

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 novembri 1997	7
2. Realizácia menovej politiky.....	8
3. Inflácia.....	9
4. Peňažný trh.....	9
4.1. Primárny trh	9
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 november 1997	12
8. Prílohy.....	15
Menový prehľad	17
Platobná bilancia za január až november 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

V decembri došlo k zvýšeniu ročnej miery inflácie na 6,4 %. V priebehu decembra sa kurz slovenskej koruny znehodnotil o 0,4 %, čo súviselo so sezónnym vývojom, napríklad s vyberaním ziskov a uzatváraním korunových pozícií nerezidentmi, ako aj devízových pozícií bánk v SR.

Nárast cenovej úrovne a mierne znehodnotenie kurzu koruny ...

Úrokové sadzby na medzibankovom trhu vykázali v druhej polovici decembra výraznejší nárast, v priemernom vyjadrení sa však cena peňazí na medzibankovom trhu v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom stabilizovala. Úrokové sadzby z čerpaných úverov vzrástli v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 0,72 percentuálneho bodu. Od začiatku roka 1997 sa ich úroveň zvýšila o 7,11 percentuálnych bodov, čím prekročila hranicu 20 %.

... pri stabilizácii úrovne medzibankových úrokových sadzieb

1.1. Faktory vývoja peňažnej zásoby

Menové agregáty pokračovali aj v decembri 1997 v klesajúcom trende, keď peňažná zásoba meraná agregátom M2 dosiahla na ročnej báze tempo rastu 8,7 %. Peňažná zásoba vzrástla v decembri medzimesačne o 21,6 mld. Sk, a to z dôvodu rastu čistých domácich aktív. Zahraničné zdroje tvorby peňažnej zásoby pôsobili v decembri kontraktne na vývoj M2, keď čisté zahraničné aktíva poklesli oproti novembri o 3,2 mld. Sk. V rámci čistých domácich aktív poklesli ostatné čisté položky o 21,3 mld. Sk, predovšetkým vplyvom pripísania úrokov ku vkladom naakumulovaným na pasívnych účtoch časového rozlíšenia v priebehu roka.

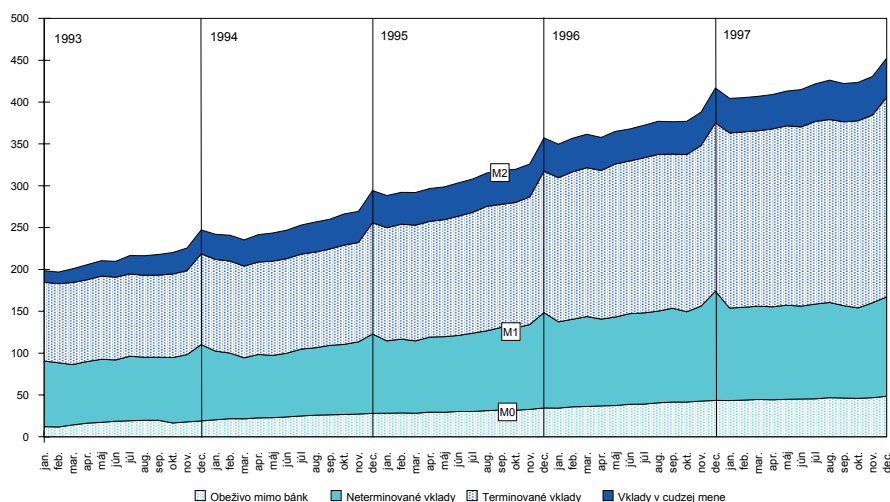
Priaznivý vývoj menových agregátov bol zaznamenaný aj v decembri, keď miera rastu M2 poklesla na 8,7 %

Podľa predbežných údajov čisté zahraničné aktíva bankového sektora (vo fixnom kurze) poklesli oproti predchádzajúcemu mesiacu o 3,2 mld. Sk, vplyvom súčasného poklesu zahraničných aktív (o 26,7 mld. Sk) ako aj zahraničných pasív (o 23,5 mld. Sk). Pokles čistých zahraničných aktív NBS o 2,6 mld. Sk bol sprevádzaný nepatrným poklesom čistých zahraničných aktív obchodných bánk o 0,6 mld. Sk.

Vývoj čistých zahraničných aktív bankovej sústavy

Vývoj menového agregátu M2

(mld. Sk)



Devízové rezervy NBS (vo fixnom kurze) poklesli oproti predchádzajúcemu mesiacu o 4,6 mld. Sk, najmä vplyvom plnenia dlhovej služby vlády a NBS a pasívneho salda devízového fixingu. Zahraničné pasíva vlády a NBS poklesli o 2,0 mld. Sk, pričom splátky istiny vládnych pôžičiek (3,1 mld. Sk) a pokles prijatých depozít (o 0,3 mld. Sk) boli čiastočne kompenzované čerpaním ďalšej tranže pôžičky TSL III od EXIM Bank of Japan (1,4 mld. Sk). Zahraničné aktíva obchodných bánk medzimesačne poklesli o 22,2 mld. Sk. Najväčší podiel na

poklese malo zníženie krátkodobých vkladov v zahraničných bankách (22,9 mld. Sk) pri náraste ostatných položiek aktív. Zahraničné pasíva obchodných bánk medzimesačne poklesli o 21,6 mld. Sk. V štruktúre zahraničných pasív najviac poklesli krátkodobé vklady od zahraničných bánk (24,5 mld. Sk) pri náraste úverov od zahraničných bánk (2,8 mld. Sk). Výrazný pokles aktív a pasív súvisel s jednorazovou jednodňovou účtovnou operáciou jednej pobočky zahraničnej banky.

Prorastový vplyv čistého úveru vláde na peňažnú zásobu

Prorastovo pôsobil v rámci domácich zdrojov tvorby M2 vývoj čistého úveru vláde, ktorý v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástol o 4,1 mld. Sk, pri abstrahovaní od odpísania pasíva z delenia bilancie ŠBČS vo výške 24,5 mld. Sk (podľa novely zákona o štátnom rozpočte na rok 1997). V porovnaní s minuloročným medzimesačným nárastom o 11,7 mld. Sk možno tento vývoj považovať za priaznivý. V rámci celoročného vývoja čistého úveru vláde dochádzalo však v priebehu roka 1997 k takmer lineárnemu rastu oproti výraznému sezónnemu prírastku v decembri roku 1996. Preto, pri náraste záväzkov vlády voči bankovej sústave o 29,4 mld. Sk v roku 1997 (vyjadrených vo vývoji čistého úveru vláde) oproti 4,6 mld. Sk v rovnakom období roka 1996 možno vývoj vládneho sektora z hľadiska jeho vplyvu na M2 v minulom roku považovať za expanzívny.

Koncoročný deficit štátneho rozpočtu dosiahol rozpočtovaný objem

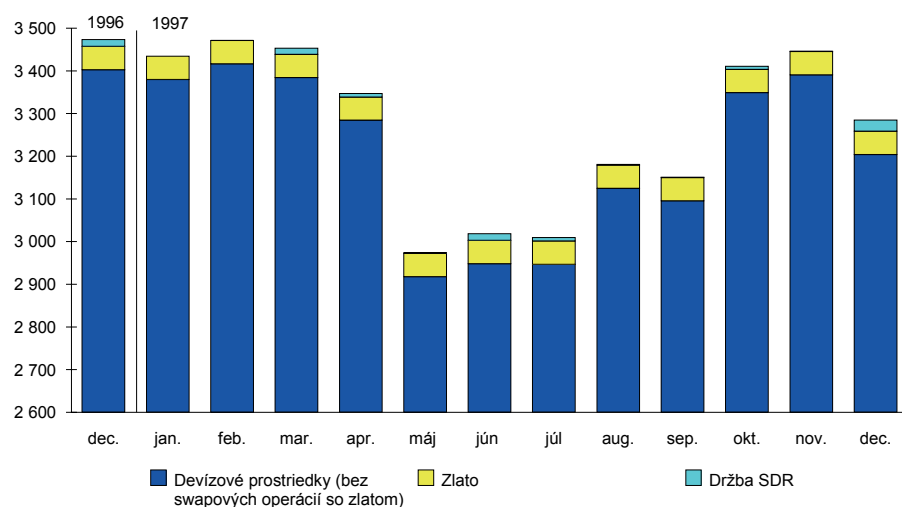
Bežné hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo ku koncu decembra 1997 rozpočtovým deficitom vo výške 36,999 mld. Sk, čo v porovnaní s novembrom predstavovalo zhoršenie rozpočtového hospodárenia o 3,5 mld. Sk. Rozpočtové príjmy dosiahli úroveň 180,8 mld. Sk a výdavky 217,8 mld. Sk.

Pokles čistej vnútornej zadlženosti vlády voči bankovej sústave ovplyvnila novela zákona o štátnom rozpočte na rok 1997

Čistá vnútorná zadlženosť vlády voči bankovej sústave dosiahla ku koncu roka 1997 podľa predbežných údajov 70,2 mld. Sk. Z tohto objemu tvorili úložky štátu v NBS 4,1 mld. Sk a komerčné banky úverovali aktivity verejného sektora vo výške 74,3 mld. Sk (odhad). Vnútna zadlženosť vlády medzimesačne poklesla približne o 17,5 mld. Sk. V priebehu roka mala vnútorná zadlženosť vlády neustále rastúci trend. V decembri bolo z účtov vedených v NBS novelizáciou zákona o štátnom rozpočte na rok 1997 odpísané pasívum z delenia bilancie ŠBČS vo výške 24,5 mld. Sk, vplyvom čoho došlo k zníženiu čistej vnútornej zadlženosti vlády voči bankovej sústave. Financovanie deficitu štátneho rozpočtu emisiou štátnych pokladničných poukážok bolo zabezpečené aj v decembri realizovaním 9 emisií (od začiatku roka ich bolo spolu 130, kým roku 1996 za to isté obdobie iba 56), z toho 4 emisie boli priamo určené do portfólia NBS. Priemerná výška úrokových sadzieb, za ktorú komerčné banky participovali na vykrývaní schodku štátneho rozpočtu sa v priebehu decembra pohybovala v rozpätí 24,22 - 24,81 % p.a.

Vývoj celkových devízových rezerv NBS

(mil. USD)



Hodnota zlata = 42,22 USD/oz

Vývoj úverových aktivít obchodných bánk v decembri 1997 nezvyšoval peňažnú zásobu. Objem úverov podnikom a obyvateľstvu poklesol v decembri medzimesačne o 0,3 mld. Sk, čo bol vývoj podobný ako v rovnakom období roku 1996. V priebehu celého roka 1997 vzrástli úvery podnikom a obyvateľstvu o 7,8 mld. Sk v porovnaní s medziročným absolútnym prírastkom o 54,8 mld. Sk v roku 1996. Z porovnania uvedeného vývoja na ročnej báze je zrejmá zmena štruktúry čistých domácich aktív v smere zvýšenia prorastového vplyvu čistého úveru vlády na vývoj peňažnej zásoby v roku 1997.

