

## 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 septembri 1997.....	7
2. Realizácia menovej politiky.....	8
3. Inflácia.....	9
4. Peňažný trh.....	10
4.1. Primárny trh.....	10
4.2. Sekundárny trh.....	10
5. Kapitálový trh.....	11
5.1. Primárny trh.....	11
5.2. Sekundárny trh.....	11
6. Medzibankový devízový trh.....	12
7. Platobná bilancia za január až august 1997.....	13
8. Prílohy.....	15
Menový prehľad .....	17
Platobná bilancia za január až august 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 v SR.....	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

Menový vývoj bol v októbri charakterizovaný pretrvávajúcim rastom dopytu po peniazoch, a to predovšetkým zo strany vládneho sektora. Tlak na zdroje bankového sektora, ako aj celkový priebeh hospodárenia štátneho rozpočtu ovplyvnili vývoj medzibankových úrokových sadzieb, ktorých volatilita sa v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšila. Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom peňažnom trhu ovplyvnil aj úrokové sadzby z primárnych vkladov.

*Vysoký dopyt po peniazoch sa prejavil v úrovni úrokových sadzieb ...*

Aj napriek medzimesačnému nárastu inflácie v októbri možno charakterizovať cenovú úroveň ako stabilnú pri miernom zhodnotení slovenskej koruny voči košu mien oproti predchádzajúcemu mesiacu o 0,15 %. Priaznivý bol aj vývoj menových agregátov, najmä čistých domácich aktív, ktoré pokračovali v klesajúcom trende zo začiatku roka.

*... pri pokračovaní udržiavania stability meny*

### 1.1. Faktory vývoja peňažnej zásoby

Peňažná zásoba meraná agregátom M2 (vo fixnom devízovom kurze) vzrástla v októbri medzimesačne o 1,6 mld. Sk, čo v relatívnom vyjadrení na medziročnej báze predstavovalo 12,9 %. V októbri predstavovali jediný zdroj rastu peňažnej masy čisté zahraničné aktíva, ktorých výrazný medzimesačný nárast o 5,2 mld. Sk bol čiastočne eliminovaný poklesom čistých domácich aktív o 3,6 mld. Sk.

*Nárast peňažnej zásoby bol ovplyvnený ...*

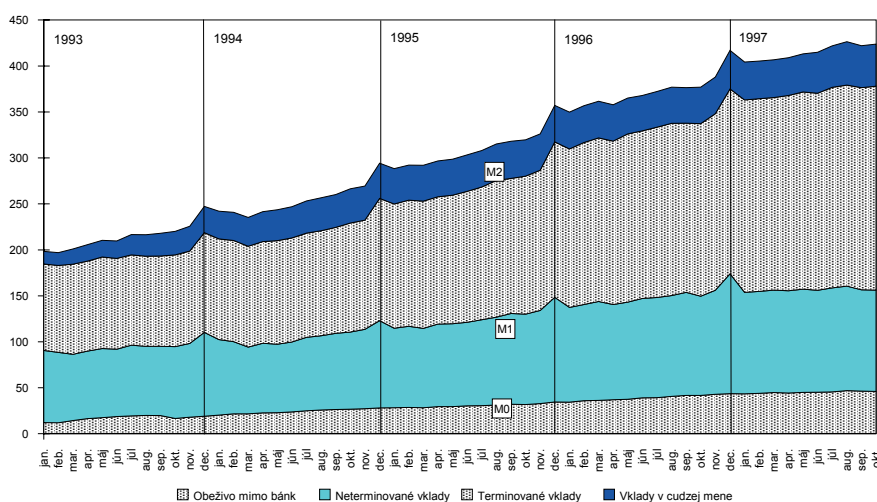
Rastúci vývoj čistých zahraničných aktív bankového sektora v októbri pokračoval v charakteristickom trende od začiatku roka. Zahraničné prostriedky predstavovali zdroj tvorby peňažnej masy, ktorých vplyv bol zmierňovaný vývojom domácich zdrojov.

*... predovšetkým vývojom čistých zahraničných aktív ...*

Čisté zahraničné aktíva bankového sektora vzrástli oproti septembru vplyvom súčasného nárastu zahraničných aktív (12,0 mld. Sk) aj zahraničných pasív (6,8 mld. Sk). Nárast čistých zahraničných aktív NBS o 2,8 mld. Sk bol sprevádzaný nárastom čistých zahraničných aktív obchodných bánk o 2,4 mld. Sk.

### Vývoj menového agregátu M2

(mld. Sk)



Devízové rezervy NBS (vo fixnom kurze) vzrástli oproti predchádzajúcemu mesiacu o 7,2 mld. Sk, najmä vplyvom čerpania nových pôžičiek vlády a NBS (4,7 mld. Sk) a aktívneho salda devízového fixingu (2,8 mld. Sk). Zahraničné pasíva vlády a NBS vzrástli o 4,4 mld. Sk, pričom čerpanie krátkodobej vládnej pôžičky pre Štátny fond cestného hospodárstva (3,8 mld. Sk) a pôžičiek NBS od

EXIM Bank of Japan a EIB (0,9 mld. Sk) bolo čiastočne kompenzované splátkami istiny vládnych úverov (0,2 mld. Sk) a úveru od MMF (0,2 mld. Sk).

Zahraničné aktíva obchodných bánk medzimesačne vzrástli o 4,8 mld. Sk, najmä vplyvom nárastu vkladov v zahraničných bankách (6,4 mld. Sk) pri poklese ostatných položiek aktív, najmä zahraničných cenných papierov v portfóliu bánk (0,9 mld. Sk). Zahraničné pasíva obchodných bánk medzimesačne vzrástli o 2,4 mld. Sk najmä vplyvom nárastu krátkodobých vkladov od zahraničných bánk (2,7 mld. Sk).

... pri poklese domácich zdrojov

Pokles čistých domácich aktív nebol tvorený optimálnou štruktúrou a vývojom jednotlivých položiek. Nárast domáceho úveru medzimesačne o 3,3 mld. Sk v októbri bol absorbovaný nárastom ostatných čistých položiek o 6,9 mld. Sk.

Nárast domáceho úveru v rámci čistých domácich aktív ...

V rámci domáceho úveru dochádzalo v októbri k pokračovaniu trendu zo začiatku roku, keď pri stagnujúcom vývoji úverov do ekonomiky preberá zdrojovú úlohu peňažnej masy vládny sektor, ktorého čistý úver od bankovej sústavy vzrástol v októbri o 2,8 mld. Sk.

Bežné hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo ku koncu októbra rozpočtovým deficitom vo výške 31,2 mld. Sk, čo v porovnaní so septembrom predstavovalo zhoršenie rozpočtového hospodárenia o 3,2 mld. Sk. Rozpočtové príjmy dosiahli 144,9 mld. Sk a výdavky 176,1 mld. Sk.

Čistá vnútorná zadlženosť vlády voči bankovej sústave dosiahla ku koncu októbra podľa predbežných údajov 85,3 mld. Sk. Z tohto objemu úverovala NBS 19,0 mld. Sk a komerčné banky 66,3 mld. Sk (odhad).

Vnútornú zadlženosť vlády sa podarilo počas októbra udržať takmer na úrovni minulého mesiaca (86,0 mld. Sk) a to i napriek tomu, že sa deficit hospodárenia štátneho rozpočtu prehĺbil o 3,2 mld. Sk. V októbri bola realizovaná splátka istín štátnych dlhopisov emitovaných na krytie schodku štátneho rozpočtu za rok 1995 v objeme 2,1 mld. Sk, čím došlo k zaplateniu všetkých istín vnútorného dlhu štátu rozpočtovaných na rok 1997. Na druhej strane v položkách, ktoré svojím charakterom vylepšujú celkovú vnútornú zadlženosť mierne narástli ostatné štátne vklady a zostatky štátnych fondov.

Problémy s prefinancovaním narastajúceho deficitu štátneho rozpočtu pretrvávali aj v októbri, keď z celkového počtu emisií určených na krytie deficitu štátneho rozpočtu štátnymi pokladničnými poukážkami (od začiatku roka ich bolo 109, kým v minulom roku 33) bolo v októbri uskutočnených 25 emisií, z toho 13 bolo priamo určených do portfólia NBS a v 6 prípadoch bola emisia určená pre vybraného účastníka trhu. Výška úrokových sadzieb, za ktorú boli komerčné banky ochotné participovať na prefinancovaní schodku štátneho rozpočtu prekročila hranicu 30 %.

Uvedený negatívny vývoj štruktúry domáceho úveru sa výraznejšie prejavuje v kumulatívnych údajoch od začiatku roka. V porovnaní s východiskom vzrástli úvery podnikom a obyvateľstvu o 6,3 mld. Sk pri výraznej expanzii vládneho sektora o 20,4 mld. Sk. Za rovnaké obdobie minulého roka predstavovali úverové prostriedky hlavný a jediný zdrojovný faktor peňažnej masy, keď od začiatku roka vzrástli o 49,3 mld. Sk pri poklese čistého úveru vláde o 7,8 mld. Sk.

... bol eliminovaný vývojom ostatných čistých položiek

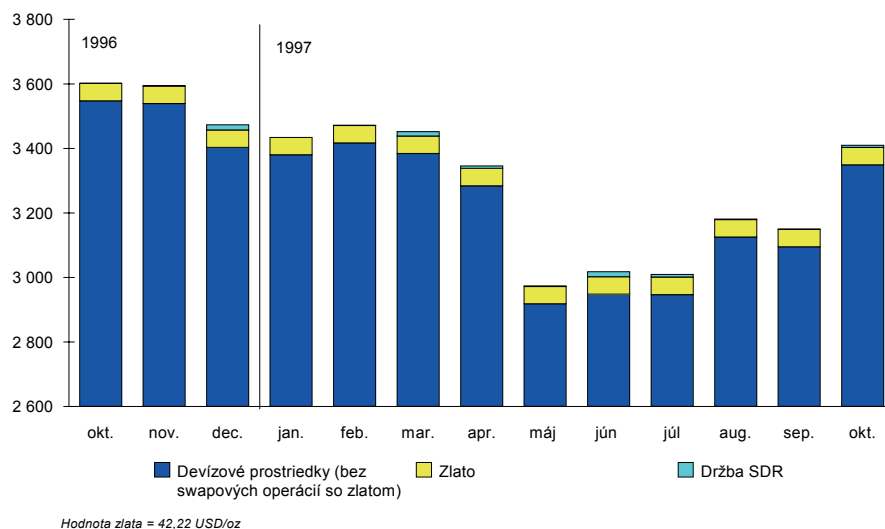
Relatívne priaznivý vývoj peňažnej zásoby v kontexte nárastu domáceho úveru v rámci čistých domácich aktív bol ovplyvnený nárastom ostatných čistých položiek. Tieto tak absorbovali vytvorené finančné prostriedky čistými zahraničnými aktívami a domácimi úvermi. Vývoj ostatných čistých položiek nezodpovedal medzimesačnému sezónnemu priebehu v rovnakom období v minulých rokoch, keď v októbri oproti septembru vykazovali stagnáciu. Z hľadiska ich vývoja od začiatku roka sa však svojím rastúcim trendom (31,0 mld. Sk) približujú úrovni rokov 1994 a 1995 (22,5 mld. Sk, resp. 27,8 mld. Sk).

Nárast ostatných čistých položiek bol v októbri spôsobený nárastom ostatných pasív obchodných bánk o 3,7 mld. Sk, ako aj prírastkom na kapitálových účtoch o 1,7 mld. Sk. Takýto vývoj pasív obchodných bánk môže v budúcnosti predstavovať zdroj tvorby peňažnej masy, a to najmä vtedy, ak v rámci ostatných pasív vzrastú výdavky budúcich období, kde sa účtujú pripisované úroky.

