

## 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 januári 1997.....	6
2. Realizácia menovej politiky.....	7
3. Inflácia.....	8
4. Peňažný trh.....	9
4.1. Primárny trh.....	9
4.2. Sekundárny trh.....	9
5. Kapitálový trh.....	10
5.1. Primárny trh.....	10
5.2. Sekundárny trh.....	10
6. Medzibankový devízový trh.....	12
7. Platobná bilancia za rok 1997.....	12
8. Čistá zahraničná zadlženosť SR k 30. novembru 1997.....	14
9. Prílohy.....	15
Menový prehľad.....	17
Platobná bilancia za rok 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 sadziieb 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

Pre menový vývoj bol vo februári charakteristický pokles úrokových sadzieb najmä na medzibankovom trhu. Aj vplyvom vytvorenia prebytočných rezerv bankového sektora sa cena peňazí pri mesačných úložkách v priebehu februára stabilizovala na priemernej úrovni 17 %, čo predstavovalo pokles oproti decembru 1997 približne o 5 percentuálnych bodov. Ako menej priaznivé možno charakterizovať pokračovanie rastúceho trendu cenovej úrovne ako aj peňažnej zásoby od začiatku roka.

Aj napriek klesajúcim úrokovým sadzbám prejavovali zahraniční krátkodobí investori záujem o úrokový diferenciál, čo sa prejavilo v náraste korunových úložiek nerezidentov v priebehu februára o 2,3 mld. Sk a v zhodnotení kurzu slovenskej koruny o 0,97 % voči košu mien. K ultimu mesiaca sa kurz slovenskej koruny nachádzal 1,95 % v devalvačnom pásme.

V porovnaní s januárom sa situácia na medzibankovom devízovom trhu vyvíjala v smere zhodnocovania kurzu koruny voči košu mien bez vonkajších šokov, čo vytváralo priaznivé podmienky na znižovanie hladiny úrokových sadzieb. Vzhľadom na veľkosť dosiahnutého poklesu úrovne ceny peňazí od začiatku roka, ako aj vzhľadom na rastúci trend vývoja peňažnej zásoby v prvých dvoch mesiacoch roka je pravdepodobné už iba mierne znižovanie ceny peňazí v nasledujúcom období. Snahou NBS je jej stabilizovanie na súčasnej hladine.

### 1.1. Faktory vývoja peňažnej zásoby

Peňažná zásoba meraná agregátom M2 zaznamenala vo februári v dôsledku prorastového vplyvu domácich zdrojov jej tvorby medzimesačný nárast o 6,3 mld. Sk, čo na medziročnej báze predstavovalo mieru rastu 11,6 % oproti 10,3 % v predchádzajúcom mesiaci. Vo februári peňažná zásoba dosiahla úroveň východiska, pričom v rovnakom období minulého roka poklesla o 10,9 mld. Sk.

Medzimesačný prírastok čistých domácich aktív o 3,7 mld. Sk bol prorastovo ovplyvnený vývojom čistého úveru vláde ako aj úverových aktivít bánk. Ostatné čisté položky pôsobili naopak v smere čiastočného absorbovania prírastku tak domácich, ako aj zahraničných zdrojov tvorby peňažnej zásoby.

*Menový vývoj bol vo februári charakterizovaný pokračovaním rastúceho trendu cenovej úrovne, ...*

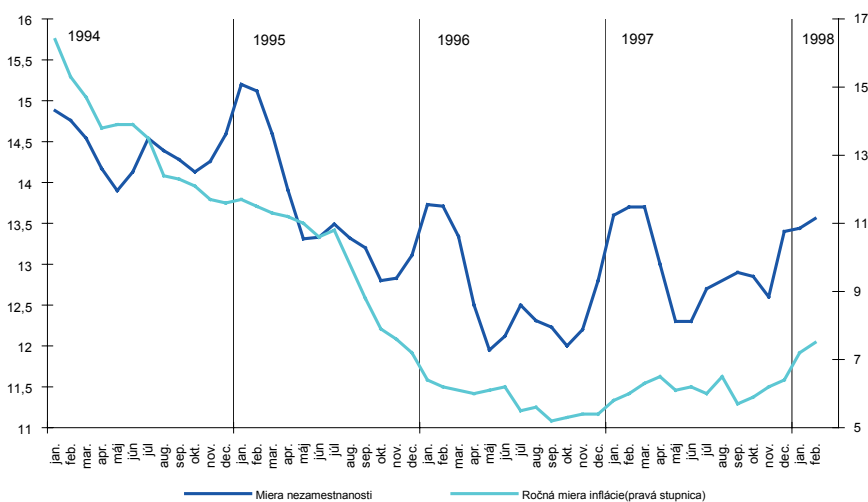
*... zhodnocovaním kurzu Sk z dôvodu prílevu krátkodobých zahraničných zdrojov ...*

