	-4 193	-1 424	-4 609	-3 993	-2 055	-5 356	-6 245	-15 163	-6 919	-3 617	-7 175	-10 197	
	b	-21 498	-25 691	-27 115	-31 724	-35 717	-37 772	-43 128	-49 373	-64 536	-6 919	-10 536	-17 711	-27 908	
z toho ČR	a	-478	693	1 044	-51	275	-69	-110	437	-515	-171	-314	281	-1 796	
	b	9	702	1 746	1 695	1 970	1 901	1 791	2 228	1 713	-171	-485	-204	-2 000	

a - vo vyznačenej mernej jednotke v bežných cenách

b - od začiatku roka v mil. Sk

c - rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (kumulatívne)

d - podiel z celkového objemu v sledovanom období v %