Celkové devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) ku koncu októbra dosiahli 3 410,9 mil. USD a medzimesačne vzrástli o 260,0 mil. USD. Stav celkových devízových rezerv NBS ku koncu októbra zodpovedal 3,3-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za deväť mesiacov roku 1997.

Vývoj celkových devízových rezerv NBS

### Vývoj celkových devízových rezerv NBS (mil. USD)



## 1.2. Štruktúra peňažnej zásoby

V priebehu októbra vzrástla peňažná zásoba M2 (vo fixnom devízovom kurze) o 1,6 mld. Sk, pričom sa na jej náraste podieľal výhradne nárast subagregátu kvázipeniáže o 2,0 mld. Sk, kým peniaze M1 poklesli o 0,4 mld. Sk.

Medzimesačný rast peňažnej zásoby ...

V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa medzročné tempo rastu peňažnej zásoby mierne zvýšilo a dosiahlo 12,9 % (v septembri to bolo 12,5 %).

... a mierne zvýšenie jej medzročnej dynamiky ...

Obeživo mimo bánk medzimesačne pokleslo o 0,5 mld. Sk. Vývoj emisie obeživa bol počas rastovej fázy cyklu charakterizovaný štandardným priebehom s výraznejším zrýchlením prírastkov v jej závere. Vo fáze poklesu dochádzalo v porovnaní so štandardným cyklom k výraznejším denným úbytkom obeživa.

Neterminované vklady zaznamenali v priebehu mesiaca len nepatrnú zmenu, keď sa ich stav zvýšil o 0,1 mld. Sk. Vývoj v jednotlivých dekádach októbra bol charakterizovaný nárastom v prvej dekáde (4,5 mld. Sk). V druhej dekáde neterminované vklady stagnovali a v poslednej poklesli v súvislosti s koncomesačnými odvodovými povinnosťami voči štátnemu rozpočtu (4,4 mld. Sk).

Z jednotlivých zložiek menového agregátu M2 vzrástli v októbri najvýraznejšie terminované vklady (1,9 mld. Sk). Ich rast sa pravdepodobne koncentroval do krátkodobých terminovaných vkladov (1 týždeň až 1 mesiac), ktoré ponúkajú atraktívne úrokové sadzby (približne 20 % p.a.). Vklady v cudzej mene zaznamenali nepatrné zvýšenie o 0,1 mld. Sk.

... bolo ovplyvnené najmä rastom terminovaných vkladov

V rámci štruktúry peňažnej zásoby pokračoval aj v októbri trend zvyšovania váhy subagregátu kvázipeniáže v dôsledku kladných prírastkov terminovaných vkladov.

Na druhej strane bol pokles váhy peňazí M1 ovplyvnený tak vývojom obeživa mimo bánk, ako aj neterminovaných vkladov.

#### Percentuálna štruktúra peňažnej zásoby M2

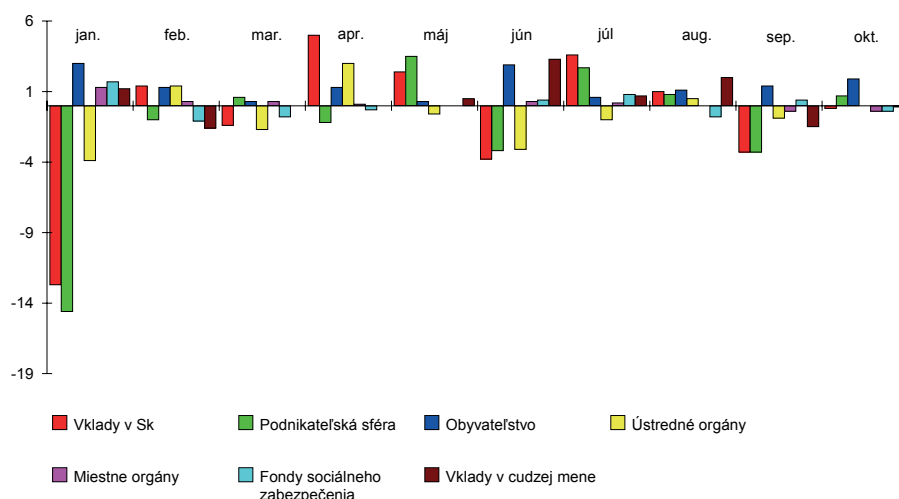
	1.1.1997	30.9.1997	31.10.1997	31.10.1996
<b>Peňažná zásoba [M2]</b>	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Peniaze [M1]</b>	41,71	37,00	36,76	39,71
obeživo mimo bánk [M0]	10,43	10,96	10,80	11,05
neterminované vklady	31,28	26,03	25,96	28,66
<b>Kvázipeniaze [QM]</b>	58,29	63,00	63,24	60,29
terminované vklady	48,26	51,95	52,20	49,88
vklady v cudzej mene	10,03	11,06	11,04	10,41

#### Rast korunových vkladov

Korunové vklady ako súčasť peňažnej zásoby vzrástli v októbri o 2,0 mld. Sk. Na ich náraste sa v rozhodujúcej miere podieľali vklady obyvateľstva, ktoré vzrástli o 1,9 mld. Sk, kým vklady podnikov vzrástli len o 0,1 mld. Sk. Od začiatku roka zaznamenali korunové vklady nárast o 0,5 mld. Sk, pričom vklady obyvateľstva vzrástli o 14,9 mld. Sk a vklady podnikov poklesli o 14,4 mld. Sk. Medziročné tempo rastu korunových vkladov predstavovalo v októbri 12,3 %, keď korunové vklady obyvateľstva rástli tempom 16,7 % a vklady podnikov 5,6 %.

#### Medzimesačné zmeny celkových vkladov

(mld. Sk)



### 1.3. Celkové úverové aktivity

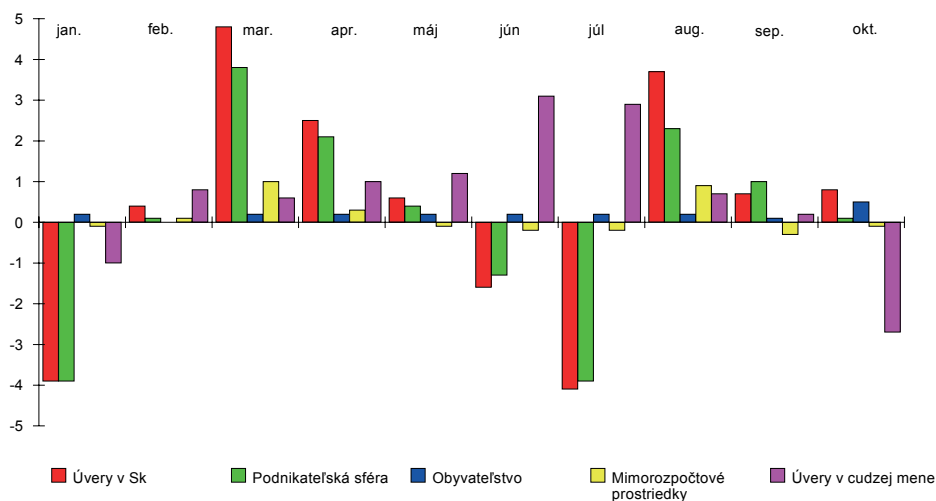
#### Mierny rast korunových úverov a výrazný pokles úverov v cudzej mene

Celkové úvery (úvery podnikateľskému sektoru, obyvateľstvu, ústredným a miestnym orgánom na mimorozpočtové potreby, iné úvery a úvery NBS) poklesli v októbri o 1,9 mld. Sk, z toho v korunovej oblasti vzrástli o 0,8 mld. Sk, ale v cudzej mene poklesli o 2,7 mld. Sk. Stav úverov ku koncu októbra bol 383,8 mld. Sk, z toho korunových úverov 343,1 mld. Sk a úverov v cudzej mene 40,7 mld. Sk.

V rovnakom období minulého roka predstavovala medzimesačná zmena korunových úverov nárast o 7,0 mld. Sk a úverov v cudzej mene o 0,2 mld. Sk.

Medziročný prírastok celkových úverov dosiahol 5,8 %, korunových 6,4 % a úverov v cudzej mene 1,0 %. Časová a účelová štruktúra úverov sa nezmenila.

Od začiatku roka bol celkový prírastok úverov 9,4 mld. Sk, z toho v cudzej mene 5,1 mld. Sk.

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

Poznámka: Posledný mesiac je s predbežnými údajmi

**1.4. Vývoj úrokových mier v septembri 1997**

Priemerná úroková miera zo stavu úverov vzrástla v septembri o 0,17 bodu na 15,66 %, najmä v dôsledku rastu úrokovej miery z krátkodobých úverov o 0,34 bodu na 18,72 %. Priemerná úroková miera zo strednodobých úverov (16,10 %) a z dlhodobých úverov (11,82 %) stagnovala. Časová štruktúra úverov sa v porovnaní s augustom nezmenila.

*Mierny rast priemernej úrokovej miery zo stavu úverov*

Priemerná úroková miera z novoposkytnutých úverov vzrástla o 1,4 bodu (na 19,91 %), z krátkodobých úverov o 1,93 bodu (na 20,9 %) a zo strednodobých úverov o 1,41 bodu (na 16,8 %). Priemerná úroková miera z dlhodobých úverov sa znížila o 0,66 bodu na 15,46 %. V dôsledku vysokých úrokových mier na medzibankovom peňažnom trhu a zvýšenia úrokových mier z primárnych krátkodobých vkladov vyhlásili obchodné banky na nové úvery úrokové sadzby vyššie o 1 až 4 body.

*Rast priemernej úrokovej miery z čerpaných úverov*

Medzimesačné zvýšenie priemernej úrokovej miery zaznamenali zmenkové úvery o 4,23 bodu na 17,72 %, bežné úvery o 2,41 bodu na 24,63 % a kontokorentné úvery o 1,5 bodu na 20,81 %. Na druhej strane pokles o 0,34 bodu bol zaznamenaný z rozvojových úverov na 16,66 %. Priemerné úrokové miery ostatných úverov boli v podstate stabilizované. Najnižšiu úrokovú sadzbu dlhodobo vykazovali spotrebné úvery obyvateľstvu (8,33 %).

Skutočné priemerné úrokové miery sa odlišovali v jednotlivých zoskupeniach bánk. Vo veľkých bankách s dominantným postavením sa celková úroveň z novoposkytnutých úverov pohybovala od 16,7 % do 18,7 %, v bankách so zahraničnou majetkovou účasťou od 17,5 % do 24,1 % a v pobočkách zahraničných bánk od 23,8 % do 27,0 %. Uvedený vývoj je pravdepodobne ovplyvnený najmä nákladmi na získavanie zdrojov, ktoré sú v menších bankách vyššie, ako i celkovou rentabilitou bankového sektora.

Celková priemerná úroková miera z korunových vkladov sa v porovnaní s augustom zvýšila o 0,56 bodu na 8,65 %. Významnejšie zvýšenie zaznamenali vklady

*Nárast priemernej úrokovej miery z vkladov*

- do 7 dní o 5,76 bodu
- do 1 mesiaca o 3,02 bodu
- do 3 mesiacov o 0,69 bodu.

Podiel uvedených vkladov predstavoval v septembri 14,6 % na celkových korunových vkladoch. Úrokové miery korunových vkladov s inou dĺžkou časovej viazanosti sa zmenili v menšej miere.

*Pokles reálnej úrokovej miery*

Nominálna marža sa vzhľadom na vyšší rast priemernej úrokovej miery zo stavu vkladov znížila zo 7,40 bodu v auguste na 7,01 bodu v septembri. Reálna úroková miera z ročných vkladov sa zvýšila z augustových 3,88 % na 4,79 % v dôsledku zníženia ročnej miery inflácie (zo 6,5 na 5,7 %) a zvýšenia úrokovej miery z ročných vkladov.