*... čo podporilo znižovanie úrovne úrokových sadzieb*

*Nárast peňažnej zásoby bol ovplyvnený predovšetkým vývojom čistých domácich aktív ...*

**Miera nezamestnanosti a miera inflácie**

(%)



V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástli vo februári úverové aktivity bankového sektora o 3,2 mld. Sk, čím ich medziročná miera rastu dosiahla 2,8 % oproti 1,7 % v januári. Prejavilo sa to v náraste úverov podnikovej sféry, ktorá v minulom roku zaznamenala klesajúci objem úverových prostriedkov.

*... a to tak úvermi podnikovej sféry, ...*

... ako aj rastom čistého úveru vláde

Vo februári sa čistý úver vláde zvýšil o 0,5 mld. Sk, čo spolu so zhoršením pozície Fondu národného majetku oproti predchádzajúcemu mesiacu o 0,8 mld. Sk vplývalo prorastovo na peňažnú zásobu.

Mierne prebytkové hospodárenie štátneho rozpočtu ...

Bežné hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo k 28. februáru miernym prebytkom vo výške 0,2 mld. Sk, čo v porovnaní s januárom predstavovalo zhoršenie rozpočtového hospodárenia o 3,3 mld. Sk. Rozpočtové príjmy dosiahli 26,0 mld. Sk a výdavky 25,8 mld. Sk.

... a nová emisia štátnych dlhopisov sa premietli v stave vnútornej zadlženosti vlády

Čistá vnútorná zadlženosť vlády voči bankovej sústave dosiahla vo februári podľa predbežných údajov 68,7 mld. Sk. Táto suma pozostávala zo záväzkov štátu v komerčných bankách vo výške 73,3 mld. Sk (odhad) a vo vzťahu k NBS bol štát vo veriteľskej pozícii vo výške 4,6 mld. Sk.

Nárast vnútornej zadlženosti vlády voči bankovej sústave v porovnaní s minulým mesiacom približne o 0,9 mld. Sk ovplyvnila najmä nová emisia štátnych dlhopisov.

Prírastok čistých zahraničných aktív bol eliminovaný vývojom ostatných čistých položiek

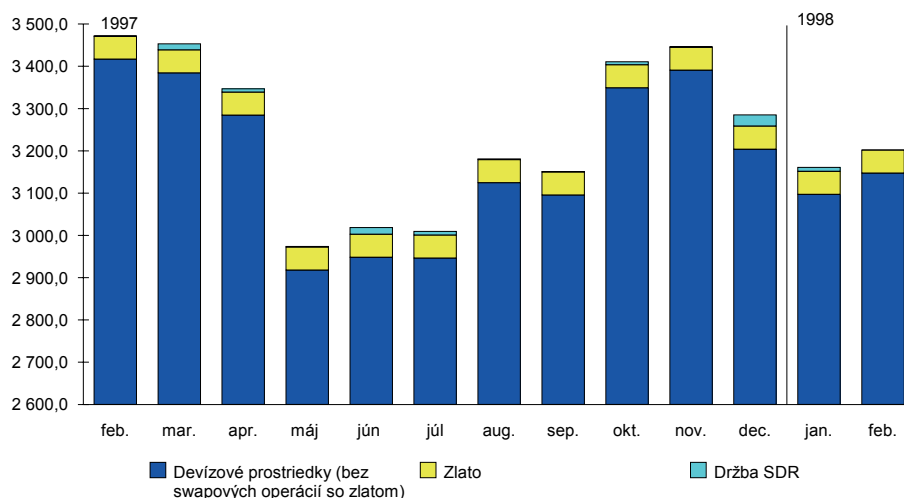
Nárast čistých zahraničných aktív o 2,6 mld. Sk bol vo februári spôsobený aj koncomesačným prílevom zahraničných zdrojov, keď zahraniční investori využívali úrokový diferencál. Prírastok čistých zahraničných aktív z tohto dôvodu však neovplyvnil vývoj peňažnej zásoby, ale prejavil sa v náraste ostatných čistých položiek, v ktorých sa nachádzajú korunové depozitá nerezidentských bánk, zvyšujúce ostatné pasíva. Nárast ostatných čistých položiek bol ovplyvnený aj poklesom korunových aktív bánk voči nerezidentom v objeme 0,8 mld. Sk, čo sa tiež prejavilo v náraste čistých zahraničných aktív bankového sektora.