Vývoj úverových aktivít nezvyšoval v decembri úroveň M2

Dvanásťmesačné tempá rastu peňažnej zásoby vykazovali v priebehu roka 1997 klesajúcu tendenciu, čo dokumentuje pokles dynamiky rastu peňažnej zásoby M2 z januárových 15,7 % na 11,3 % v novembri, pričom k ultimu decembra medziročná dynamika peňažnej zásoby dosiahla 8,7 %. Podstatný vplyv na spomalenie dynamiky vývoja peňažnej zásoby mali čisté domáce aktíva s medziročnou mierou rastu 8,6 %. Dodatočný pokles miery rastu M2 v decembri 1997 bol spôsobený najmä nižším prírastkom úverov, ako dôsledok kombinácie fiskálnej a menovej politiky v roku 1997. Úverové aktivity bánk boli ovplyvnené aj problémami v IRB a.s., ktoré vyústili do zavedenia nútej správy 19. decembra 1997. V decembri 1997 súčasne dosiahol deficit bežného hospodárenia štátneho rozpočtu nižší prírastok v porovnaní s predchádzajúcim rokom. Ďalším faktorom, ovplyvňujúcim medziročný prírastok peňažnej zásoby M2, bol nižší objem pripísaných úrokov ku vkladom k 31. decembru 1997 v dôsledku presunu časti depozít z vkladných knižiek na krátkodobé terminované vklady, ktoré sa úročia priebežne. Vplyv na pokles dynamiky peňažnej zásoby M2 v decembri mal aj nižší prílev zdrojov zo zahraničia pre slovenské podnikateľské subjekty, čo bolo spojené s celkovou napätosťou na medzinárodných trhoch, predovšetkým v súvislosti so situáciou v juhovýchodnej Ázii.

Nižšia miera rastu peňažnej zásoby ako programovaná

Celkové devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) ku koncu decembra 1997 dosiahli 3 284,9 mil. USD a medzimesačne poklesli o 161,1 mil. USD. Ich stav ku koncu decembra zodpovedal 3,2-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvých jedenásť mesiacov roku 1997.

Devízové rezervy NBS

1.2. Štruktúra peňažnej zásoby

Peňažná zásoba M2 (vo fixnom devízovom kurze) vzrástla v decembri o 21,6 mld. Sk. Tento vývoj bol v rozhodujúcej miere ovplyvnený sezónnym pripisovaním úrokov ku vkladom. Kvázipeniáže vzrástli o 14,5 mld. Sk a peniaze M1 o 7,1 mld. Sk.

Sezónny nárast peňažnej zásoby ...

V porovnaní s východiskom roka vzrástla peňažná zásoba o 8,7 %, čo oproti predchádzajúcemu mesiacu predstavovalo pokles medziročnej dynamiky rastu. Vývoj subagregátov peňažnej zásoby bol protichodný. Kým kvázipeniáže zaznamenali ročný prírastok o 17,6 %, peniaze M1 poklesli o 3,9 %.

... pri spomalení jej ročnej dynamiky rastu

Obeživo mimo pokladníc bánk vzrástlo v priebehu decembra o 1,7 mld. Sk. Cyklus emisie obeživa bol v priebehu mesiaca sezónne ovplyvnený Vianocami, čo spôsobilo vyššiu potrebu obeživa v tomto období.

Neterminované vklady vzrástli v decembri o 5,4 mld. Sk. Ich vývoj bol vo všetkých dekádach charakterizovaný kladnými prírastkami, pričom najvyšší zaznamenali v druhej dekáde.

Terminované vklady vzrástli medzimesačne o 13,8 mld. Sk. Ich prírastok súvisel predovšetkým s pripisovaním úrokov ku vkladom a koncentroval sa do poslednej dekády decembra, resp. do jej posledného dňa. Vklady v cudzej mene zaznamenali medzimesačný prírastok o 0,7 mld. Sk.

V dôsledku vývoja jednotlivých faktorov peňažnej zásoby došlo v priebehu decembra oproti predchádzajúcemu mesiacu k poklesu váhy peňazí M1 a k nárastu váhy kvázipeňazí. V porovnaní s východiskom roka bol vývoj rovnaký.

Percentuálna štruktúra peňažnej zásoby M2

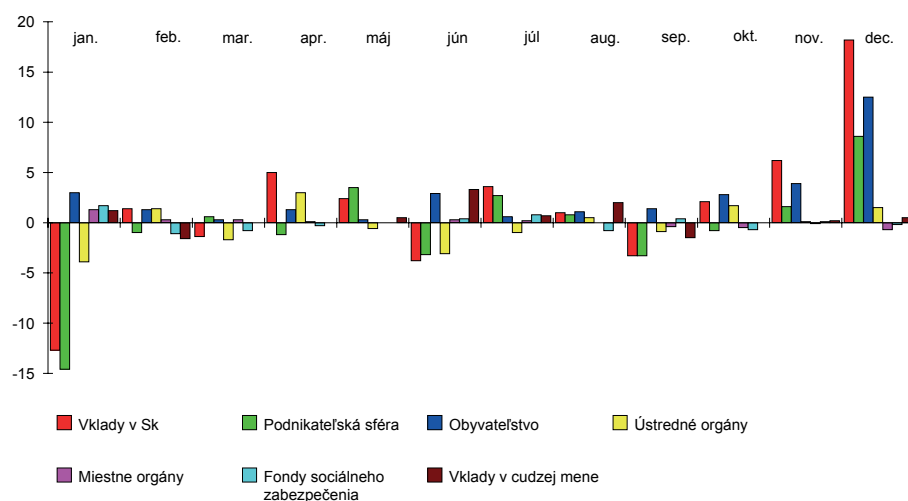
	1.1.1997	30.11.1997	31.12.1997
Peňažná zásoba [M2]	100,00	100,00	100,00
Peniaze [M1]	41,71	37,11	36,91
obeživo mimo bánk [M0]	10,43	10,85	10,71
neterminované vklady	31,28	26,26	26,20
Kvázipeňazie [QM]	58,29	62,89	63,09
terminované vklady	48,26	52,04	52,60
vklady v cudzej mene	10,03	10,85	10,49

Rast korunových vkladov

Korunové vklady zaznamenali v decembri medzimesačný nárast o 19,2 mld. Sk, pričom vklady obyvateľstva vzrástli o 12,6 mld. Sk a vklady podnikov o 6,6 mld. Sk. Ročný rast korunových vkladov predstavoval 7,7 % (25,4 mld. Sk), pri raste vkladov obyvateľstva oproti východisku roka o 16,6 % (32,2 mld. Sk) a poklese vkladov podnikov o 5,0 % (6,8 mld. Sk).

Medzimesačné zmeny celkových vkladov

(mld. Sk)



1.3. Celkové úverové aktivity

Pokles korunových úverov a výrazný rast úverov v cudzej mene

Celkové úvery (úvery podnikateľskému sektoru, obyvateľstvu, ústredným a miestnym orgánom na mimorozpočtové potreby, iné úvery a úvery NBS) vzrástli v decembri o 1,0 mld. Sk, z toho v korunovej oblasti poklesli o 1,6 mld. Sk a v cudzej mene vzrástli o 2,6 mld. Sk. Stav úverov ku koncu decembra bol 388,5 mld. Sk, z toho korunových úverov 341,8 mld. Sk a úverov v cudzej mene 46,7 mld. Sk.

Pokles úverov zaznamenala najmä podnikateľská sféra o 1,8 mld. Sk a ústredné a miestne orgány na mimorozpočtové potreby o 0,5 mld. Sk. Relatívne vysoký prírastok o 0,7 mld. Sk zaznamenal sektor obyvateľstva.

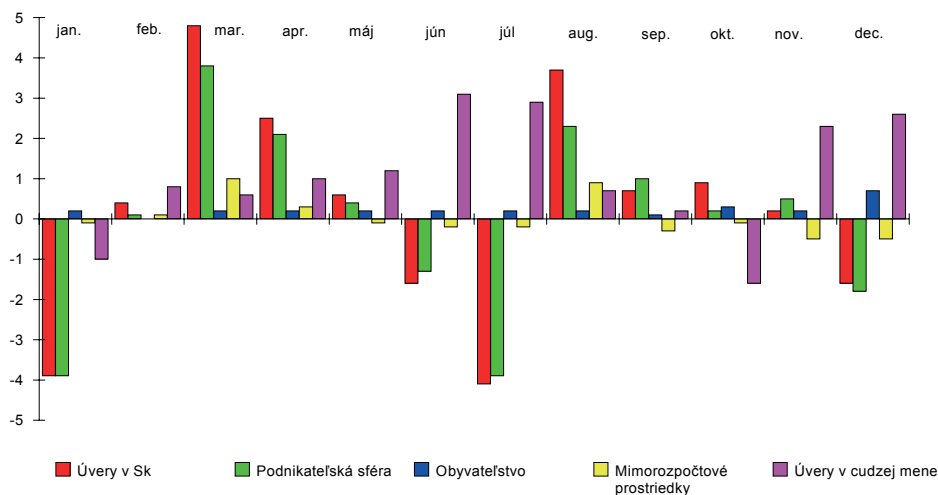
V rovnakom období roku 1996 vzrástli korunové úvery medzimesačne o 9,1 mld. Sk a úvery v cudzej mene poklesli o 4,5 mld. Sk.

Medziročný prírastok celkových úverov predstavoval 3,8 %, korunových 0,9 % a úverov v cudzej mene 31,2 %. Časová a účelová štruktúra úverov sa nezmenila.

Od začiatku roka bol celkový prírastok úverov 14,1 mld. Sk, z toho úverov v cudzej mene 11,1 mld. Sk.

Medzimesačné zmeny úverov

(mld. Sk)



Poznámka: Posledný mesiac je s predbežnými údajmi

1.4. Vývoj úrokových mier v novembri 1997

Priemerná úroková miera zo stavu úverov vzrástla v novembri o 0,09 bodu na 15,84 %, najmä v dôsledku rastu úrokovej miery zo strednodobých úverov o 0,29 bodu na 16,35 % a priemernej úrokovej miery z krátkodobých úverov o 0,21 bodu na 19,13 %. Priemerná úroková miera z dlhodobých úverov stagnovala (11,88 %).

Nepatrný rast priemernej úrokovej miery zo stavu úverov

Priemerná úroková miera z novoposkytnutých úverov vzrástla o 0,72 bodu (na 20,56 %), z krátkodobých úverov o 0,80 bodu (na 21,56 %) a zo strednodobých úverov o 1,82 bodu (na 17,6 %). Priemerná úroková miera z dlhodobých úverov sa znížila o 1,34 bodu na 15,12 %. V dôsledku vysokých úrokových mier na medzibankovom peňažnom trhu a zvýšenia úrokových mier z primárnych krátkodobých vkladov vyhlásili v novembri obchodné banky na nové úvery úrokové sadzby v priemere o 4 body vyššie (skutočný rast bol však nižší).