## 2. Realizácia menovej politiky

*Menová politika a likvidita obchodných bánk bola ovplyvnená ...*

Menová politika NBS sa v októbri realizovala v prostredí rastúceho deficitu štátneho rozpočtu, ktorého dopyt po zdrojoch obchodných bánk prorastovo ovplyvňoval úrokové sadzby. Vysoké objemy splatných štátnych pokladničných poukážok (ŠPP) a celkové hospodárenie štátneho rozpočtu ovplyvnili aktivity NBS na medzibankovom trhu.

Objem menovej bázy, ako súčtu emitovaného obeživa a rezerv obchodných bánk na účtoch v NBS, vzrástol v októbri v priemere o 0,4 mld. Sk. Tento vývoj bol sprevádzaný nárastom autonómnych faktorov o 1,8 mld. Sk za súčasného poklesu menovopolitických faktorov o 1,4 mld. Sk.

*... nárastom autonómnych faktorov ...*

Nárast autonómnych faktorov a ich prorastový vplyv na likviditu obchodných bánk súvisel v októbri so zvýšením čistých zahraničných aktív NBS v priemere o 0,7 mld. Sk, a to vplyvom zvýšenia devízových rezerv NBS v súvislosti so zahraničnými úvermi, ako aj vplyvom kladného salda na devízovom fixingu NBS v druhej polovici mesiaca.

Objem obchodov na devízovom fixingu sa znížil v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 63,6 % a dosiahol hodnotu 78,5 mil. USD, z toho bolo 28,3 mil. USD a 89,0 mil. DEM. Spolu bolo vysporiadaných 24 obchodov s priemernou veľkosťou jedného obchodu 3,3 mil. USD. Celkové saldo na devízovom fixingu dosiahlo na rozdiel od predchádzajúceho mesiaca kladnú hodnotu 76,1 mil. USD, a okrem jedného prípadu slovenské obchodné banky predávali peňažné prostriedky v cudzej mene NBS.

Jednotka menového koša prakticky kopírovala vývoj na medzibankovom devízovom trhu pri pohybe z hodnoty 1,0015 (30. september) na 1,0000 (31. október).

Priemerný zostatok štátneho rozpočtu na účtoch v NBS sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom znížil o 0,6 mld. Sk. To súviselo s výrazným rastom výdavkov na začiatku mesiaca a stagnáciou príjmov štátneho rozpočtu, ktoré však začali vo vyšších objemoch dobiehať koncom mesiaca.

*... pri poklese menovopolitických faktorov*

Pokles menovopolitických faktorov z priemerných 14,9 mld. Sk v septembri na 13,5 mld. Sk v októbri predstavoval zníženie účasti NBS pri dodávaní likvidity bankovému sektoru. Pokles portfólia cenných papierov NBS súvisel v rámci menovopolitických faktorov tak so znížením priemerného objemu refinancovania prostredníctvom operácií na voľnom trhu, ako aj miernym znížením angažovanosti NBS pri prefinancovaní potrieb štátneho rozpočtu prostredníctvom emisií ŠPP do portfólia NBS. Prorastovo v rámci menovopolitických faktorov pôsobil nárast objemu zmenkových obchodov, čo súviselo so zvýšením objemu poľnohospodárskych zmeniek.

*Povinné minimálne rezervy*

Povinné minimálne rezervy boli na október stanovené v objeme 37 572 mil. Sk. Skutočné plnenie minimálnych rezerv za október dosiahlo 37 772 mil. Sk (plnenie na 100,53 %). Priemerné nadbytočné rezervy tvorili 200 mil. Sk.

V prvej októbrovej perióde dosiahol stav rezerv bankového sektora na účtoch NBS 37 719 mil. Sk pri percentuálnom plnení na 100,39 %, v druhej perióde 37 822 mil. Sk pri percentuálnom plnení na 100,67 %. Priemerné nadbytočné rezervy v prvej perióde dosiahli 147 mil. Sk a v druhej perióde 250 mil. Sk.

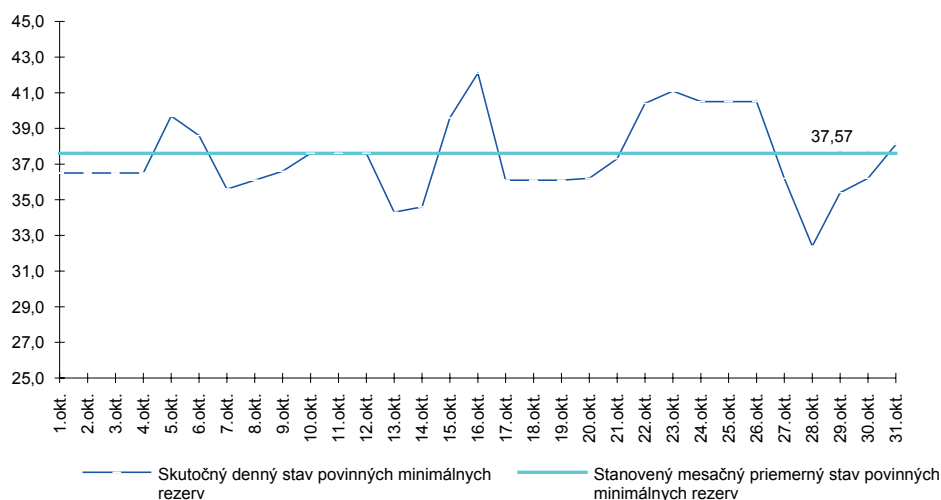


Relatívne vyrovnaná likvidita bankového sektora bola zabezpečená priemerným refinancovaním v celkovom objeme 4,11 mld. Sk, v tom priemerným refinancovaním prostredníctvom operácií na voľnom trhu v hodnote 1,81 mld. Sk (priemerné refinancovanie cez refinančné REPO tendre 4,19 mld. Sk, priemerná sterilizácia cez priame predaje 2,38 mld. Sk) a zmenkovými obchodmi v hodnote 2,30 mld. Sk.

Celkové priemerné refinancovanie bankového sektora v prvej októbrovej perióde dosiahlo 4,4 mld. Sk, v tom prostredníctvom operácií na voľnom trhu 2,1 mld. Sk (priemerné refinancovanie 3,6 mld. Sk, priemerná sterilizácia 1,5 mld. Sk) a zmenkovými obchodmi 2,3 mld. Sk. V druhej perióde bolo celkové priemerné refinancovanie bankového sektora v hodnote 3,9 mld. Sk, v tom prostredníctvom operácií na voľnom trhu v objeme 1,5 mld. Sk (priemerné refinancovanie 4,8 mld. Sk, priemerná sterilizácia 3,3 mld. Sk) a zmenkovými obchodmi 2,4 mld. Sk.

### Vývoj povinných minimálnych rezerv

(mld. Sk)



### 3. Inflácia

Úroveň spotrebiteľských cien sa oproti predchádzajúcemu mesiacu zvýšila o 0,9 %, od začiatku roka o 5,2 %. Ročná miera inflácie, meraná prírastkom spotrebiteľských cien, vzrástla zo septembrových 5,7 % na 5,9 % v októbri.

*Spotrebiteľské ceny vzrástli o 0,9 % ...*

Na rozdiel od trendu klesajúcich cien na spotrebiteľskom trhu potravín v predchádzajúcich troch mesiacoch, v októbri zaznamenali ceny potravín pomerne vysoký mesačný prírastok (1,1 %), ktorý je vďaka sezónnym vplyvom v danom období charakteristický. Na cenovom prírastku sa najväčšou mierou podieľali zvýšené ceny zeleniny a mäsa.

*... najmä v dôsledku rastu cien potravín ...*

Pomerne vysoké cenové prírastky boli aj v odboroch odevy a obuv (1,5 %), rekreácia a kultúra (1,1 %), alkoholické nápoje a tabak (1,0 %), hotely, kaviarne a reštaurácie (0,9 %), nábytok, bytové vybavenie a bežná údržba domu (0,8 %). Prevažná časť komodít zaradených do uvedených odborov je súčasťou zahraničného obchodu. Napriek silnejšiemu konkurenčnému tlaku tlmiacemu rast cien, zrýchlilo sa v obchodovateľnom sektore tempo cenového rastu. Výraznejšie prírastky cien možno považovať za oneskorené prejavy zavedenia dovozných prírastkov a ďalších opatrení na zamedzenie dovozu.

*... a vyšších cenových prírastkov obchodovateľného sektora*

Odbory, v ktorých prevažujú neobchodovateľné komodity, zaznamenali nižšie cenové prírastky. V sektore regulovaných cien neboli v októbri realizované

podstatné cenové úpravy. Mesačný prírastok cien v ostatných odboroch konečnej spotreby domácností sa pohyboval v rozpätí od 0,1 % do 0,5 %.

## 4. Peňažný trh

### 4.1. Primárny trh

*Financovanie deficitu ŠR  
prostredníctvom tzv.  
technických emisií*

V októbri Ministerstvo financií SR vypisovalo aukcie štátnych pokladničných poukážok v súlade s harmonogramom emisií na 4. štvrťrok anavyše emitent operatívne rozhodol o dvoch emisiách so splatnosťou 28 a 34 dní. Dve aukcie sa uskutočnili holandskou formou, pri ktorej každý uspokojený účastník trhu platí poslednú cenu akceptovanú emitentom. V prvej z týchto aukcií emitent neakceptoval ani jednu predloženú ponuku.

Na trhu krátkodobých cenných papierov bolo v októbri aukčným spôsobom umiestnených 6 emisií ŠPP v celkovom objeme 21,198 mld. Sk, pričom v prvej polovici mesiaca pokračoval trend rastu priemerných úrokových sadziieb na primárnom trhu. V druhej polovici októbra sa prejavil pokles úrokových sadziieb dosiahnutých v aukciách ŠPP. Deficit bežného hospodárenia štátneho rozpočtu bol financovaný za pomoci tzv. technických emisií do portfólia NBS a do portfólia vybraných účastníkov trhu.

### 4.2. Sekundárny trh

*Intervencie NBS na  
sekundárnom trhu*

Situácia v likvidite bankového sektora si na rozdiel od predchádzajúceho mesiaca, keď NBS intervenovala takmer výlučne formou refinančných REPO tendrov, vyžadovala obojstranné operácie. Intervencie na peňažnom trhu sa uskutočňovali predovšetkým prostredníctvom priamych predajov ŠPP do splatnosti a refinančných REPO tendrov, z toho po prvýkrát sa obchodovalo so štátnymi dlhopismi. Vzhľadom na relatívny prebytok krátkodobej likvidity bolo koncom mesiaca obnovené dispozičné portfólio emitovaním pokladničných poukážok NBS v objeme 10,0 mld. Sk.

V prvej perióde mesiaca intervenovala NBS 5 refinančnými REPO tendrami a 5 priamymi predajmi ŠPP do splatnosti, v druhej perióde prostredníctvom 3 refinančných REPO tendrov a 6 priamymi predajmi ŠPP do splatnosti. Všetky tendre boli uskutočnené na 7-dňovej báze, predaje mali splatnosť od 2 do 6 dní.