Podľa predbežných údajov vzrástli čisté zahraničné aktíva bankového sektora (vo fixnom kurze) medzimesačne o 2,5 mld. Sk vplyvom rýchlejšieho rastu zahraničných aktív (o 3,6 mld. Sk) pred zahraničnými pasívami (o 1,1 mld. Sk). Rast čistých zahraničných aktív obchodných bánk o 1,9 mld. Sk bol sprevádzaný rastom čistých zahraničných aktív NBS o 0,6 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (vo fixnom kurze) vzrástli oproti predchádzajúcemu mesiacu o 2,2 mld. Sk, najmä vplyvom čerpania pôžičiek od medzinárodných finančných inštitúcií (1,6 mld. Sk) a nárastu objemu prijatých depozít (0,3 mld. Sk). Zahraničné pasíva vlády a NBS vzrástli o 1,6 mld. Sk, pričom splátky istiny pôžičiek od MMF predstavovali objem 0,3 mld. Sk.

#### Vývoj celkových devízových rezerv NBS

(mil. USD)



Hodnota zlata = 42,22 USD/oz

Zahraničné aktíva obchodných bánk medzimesačne vzrástli o 1,4 mld. Sk, najmä vplyvom nárastu krátkodobých vkladov v zahraničných bankách (0,5 mld. Sk) a zahraničných cenných papierov v portfóliu bánk (0,4 mld. Sk). Zahraničné pasíva

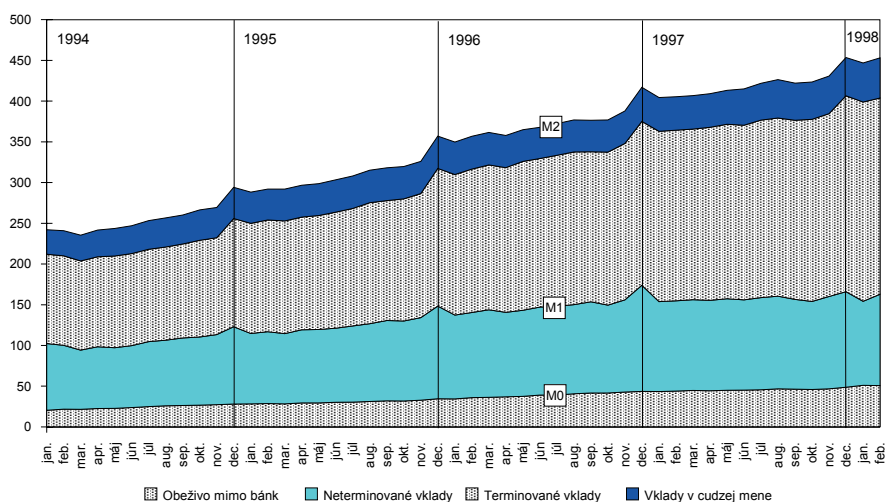
obchodných bánk medzimesačne poklesli o 0,5 mld. Sk vplyvom výrazného poklesu úverov od zahraničných bánk (3,9 mld. Sk), ktorý bol čiastočne kompenzovaný najmä nárastom vkladov od zahraničných bánk (1,4 mld. Sk) a ostatných pasív (1,5 mld. Sk).

Celkové devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) ku koncu februára dosiahli 3 202,1 mil. USD a medzimesačne vzrástli o 41,0 mil. USD. Výrazný pokles objemu dovozu tovarov v januári 1998 a tiež nárast priemerného kurzu USD spôsobili, že devízové rezervy postačovali na krytie 3,7-násobku mesačného dovozu tovarov a služieb SR v januári 1998. V prípade porovnania hladiny devízových rezerv na priemerný mesačný dovoz tovarov a služieb za posledných 12 mesiacov však devízové rezervy pokrývajú 3,2-násobok uvedeného dovozu.