Rast priemernej úrokovej miery z čerpaných úverov

Medzimesačné zvýšenie priemernej úrokovej miery zaznamenali rozvojové úvery o 2 body (na 19,12 %), bežné úvery o 1,52 bodu (na 24,21 %) a kontokorentné úvery o 1,44 bodu (na 21,41 %). Na druhej strane pokles o 0,34 bodu bol zaznamenaný zo zmenkových úverov o 1,13 bodu na 17,35 %. Priemerné úrokové miery ostatných úverov boli v podstate stabilizované. Najnižšiu úrokovú sadzbu dlhodobo vykazovali spotrebné úvery obyvateľstvu (10,17 %), avšak s medzimesačným navýšením o 1,23 bodu.

Celková priemerná úroková miera z korunových vkladov sa v porovnaní s októbrom znížila o 0,06 bodu na 8,76 %. Významnejšie zníženie zaznamenali vklady do 7 dní o 2,08 bodu a vklady do 3 rokov o 0,72 bodu (ich podiel na celkových korunových vkladoch predstavoval v novembri 3,15 %). Zvýšenie o 2,19 bodu zaznamenali vklady do 9 mesiacov s objemom vkladov 661 mil. Sk.

Mierny pokles priemernej úrokovej miery z vkladov

Nominálna marža sa vzhľadom na rast priemernej úrokovej miery zo stavu úverov a pokles priemernej úrokovej miery zo stavu vkladov zvýšila zo 6,93 bodu v októbri na 7,08 bodu v novembri. Reálna úroková miera z ročných vkladov sa znížila z októbrových 4,62 % na 4,43 % v dôsledku zvýšenia ročnej miery inflácie (z 5,9 na 6,2 %).

Pokles reálnej úrokovej miery

2. Realizácia menovej politiky

Menová politika sa v decembri realizovala v prostredí mierne rastúceho deficitu štátneho rozpočtu a jeho problematického prefinancovania štátnymi pokladničnými poukážkami s dlhšou dobou splatnosti. S tým potom súvisela aj volatilita a úroveň medzibankových úrokových sadzieb. Cena peňazí ako aj likvidita bankového sektora boli v decembri ovplyvnené aj problémami v rámci bankového sektora.

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

Priemerná menová báza NBS vzrástla v decembri medzimesačne o 2,3 mld. Sk, a to predovšetkým vplyvom autonómnych faktorov NBS. Pri poklese čistých zahraničných aktív NBS o 2,7 mld. Sk vplyvom záporného salda na devízovom fixingu NBS začiatkom mesiaca predstavoval v decembri vývoj čistého úveru vláde podstatný zdroj dodávania likvidity bankovému sektoru. Vývoj čistých zahraničných aktív NBS sa v decembri 1997 odlišoval od vývoja koncom roku 1996, keď do SR prichádzali devízové zdroje z čerpaných zahraničných úverov, čím bola do bankového sektora dodávaná likvidita.

Objem obchodov na devízovom fixingu dosiahol 103,9 mil. USD (52 mil. USD a 92 mil. DEM). Celkom bolo uskutočnených 15 obchodov s priemernou veľkosťou jedného obchodu 6,9 mil. USD. Saldo na devízovom fixingu bolo záporné 61,6 mil. USD (49,2 mil. USD a 22 mil. DEM) z čoho vyplýva, že slovenské obchodné banky nakupovali peňažné prostriedky v cudzej mene. Devízový fixing sa podieľal na medzibankovom devízovom trhu 4,5 %. Jednotka menového koša sledovala vývoj na medzibankovom devízovom trhu, vzrástla z hodnoty 1,0170 (28.11.1997) na 1,0230 (31.12.1997).

... a to predovšetkým vývojom čistého úveru vláde

Čistý úver vláde v NBS vzrástol v decembri v priemernom vyjadrení oproti novemburu o 2,1 mld. Sk, čím pôsobil zdrojotvorne na účty bánk v NBS najmä v druhej polovici mesiaca. V tomto období vykazovalo bežné hospodárenie štátneho rozpočtu nulové zostatky, čiže nevznikal dočasný prebytok príjmov vrátane ŠPP nad výdavkami. Decembrový pokles vkladov štátnych fondov v NBS v priemere o 1 mld. Sk takisto prorastovo ovplyvňoval likviditu bankového sektora.

Z dôvodu dostatku likvidity v bankovom sektore vykázali menovopolitické faktory pokles

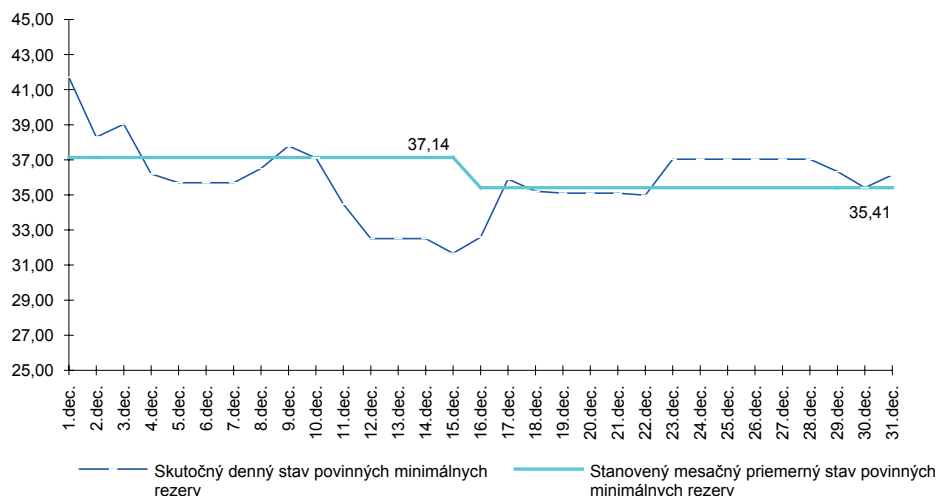
Menovopolitické faktory poklesli v decembri medzimesačne o 1,1 mld. Sk a to predovšetkým vplyvom zníženej aktivity NBS pri operáciách na voľnom trhu o 2,6 mld. Sk. Zmenkovými obchodmi v decembri bola naopak likvidita dodávaná v priemernom objeme 0,5 mld. Sk. Menovopolitické faktory boli ovplyvnené predovšetkým nákupmi štátnych pokladničných poukážok do portfólia NBS s cieľom prefinancovania deficitu štátneho rozpočtu. Dostatok likvidity v bankovom sektore sa pravdepodobne odrazil aj na vývoji požadovaných výnosov zo štátnych cenných papierov, ktoré zaznamenali v decembri 1997 mierne klesajúci trend.

Nárast menovej bázy bol absorbovaný výlučne obeživom, ktoré v decembri medzimesačne vzrástlo priemerne o 4,1 mld. Sk pri medzimesačnom poklese celkového objemu rezerv bánk na účtoch v NBS o 1,8 mld. Sk.

Povinné minimálne rezervy

Povinné minimálne rezervy boli na december stanovené na 37 144 mil. Sk. Po vyradení Investičnej a rozvojovej banky zo sledovania PMR v dôsledku zavedenia nútenej správy 19. decembra 1997 boli PMR v druhej perióde decembra znížené na 35 406 mil. Sk. Skutočné plnenie minimálnych rezerv za celý mesiac december 1997 bolo 35 856 mil. Sk.

V prvej decembrovej perióde hodnotenia sa PMR vplyvom jednej banky splnili na 96,45 % (35 826 mil. Sk) a v druhej perióde na 101,34 % (35 883 mil. Sk). V prvej perióde tvorili priemerné nedostatočné rezervy 1 317 mil. Sk a v druhej perióde dosiahli priemerné nadbytočné rezervy 477 mil. Sk.

Vývoj povinných minimálnych rezerv**(mld. Sk)****3. Inflácia**

Úroveň spotrebiteľských cien sa oproti novembru zvýšila o 0,5 %. Ročná miera inflácie, meraná prírastkom spotrebiteľských cien, vzrástla z novembrovej úrovne 6,2 % na 6,4 % ku koncu roka. Priemerná ročná miera inflácie za rok 1997 dosiahla 6,1 %.

*Spotrebiteľské ceny
vzrástli o 0,5 %*

Najvyšší cenový prírastok s podstatným dopadom na úhrnný index zaznamenali ceny potravín a nealkoholických nápojov (mesačný nárast o 1 %, v decembri predchádzajúceho roka o 0,1 %).

*Pokračoval rýchlejší rast cien
potravín ...*

Ani v ďalších obchodovateľných odboroch nedokázalo konkurenčné prostredie potlačiť proinflačné vplyvy, vyvolané predovšetkým opatreniami na zamedzenie dovozu, kurzovými odchýlkami a čiastočne aj zvýšeným dopytom ku koncu roka. Najviac vzrástli ceny v odboroch odevy a obuv (0,8 %), nábytok, bytové vybavenie a bežná údržba domu (0,6 %), rekreácia a kultúra (0,3 %). Prevažná časť komodít uvedených odborov je obchodovateľná so zahraničím. Mesačné prírastky cien v ostatných odboroch konečnej spotreby domácností boli nižšie ako 0,2 %.

*... a ostatných
obchodovateľných komodít*

4. Peňažný trh**4.1. Primárny trh**

V decembri vypisovalo Ministerstvo financií SR (MF SR) aukcie štátnych pokladničných poukážok (ŠPP) v súlade s harmonogramom emisií na 4. štvrtrok 1997. Okrem toho emitent vzhľadom na nepriaznivý vývoj v hospodárení štátneho rozpočtu operatívne rozhodol o vypísaní 79-dňovej aukcie ŠPP, ktorá však nebola úspešná. Dôvodom bol dopyt pri úrokových sadzbách, ktoré neboli pre MF SR prijateľné, a preto nebola akceptovaná ani jedna predložená ponuka.

Na trhu krátkodobých cenných papierov boli v decembri aukčným spôsobom umiestnené 4 emisie ŠPP v celkovej sume 10 017 mil. Sk. Všetky 4 emisie boli s dobou splatnosti prechádzajúcou do roku 1998 a po splatení by mali byť nahradené štátnymi dlhopismi. V priebehu mesiaca priemerné úrokové sadzby na primárnom trhu postupne klesali. Priemer úrokových sadzieb v decembri dosiahol 24,54 % p.a., čo bol v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom pokles o 96 základných bodov. Deficit bežného hospodárenia štátneho rozpočtu bol financovaný pomocou štyroch tzv. technických emisií do portfólia NBS so splatnosťou 6 - 8 dní, k 31. decembru však centrálna banka nevladnala žiadne ŠPP.