Prvé októbrové dni boli poznačené prebytkom likvidity v dôsledku previsu prostriedkov zo splatnosti dvoch emisií ŠPP v objeme 7,7 mld. Sk nad realizovanými emisiami dlhopisov v sume 3,2 mld. Sk a ŠPP v sume 2,6 mld. Sk. V dôsledku toho poklesli ceny jednodňových peňazí z 27,42 % na 20,92 %. Aj napriek uvedenému bola v ďalšom týždni sektoru dodávaná likvidita prostredníctvom REPO tendrov (14. októbra NBS refinancovala aj prostredníctvom štátnych dlhopisov) s cieľom podporiť úspešnosť aukcií ŠPP a dlhopisov. V poslednej dekáde prvej periódy vykonávala NBS paralelne obojstranné operácie, t.j. refinancovala dvoma 7-dňovými REPO tendrami a zároveň sterilizovala priamymi predajmi. Táto situácia vznikla na základe pretrvávajúcich problémov pri refinancovaní bežného schodku štátneho rozpočtu, keď MF SR využilo priestor na refinancovanie prostredníctvom odkupu ŠPP Národnou bankou Slovenska v rámci zákonom povoleného objemu. NBS následne takto nadobudnuté ŠPP predávala pri nadbytku likvidity v bankovom sektore na sekundárnom trhu, pričom úrokové sadzby týchto predajov boli nižšie ako sadzby dosiahnuté v riadnych aukciách.

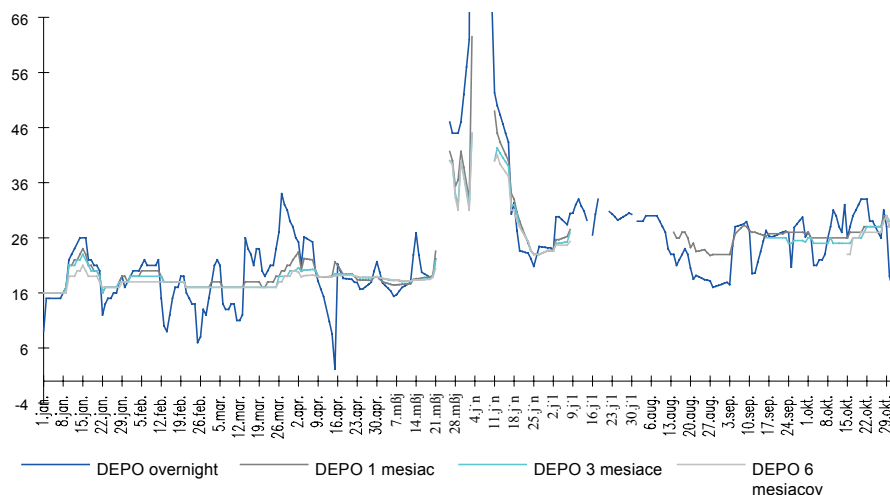
Napriek tomu, že PMR boli k 15. októbru splnené iba s miernym nadbytkom likvidity (100,39 %), druhá perióda začala s výrazným nadstavom (111,90 %). Príčinou tejto situácie bol nárast likvidity splatnosťou ŠPP v objeme 8,4 mld. Sk, ktorá bola v nasledovných dňoch zredukovaná 2 realizovanými aukciami ŠPP v celkovom objeme 8,9 mld. Sk. V druhej perióde mala likvidita taktiež stúpajúcu tendenciu, preto prevládali sterilizačné aktivity NBS. Uskutočnilo sa 6 priamych

predajov ŠPP a 3 refinančné REPO tendre. Jednodňové depozitá citlivo reagovali na stav likvidity, zatiaľ čo dlhodobé depozitá ostávali na tej istej úrovni.

Priemerná refinančná úroková sadzba z tendrov dosiahla 19,72 %. Jednodňové depozitá vykazovali počas celého obdobia zvýšenú fluktuáciu a boli kótované v rozmedzí od 20,92 % do 32,75 %. Priemerná cena jednodňových depozit dosahovala 27,18 % a týždňových 27,48 %. Kótovanie sadzieb BRIBOR sa znovu obnovilo od 16. októbra.

*Vývoj úrokových sadzieb*

### Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR (% , p.a.)



## 5. Kapitálový trh

### 5.1. Primárny trh

V októbri sa uskutočnili posledné dve aukcie štátnych dlhopisov určené na krytie schodku štátneho rozpočtu roku 1996. Emisné podmienky boli rovnaké ako pri poslednej septembrovej emisii.

*Štátne dlhopisy*

Aj pri októbrových aukciách pokračoval trend z predchádzajúcich mesiacov v náraste akceptovaných súm emisií, s čím súvisel aj pokračujúci nárast dosiahnutých výnosov do splatnosti.

Dopyt v oboch aukciách spolu dosiahol 9 925 mil. Sk, z čoho emitent akceptoval 9 215 mil. Sk. Celková suma štátnych dlhopisov emitovaných na krytie schodku štátneho rozpočtu roku 1996 (25 558 mil. Sk) dosiahla k 31. októbru v účtovnej hodnote 25 559 mil. Sk, z čoho vyplýva, že na tento účel sa už v tomto roku nebude emitovať žiadna emisia štátnych dlhopisov.

V októbri bola vydaná 1 emisia neštátnych verejne obchodovateľných dlhopisov v hodnote 35 mil. Sk (október 1996 - 50 mil. Sk). Celková hodnota neštátnych dlhopisov emitovaných od začiatku roka 1997 dosiahla 7 099 mil. Sk.

*Neštátne dlhopisy*

### 5.2. Sekundárny trh

Na Burze cenných papierov v Bratislave bol celkový objem obchodov v októbri 10 667 mil. Sk, čo predstavovalo nárast v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 45,33 %. Naďalej však boli dominantnými priame obchody, keď podiel cenotvorných anonymných obchodov dosiahol iba 6,42 %.

Na celkovej sume obchodov získali v októbri najväčší podiel kótované akcie (34 %). Za nimi nasledovali kótované dlhopisy s podielom 26 %, ďalej akcie z trhu registrovaných cenných papierov s podielom 18 %, dlhopisy na trhu registrovaných cenných papierov so 16 % a zvyšných 6 % pripadalo na akcie z voľného trhu.

*Index SDX* Obidve zložky slovenského dlhopisového indexu SDX zaznamenali v októbri mierny nárast. Zložka pre štátne dlhopisy o 0,99 % na 103,51 bodu a zložka pre dlhopisy podnikov a bánk o 1,67 % na 110,23 bodu. Portfólio štátnych dlhopisov v indexe ponúkalo na konci mesiaca výnos do splatnosti 18,16 %, zatiaľ čo portfólio ostatných dlhopisov v SDX 12,96 %.

*Index SAX* Úroveň cien akcií reprezentovaná indexom SAX narástla v porovnaní s koncom septembra o 3,6 %, keď posledný októbrový obchodný deň uzatváral index na hladine 179,92 bodu. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka bola táto hodnota menšia o 9 %. Vývoj v priebehu októbra nebol jednoznačný. Nárasty sa striedali s poklesmi a 13. až 29. októbra, keď významnejšie vzrástli i ceny najviac kapitalizovaných spoločností v indexe, sa hodnoty SAX-u držali dokonca nad hranicou 180 bodov. Mesačné maximum 185,81 bodu zaznamenal index 23. októbra a minimum 174,61 bodu 2. októbra.

### Slovenský akciový index - SAX

(%)



## 6. Medzibankový devízový trh

*Vzájomné obchody  
slovenských bánk*

V októbri bol zastavený klesajúci trend obchodovania medzi slovenskými obchodnými bankami a objem obchodov stúpol z 1 607 mil. USD na 2 440,8 mil. USD, čím sa dostal na augustovú úroveň. Na medzibankovom devízovom trhu sa objem vzájomných obchodov slovenských bánk podieľal 96,9 %. Počet obchodov stúpol na 1 409 (928 v septembri), takže priemerný objem jedného obchodu bol 1,7 mil. USD. Najviac obchodovanou menou ostal USD (81,1 % oproti 76,4 % v septembri), nasledovala DEM (16,7 % oproti 21,1 % v septembri) a ostatné európske meny (2,2 % oproti 2,6 % v septembri).

*Obchody slovenských bánk so  
zahraničnými bankami*

V októbri bol tiež zaznamenaný nárast objemu obchodov so zahraničnými bankami o 39,5 % na hodnotu 2 569,0 mil. USD. Najväčšie menové zastúpenie mal stále USD (83,2 %), ďalej nasledovala DEM (13,9 %) a ostatné európske meny tvorili len 2,9 %. Počet obchodov sa zvýšil o 28,6 % (957 obchodov) a priemerná veľkosť jedného obchodu vzrástla na 2,7 mil. USD.

Obchody slovenských bánk so zahraničnými bankami sa podieľali na celkovom devízovom trhu v SR 50,5 %. Saldo obchodov slovenských obchodných bánk so

zahraničnými bankami bolo kladné (88,7 mil. USD), z čoho vyplýva, že zahraničné banky predávali viac peňažných prostriedkov v cudzej mene slovenským obchodným bankám ako od nich nakupovali.

## 7. Platobná bilancia za január až august 1997

Deficit bežného účtu k ultimu augusta dosiahol 34,8 mld. Sk, čo bolo o 1,9 mld. Sk viac ako v rovnakom období minulého roka.

*Deficit bežného účtu platobnej bilancie ...*

Zvýšenie schodku bežného účtu bolo výsledkom dvoch protichodných tendencií. Na jednej strane pokračujúci predstih medziročného tempa rastu vývozu (13,6 %) pred dovozom (10,2 %) v posledných mesiacoch umožnil, že po prvýkrát v priebehu roka 1997 došlo v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka k poklesu schodku zahraničného obchodu o 1,8 mld. Sk (údaje o obchodnej bilancii sú upravené podľa septembrového spracovania). Medziročný prírastok exportu bol naplnený predovšetkým zvýšeným vývozom motorových vozidiel a elektronických zariadení, ktoré tvorili viac ako polovicu (56,6 %) z celkového medziročného prírastku. Administratívne opatrenia, ktoré boli prijaté v uplynulých mesiacoch s cieľom zvládnuť vonkajšiu nevyváženosť, viedli k príbrzdzeniu rastu dovozu. Uvedené opatrenia síce spôsobili v auguste medzimesačný pokles dovozu o 2,8 mld. Sk, avšak za cenu, že na uvedenom poklese dominovali stroje a zariadenia (52 %).

*... bol ovplyvnený poklesom schodku zahraničného obchodu, ...*

Pozitívne ovplyvnila vývoj bežného účtu aj bilancia bežných transferov vo vzťahu k zahraničiu, ktorá skončila prebytkom vo výške 4,7 mld. Sk, pri medziročnom náraste o 2,2 mld. Sk.

*... prebytkom bilancie bežných transferov, ...*

Na rozdiel od obchodnej bilancie pokračoval v bilancii služieb trend charakterizovaný predstihom rastu výdavkovej časti (25,4 %) pred príjmovou (16,6 %), čo spôsobilo, že za obdobie január až august inkasá za poskytnuté služby síce prevýšili platby za prijaté služby, ale len vo výške 0,3 mld. Sk. Pokles aktívneho salda bilancie služieb bol spôsobený predovšetkým poklesom príjmov zo zahraničného cestovného ruchu, ktoré dosiahli len 80 % z príjmov rovnakého obdobia minulého roka. Podľa údajov Štatistického úradu SR je v roku 1997 evidovaný aj pokles návštevnosti zo strany zahraničných turistov. Od začiatku roka do konca augusta navštívilo SR o 4,1 % menej turistov ako v rovnakom období minulého roka, pričom v auguste medziročný pokles predstavoval až 25,6 %. Na druhej strane pokles príjmov bol sprevádzaný nárastom výdavkov o 22,6 %, čo spôsobilo medziročný pokles čistých príjmov zo zahraničného cestovného ruchu o 4,3 mld. Sk.

*... poklesom aktívneho salda bilancie služieb...*

Ďalšou položkou, v ktorej došlo k zhoršeniu oproti minulému roku, bola bilancia výnosov. Pokles v príjmoch z inkasovaných úrokov a rast zadlženosti, s ktorým je spojené zvýšené splácanie úrokov spôsobili, že bilancia výnosov skončila so schodkom 2,6 mld. Sk, čo bolo o 3,1 mld. Sk viac ako v rovnakom období minulého roka.