Vývoj celkových devízových rezerv NBS

### Vývoj menového agregátu M2

(mld. Sk)



## 1.2. Štruktúra peňažnej zásoby

Vo februári vzrástla peňažná zásoba (vo fixnom devízovom kurze) o 6,3 mld. Sk a jej stav ku koncu mesiaca dosiahol 453,2 mld. Sk. Na jej náraste sa podieľal výhradne rast peňazí M1 (8,5 mld. Sk), zatiaľ čo kvázipeňazie poklesli (2,2 mld. Sk).

Medzimesačný nárast M2 ...

V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa medziročný rast peňažnej zásoby zvýšil o 1,3 percentuálneho bodu a dosiahol 11,6 %. Medziročná dynamika rastu kvázipeňazí (15,6 %) naďalej predstihovala rast peňazí M1 (5,2 %).

... pri zvýšení jej medziročnej dynamiky rastu

Obeživo mimo pokladníc bánk pokleslo o 0,3 mld. Sk. Vývoj emisie obeživa bol vo februári charakterizovaný štandardným priebehom s nižším maximom cyklu.

Neteterminované vklady zaznamenali vo februári výrazný nárast o 8,8 mld. Sk a ich prírastok sa koncentroval do poslednej dekády mesiaca.

Rast neteterminovaných vkladov ...

Terminované vklady zaznamenali medzimesačný pokles o 2,2 mld. Sk a bol týmto narušený ich dlhodobý rastový trend. V roku 1997 vykázali nepatrný pokles len v júni o 0,1 mld. Sk. Výraznejší medzimesačný pokles zaznamenali naposledy v septembri 1996 (3,2 mld. Sk).

... pri poklese terminovaných vkladov

Vklady v cudzej mene zaznamenali vo februári nárast o 1,6 mld. Sk a pokračovali tak v rastovej tendencii.

V dôsledku vývoja korunových vkladov došlo v štruktúre peňažnej zásoby v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom k výraznejšiemu posilneniu váhy peňazí M1 a poklesu váhy kvázipeňazí.

**Percentuálna štruktúra peňažnej zásoby M2**

	1.1.1998	31.1.1998	28.2.1998	28.2.1997
<b>Peňažná zásoba [M2]</b>	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Peniaze [M1]</b>	36,63	34,53	35,92	38,13
obeživo mimo bánk [M0]	10,74	11,41	11,19	10,81
neterminované vklady	25,89	23,11	24,74	27,32
<b>Kvázipeniaze [QM]</b>	63,37	65,47	64,08	61,87
terminované vklady	53,01	54,75	53,16	51,63
vklady v cudzej mene	10,36	10,72	10,92	10,25

*Nárast korunových vkladov,  
najmä podnikových*

Korunové vklady ako súčasť peňažnej zásoby vzrástli vo februári o 5,0 mld. Sk a na ich náraste sa výraznejšie podieľali vklady podnikov (3,8 mld. Sk) ako vklady obyvateľstva (1,2 mld. Sk). V porovnaní s východiskom roka bol stav korunových vkladov nižší o 4,8 mld. Sk, pričom vklady obyvateľstva vzrástli o 3,8 mld. Sk, zatiaľ čo vklady podnikov poklesli o 8,6 mld. Sk. Medziročná dynamika korunových vkladov predstavovala vo februári 10,1 %. Vklady obyvateľstva medziročne vzrástli o 17 % a vklady podnikov poklesli o 1,2 %.

**1.3. Celkové úverové aktivity**

*Rast korunových úverov  
a pokles úverov v cudzej mene*

Celkové úvery (úvery podnikateľskému sektoru, obyvateľstvu, ústredným a miestnym orgánom na mimorozpočtové potreby, iné úvery a úvery NBS) vzrástli vo februári o 2,8 mld. Sk, z toho v korunovej oblasti o 3,2 mld. Sk. Úvery v cudzej mene poklesli o 0,4 mld. Sk. Stav úverov ku koncu februára bol 389,0 mld. Sk, z toho korunových úverov 341,9 mld. Sk a úverov v cudzej mene 47,1 mld. Sk.

Nárast úverov zaznamenala najmä podnikateľská sféra o 3,3 mld. Sk a sektor obyvateľstva o 0,3 mld. Sk. V rovnakom období roku 1997 korunové úvery medzimesačne vzrástli o 0,4 mld. Sk a úvery v cudzej mene o 0,8 mld. Sk. Medziročná zmena celkových úverov predstavovala 4,9 %, korunových 1,9 %, úverov v cudzej mene 33,1 %. Časová a účelová štruktúra úverov sa nezmenila.