4.2. Sekundárny trh

Intervencie NBS

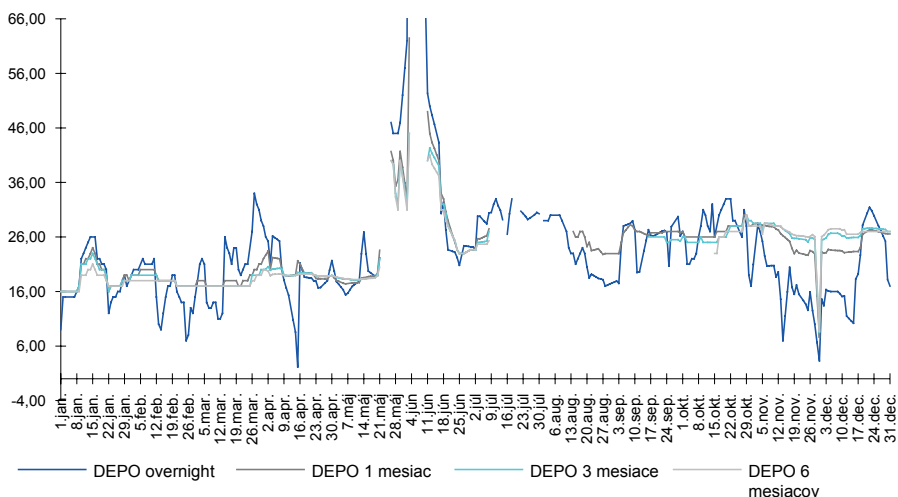
NBS intervenovala v decembri formou refinančných REPO tendrov a priamym predajom ŠPP do doby splatnosti.

V prvej polovici decembra intervenovala NBS formou desiatich predajov do doby splatnosti. Začiatok mesiaca bol poznamenaný značným prebytkom likvidity v bankovom sektore. Dôvodom prebytku likvidity bol prechod vysokého stavu plnenia PMR z konca druhej periódy v novembri do prvej decembrovej periódy. V nasledujúcich dňoch mala likvidita klesajúci trend s výrazným poklesom na konci periódy. NBS reagovala na prebytok likvidity predajom ŠPP získaných z technických emisií MF SR, čím sa zároveň priebežne znižovala celková výška priameho úveru vláde. V druhej perióde intervenovala NBS formou dvoch refinančných REPO tendrov. Priemerné úrokové sadzby z tendrov mali vzostupnú tendenciu od 15,89 % do 22,58 %. Výrazný nárast priemerných sadzieb z refinančných REPO tendrov bol spôsobený nedostatkom likvidity v bankovom sektore na začiatku druhej periódy z dôvodu prechodu nízkeho, ale postačujúceho stavu likvidity z konca prvej periódy a nerovnomerného rozloženia likvidity medzi jednotlivými bankami. Situácia v likvidite sa stabilizovala po zavedení nútej správy v IRB, a.s.

V decembri refinancovala NBS v priemere za deň bankový sektor formou refinančných REPO tendrov v sume 0,7 mld. Sk a formou nákupu technických emisií ŠPP vo výške 3,0 mld. Sk. V tom istom období sterilizovala v priemere za deň bankový sektor formou predaja ŠPP do splatnosti v objeme 0,3 mld. Sk. Celkové saldo intervencií NBS bolo v decembri na refinančnej strane vo výške 3,4 mld. Sk v priemere za deň.

Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR

(%, p.a.)



Vývoj sadzieb BRIBOR

Sadzby BRIBOR všetkých splatností kopírovali vývoj likvidity v bankovom sektore. Jednodňová sadzba dosiahla v decembri mesačné minimum 10,17 % a maximum 31,42 %. Oproti predchádzajúcemu mesiacu vzrástol jej mesačný priemer o 0,84 %. Ostatné sadzby v priemere poklesli - jednomesačné o 1,1 %, trojmesačné o 0,45 % a šesťmesačné o 0,18 %. Sadzby s dlhšou dobou splatnosti boli v sledovanom období relatívne stabilné.

5. Kapitálový trh

5.1. Primárny trh

V sledovanom období bola vydaná 1 emisia neštátnych verejne obchodovateľných dlhopisov v sume 300 mil. Sk (december 1996 - 7 435 mil. Sk). Celková suma týchto dlhopisov emitovaných od začiatku roka 1997 dosiahla 7 284 mil. Sk. V porovnaní s rovnakým obdobím roku 1996 (22 260 mil. Sk) to predstavovalo pokles o 67,28 %.

Neštátne dlhopisy

5.2. Sekundárny trh

Na Burze cenných papierov v Bratislave (BCPB) dosiahla celková suma obchodov v decembri 28 567 mil. Sk, čo predstavovalo nárast v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 42,95 %. Dosiahnutá mesačná suma obchodov v poslednom mesiaci roka bola rovnako ako v predchádzajúcich rokoch najvyššou v histórii obchodovania na BCPB. Dôvodom bolo zrejme každoročné prehodnotenie portfólií investorov. Naďalej však dominovali priame obchody, keď podiel cenotvorných anonymných obchodov dosiahol iba 2,70 %.

Na celkovom objeme obchodov mali v decembri najväčší podiel kótované dlhopisy (41 %). Nasledovali dlhopisy na trhu registrovaných cenných papierov (s podielom 22 %), kótované akcie (18 %), akcie z trhu registrovaných cenných papierov (10 %) a akcie z voľného trhu (8 %). Zvyšné 1 % pripadlo na obchody s dlhopismi na voľnom trhu.

Pomerne aktívne obchodovanie na burze sa odrazilo aj na vývoji hodnôt Slovenského dlhopisového indexu SDX, ktorého trend nemal v decembri typický lineárny priebeh. Zložka pre štátne dlhopisy uzatvárala mesiac na 106,52 bodu, pričom portfólio štátnych dlhopisov v nej ponúkalo priemerný výnos do splatnosti 18,2 %. Zložka pre bankové a podnikové dlhopisy klesla za mesiac o 0,11 % na 108,45 bodu a jej priemerný výnos v poslednom obchodnom dni roka bol 14,2 %.

Index SDX

Slovenský akciový index - SAX

(%)



Vývoj Slovenského akciového indexu SAX nemal v priebehu mesiaca jednoznačnú tendenciu. Nárasty sa striedali s poklesmi, pričom pod najväčšie výkyvy sa podpísali zmeny priemerných kurzov najviac kapitalizovaných komponentov indexu. SAX uzatváral mesiac s hodnotou 182,48 bodu, ktorá bola o 9 % vyššia, ako posledná novembrová hodnota a v porovnaní s ultímom roka 1996 predstavovala nárast o 2,5 %. Pravdepodobne najzaujímavejším momentom bol

Index SAX

posun hodnôt indexu smerom nahor z 18. na 19. decembra, keď sa index odrazil zo svojej minimálnej mesačnej hodnoty 165,82 bodu na decembrové maximum 182,48 bodu (+10 %).

V štruktúre vlastníkov cenných papierov registrovaných v Stredisku cenných papierov nastali v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom najvýraznejšie zmeny pri počte kusov akcií vlastnených tuzemskými bankami (pokles o 13,81 %) a pri počte kusov dlhopisov vlastnených cudzozemcami (pokles o 34,50 %).

6. Medzibankový devízový trh

*Vzájomné obchody
slovenských bánk*

Objem obchodov slovenských bánk sa podieľal na medzibankovom devízovom trhu 95,5 %. Aj v decembri bol zaznamenaný mierny pokles obchodovania medzi slovenskými obchodnými bankami navzájom o 0,4 %, takže objem obchodov klesol z hodnoty 2 304,6 mil. USD na 2 294,9 mil. USD. Najviac obchodovanou menou aj naďalej ostal USD (74,2 % oproti 66,2 % v novembri), na druhom mieste bola DEM (20,2 % oproti 21 % v novembri) a nakoniec ostatné európske meny (5,6 % oproti 12,8 % v novembri). Počet obchodov stúpol na 1 261 (1 180 v novembri), takže priemerný objem jedného obchodu bol 1,8 mil. USD. Taktiež bol zaznamenaný pokles objemu obchodov so zahraničnými bankami z hodnoty 2 782 mil. USD na 2 324,2 mil. USD. Najväčšie menové zastúpenie v tomto obchodovaní mal stále USD (85,5 %), ďalej nasledovala DEM (10,7 %) a ostatné európske meny tvorili len 3,9 %. Napriek tomu, že počet obchodov vzrástol z 882 na 889, priemerná veľkosť jedného obchodu klesla na 2,6 mil. USD.

*Obchody slovenských bánk
so zahraničnými bankami*

Obchody slovenských bánk so zahraničnými bankami sa podieľali na celkovom devízovom trhu v SR 49,2 %. Podobne ako v novembri, aj teraz saldo slovenských obchodných bánk so zahraničnými bankami dosiahlo zápornú hodnotu 24,7 mil. USD, z čoho vyplýva, že zahraničné banky kúpali viac peňažných prostriedkov v cudzej mene od slovenských obchodných bánk ako im predávali.

7. Platobná bilancia za január až november 1997

Deficit bežného účtu ...

Deficit bežného účtu platobnej bilancie dosiahol k ultimu novembra 40,3 mld. Sk a bol nižší o 8,7 mld. Sk v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka. Dosiahnutý výsledok bežného účtu bol v rozhodujúcej miere ovplyvnený deficitom obchodnej bilancie a nárastom aktívneho salda bilancie služieb.

Deficit bežného účtu platobnej bilancie bol v plnej výške pokrytý prílevom kapitálu na kapitálovom a finančnom účte, ktorý v uvedenom období skončil prebytkom vo výške 42,1 mld. Sk, t.j. 1,3 mld. USD. Prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte sa uskutočňoval hlavne formou dlhodobých podnikových úverov čerpaných zo zahraničia. Podnikové úvery spolu s úvermi NBS a vlády SR ovplyvnili výšku devízových rezerv NBS, ktoré ku koncu novembra dosiahli 3,4 mld. USD. Ich výška postačovala na pokrytie 3,3-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb.

*... najmä v dôsledku pasívneho
salda zahraničného obchodu*

Pasívne saldo zahraničného obchodu dosiahlo na konci novembra 43,9 mld. Sk, pri raste vývozu o 9,9 % a dovozu o 4,5 %. Tovarový vývoz predstavoval 274,2 mld. Sk a medziročne vzrástol v absolútnej hodnote o 24,7 mld. Sk. V rámci komoditnej štruktúry vývozu došlo k opätovnému rastu vývozu motorových vozidiel a poklesu vývozu železa a ocele.

Dovoz tovarov dosiahol 318,1 mld. Sk. Naďalej pokračovali nižšie prírastky dovozu hlavne v skupine stroje a ich časti a elektrické stroje na záznam a reprodukciu zvuku a obrazu, ktoré majú svojou povahou z veľkej časti investičný charakter.

Bilancia služieb

K zlepšeniu vývoja došlo aj v bilancií služieb, kde pokračoval predstih dynamiky príjmovej časti (13,5 %), pred dynamikou výdavkovej časti (9,8 %). Na raste príjmovej časti sa významnou mierou podieľali zvýšené príjmy z nákladnej

automobilovej dopravy (medziročný nárast o 61,5 %). Podobne aj z ostatných služieb (nárast o 30,2 %), kde sa prejavil rast príjmov zo stavebných prác a služieb spojov. K najvýraznejšiemu medziročnému poklesu príjmovej časti došlo pri devízových príjmoch z aktívneho cestovného ruchu, ktoré dosiahli len 86,1 % úrovne rovnakého obdobia minulého roka.