*... a schodkom bilancie výnosov*

Protiváhou deficitu bežného účtu bol pokračujúci prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte platobnej bilancie. Za obdobie január až august dosiahol kapitálový a finančný účet výšku 25,1 mld. Sk. Napriek tomu, že výsledný pomer medzi stredno- a dlhodobým kapitálom a krátkodobým kapitálom z pohľadu celkového salda prílevu a odlevu (aktíva mínus pasíva) poukazuje jednoznačne na vyšší podiel dlhodobého kapitálu, ktorý predstavoval až 76,1 %, detailnejší pohľad do štruktúry samotných aktív a pasív prezentuje výrazný pohyb krátkodobých transakcií. Podiel krátkodobých pasívnych transakcií na celkových pasívach predstavoval 73,1 % a krátkodobých aktív na celkových aktívach až 95,2 %.

*Prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte platobnej bilancie*

Stav priamych zahraničných investícií od začiatku roka do konca augusta sa zvýšil o 1,7 mld. Sk a bol výsledkom zvýšenia majetkovej účasti v podnikoch na území SR o 1,6 mld. Sk a rastu obchodných a finančných úverov vo vzťahu k priamemu

*Priame zahraničné investície*

investorovi o 0,1 mld. Sk. Napriek nárastu priamych investícií do podnikového sektora pohybuje sa ich prílev v roku 1997 na nízkej úrovni a nedosahuje ani úroveň roku 1996 (za 8 mesiacov medziročný pokles predstavoval 27,3 %). Z teritoriálneho pohľadu prišlo najviac priamych investícií z Rakúska (49 %) a Nemecka (19 %). Z odvetvového hľadiska investovali zahraniční investori okrem priemyselnej výroby (43 %) naďalej do obchodu (25 %) a služieb (21,5 %).

Aktívne investovanie slovenských subjektov v zahraničí sa za obdobie január až august zvýšilo o 2,1 mld. Sk, pričom zvýšenie majetkovej účasti slovenských podnikov v zahraničí (1,9 mld. Sk) prevýšilo prírastok priamych investícií do podnikov na území SR o 0,3 mld. Sk.

*Ostatný dlhodobý kapitál*

V celkovej štruktúre ostatného dlho- a strednodobého kapitálu mali rozhodujúci podiel úvery do podnikového sektora. Čerpaním dlhodobých finančných úverov pribudol od začiatku roka do ekonomiky SR kapitál vo výške 23,8 mld. Sk, čo bolo o 6,0 mld. Sk viac ako v rovnakom období minulého roka. Splácanie finančných úverov za rovnaké obdobie predstavovalo 4,7 mld. Sk.

V sektore vlády a NBS boli čerpané dlhodobé pôžičky vo výške 2,8 mld. Sk, pričom 1,3 mld. Sk poskytla EXIM Bank of Japan a 1,5 mld. Sk predstavoval úver vláde SR z Ruskej federácie na dostavbu jadrovej elektrárne Mochovce. Splátky úverov vlády a NBS prijatých v predchádzajúcom období predstavovali 3,9 mld. Sk.

*Krátkodobý kapitál*

Krátkodobý kapitál vrátane portfóliových investícií, ktoré sa realizovali z veľkej časti ako nákup zahraničných dlžobných cenných papierov komerčnými bankami a predaj zahraničných majetkových cenných papierov podnikovou sférou, sa zvýšil od začiatku roka o 6,0 mld. Sk. Uvedená hodnota bola výsledkom veľkých pohybov, a to tak na strane aktív, ako aj pasív, ktorých nositeľom bol predovšetkým bankový sektor. Krátkodobé pasíva komerčných bánk sa zvýšili o 54,9 mld. Sk. Rozhodujúcu úlohu aj naďalej zohrával nárast vkladov nerezidentov v slovenských bankách, ktorých stav sa od začiatku roka zvýšil o 43,5 mld. Sk a nákup devíz od zahraničných bánk vo výške 7,8 mld. Sk. Zvýšený prílev krátkodobého kapitálu do sektora komerčných bánk bol sprevádzaný aj odlivom krátkodobého kapitálu komerčných bánk v takmer rovnakej výške (54,7 mld. Sk), pričom zvýšenie bolo realizované prevažne formou navýšenia krátkodobých vkladov v zahraničí (44,9 mld. Sk).

## **Prílohy**





## Menový prehľad

(mld. Sk)

	1996			1997									
	31.10.	30.11.	31.12.	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.*
Fixný kurz Sk / USD	29,569	29,569	29,569	31,895	31,895	31,895	31,895	31,895	31,895	31,895	31,895	31,895	31,895
Fixný kurz Sk / DEM	20,646	20,646	20,646	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514
<b>AKTÍVA</b>													
Čisté zahraničné aktíva	55,1	55,3	62,8	62,9	68,5	65,7	63,8	58,5	64,8	68,9	72,3	71,0	76,2
Zahranličné aktíva	144,4	148,0	182,8	192,5	203,1	204,6	211,4	202,8	219,1	232,1	242,3	239,8	251,9
Zahranličné pasíva	89,3	92,7	120,0	129,6	134,6	138,9	147,6	144,3	154,3	163,2	170,0	168,8	175,6
Čisté domáce aktíva	321,4	332,4	353,4	342,1	337,5	341,9	346,1	355,5	351,2	354,1	354,8	352,3	348,7
Domáce úvery	436,0	443,0	453,8	448,2	450,2	459,0	463,2	466,7	469,5	471,1	475,2	479,7	483,0
- Čistý úver vláde	83,3	84,0	95,7	91,3	93,5	98,0	99,5	102,1	105,5	109,9	111,5	113,8	116,6
- Čistý úver FNM	-3,1	-3,3	-3,2	-2,8	-2,2	-2,1	-2,3	-2,3	-2,4	-2,5	-2,9	-2,3	-2,0
- Úvery podnikom a obyv.	355,8	362,3	361,3	359,7	358,9	363,1	366,0	366,9	366,4	363,7	366,6	368,2	368,5
Úvery v Sk	317,5	324,0	331,4	327,8	328,1	331,9	334,2	334,8	333,4	329,9	332,7	333,8	334,7
- Úvery podnikom	301,5	307,4	313,6	309,8	310,1	313,7	315,8	316,2	314,6	310,9	313,5	314,5	314,9
- Úvery obyvateľstvu	16,0	16,6	17,8	18,0	18,0	18,2	18,4	18,6	18,8	19,0	19,2	19,3	19,8
Úvery v cudzej mene	38,3	38,3	29,9	31,9	30,8	31,2	31,8	32,1	33,0	33,8	33,9	34,4	33,8
<b>PASÍVA</b>													
Peňažná zásoba [M2]	376,5	387,7	416,2	405,0	406,0	407,6	409,9	414,0	416,0	423,0	427,1	423,3	424,9
Peniaze [M1]	149,5	156,1	173,9	153,8	154,8	156,2	155,5	157,3	156,1	158,7	160,5	156,6	156,2
Obeživo mimo bánk [M0]	41,6	42,8	43,5	43,4	43,9	44,7	44,3	44,9	45,2	45,5	46,8	46,4	45,9
Neterminované vklady	107,9	113,3	130,4	110,4	110,9	111,5	111,2	112,4	110,9	113,2	113,7	110,2	110,3
- obyvateľstvo	43,6	44,5	46,2	48,0	48,7	48,6	49,6	49,6	49,6	49,3	49,3	47,9	
- podniky	63,2	67,7	82,5	61,1	60,0	61,3	60,4	61,7	60,2	62,8	63,1	61,3	
- poisťovne	1,1	1,1	1,7	1,3	2,2	1,6	1,2	1,1	1,1	1,1	1,3	1,0	
Kvázipeniáže [QM]	227,0	231,6	242,3	251,2	251,2	251,4	254,4	256,7	259,9	264,3	266,6	266,7	268,7
Terminované vklady	187,8	191,9	201,2	209,2	209,6	209,5	212,4	214,4	214,3	218,1	218,7	219,9	221,8
- obyvateľstvo	135,9	136,9	148,4	149,6	150,2	150,6	150,9	151,3	154,1	155,7	156,7	159,6	
- podniky	34,4	37,6	35,0	41,6	41,4	40,4	42,8	43,8	41,6	43,7	43,3	42,5	
- poisťovne	17,5	17,4	17,8	18,0	18,0	18,5	18,7	19,3	18,6	18,7	18,7	17,8	
Vklady v cudzej mene	39,2	39,7	41,1	42,0	41,6	41,9	42,0	42,3	45,6	46,2	47,9	46,8	46,9
- obyvateľstvo	34,1	34,5	35,3	36,5	36,9	36,9	37,1	37,5	37,8	38,5	38,8	39,1	
- podniky	5,1	5,2	5,8	5,5	4,7	5,0	4,9	4,8	7,8	7,7	9,1	7,7	
Ostatné čisté položky	114,6	110,6	100,4	106,1	112,7	117,1	117,1	111,2	118,3	117,0	120,4	127,4	134,3

\*/ predbežné údaje

## Platobná bilancia SR za január až august 1997

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
<b>Tovar</b>	195 868,0	5 863,4	233 091,0	6 977,7	-37 223,0	-1 114,3
<b>Služby</b>	47 432,0	1 419,9	47 116,0	1 410,4	316,0	9,5
Doprava	16 233,0	485,9	7 473,0	223,7	8 760,0	262,2
Cestovný ruch	11 991,0	359,0	10 796,0	323,2	1 195,0	35,8
Iné služby spolu	19 208,0	575,0	28 847,0	863,6	-9 639,0	-288,5
<b>Výnosy</b>	3 676,0	110,0	6 323,0	189,3	-2 647,0	-79,2
Kompenzácia pracovníkov	433,0	13,0	194,0	5,8	239,0	7,2
Výnosy z investícií	3 243,0	97,1	6 129,0	183,5	-2 886,0	-86,4
<b>Bežné transfery</b>	12 212,0	365,6	7 478,0	223,9	4 734,0	141,7
<b>BEŽNÝ ÚČET</b>	259 188,0	7 759,0	294 008,0	8 801,3	-34 820,0	-1 042,4
<b>Kapitálový účet</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Finančný účet</b>	537 827,9	16 186,9	-512 773,4	-15 413,6	25 054,5	773,4
Priame investície	89 173,0	2 669,5	-89 519,2	-2 679,8	-346,2	-10,4
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	1 390,0	41,6	-3 486,5	-104,4	-2 096,5	-62,8
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	144,0	4,3	-2 086,5	-62,5	-1 942,5	-58,1
Ostatný kapitál	1 246,0	37,3	-1 400,0	-41,9	-154,0	-4,6
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	87 783,0	2 627,8	-86 032,7	-2 575,4	1 750,3	52,4
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	1 999,0	59,8	-397,7	-11,9	1 601,3	47,9
Ostatný kapitál	85 784,0	2 568,0	-85 635,0	-2 563,5	149,0	4,5
					0,0	0,0
Portfóliové investície	2 539,6	76,0	-5 387,7	-161,3	-2 848,1	-85,3
Aktíva	2 047,6	61,3	-5 238,7	-156,8	-3 191,1	-95,5
Pasíva	492,0	14,7	-149,0	-4,5	343,0	10,3
Ostatné investície	446 115,3	13 441,5	-417 866,5	-12 572,5	28 248,8	869,0
<i>Dlhodobé</i>	32 995,7	976,2	-13 591,2	-450,6	19 404,5	525,6
Aktíva	52,0	1,6	-635,4	-16,8	-583,4	-15,3
Pasíva	32 943,7	974,6	-12 955,8	-433,8	19 987,9	540,8
<i>Krátkodobé</i>	413 119,6	12 465,3	-404 275,3	-12 121,9	8 844,3	343,4
Aktíva	150 971,7	4 530,9	-200 847,3	-6 032,1	-49 875,6	-1 501,2
Pasíva	262 147,9	7 934,4	-203 428,0	-6 089,7	58 719,9	1 844,6
<b>KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET</b>	537 827,9	16 186,9	-512 773,4	-15 413,6	25 054,5	773,4
<b>CHYBY A OMYLY</b>	-817 561,2	-24 587,1	824 315,0	24 756,4	6 753,8	169,3
<b>CELKOVÁ BILANCIA</b>	-20 545,3	-641,2	17 533,6	541,5	-3 011,7	-99,7
Monetárne zlato	4 005,4	115,4	0,0	0,0	4 005,4	115,4
SDR	455,7	13,8	0,0	0,0	455,7	13,8
Devízové aktíva	16 084,2	512,0	-17 533,6	-541,5	-1 449,4	-29,5
<i>Vklady</i>	965,0	32,5	0,0	0,0	965,0	32,5
<i>Cenné papiere</i>	15 119,2	479,5	-17 533,6	-541,5	-2 414,4	-62,0
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-17 533,6	-403,3	-17 533,6	-403,3
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	15 084,4	454,3	0,0	0,0	15 084,4	454,3
<b>REZERVNÉ AKTÍVA</b>	20 545,3	641,2	-17 533,6	-541,5	3 011,7	99,7

Použitý kurz: USD = 33,405 Sk

**Devízové rezervy**

mil. USD

stav ku koncu obdobia	1996			1997									
	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Devízové rezervy NBS	3 602,3	3 594,6	3 473,3	3 434,4	3 471,7	3 453,1	3 346,9	2 974,0	3 018,7	3 009,5	3 181,0	3 150,9	3 410,9
Devízové rezervy komerčných bánk	1 046,8	1 130,5	2 209,2	2 253,8	2 418,6	2 447,3	2 610,6	2 797,2	3 109,3	3 372,3	3 550,5	3 625,7	
Spolu	4 749,1	4 725,1	5 682,5	5 688,2	5 890,3	5 900,4	5 957,5	5 771,2	6 128,0	6 381,8	6 731,5	6 776,6	

**Hrubá zahraničná zadlženosť SR**

mld. USD

stav ku koncu obdobia	1996					1997							
	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
Celková hrubá zahraničná zadlženosť	6,4	6,3	6,3	6,4	7,8	7,8	8,0	8,0	8,4	8,5	9,0	9,4	9,5
- oficiálny dlh vlády a NBS	1,7	1,7	1,7	1,6	1,7	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
- zahraničná zadlženosť podnikov	3,2	3,2	3,2	3,3	3,8	3,6	3,7	3,7	3,7	4,0	4,3	4,3	4,4
- zahraničná zadlženosť komerčných bánk	1,3	1,2	1,2	1,3	2,2	2,4	2,5	2,6	2,7	2,7	3,0	3,2	3,3
Zahraničná zadlženosť na obyvateľa (v USD)	1 202	1 198	1 188	1 201	1 473	1 474	1 502	1 516	1 586	1 601	1 705	1 766	1 789

**Peňažná zásoba M2**

(mld. Sk)

	1.1.1997	30.9.1997	31.10.1997*	Mesačná zmena	Mesačná zmena v %	Zmena od začiatku roka	Zmena od začiatku roka v %	31.10.1996	Medziročná zmena	Medziročná zmena v %
Peňažná zásoba [M2]	416,9	423,3	424,9	1,6	0,4	8,0	1,9	376,5	48,4	12,9
Peniaze [M1]	173,9	156,6	156,2	-0,4	-0,3	-17,7	-10,2	149,5	6,7	4,5
Obeživo mimo bánk [M0]	43,5	46,4	45,9	-0,5	-1,1	2,4	5,5	41,6	4,3	10,3
Neterminované vklady	130,4	110,2	110,3	0,1	0,1	-20,1	-15,4	107,9	2,4	2,2
Kvázipeniaze [QM]	243,0	266,7	268,7	2,0	0,7	25,7	10,6	227,0	41,7	18,4
Terminované vklady	201,2	219,9	221,8	1,9	0,9	20,6	10,2	187,8	34,0	18,1
Vklady v cudzej mene	41,8	46,8	46,9	0,1	0,2	5,1	12,2	39,2	7,7	19,6

Korunové vklady	331,6	330,1	332,1	2,0	0,6	0,5	0,2	295,7	36,4	12,3
- obyvateľstvo	194,5	207,5	209,4	1,9	0,9	14,9	7,7	179,5	29,9	16,7
- podniky (vrátane poisťovní)	137,1	122,6	122,7	0,1	0,1	-14,4	-10,5	116,2	6,5	5,6

\*/ 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 % <sup>1/</sup> feb. 15,4 % mar. 14,2 % apr. 15,2 % máj - jún - júl - aug. - sep. - okt. -
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 % <sup>2/</sup> feb. - mar. 17,4 % apr. 15,8 % máj 16,8 % jún 19,2 % júl 16,6 % aug. 13,9 % sep. 15,9 % okt. 19,7 %
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)

	30.9.1997	31.10.1997 <sup>1/</sup>	Zmena
<b>Vklady v Sk a cudzej mene</b>	418,5	418,2	-0,3
v tom			
<b>- vklady v Sk</b>	369,9	369,7	-0,2
z toho			
- podnikateľská sféra	110,6	111,3	0,7
- obyvateľstvo	207,5	209,4	1,9
- ústredné orgány	16,8	16,8	0,0
- miestne orgány	7,0	6,6	-0,4
- fondy sociálneho zabezpečenia	16,0	15,6	-0,4
- ostatné <sup>2/</sup>	12,0	10,1	-1,9
<b>- vklady v cudzej mene <sup>3/</sup></b>	48,6	48,5	-0,1

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)

	30.9.1997	31.10.1997 <sup>1/</sup>	Zmena
<b>Úvery v Sk a cudzej mene</b>	385,7	383,8	-1,9
v tom			
<b>- úvery v Sk</b>	342,3	343,1	0,8
z toho			
- podnikateľská sféra	312,1	312,2	0,1
- obyvateľstvo	19,3	19,8	0,5
- úvery ústredným a miestnym orgánom na mimorozpočtové potreby	8,6	8,5	-0,1
- ostatné <sup>2/</sup>	2,3	2,7	0,4
<b>- úvery v cudzej mene <sup>3/</sup></b>	43,4	40,7	-2,7

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								
	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. ZO STAVU ÚVEROV SPOLU <sup>1/</sup>	13,28	13,36	13,42	13,22	13,47	13,77	13,93	14,17	14,58	14,94	15,37	15,49	15,66
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	-	-	-	13,41	13,52	13,78	13,86	14,26	14,55	14,91	15,35	15,49	15,60
- verejný sektor	12,93	13,23	13,26	12,95	12,89	13,12	13,12	13,78	13,95	14,33	14,79	14,89	14,95
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	13,99	13,94	14,00	13,86	14,14	14,44	14,59	14,73	15,15	15,48	15,90	16,08	16,24
b) obyvateľstvo	6,06	6,35	6,47	6,76	7,16	7,25	7,38	7,51	7,42	7,46	7,73	7,74	7,69
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	13,81	13,86	14,06	13,86	14,52	14,93	15,34	15,69	16,58	17,28	18,23	18,38	18,72
- strednodobé	15,67	15,60	15,51	15,28	15,37	15,54	15,59	15,68	15,66	15,88	15,94	16,00	16,10
- dlhodobé	11,50	11,63	11,59	11,36	11,32	11,59	11,54	11,39	11,52	11,63	11,77	11,82	11,82
2. Z ČERPANÝCH ÚVEROV SPOLU	13,56	13,57	14,27	13,45	16,04	15,63	16,21	16,53	19,08	19,33	18,59	18,51	19,91
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	-	-	-	13,85	14,08	14,69	15,02	15,43	17,36	20,36	17,43	16,27	18,70
- verejný sektor	13,14	12,81	13,03	13,46	12,98	14,26	14,03	14,52	15,77	22,40	15,64	13,11	17,72
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	13,83	13,91	14,74	14,23	15,18	15,12	16,00	16,34	18,94	18,31	19,22	19,43	19,67
b) obyvateľstvo	10,57	11,18	10,39	10,44	12,35	11,09	12,77	12,44	12,30	11,71	10,52	10,11	9,96
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	13,57	13,55	14,46	13,52	16,36	15,88	16,17	16,78	19,70	20,01	18,98	18,97	20,90
- strednodobé	14,25	13,33	13,77	13,05	13,52	13,63	15,36	15,82	16,12	15,58	16,28	15,39	16,80
- dlhodobé	11,75	14,44	13,54	13,68	13,39	13,98	17,65	13,44	15,49	15,45	16,14	16,12	15,46

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								
		9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Vklady celkom	a	6,70	6,70	6,76	6,18	7,05	7,03	7,52	7,57	7,84	7,75	8,07	8,09	8,65
	b	-0,60	0,10	9,30	24,80	10,30	0,20	-1,10	3,80	2,70	-2,10	6,10	0,40	-2,54
z toho														
neterminované	a	2,97	2,96	2,93	2,87	2,95	3,01	3,04	3,04	3,08	3,19	3,43	3,41	3,48
	b	2,50	-4,10	5,70	24,60	29,30	-1,10	0,00	0,30	1,90	0,00	3,90	-1,93	-1,69
terminované	a	9,10	9,02	9,09	8,63	9,30	9,21	9,98	9,97	10,28	10,17	10,63	10,63	11,40
	b	-3,10	4,20	3,70	0,20	19,00	1,30	-1,10	3,50	0,80	-1,60	2,20	2,33	-0,84
- do 7 dní	a	10,22	9,88	9,88	9,51	13,08	10,44	18,23	14,74	21,23	14,76	16,91	14,67	20,43
	b	-0,90	1,30	1,20	-4,90	3,00	2,90	-1,90	1,80	1,00	1,20	2,30	1,20	-1,72
- do 1 mesiaca	a	8,64	8,61	8,75	8,87	11,02	10,31	10,71	10,49	11,02	12,27	12,52	12,43	15,45
	b	-2,60	1,80	1,20	1,10	4,10	1,40	0,80	0,20	-0,90	0,30	2,40	4,65	4,13
- do 3 mesiacov	a	7,63	7,90	8,61	8,89	9,37	9,30	8,85	10,12	11,11	11,37	11,65	12,61	13,30
	b	-1,30	0,30	1,60	-0,70	1,60	-1,40	-1,80	0,60	0,80	-2,40	0,40	0,37	-0,22
- do 6 mesiacov	a	8,40	8,44	8,40	8,28	9,18	9,29	9,85	9,61	9,60	9,56	9,84	10,59	10,74
	b	1,70	0,20	-1,00	-3,20	3,50	0,80	0,30	0,70	-0,60	-0,10	-2,10	-0,89	-0,80
- do 9 mesiacov	a	9,99	9,93	9,84	10,09	10,13	10,04	10,08	10,27	10,80	10,34	11,48	11,81	12,52
	b	0,00	-0,50	-0,20	-0,70	1,50	-0,10	-0,10	0,20	0,10	0,00	-0,30	0,06	-0,52
- do 1 roka	a	9,07	9,05	9,09	8,91	9,01	9,05	9,96	9,95	10,06	10,11	10,29	10,38	10,49
	b	-0,70	0,00	0,40	0,80	4,70	0,80	1,30	-1,00	0,80	-0,50	-0,70	-2,17	-0,48
- do 18 mesiacov	a	11,19	10,76	10,48	10,43	10,06	6,91	10,99	11,06	11,25	11,96	11,45	10,43	10,72
	b	-0,10	-0,20	0,00	0,00	0,50	-0,30	0,10	0,00	0,10	0,00	-0,40	-0,13	0,03
- do 2 rokov	a	9,52	9,56	9,54	9,44	9,41	9,43	10,74	10,74	10,74	10,70	10,86	10,86	10,84
	b	0,00	0,20	-0,40	2,90	-0,60	-0,30	-0,50	1,00	-0,70	-0,60	1,00	-0,69	-1,20
- do 3 rokov	a	13,02	12,94	12,92	12,88	12,67	12,67	12,66	12,64	12,68	12,61	12,99	12,95	12,89
	b	-0,10	0,00	0,00	0,00	0,30	0,00	0,00	0,00	0,10	-0,50	-0,30	0,00	0,05
- do 4 rokov	a	12,98	12,97	12,94	12,92	13,01	13,14	13,13	13,13	13,13	13,13	13,13	13,13	13,14
	b	0,00	0,10	0,00	0,10	-0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- do 5 rokov	a	13,13	13,09	13,37	13,17	12,84	12,85	12,59	12,53	12,50	12,50	13,25	13,00	12,99
	b	0,10	0,20	0,00	0,70	0,10	0,00	0,10	-0,20	-0,10	0,30	-0,60	-0,02	-0,28
- nad 5 rokov	a	5,31	5,23	5,14	4,85	4,85	4,85	4,82	4,82	4,81	4,76	4,75	4,75	4,74
	b	0,50	0,50	0,90	4,00	0,40	0,30	0,60	0,10	0,00	0,60	0,40	0,13	0,16

a - priemerná úroková miera (%)

b - medzimesačná zmena objemu (mld. Sk)