Položkou, v ktorej sa už od začiatku roka prejavilo prevýšenie platieb nad inkasami bola bilancia výnosov. V dôsledku rastu záväzkov SR sa prehĺbil deficit bilancie výnosov na hodnotu 4,4 mld. Sk.

Bilancia výnosov

Oblasť bežných transferov vo vzťahu k zahraničiu skončila prebytkom vo výške 4,7 mld. Sk. Rozhodujúci vplyv (93,8 %) na výsledné saldo mali súkromné prevody vo forme dedičstiev, darov, penzií a pod.

Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za jedenásť mesiacov 1997 skončil prebytkom vo výške 42,1 mld. Sk (1,3 mld. USD). Pokračujúci prílev kapitálu formou dlhodobých finančných úverov do podnikového sektora a sektora vlády a NBS spôsobil, že dlhodobý kapitál si zachoval dominantné postavenie v rámci kapitálového a finančného účtu.

Prebytok kapitálového a finančného účtu

Objem priamych zahraničných investícií v SR sa od začiatku roka zvýšil o 4,1 mld. Sk, pričom 3,4 mld. Sk bolo investovaných do podnikového sektora, čo približne zodpovedalo úrovni prílevu v rovnakom období minulého roka.

Priame investície

Prílev ostatného dlhodobého kapitálu, ktorý dosiahol za jedenásť mesiacov 33,8 mld. Sk, sa realizoval hlavne formou dlhodobých úverov do podnikového sektora (30,4 mld. Sk). Čerpaním podnikových finančných úverov pribudol od začiatku roka do ekonomiky SR zahraničný kapitál vo výške 40,0 mld. Sk. Trvalo vysoké úrokové sadzby na domácom trhu mobilizujú podniky, ktoré sú akceptované v zahraničí, požičiavať si zdroje zo zahraničia. To síce na jednej strane prináša určitej skupine podnikov lacnejšie zdroje investičného charakteru, na druhej strane však tieto zdroje zvyšujú zahraničnú zadlženosť celého hospodárstva.

V sektore vlády a NBS došlo k zvýšenému čerpaniu dlhodobých pôžičiek o 10,0 mld. Sk. Ich štruktúru tvorili hlavne pôžičky od EXIM Bank of Japan (4,1 mld. Sk) a úver pre štátny fond cestného hospodárenia (4,7 mld. Sk). Úver vlády Ruskej federácie na dostavbu jadrovej elektrárne Mochovce zostal na hodnote 1,2 mld. Sk. Splátky úverov vlády a NBS prijatých v predchádzajúcom období dosiahli 5,5 mld. Sk.

Určujúcim faktorom krátkodobého finančného účtu od začiatku roka bol pohyb krátkodobého kapitálu komerčných bánk. Krátkodobé pasíva komerčných bánk sa zvýšili o 61,1 mld. Sk, pričom v ich štruktúre rozhodujúcu úlohu zohral nárast vkladov nerezidentov v slovenských bankách, ktorých stav sa od začiatku roka zvýšil o 50,1 mld. Sk. Nárast vkladov nerezidentov v komerčných bankách na území SR sa na druhej strane odrazil v raste krátkodobých vkladov slovenských bánk v zahraničí, ktorých stav sa od začiatku roka zvýšil o 53,7 mld. Sk. Väčšinou išlo o účtovné operácie ovplyvňujúce bilančnú sumu obchodných bánk (window dressing).

Pohyb krátkodobého kapitálu komerčných bánk

Prílohy

Menový prehľad

(mld. Sk)

	1996	1997											
	31.12.	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.*/'
Fixný kurz Sk / USD	29,569	31,895	31,895	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	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514
AKTÍVA													
Čisté zahraničné aktíva	62,8	62,9	68,5	65,7	63,8	58,5	64,8	68,9	72,3	71,0	76,8	74,0	70,8
Zahraníčné aktíva	182,8	192,5	203,1	204,6	211,4	202,8	219,1	232,1	242,3	239,8	254,0	259,9	233,2
Zahraníčné pasíva	120,0	129,6	134,6	138,9	147,6	144,3	154,3	163,2	170,0	168,8	177,2	185,9	162,4
Čisté domáce aktíva	353,4	342,1	337,5	341,9	346,1	355,5	351,2	354,1	354,8	352,3	347,9	357,4	382,3
Domáce úvery	453,8	448,2	450,2	459,0	463,2	466,7	469,5	471,1	475,2	479,7	482,6	488,9	468,0
- Čistý úver vláde	95,7	91,3	93,5	98,0	99,5	102,1	105,5	109,9	111,5	113,8	116,9	121,4	101,0 ^{1/}
- Čistý úver FNM	-3,2	-2,8	-2,2	-2,1	-2,3	-2,3	-2,4	-2,5	-2,9	-2,3	-2,0	-2,2	-3,0
- Úvery podnikom a obyv.	361,3	359,7	358,9	363,1	366,0	366,9	366,4	363,7	366,6	368,2	367,7	369,7	370,0
Úvery v Sk	331,4	327,8	328,1	331,9	334,2	334,8	333,4	329,9	332,7	333,8	334,7	335,4	334,2
- Úvery podnikom	313,6	309,8	310,1	313,7	315,8	316,2	314,6	310,9	313,5	314,5	315,1	315,6	313,7
- Úvery obyvateľstvu	17,8	18,0	18,0	18,2	18,4	18,6	18,8	19,0	19,2	19,3	19,6	19,8	20,5
Úvery v cudzej mene	29,9	31,9	30,8	31,2	31,8	32,1	33,0	33,8	33,9	34,4	33,0	34,3	35,8
PASÍVA													
Peňažná zásoba [M2]	416,2	405,0	406,0	407,6	409,9	414,0	416,0	423,0	427,1	423,3	424,7	431,4	453,1
Peniaze [M1]	173,9	153,8	154,8	156,2	155,5	157,3	156,1	158,7	160,5	156,6	154,0	160,1	167,3
Obeživo mimo bánk [M0]	43,5	43,4	43,9	44,7	44,3	44,9	45,2	45,5	46,8	46,4	46,0	46,8	48,5
Neterminované vklady	130,4	110,4	110,9	111,5	111,2	112,4	110,9	113,2	113,7	110,2	108,0	113,3	118,7
- obyvateľstvo	46,2	48,0	48,7	48,6	49,6	49,6	49,6	49,3	49,3	47,9	46,0	45,8	
- podniky	82,5	61,1	60,0	61,3	60,4	61,7	60,2	62,8	63,1	61,3	61,1	66,6	
- poisťovne	1,7	1,3	2,2	1,6	1,2	1,1	1,1	1,1	1,3	1,0	0,9	0,9	
Kvázipeniaze [QM]	242,3	251,2	251,2	251,4	254,4	256,7	259,9	264,3	266,6	266,7	270,7	271,3	285,8
Terminované vklady	201,2	209,2	209,6	209,5	212,4	214,4	214,3	218,1	218,7	219,9	223,7	224,5	238,3
- obyvateľstvo	148,4	149,6	150,2	150,6	150,9	151,3	154,1	155,7	156,7	159,6	164,3	168,3	
- podniky	35,0	41,6	41,4	40,4	42,8	43,8	41,6	43,7	43,3	42,5	42,7	39,6	
- poisťovne	17,8	18,0	18,0	18,5	18,7	19,3	18,6	18,7	18,7	17,8	16,7	16,6	
Vklady v cudzej mene	41,1	42,0	41,6	41,9	42,0	42,3	45,6	46,2	47,9	46,8	47,0	46,8	47,5
- obyvateľstvo	35,3	36,5	36,9	36,9	37,1	37,5	37,8	38,5	38,8	39,1	39,3	39,6	
- podniky	5,8	5,5	4,7	5,0	4,9	4,8	7,8	7,7	9,1	7,7	7,7	7,2	
Ostatné čisté položky	100,4	106,1	112,7	117,1	117,1	111,2	118,3	117,0	120,4	127,4	134,7	131,5	85,7

*/ predbežné údaje

1/Novelizáciou zákona o štátnom rozpočte na rok 1997 bolo z účtov vedených v NBS odpísané pasívum z delenia bilancie ŠBČS vo výške 24,5 mld. Sk

Platobná bilancia SR za január až november 1997

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	274 177,0	8 175,4	318 077,0	9 484,4	-43 900,0	-1 309,0
Služby	65 606,0	1 956,2	62 271,0	1 856,8	3 335,0	99,4
Doprava	22 570,0	673,0	10 428,0	310,9	12 142,0	362,0
Cestovný ruch	16 447,0	490,4	13 862,0	413,3	2 585,0	77,1
Iné služby spolu	26 589,0	792,8	37 981,0	1 132,5	-11 392,0	-339,7
Výnosy	5 707,0	170,2	10 119,0	301,7	-4 412,0	-131,6
Kompensácia pracovníkov	616,0	18,4	282,0	8,4	334,0	10,0
Výnosy z investícií	5 091,0	151,8	9 837,0	293,3	-4 746,0	-141,5
Bežné transfery	15 692,0	467,9	11 025,0	328,7	4 667,0	139,2
BEŽNÝ ÚČET	361 182,0	10 769,7	401 492,0	11 971,6	-40 310,0	-1 202,0
Kapitálový účet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finančný účet	719 916,6	21 554,3	-677 768,0	-20 260,2	42 148,6	1 294,1
Priame investície	112 953,4	3 368,0	-109 860,0	-3 275,8	3 093,4	92,2
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	2 103,6	62,7	-3 950,0	-117,8	-1 846,4	-55,1
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	156,6	4,7	-2 094,0	-62,4	-1 937,4	-57,8
Ostatný kapitál	1 947,0	58,1	-1 856,0	-55,3	91,0	2,7
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	110 849,8	3 305,3	-105 910,0	-3 158,0	4 939,8	147,3
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	4 435,8	132,3	-371,0	-11,1	4 064,8	121,2
Ostatný kapitál	106 414,0	3 173,0	-105 539,0	-3 146,9	875,0	26,1
					0,0	0,0
Portfóliové investície	9 733,4	290,2	-10 458,7	-311,9	-725,3	-21,6
Aktíva	6 179,4	184,3	-9 626,7	-287,0	-3 447,3	-102,8
Pasíva	3 554,0	106,0	-832,0	-24,8	2 722,0	81,2
					0,0	0,0
Ostatné investície	597 229,8	17 896,0	-557 449,3	-16 672,6	39 780,5	1 223,4
<i>Dlhodobé</i>	50 995,6	1 518,5	-19 598,9	-625,6	31 396,7	892,9
Aktíva	1 177,1	48,5	-447,1	-12,3	730,0	36,2
Pasíva	49 818,5	1 470,0	-19 151,8	-613,3	30 666,7	856,8
<i>Krátkodobé</i>	546 234,2	16 377,5	-537 850,4	-16 047,0	8 383,8	330,5
Aktíva	194 792,3	5 808,1	-256 444,4	-7 656,1	-61 652,1	-1 847,9
Pasíva	351 441,9	10 569,4	-281 406,0	-8 390,9	70 035,9	2 178,5
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	719 916,6	21 554,3	-677 768,0	-20 260,2	42 148,6	1 294,1
CHYBY A OMYLY	-1 094 956,4	-32 757,9	1 097 556,8	32 787,8	2 600,4	29,9
CELKOVÁ BILANCIA	-13 857,8	-434,0	18 296,8	556,0	4 439,0	122,0
Monetárne zlato	4 005,4	115,4	0,0	0,0	4 005,4	115,4
SDR	497,8	15,0	0,0	0,0	497,8	15,0
Devízové aktíva	9 354,6	303,6	-18 296,8	-556,0	-8 942,2	-252,4
<i>Vklady</i>	0,0	0,0	-80,2	1,4	-80,2	1,4
<i>Cenné papiere</i>	9 354,6	303,6	-18 216,6	-557,4	-8 862,0	-253,8
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-18 216,6	-557,4	-18 216,6	-557,4
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	9 354,6	303,6	0,0	0,0	9 354,6	303,6
REZERVNÉ AKTÍVA	13 857,8	434,0	-18 296,8	-556,0	-4 439,0	-122,0