**Vývoj priemerných medzibankových sadzieb BRIBOR**

	1997									
	1	2	3	4	5 <sup>1/</sup>	6 <sup>1/</sup>	7 <sup>1/</sup>	8 <sup>1/</sup>	9 <sup>1/</sup>	10 <sup>1/</sup>
DEPO overnight	18,82	16,20	19,97	18,71	26,75	53,91	29,58	23,63	25,18	27,18
DEPO 1 týždeň	18,53	18,12	18,20	19,96	25,77	42,34	28,06	24,96	26,20	27,48
DEPO 2 týždne	18,77	18,30	18,09	19,94	25,12	40,76	26,23	23,31	26,09	27,28
DEPO 1 mesiac	18,82	18,29	17,71	19,92	24,27	33,80	25,46	24,70	26,51	27,00
DEPO 2 mesiace	18,72	18,16	17,35	19,43	23,83	32,48	25,22	-	26,50	26,59
DEPO 3 mesiace	18,63	18,04	17,30	19,36	23,78	31,48	24,93	-	25,66	26,17
DEPO 6 mesiacov	17,85	17,63	17,15	19,09	23,61	30,89	24,45	-	-	26,68

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

1/ Z dôvodu výrazného obmedzenia obchodovania na medzibankovom trhu a následného pozastavenia kótovania sadzieb BRIBOR sa od 29.5.1997 uvádzal nezáväzný Monitoring úrokových sadzieb na trhu medzibankových depozít v SR. Kótovanie sadzieb BRIBOR sa obnovilo 16.10.1997.

**Základné charakteristiky devízového trhu v SR v októbri 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	28,3	36,1	11	50,2	63,9	13				78,5	24
Obchody slovenských bánk bez účasti zahraničných bánk	1 979,8	81,1	949	406,4	16,7	331	54,5	2,2	129	2 440,8	1 409
Medzibankový devízový trh: fixing + slovenské obchodné banky navzájom	2 008,1	79,7	960	456,6	18,1	344	54,5	2,2	129	2 519,3	1 433
Obchody slovenských bánk so zahraničnými bankami	2 137,9	83,2	629	357,1	13,9	259	74,0	2,9	69	2 569,0	957
Devízový trh v SR celkom	4 146,0	81,5	1 589	813,7	16,0	603	128,5	2,5	198	5 088,3	2 390

**Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám**

devíza stred	1996			1997									
	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
FRF	6,030	6,060	6,024	5,967	5,810	5,804	5,782	5,793	5,750	5,665	5,601	5,716	5,714
1000 ITL	20,442	20,458	20,677	20,623	19,852	19,604	19,660	19,775	19,756	19,631	19,333	19,695	19,574
100 JPY	27,790	27,591	27,787	27,400	26,651	27,150	26,529	28,005	29,274	29,697	29,563	28,542	27,861
CAD	23,056	23,133	23,224	23,886	24,196	24,257	23,891	24,106	24,174	24,801	25,097	24,829	24,352
NLG	18,179	18,278	18,150	17,931	17,463	17,399	17,318	17,369	17,252	16,975	16,764	17,063	17,019
ATS	2,899	2,914	2,894	2,862	2,787	2,782	2,767	2,776	2,758	2,716	2,683	2,731	2,724
DEM	20,396	20,502	20,365	20,134	19,615	19,580	19,476	19,534	19,409	19,111	18,881	19,217	19,173
CHF	24,784	24,330	23,849	23,210	22,609	22,664	22,770	23,235	23,260	23,096	22,975	23,354	23,189
USD	31,175	30,948	31,579	32,239	32,764	33,226	33,263	33,261	33,463	34,142	34,833	34,429	33,718
GBP	49,326	51,438	52,544	53,654	53,223	53,359	54,218	54,324	54,989	57,117	55,888	55,067	54,941
XEU	39,062	39,365	39,298	39,093	38,070	38,011	37,997	38,084	37,917	37,690	37,173	37,708	37,668
CZK	1,151	1,153	1,155	1,171	1,163	1,138	1,114	1,072	1,035	1,018	1,017	1,024	1,025

**Hrubý domáci produkt**

(mld. Sk)

		1995	1996	1997	
		rok	rok	1. štvrťrok <sup>1/</sup>	2. štvrťrok <sup>1/</sup>
Hrubý domáci produkt v stálych cenách 1993	a	414,5	443,3	136,2	146,8
	b	106,8	106,9	105,8	106,2
Hrubý domáci produkt v bežných cenách	a	515,1	581,3	145,8	160,4
	b	116,7	112,9	109,2	110,1

Poznámka: Prepočet je uskutočnený systémovou metódou (ESA)

a - vo vyznačenej mernej jednotke

b - index rovnaké obdobie minulého roka = 100

1/ odhad, v stálych cenách roku 1995

**Spotrebiteľské ceny**  
 (podľa metodiky platnej od 1.1.1997)

		1996				1997								
		9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Spotrebiteľské ceny tovarov a služieb	a	101,0	100,6	100,4	100,3	101,1	100,4	100,5	100,5	100,1	100,3	100,1	101,0	100,2
	b	104,0	104,6	105,0	105,3	106,5	106,9	107,5	108,1	108,2	108,5	108,6	109,6	109,9
	c	104,0	104,7	105,1	105,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	98,7	99,3	99,7	100,0	101,1	101,5	102,1	102,6	102,7	103,0	103,0	104,1	104,3
	e	-	-	-	-	105,8	106,0	106,3	106,5	106,1	106,2	106,0	106,5	105,7
v tom														
potravínarský tovar	a	102,2	100,9	100,2	100,2	101,6	100,4	100,7	100,3	99,2	100,5	99,3	99,9	100,1
	b	103,0	103,9	104,1	104,3	105,9	106,4	107,1	107,4	106,5	107,1	106,3	106,2	106,3
	c	102,0	102,9	103,1	103,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	98,7	99,6	99,8	100,0	101,6	102,0	102,7	103,0	102,1	102,6	101,9	101,8	101,9
	e	-	-	-	-	105,3	106,3	107,1	107,1	105,9	107,4	106,0	105,4	103,2
nepotravnárský tovar	a	100,4	100,5	100,5	100,4	100,9	100,5	100,4	100,3	100,6	100,2	100,3	100,6	100,4
	b	104,7	105,2	105,8	106,2	107,2	107,7	108,1	108,5	109,1	109,3	109,6	110,3	110,7
	c	105,0	105,5	106,1	106,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	98,6	99,1	99,6	100,0	100,9	101,4	101,8	102,1	102,8	103,0	103,2	103,9	104,3
	e	-	-	-	-	106,0	106,0	106,0	106,1	106,1	105,6	105,7	105,8	105,8
verejné stravovanie	a	100,6	100,7	100,5	100,4	99,5	100,0	100,5	100,0	100,3	100,2	100,4	100,0	100,2
	b	102,4	103,1	103,6	104,0	103,5	103,5	104,1	104,1	104,4	104,7	105,1	105,0	105,3
	c	104,3	105,0	105,6	106,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	98,4	99,1	99,6	100,0	99,5	99,5	100,0	100,0	100,4	100,6	101,0	101,0	101,2
	e	-	-	-	-	105,2	104,5	104,7	104,2	104,0	103,5	103,6	103,2	102,8
služby	a	100,6	100,4	100,3	100,1	100,8	100,5	100,5	101,1	100,3	100,2	100,6	102,7	100,2
	b	104,8	105,2	105,5	105,6	106,5	107,0	107,6	108,8	109,2	109,4	110,1	113,0	113,2
	c	104,4	104,8	105,1	105,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	99,2	99,6	99,9	100,0	100,8	101,3	101,9	103,0	103,4	103,6	104,2	107,0	107,2
	e	-	-	-	-	105,3	105,2	105,3	106,3	106,4	106,4	106,8	108,5	108,1

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								
		9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Index cien priemyselných výrobcov	a	100,5	101,0	100,2	100,1	101,2	100,6	99,4	100,6	99,4	100,2	100,6	100,6	100,4
	b	98,8	99,7	99,9	100,0	101,2	101,7	101,2	101,7	101,2	101,3	101,9	102,5	102,9
	c	105,0	106,0	106,2	106,3	107,5	108,2	107,5	108,2	107,5	107,7	108,4	109,0	109,4
	d	103,4	103,9	104,5	104,7	106,1	105,3	104,2	104,8	103,2	103,7	104,4	104,3	104,2
	e	103,0	104,0	104,2	104,3	105,5	106,1	105,5	106,1	105,5	105,7	106,3	106,9	107,3
Index cien stavebných materiálov a výrobkov	a	100,4	100,7	100,8	99,9	101,2	100,9	99,4	101,6	101,8	100,3	100,4	100,9	100,4
	b	-	-	-	-	101,2	102,2	101,6	103,2	105,1	105,4	105,8	106,7	107,1
	c	104,5	105,2	106,0	105,9	107,2	108,2	107,6	109,3	111,3	111,6	112,0	113,0	113,4
	d	106,9	107,5	108,1	108,0	108,4	106,3	104,8	106,2	108,2	108,0	107,7	108,5	108,5
	e	106,5	107,2	108,1	108,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Index cien poľnohospodárskych výrobcov	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	107,1	105,6	107,6	109,2	108,1	111,1	111,1	108,6	106,8	106,8	108,6	107,6	105,6
	e	107,1	105,6	107,6	109,2	103,6	107,0	110,9	110,8	109,6	110,7	115,4	118,7	113,1
v tom: rastlinné výrobky	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	109,3	107,4	112,0	117,9	116,0	118,4	117,6	113,3	109,0	110,7	109,7	108,9	107,8
	e	109,3	107,4	112,0	117,9	117,2	119,5	121,0	120,5	120,4	123,7	119,7	123,3	117,8
živočíšne výrobky	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	104,8	103,7	103,2	103,5	106,4	109,3	109,8	108,0	106,5	106,2	107,3	105,6	103,4
	e	104,8	103,7	103,2	103,5	101,0	104,1	108,9	109,5	108,3	109,2	110,7	112,6	108,4