Použitý kurz: USD = 33,537 Sk

Devízové rezervy

mil. USD

stav ku koncu obdobia	1996	1997											
	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Devízové rezervy NBS	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	3 446,0	3 284,9
Devízové rezervy komerčných bánk	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	3 859,1	3 883,2	
Spolu	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	7 270,0	7 329,2	

Hrubá zahraničná zadlženosť SR

mld. USD

stav ku koncu obdobia	1996			1997									
	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Celková hrubá zahraničná zadlženosť	6,3	6,4	7,8	7,8	8,0	8,0	8,4	8,5	9,0	9,4	9,5	9,7	10,3
- oficiálny dlh vlády a NBS	1,7	1,6	1,7	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,8	1,9
- zahraničná zadlženosť podnikov	3,2	3,3	3,8	3,6	3,7	3,7	3,7	4,0	4,3	4,3	4,4	4,5	4,9
- zahraničná zadlženosť komerčných bánk	1,2	1,3	2,2	2,4	2,5	2,6	2,7	2,7	3,0	3,2	3,3	3,3	3,4
Zahraničná zadlženosť na obyvateľa (v USD)	1 188	1 201	1 473	1 474	1 502	1 516	1 586	1 601	1 705	1 766	1 789	1 826	1 937

Peňažná zásoba M2

(mld. Sk)

	1.1.1997	30.11.1997	31.12.1997 ^{*/}	Mesačná zmena	Mesačná zmena v %	Zmena od začiatku roka	Zmena od začiatku roka v %
Peňažná zásoba [M2]	416,9	431,4	453,0	21,6	5,0	36,1	8,7
Peniaze [M1]	173,9	160,1	167,2	7,1	4,4	-6,7	-3,9
Obeživo mimo bánk [M0]	43,5	46,8	48,5	1,7	3,6	5,0	11,5
Neterminované vklady	130,4	113,3	118,7	5,4	4,8	-11,7	-9,0
Kvázipeniaze [QM]	243,0	271,3	285,8	14,5	5,3	42,8	17,6
Terminované vklady	201,2	224,5	238,3	13,8	6,1	37,1	18,4
Vklady v cudzej mene	41,8	46,8	47,5	0,7	1,5	5,7	13,6

Korunové vklady	331,6	337,8	357,0	19,2	5,7	25,4	7,7
- obyvateľstvo	194,5	214,1	226,7	12,6	5,9	32,2	16,6
- podniky (vrátane poisťovní)	137,1	123,7	130,3	6,6	5,3	-6,8	-5,0

*/ 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. - jún - júl - aug. - sep. - okt. - nov. - dec. -
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 % jún 19,2 % júl 16,6 % aug. 13,9 % sep. 15,9 % okt. 19,7 % nov. 15,7 % dec. 19,2 %
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)

	30.11.1997	31.12.1997 ^{1/}	Zmena
Vklady v Sk a cudzej mene	427,0	445,7	18,7
v tom			
- vklady v Sk	378,2	396,4	18,2
z toho			
- podnikateľská sféra	111,4	120,0	8,6
- obyvateľstvo	214,2	226,7	12,5
- ústredné orgány	18,6	20,1	1,5
- miestne orgány	6,4	5,7	-0,7
- fondy sociálneho zabezpečenia	15,4	15,2	-0,2
- ostatné ^{2/}	12,2	8,7	-3,5
- vklady v cudzej mene ^{3/}	48,8	49,3	0,5

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)

	30.11.1997	31.12.1997 ^{1/}	Zmena
Úvery v Sk a cudzej mene	387,5	388,5	1,0
v tom			
- úvery v Sk	343,4	341,8	-1,6
z toho			
- podnikateľská sféra	312,8	311,0	-1,8
- obyvateľstvo	19,8	20,5	0,7
- úvery ústredným a miestnym orgánom na mimorozpočtové potreby	8,0	7,5	-0,5
- ostatné ^{2/}	2,8	2,8	0,0
- úvery v cudzej mene ^{3/}	44,1	46,7	2,6

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										
	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1. ZO STAVU ÚVEROV SPOLU ^{1/}	13,42	13,22	13,47	13,77	13,93	14,17	14,58	14,94	15,37	15,49	15,66	15,75	15,84
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	15,66	15,80
- verejný sektor	13,26	12,95	12,89	13,12	13,12	13,78	13,95	14,33	14,79	14,89	14,95	14,96	14,99
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	14,00	13,86	14,14	14,44	14,59	14,73	15,15	15,48	15,90	16,08	16,24	16,35	16,60
b) obyvateľstvo	6,47	6,76	7,16	7,25	7,38	7,51	7,42	7,46	7,73	7,74	7,69	7,86	7,53
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	14,06	13,86	14,52	14,93	15,34	15,69	16,58	17,28	18,23	18,38	18,72	18,92	19,13
- strednodobé	15,51	15,28	15,37	15,54	15,59	15,68	15,66	15,88	15,94	16,00	16,10	16,06	16,35
- dlhodobé	11,59	11,36	11,32	11,59	11,54	11,39	11,52	11,63	11,77	11,82	11,82	11,90	11,88
2. Z ČERPANÝCH ÚVEROV SPOLU	14,27	13,45	16,04	15,63	16,21	16,53	19,08	19,33	18,59	18,51	19,91	19,84	20,56
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	19,38	19,39
- verejný sektor	13,03	13,46	12,98	14,26	14,03	14,52	15,77	22,40	15,64	13,11	17,72	19,09	18,65
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	14,74	14,23	15,18	15,12	16,00	16,34	18,94	18,31	19,22	19,43	19,67	19,67	20,12
b) obyvateľstvo	10,39	10,44	12,35	11,09	12,77	12,44	12,30	11,71	10,52	10,11	9,96	10,07	10,43
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	14,46	13,52	16,36	15,88	16,17	16,78	19,70	20,01	18,98	18,97	20,90	20,76	21,56
- strednodobé	13,77	13,05	13,52	13,63	15,36	15,82	16,12	15,58	16,28	15,39	16,80	15,78	17,60
- dlhodobé	13,54	13,68	13,39	13,98	17,65	13,44	15,49	15,45	16,14	16,12	15,46	16,46	15,12

1/ S výnimkou úverov za úrokovú sadzbu 0 %

Vývoj úrokových mier a zmena objemu korunových vkladov

		1996		1997										
		11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Vklady celkom	a	6,76	6,18	7,05	7,03	7,52	7,57	7,84	7,75	8,07	8,09	8,65	8,82	8,76
	b	9,30	24,80	10,30	0,20	-1,10	3,80	2,70	-2,10	6,10	0,40	-2,54	0,46	6,40
z toho														
neterminované	a	2,93	2,87	2,95	3,01	3,04	3,04	3,08	3,19	3,43	3,41	3,48	3,50	3,57
	b	5,70	24,60	29,30	-1,10	0,00	0,30	1,90	0,00	3,90	-1,93	-1,69	-3,29	5,38
terminované	a	9,09	8,63	9,30	9,21	9,98	9,97	10,28	10,17	10,63	10,63	11,40	11,54	11,48
	b	3,70	0,20	19,00	1,30	-1,10	3,50	0,80	-1,60	2,20	2,33	-0,84	3,75	1,03
- do 7 dní	a	9,88	9,51	13,08	10,44	18,23	14,74	21,23	14,76	16,91	14,67	20,43	18,54	16,46
	b	1,20	-4,90	3,00	2,90	-1,90	1,80	1,00	1,20	2,30	1,20	-1,72	1,14	-1,66
- do 1 mesiaca	a	8,75	8,87	11,02	10,31	10,71	10,49	11,02	12,27	12,52	12,43	15,45	15,95	15,84
	b	1,20	1,10	4,10	1,40	0,80	0,20	-0,90	0,30	2,40	4,65	4,13	5,92	4,44
- do 3 mesiacov	a	8,61	8,89	9,37	9,30	8,85	10,12	11,11	11,37	11,65	12,61	13,30	13,08	13,37
	b	1,60	-0,70	1,60	-1,40	-1,80	0,60	0,80	-2,40	0,40	0,37	-0,22	-0,74	2,22
- do 6 mesiacov	a	8,40	8,28	9,18	9,29	9,85	9,61	9,60	9,56	9,84	10,59	10,74	11,27	11,10
	b	-1,00	-3,20	3,50	0,80	0,30	0,70	-0,60	-0,10	-2,10	-0,89	-0,80	0,16	-0,80
- do 9 mesiacov	a	9,84	10,09	10,13	10,04	10,08	10,27	10,80	10,34	11,48	11,81	12,52	12,85	15,04
	b	-0,20	-0,70	1,50	-0,10	-0,10	0,20	0,10	0,00	-0,30	0,06	-0,52	-0,48	-0,53
- do 1 roka	a	9,09	8,91	9,01	9,05	9,96	9,95	10,06	10,11	10,29	10,38	10,49	10,52	10,63
	b	0,40	0,80	4,70	0,80	1,30	-1,00	0,80	-0,50	-0,70	-2,17	-0,48	-1,61	-1,27
- do 18 mesiacov	a	10,48	10,43	10,06	6,91	10,99	11,06	11,25	11,96	11,45	10,43	10,72	10,69	10,96
	b	0,00	0,00	0,50	-0,30	0,10	0,00	0,10	0,00	-0,40	-0,13	0,03	-0,02	0,18
- do 2 rokov	a	9,54	9,44	9,41	9,43	10,74	10,74	10,74	10,74	10,86	10,86	10,84	10,84	10,79
	b	-0,40	2,90	-0,60	-0,30	-0,50	1,00	-0,70	-0,60	1,00	-0,69	-1,20	-0,72	-1,49
- do 3 rokov	a	12,92	12,88	12,67	12,67	12,66	12,64	12,68	12,61	12,99	12,95	12,89	12,84	12,12
	b	0,00	0,00	0,30	0,00	0,00	0,00	0,10	-0,50	-0,30	0,00	0,05	0,04	0,04
- do 4 rokov	a	12,94	12,92	13,01	13,14	13,13	13,13	13,13	13,13	13,13	13,13	13,14	13,13	13,13
	b	0,00	0,10	-0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00
- do 5 rokov	a	13,37	13,17	12,84	12,85	12,59	12,53	12,50	12,50	13,25	13,00	12,99	13,03	12,98
	b	0,00	0,70	0,10	0,00	0,10	-0,20	-0,10	0,30	-0,60	-0,02	-0,28	-0,43	-0,45
- nad 5 rokov	a	5,14	4,85	4,85	4,85	4,82	4,82	4,81	4,76	4,75	4,75	4,74	4,69	4,69
	b	0,90	4,00	0,40	0,30	0,60	0,10	0,00	0,60	0,40	0,13	0,16	0,46	0,36

a - priemerná úroková miera (%)

b - medzimesačná zmena objemu (mld. Sk)