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									
	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Mesačná miera inflácie <sup>1/</sup>	0,7	0,4	0,3	1,1	0,4	0,5	0,5	0,1	0,3	0,1	1,0	0,2	0,9
Ročná miera inflácie <sup>2/</sup>	5,3	5,4	5,4	5,8	6,0	6,3	6,5	6,1	6,2	6,0	6,5	5,7	5,9
Priemerná ročná miera inflácie <sup>3/</sup>	5,9	5,8	5,8	5,8	5,9	6,0	6,1	6,1	6,1	6,1	6,2	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								
		9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Počet voľných pracovných miest	a	18 883	18 623	14 156	14 118	16 631	19 712	23 038	27 155	28 116	28 543	29 120	28 982	26 765
	b	248	-260	-4 467	-38	2 513	3 081	3 326	4 117	961	427	577	-138	-2 217
Počet nezamestnaných	a	313 930	308 416	312 452	329 749	353 605	356 181	349 658	337 180	320 530	319 923	331 707	332 828	336 858
	b	-2 163	-5 514	4 036	17 297	23 856	2 576	-6 523	-12 478	-16 650	-607	11 784	1 121	4 030
Počet nezamestnaných na 1 voľné pracovné miesto	a	17	17	22	23	21	18	15	12	11	11	11	11	13
Miera nezamestnanosti v %	a	12,2	12,0	12,2	12,8	13,6	13,7	13,4	13,0	12,3	12,3	12,8	12,8	13,0

a - vo vyznačenej mernej jednotke

b - +/- rozdiel oproti predchádzajúceho obdobia

**Štátny rozpočet**

(mil. Sk)

		1996			1997									
		10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Príjmy štátneho rozpočtu SR	a	136 316	149 791	166 330	16 206	25 774	39 924	56 081	65 597	78 499	96 144	109 746	125 153	144 874
	b	82,4	90,5	100,5	9,5	15,1	23,3	32,8	38,3	45,9	56,2	64,1	73,1	84,7
Výdavky štátneho rozpočtu SR	a	149 224	163 533	191 888	13 322	26 135	43 374	60 773	72 774	91 708	114 080	134 015	153 121	176 138
	b	77,6	85,0	99,7	6,4	12,6	20,9	29,2	35,0	44,1	54,8	64,4	73,6	84,7
Saldo štátneho rozpočtu SR	a	-12 908	-13 742	-25 558	2 884	-361	-3 450	-4 692	-7 177	-13 209	-17 936	-24 269	-27 968	-31 264

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

b - % plnenia ročného rozpočtu

## Priemyselná výroba

		1996				1997								
		9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Objem výroby tovaru za priemysel spolu v mil. Sk (podniková metóda)	a	46 312	50 194	49 230	44 666	44 318	44 790	46 290	46 952	46 241	48 529	44 327	43 693	48 052
	b	108,2	107,3	97,9	90,7	99,2	101,1	103,3	101,4	98,5	104,9	91,3	98,6	110,0
	c	103,1	103,8	99,9	101,2	100,4	102,6	102,0	108,6	100,2	107,4	104,3	99,2	100,1
	d	387 709	437 903	487 133	531 799	44 318	89 108	135 398	182 350	228 591	277 120	321 447	365 140	413 192
	e	102,8	102,9	102,6	102,5	100,4	101,5	101,7	103,4	102,7	103,5	103,6	103,1	102,7
	f	17 867	19 165	18 754	17 003	41 344	41 608	43 299	43 835	43 398	45 586	41 281	40 449	44 364
	g	103,1	103,8	99,9	101,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	h	103,1	103,8	99,9	101,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
z toho:														
v súkromnom sektore	a	31 847	35 617	34 323	30 916	30 575	31 218	32 884	33 946	33 690	36 253	33 025	32 184	35 927
	b	107,7	111,8	96,4	90,1	98,9	102,1	105,3	103,2	99,2	107,6	91,1	97,5	111,6
	c	106,1	111,1	103,0	104,7	109,5	110,3	111,5	116,8	107,5	115,6	113,5	105,7	109,0
	d	261 941	297 558	331 881	362 797	30 575	61 793	94 677	128 623	162 313	198 566	231 591	263 775	299 702
	e	109,0	109,2	108,6	108,2	109,5	109,9	110,4	112,1	111,1	111,9	112,1	111,3	111,0
	f	68,8	70,9	69,7	69,2	69,0	69,7	71,0	72,3	72,9	74,7	74,5	73,7	74,8
	g	68,8	70,9	69,7	69,2	69,0	69,7	71,0	72,3	72,9	74,7	74,5	73,7	74,8
Produktivita práce na pracovníka v Sk	a	74 265	80 489	79 036	71 891	72 478	73 013	75 750	77 125	76 291	79 414	72 483	71 555	78 485
	b	108,1	107,3	98,0	90,9	100,8	100,7	103,7	101,8	98,9	104,1	91,3	98,7	109,7
	c	103,9	105,1	101,0	102,0	102,0	103,7	103,8	110,2	102,1	108,9	106,1	101,2	101,9

a - vo vyznačenej mernej jednotke

b - index predchádzajúci mesiac = 100

c - index rovnaké obdobie minulého roka = 100

d - od začiatku roka v mil. 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								
		9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Objem stavebnej produkcie v mil. Sk (vrátane zahraničia)	a	6 017	6 616	6 316	5 530	3 799	4 331	4 646	5 633	6 157	6 707	6 617	6 692	6 721
	b	105,2	109,7	95,3	87,4	68,7	114,0	107,3	121,2	109,3	108,9	98,7	101,1	100,4
	c	106,2	106,6	109,4	105,7	104,7	117,3	110,6	112,7	106,9	103,9	107,6	108,4	102,7
	d	43 487	50 103	56 419	61 949	3 799	8 130	12 776	18 409	24 566	31 273	37 890	44 582	51 303
	e	103,3	103,7	104,3	104,4	104,7	111,0	110,9	111,4	110,3	108,8	108,6	108,6	107,8
	f	2 056	2 255	2 150	1 878	3 264	3 664	3 875	4 686	5 101	5 520	5 415	5 441	5 420
	g	106,2	106,6	109,4	105,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	h	106,2	106,6	109,4	105,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
z toho :														
v súkromnom sektore														
a	4 957	5 542	5 286	4 738	3 297	3 708	3 819	4 558	4 920	5 344	5 310	5 398	5 512	
b	104,9	111,5	95,2	89,4	69,6	112,5	103,0	119,4	107,9	108,6	99,4	101,7	102,1	
c	107,4	108,4	107,8	104,8	105,4	119,5	108,6	110,1	102,5	100,8	105,9	105,9	102,2	
d	36 040	41 582	46 868	51 606	3 297	7 005	10 824	15 382	20 302	25 646	30 956	36 354	41 866	
e	106,2	106,5	106,6	106,5	105,4	112,4	111,0	110,8	108,7	107,0	106,8	106,7	106,1	
f	82,4	83,8	83,7	85,7	86,8	85,6	82,2	80,9	79,9	79,7	80,2	80,7	82,0	
g	82,4	83,8	83,7	85,7	86,8	85,6	82,2	80,9	79,9	79,7	80,2	80,7	82,0	
Objem stavebnej produkcie v tuzemsku v mil. Sk	a	5 426	5 983	5 872	5 161	3 583	4 064	4 296	5 234	5 685	6 172	6 221	6 215	6 274
	b	104,6	110,0	98,0	87,7	69,4	113,4	105,7	121,8	108,6	108,6	100,8	99,9	100,9
	c	111,2	111,5	115,7	113,5	107,9	120,7	115,1	118,7	110,3	107,9	112,8	111,1	106,3
	d	38 991	44 974	50 846	56 007	3 583	7 647	11 943	17 177	22 862	29 034	35 255	41 470	47 744
	e	109,0	109,3	110,0	110,3	107,9	114,3	114,6	115,8	114,4	113,0	113,0	112,7	111,8
	f	1 854	2 040	1 999	1 753	3 078	3 438	3 583	4 355	4 710	5 080	5 091	5 053	5 060
	g	111,2	111,5	115,7	113,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	h	111,2	111,5	115,7	113,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Objem stavebnej produkcie v zahraničí v mil. Sk	a	591	633	444	369	216	267	350	399	472	535	396	477	447
	b	110,6	106,7	70,1	83,0	58,5	123,6	131,1	114,0	118,3	113,3	74,0	120,5	93,7
	c	75,1	75,7	63,6	54,1	70,9	81,6	74,7	67,7	77,9	72,4	62,5	82,8	69,5
	d	4 468	5 101	5 545	5 914	216	483	833	1 232	1 704	2 239	2 635	3 112	3 559
	e	70,8	71,4	70,7	69,4	70,9	76,4	75,7	72,9	74,2	73,8	71,9	73,3	72,8
	f	202	216	151	125	186	226	292	331	391	440	324	388	360
	g	75,1	75,7	63,6	54,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	h	75,1	75,7	63,6	54,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Produktivita práce na pracovníka v Sk (z objemu stavebnej produkcie)	a	39 392	43 294	41 550	37 639	26 617	30 230	32 275	38 456	41 742	45 080	44 245	44 335	44 089
	b	104,9	109,6	95,8	90,4	70,7	113,6	106,8	119,2	108,5	108,0	98,1	100,2	99,4
	c	108,7	107,5	109,5	107,7	107,2	118,4	111,5	114,3	108,6	105,1	109,3	109,5	102,9

Poznámka: 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								
		9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Dovoz	a	27 168	32 093	31 439	36 269	28 099	27 813	29 425	35 443	28 178	29 223	28 850	26 061	27 899
	b	235 364	267 457	298 896	335 165	28 099	55 912	85 337	120 780	148 958	178 181	207 031	233 092	260 991
	c	125,4	126,1	126,0	128,5	122,5	103,7	108,9	116,0	112,6	113,2	111,5	110,2	109,1
z toho ČR	a	7 420	8 091	7 127	6 746	6 200	6 795	6 900	8 646	6 278	7 055	5 632	6 024	6 879
	b	60 230	68 321	75 448	82 194	6 200	12 995	19 895	28 541	34 819	41 874	47 506	53 530	60 409
	d	27,3	25,2	22,7	18,6	22,1	24,4	23,4	24,4	22,3	24,1	19,5	23,1	24,7
Vývoz	a	25 113	26 737	25 194	21 106	21 201	24 274	24 496	25 387	24 022	26 198	25 760	24 530	25 885
	b	197 592	224 329	249 523	270 629	21 201	45 475	69 971	95 358	119 380	145 578	171 338	195 868	221 753
	c	105,1	106,1	106,4	106,1	103,5	113,3	113,0	116,9	113,4	113,5	113,3	113,6	112,2
z toho ČR	a	7 351	7 981	7 564	6 231	6 026	6 490	7 193	6 862	6 753	6 966	6 096	6 490	6 653
	b	62 131	70 112	77 676	83 907	6 026	12 516	19 709	26 571	33 324	40 290	46 386	52 876	59 529
	d	29,3	29,9	30,0	29,5	28,4	26,7	29,4	27,0	28,1	26,6	23,7	26,5	25,7
Saldo	a	-2 055	-5 356	-6 245	-15 163	-6 898	-3 539	-4 929	-10 056	-4 156	-3 025	-3 090	-1 531	-2 014
	b	-37 772	-43 128	-49 373	-64 536	-6 898	-10 437	-15 366	-25 422	-29 578	-32 603	-35 693	-37 224	-39 238
z toho ČR	a	-69	-110	437	-515	-174	-305	293	-1 784	475	-89	464	466	-226
	b	1 901	1 791	2 228	1 713	-174	-479	-186	-1 970	-1 495	-1 584	-1 120	-654	-880

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 %