Vývoj priemerných medzibankových sadzieb BRIBOR

	1997											
	1	2	3	4	5 ^{1/}	6 ^{1/}	7 ^{1/}	8 ^{1/}	9 ^{1/}	10 ^{1/}	11	12
DEPO overnight	18,82	16,20	19,97	18,71	26,75	53,91	29,58	23,63	25,18	27,18	17,71	18,55
DEPO 1 týždeň	18,53	18,12	18,20	19,96	25,77	42,34	28,06	24,96	26,20	27,48	22,00	21,18
DEPO 2 týždne	18,77	18,30	18,09	19,94	25,12	40,76	26,23	23,31	26,09	27,28	23,06	21,71
DEPO 1 mesiac	18,82	18,29	17,71	19,92	24,27	33,80	25,46	24,70	26,51	27,00	25,52	24,42
DEPO 2 mesiace	18,72	18,16	17,35	19,43	23,83	32,48	25,22	-	26,50	26,59	26,61	25,54
DEPO 3 mesiace	18,63	18,04	17,30	19,36	23,78	31,48	24,93	-	25,66	26,17	26,93	26,48
DEPO 6 mesiacov	17,85	17,63	17,15	19,09	23,61	30,89	24,45	-	-	26,68	27,10	26,92

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 decembri 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	52,0	50,0	7	51,9	50,0	8				103,9	15
Obchody slovenských bánk bez účasti zahraničných bánk	1 702,8	74,2	782	464,7	20,2	331	127,4	5,6	148	2 294,9	1 261
Medzibankový devízový trh: fixing + slovenské obchodné banky navzájom	1 754,8	73,2	789	516,6	21,5	339	127,4	5,3	148	2 398,8	1 276
Obchody slovenských bánk so zahraničnými bankami	1 986,9	85,5	586	247,7	10,7	249	89,6	3,9	54	2 324,2	889
Devízový trh v SR celkom	3 741,7	79,2	1 375	764,3	16,2	588	217,0	4,6	202	4 723,0	2 165

Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám

devíza stred	1996	1997											
	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
FRF	6,024	5,967	5,810	5,804	5,782	5,793	5,750	5,665	5,601	5,716	5,714	5,786	5,806
1000 ITL	20,677	20,623	19,852	19,604	19,660	19,775	19,756	19,631	19,333	19,695	19,574	19,775	19,832
100 JPY	27,787	27,400	26,651	27,150	26,529	28,005	29,274	29,697	29,563	28,542	27,861	26,883	26,722
CAD	23,224	23,886	24,196	24,257	23,891	24,106	24,174	24,801	25,097	24,829	24,352	23,757	24,229
NLG	18,150	17,931	17,463	17,399	17,318	17,369	17,252	16,975	16,764	17,063	17,019	17,190	17,250
ATS	2,894	2,862	2,787	2,782	2,767	2,776	2,758	2,716	2,683	2,731	2,724	2,753	2,763
DEM	20,365	20,134	19,615	19,580	19,476	19,534	19,409	19,111	18,881	19,217	19,173	19,376	19,438
CHF	23,849	23,210	22,609	22,664	22,770	23,235	23,260	23,096	22,975	23,354	23,189	23,845	24,022
USD	31,579	32,239	32,764	33,226	33,263	33,261	33,463	34,142	34,833	34,429	33,718	33,528	34,528
GBP	52,544	53,654	53,223	53,359	54,218	54,324	54,989	57,117	55,888	55,067	54,941	56,573	57,401
XEU	39,298	39,093	38,070	38,011	37,997	38,084	37,917	37,690	37,173	37,708	37,668	38,328	38,471
CZK	1,155	1,171	1,163	1,138	1,114	1,072	1,035	1,018	1,017	1,024	1,025	1,012	0,994

Hrubý domáci produkt

(mld. Sk)

		1996	1997		
		rok	1. štvrťrok	2. štvrťrok	3. štvrťrok
Hrubý domáci produkt v stálych cenách 1995	a	553,1	136,2	146,8	152,5
	b	106,9	105,8	106,2	105,8
Hrubý domáci produkt v bežných cenách	a	581,3	145,8	160,4	168,7
	b	112,9	109,2	110,1	110,9

Poznámka: Prepočet je uskutočnený systémovou metódou (ESA)

a - vo vyznačenej mernej jednotke

b - index rovnaké obdobie minulého roka = 100

Spotrebiteľské ceny
 (podľa metodiky platnej od 1.1.1997)

		1996		1997										
		11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Spotrebiteľské ceny tovarov a služieb	a	100,4	100,3	101,1	100,4	100,5	100,5	100,1	100,3	100,1	101,0	100,2	100,9	100,7
	b	105,0	105,3	106,5	106,9	107,5	108,1	108,2	108,5	108,6	109,6	109,9	110,8	111,5
	c	105,1	105,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	99,7	100,0	101,1	101,5	102,1	102,6	102,7	103,0	103,0	104,1	104,3	105,2	105,9
	e	-	-	105,8	106,0	106,3	106,5	106,1	106,2	106,0	106,5	105,7	105,9	106,2
v tom														
potravínarský tovar	a	100,2	100,2	101,6	100,4	100,7	100,3	99,2	100,5	99,3	99,9	100,1	101,0	100,7
	b	104,1	104,3	105,9	106,4	107,1	107,4	106,5	107,1	106,3	106,2	106,3	107,3	108,1
	c	103,1	103,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	99,8	100,0	101,6	102,0	102,7	103,0	102,1	102,6	101,9	101,8	101,9	102,9	103,6
	e	-	-	105,3	106,3	107,1	107,1	105,9	107,4	106,0	105,4	103,2	103,3	103,8
nepotravnárský tovar	a	100,5	100,4	100,9	100,5	100,4	100,3	100,6	100,2	100,3	100,6	100,4	101,0	100,6
	b	105,8	106,2	107,2	107,7	108,1	108,5	109,1	109,3	109,6	110,3	110,7	111,8	112,5
	c	106,1	106,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	99,6	100,0	100,9	101,4	101,8	102,1	102,8	103,0	103,2	103,9	104,3	105,3	105,9
	e	-	-	106,0	106,0	106,0	106,1	106,1	105,6	105,7	105,8	105,8	106,3	106,4
verejné stravovanie	a	100,5	100,4	99,5	100,0	100,5	100,0	100,3	100,2	100,4	100,0	100,2	100,5	100,6
	b	103,6	104,0	103,5	103,5	104,1	104,1	104,4	104,7	105,1	105,0	105,3	105,8	106,4
	c	105,6	106,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	99,6	100,0	99,5	99,5	100,0	100,0	100,4	100,6	101,0	101,0	101,2	101,7	102,3
	e	-	-	105,2	104,5	104,7	104,2	104,0	103,5	103,6	103,2	102,8	102,7	102,7
služby	a	100,3	100,1	100,8	100,5	100,5	101,1	100,3	100,2	100,6	102,7	100,2	100,6	100,7
	b	105,5	105,6	106,5	107,0	107,6	108,8	109,2	109,4	110,1	113,0	113,2	113,9	114,6
	c	105,1	105,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	99,9	100,0	100,8	101,3	101,9	103,0	103,4	103,6	104,2	107,0	107,2	107,8	108,5
	e	-	-	105,3	105,2	105,3	106,3	106,4	106,4	106,8	108,5	108,1	108,2	108,7

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										
		11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Index cien priemyselných výrobcov	a	100,2	100,1	101,2	100,6	99,4	100,6	99,4	100,2	100,6	100,6	100,4	101,6	99,8
	b	99,9	100,0	101,2	101,7	101,2	101,7	101,2	101,3	101,9	102,5	102,9	104,5	104,3
	c	106,2	106,3	107,5	108,2	107,5	108,2	107,5	107,7	108,4	109,0	109,4	111,1	110,9
	d	104,5	104,7	106,1	105,3	104,2	104,8	103,2	103,7	104,4	104,3	104,2	104,8	104,4
	e	104,2	104,3	105,5	106,1	105,5	106,1	105,5	105,7	106,3	106,9	107,3	109,0	108,8
Index cien stavebných materiálov a výrobkov	a	100,8	99,9	101,2	100,9	99,4	101,6	101,8	100,3	100,4	100,9	100,4	100,4	100,5
	b	-	-	101,2	102,2	101,6	103,2	105,1	105,4	105,8	106,7	107,1	107,5	108,0
	c	106,0	105,9	107,2	108,2	107,6	109,3	111,3	111,6	112,0	113,0	113,4	113,8	114,4
	d	108,1	108,0	108,4	106,3	104,8	106,2	108,2	108,0	107,7	108,5	108,5	108,2	107,9
	e	108,1	108,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Index cien poľnohospodárskych výrobcov	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	107,6	109,2	108,1	111,1	111,1	108,6	106,8	106,8	108,6	107,6	105,6	102,0	99,4
	e	107,6	109,2	103,6	107,0	110,9	110,8	109,6	110,7	115,4	118,7	113,1	107,7	107,0
v tom: rastlinné výrobky	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	112,0	117,9	116,0	118,4	117,6	113,3	109,0	110,7	109,7	108,9	107,8	100,7	96,5
	e	112,0	117,9	117,2	119,5	121,0	120,5	120,4	123,7	119,7	123,3	117,8	108,2	108,1
živočíšne výrobky	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	103,2	103,5	106,4	109,3	109,8	108,0	106,5	106,2	107,3	105,6	103,4	103,4	102,6
	e	103,2	103,5	101,0	104,1	108,9	109,5	108,3	109,2	110,7	112,6	108,4	107,2	105,9

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											
	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Mesačná miera inflácie ^{1/}	0,3	1,1	0,4	0,5	0,5	0,1	0,3	0,1	1,0	0,2	0,9	0,7	0,5
Ročná miera inflácie ^{2/}	5,4	5,8	6,0	6,3	6,5	6,1	6,2	6,0	6,5	5,7	5,9	6,2	6,4
Priemerná ročná miera inflácie ^{3/}	5,8	5,8	5,9	6,0	6,1	6,1	6,1	6,1	6,2	6,1	6,1	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										
		11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Počet voľných pracovných miest	a	14 156	14 118	16 631	19 712	23 038	27 155	28 116	28 543	29 120	28 982	26 765	24 135	20 674
	b	-4 467	-38	2 513	3 081	3 326	4 117	961	427	577	-138	-2 217	-2 630	-3 461
Počet nezamestnaných	a	312 452	329 749	353 605	356 181	349 658	337 180	320 530	319 923	331 707	332 828	336 858	334 327	328 379
	b	4 036	17 297	23 856	2 576	-6 523	-12 478	-16 650	-607	11 784	1 121	4 030	-2 531	-5 948
Počet nezamestnaných na 1 voľné pracovné miesto	a	22	23	21	18	15	12	11	11	11	11	13	14	16
Miera nezamestnanosti v %	a	12,2	12,8	13,6	13,7	13,4	13,0	12,3	12,3	12,8	12,8	13,0	12,9	12,6

a - vo vyznačenej mernej jednotke

b - +/- rozdiel oproti predchádzajúceho obdobiu

Štátny rozpočet

(mil. Sk)

		1996	1997											
		12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Príjmy štátneho rozpočtu SR	a	166 330	16 206	25 774	39 924	56 081	65 597	78 499	96 144	109 746	125 153	144 874	159 142	180 826
	b	100,5	9,5	15,1	23,3	32,8	38,3	45,9	56,2	64,1	73,1	84,7	93,0	105,7
Výdavky štátneho rozpočtu SR	a	191 888	13 322	26 135	43 374	60 773	72 774	91 708	114 080	134 015	153 121	176 138	192 632	217 825
	b	99,7	6,4	12,6	20,9	29,2	35,0	44,1	54,8	64,4	73,6	84,7	92,6	104,7
Saldo štátneho rozpočtu SR	a	-25 558	2 884	-361	-3 450	-4 692	-7 177	-13 209	-17 936	-24 269	-27 968	-31 264	-33 490	-36 999

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

b - % plnenia ročného rozpočtu

Priemyselná výroba

		1996		1997										
		11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Objem výroby tovaru za priemysel spolu v mil. Sk (podniková metóda)	a	49 230	44 666	44 318	44 790	46 290	46 952	46 241	48 529	44 016	43 349	47 711	52 017	51 418
	b	97,9	90,7	99,2	101,1	103,3	101,4	98,5	104,9	90,7	98,5	110,1	109,0	98,8
	c	99,9	101,2	100,4	102,6	102,0	108,6	100,2	107,4	103,5	98,3	99,3	99,3	100,6
	d	487 133	531 799	44 318	89 108	135 398	182 350	228 591	277 120	321 136	364 485	412 196	464 213	515 631
	e	102,6	102,5	100,4	101,5	101,7	103,4	102,7	103,5	103,5	102,9	102,4	102,1	102,0
	f	18 754	17 003	41 344	41 608	43 299	43 835	43 398	45 586	41 281	40 449	44 364	47 427	46 837
	g	99,9	101,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	h	99,9	101,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
z toho:														
v súkromnom sektore	a	34 323	30 916	30 575	31 218	32 884	33 946	33 690	36 253	32 717	31 843	35 579	39 121	38 357
	b	96,4	90,1	98,9	102,1	105,3	103,2	99,2	107,6	90,2	97,3	111,7	110,0	98,0
	c	103,0	104,7	109,5	110,3	111,5	116,8	107,5	115,6	112,3	104,5	107,8	105,0	107,4
	d	331 881	362 797	30 575	61 793	94 677	128 623	162 313	198 566	231 283	263 126	298 705	337 826	376 183
	e	108,6	108,2	109,5	109,9	110,4	112,1	111,1	111,9	111,9	111,0	110,6	109,9	109,7
	f	69,7	69,2	69,0	69,7	71,0	72,3	72,9	74,7	74,3	73,5	74,6	75,2	74,6
	g	69,7	69,2	69,0	69,7	71,0	72,3	72,9	74,7	74,3	73,5	74,6	75,2	74,6
Produktivita práce na pracovníka v Sk	a	79 036	71 891	72 478	73 013	75 750	77 125	76 291	79 414	72 407	71 419	78 371	85 435	84 616
	b	98,0	90,9	100,8	100,7	103,7	101,8	98,9	104,1	91,2	98,6	109,7	109,0	99,0
	c	101,0	102,0	102,0	103,7	103,8	110,2	102,1	108,9	105,9	100,9	101,7	101,7	103,1

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										
		11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Objem stavebnej produkcie v mil. Sk (vrátane zahraničia)	a	6 316	5 530	3 799	4 331	4 646	5 633	6 157	6 707	6 870	6 944	6 980	7 832	7 448
	b	95,3	87,4	68,7	114,0	107,3	121,2	109,3	108,9	102,4	101,1	100,5	112,2	95,1
	c	109,4	105,7	104,7	117,3	110,6	112,7	106,9	103,9	111,0	111,8	106,6	108,4	107,4
	d	56 419	61 949	3 799	8 130	12 776	18 409	24 566	31 273	38 143	45 087	52 067	59 899	67 347
	e	104,3	104,4	104,7	111,0	110,9	111,4	110,3	108,8	109,2	109,6	109,2	109,1	108,9
	f	2 150	1 878	3 264	3 664	3 875	4 686	5 101	5 520	5 415	5 441	5 420	6 276	5 925
	h	109,4	105,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	z toho :													
v súkromnom sektore	a	5 286	4 738	3 297	3 708	3 819	4 558	4 920	5 344	5 562	5 650	5 771	6 400	6 063
	b	95,2	89,4	69,6	112,5	103,0	119,4	107,9	108,6	104,1	101,6	102,1	110,9	94,7
	c	107,8	104,8	105,4	119,5	108,6	110,1	102,5	100,8	110,2	110,2	107,0	105,8	104,5
	d	46 868	51 606	3 297	7 005	10 824	15 382	20 302	25 646	31 208	36 858	42 629	49 029	55 092
	e	106,6	106,5	105,4	112,4	111,0	110,8	108,7	107,0	107,5	107,9	107,8	107,5	107,2
	g	83,7	85,7	86,8	85,6	82,2	80,9	79,9	79,7	81,0	81,4	82,7	81,7	81,4
	h													
Objem stavebnej produkcie v tuzemsku v mil. Sk	a	5 872	5 161	3 583	4 064	4 296	5 234	5 685	6 172	6 493	6 487	6 543	7 350	7 012
	b	98,0	87,7	69,4	113,4	105,7	121,8	108,6	108,6	105,2	99,9	100,9	112,3	95,4
	c	115,7	113,5	107,9	120,7	115,1	118,7	110,3	107,9	117,0	115,2	110,9	112,5	108,8
	d	50 846	56 007	3 583	7 647	11 943	17 177	22 862	29 034	35 527	42 014	48 557	55 907	62 919
	e	110,0	110,3	107,9	114,3	114,6	115,8	114,4	113,0	113,7	113,9	113,5	113,4	112,8
	f	1 999	1 753	3 078	3 438	3 583	4 355	4 710	5 080	5 091	5 053	5 060	5 889	5 579
	h	115,7	113,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	z toho :													
Objem stavebnej produkcie v zahraničí v mil. Sk	a	444	369	216	267	350	399	472	535	377	457	437	482	436
	b	70,1	83,0	58,5	123,6	131,1	114,0	118,3	113,3	70,5	121,2	95,6	110,3	90,5
	c	63,6	54,1	70,9	81,6	74,7	67,7	77,9	72,4	59,2	78,8	68,0	69,8	89,4
	d	5 545	5 914	216	483	833	1 232	1 704	2 239	2 616	3 073	3 510	3 992	4 428
	e	70,7	69,4	70,9	76,4	75,7	72,9	74,2	73,8	71,3	72,3	71,7	71,5	72,9
	f	151	125	186	226	292	331	391	440	324	388	360	387	346
	h	63,6	54,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	z toho :													
Produktivita práce na pracovníka v Sk (z objemu stavebnej produkcie)	a	41 550	37 639	26 617	30 230	32 275	38 456	41 742	45 080	45 324	45 318	45 140	50 348	48 092
	b	95,8	90,4	70,7	113,6	106,8	119,2	108,5	108,0	100,5	100,0	99,6	111,5	95,5
	c	109,5	107,7	107,2	118,4	111,5	114,3	108,6	105,1	111,3	111,2	105,4	106,5	105,4

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										
		11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Dovoz	a	31 439	36 269	28 099	27 815	29 429	35 443	28 185	29 222	28 709	26 150	28 131	30 444	26 448
	b	298 896	335 165	28 099	55 914	85 343	120 786	148 971	178 193	206 902	233 052	261 183	291 627	318 075
	c	126,0	128,5	122,5	103,7	108,9	116,0	112,6	113,2	111,4	110,2	109,1	107,1	104,5
z toho ČR	a	7 127	6 746	6 200	6 797	6 904	8 644	6 279	7 059	5 614	6 048	6 935	7 513	5 921
	b	75 448	82 194	6 200	12 997	19 901	28 545	34 824	41 883	47 497	53 545	60 480	67 993	73 914
	d	22,7	18,6	22,1	24,4	23,5	24,4	22,3	24,2	19,6	23,1	24,7	24,7	22,4
Vývoz	a	25 194	21 106	21 204	24 283	24 499	25 401	24 035	26 200	25 768	24 722	26 244	26 707	25 115
	b	249 523	270 629	21 202	45 485	69 984	95 385	119 420	145 620	171 388	196 110	222 354	249 061	274 176
	c	106,4	106,1	103,5	113,4	113,0	116,9	113,4	113,5	113,3	113,7	112,5	111,0	109,9
z toho ČR	a	7 564	6 231	6 026	6 491	7 193	6 868	6 755	6 966	6 097	6 548	6 763	7 606	6 243
	b	77 676	83 907	6 026	12 517	19 710	26 578	33 333	40 299	46 396	52 944	59 707	67 313	73 556
	d	30,0	29,5	28,4	26,7	29,4	27,0	28,1	26,6	23,7	26,5	25,8	28,5	24,9
Saldo	a	-6 245	-15 163	-6 895	-3 532	-4 930	-10 042	-4 150	-3 022	-2 941	-1 428	-1 887	-3 737	-1 333
	b	-49 373	-64 536	-6 897	-10 429	-15 359	-25 401	-29 551	-32 573	-35 514	-36 942	-38 829	-42 566	-43 899
z toho ČR	a	437	-515	-174	-306	289	-1 776	476	-93	483	500	-172	93	322
	b	2 228	1 713	-174	-480	-191	-1 967	-1 491	-1 584	-1 101	-601	-773	-680	-358

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 %