**1.4. Vývoj úrokových mier v januári**

*Rast priemernej úrokovej miery  
zo stavu úverov*

Priemerná úroková miera zo stavu úverov vzrástla v januári 1998 oproti decembru 1997 o 0,45 bodu na 16,66 %, najmä v dôsledku rastu úrokovej miery z krátkodobých úverov o 0,86 bodu na 20,77 %. Priemerná úroková miera zo strednodobých a dlhodobých úverov sa zvýšila o 0,20, resp. 0,38 bodu (16,61 % a 12,26 %).

*Pokles priemernej úrokovej  
miery z čerpaných úverov*

Priemerná úroková miera z novoposkytnutých úverov poklesla o 0,18 bodu (na 20,75 %), z krátkodobých úverov o 0,07 (na 21,56 %) a z dlhodobých úverov o 2,36 (na 13,04 %) v dôsledku vývoja úrokových sadzieb na medzibankovom peňažnom trhu a najmä zníženia objemu korunových úverov. Priemerná úroková miera zo strednodobých úverov sa zvýšila o 1,25 bodu na 17,56 %.

Priemerné úrokové miery jednotlivých druhov úverov podľa účelu použitia poklesli pri rozvojových úveroch o 4,03 bodu na 14,71 % a zmenkových úveroch o 1,47 bodu na 19,43 %. Medzimesačné výrazné zvýšenie priemernej úrokovej miery zaznamenali spotrebné úvery obyvateľstvu o 4,2 bodu (14,99 %), kontokorentné úvery o 0,25 bodu (na 23,31 %) a prevádzkové úvery o 0,12 bodu na 21,06 %.

*Výrazné zvýšenie priemernej  
úrokovej miery z vkladov*

Celková priemerná úroková miera z korunových vkladov sa v porovnaní s decembrom zvýšila o 1,52 bodu na 10,21 %. Zvýšenie sa premietlo najmä do terminovaných vkladov do 6 mesiacov o 4,22 bodu, do 3 mesiacov o 3,81 bodu, 7-dňových vkladov o 3,38 bodu a mesačných vkladov o 2,34 bodu. Ostatné vklady zaznamenali zvýšenie o 0,03 až 0,98 bodu.

*Pokles reálnej  
úrokovej miery*

Úrokové rozpätie sa vzhľadom na rast priemernej úrokovej miery zo stavu úverov o 0,45 bodu a priemernej úrokovej miery z korunových vkladov o 1,52 bodu znížilo zo 7,52 v decembri 1997 na 6,45 % v januári 1998. Reálna úroková miera z ročných vkladov sa znížila z decembrových 4,11 % na januárových 3,49 % v dôsledku zvýšenia ročnej miery inflácie (zo 6,4 % na 7,2 %) pri nepatrnom zvýšení priemernej úrokovej miery z ročných vkladov (o 0,18 bodu).

## 2. Realizácia menovej politiky

Napriek poklesu hladiny úrokových sadzieb v priebehu februára bolo zrejme pretrvávajúce neistota na medzibankovom trhu ohľadne prístupu NBS k riadeniu likvidity obchodných bánk, s čím súvisela aj volatilita úrokových sadzieb najmä v období pred splatnosťou refinančných REPO tendrov. Hladina úrokových sadzieb na medzibankovom trhu poklesla ku koncu mesiaca v porovnaní so začiatkom nielen vplyvom operácií NBS na voľnom trhu, ale aj v dôsledku neumiestnenia voľných zdrojov obchodných bánk do štátnych cenných papierov. Obchodné banky totiž požadovali vysoké výnosy, ktoré emitent neakceptoval. Požiadavky obchodných bánk boli pravdepodobne ovplyvnené neistotou ohľadne budúceho vývoja úrokových sadzieb a refinančnej politiky centrálnej banky.

*Výkon menovej politiky bol zameraný na znižovanie úrokových sadzieb ...*

Realizácia menovej politiky sa vo februári uskutočňovala v kontinuite s predchádzajúcim obdobím a v prostredí charakterizovanom kolísavosťou úrokových sadzieb pri pretrvávajúcej snahe NBS o ich znižovanie.

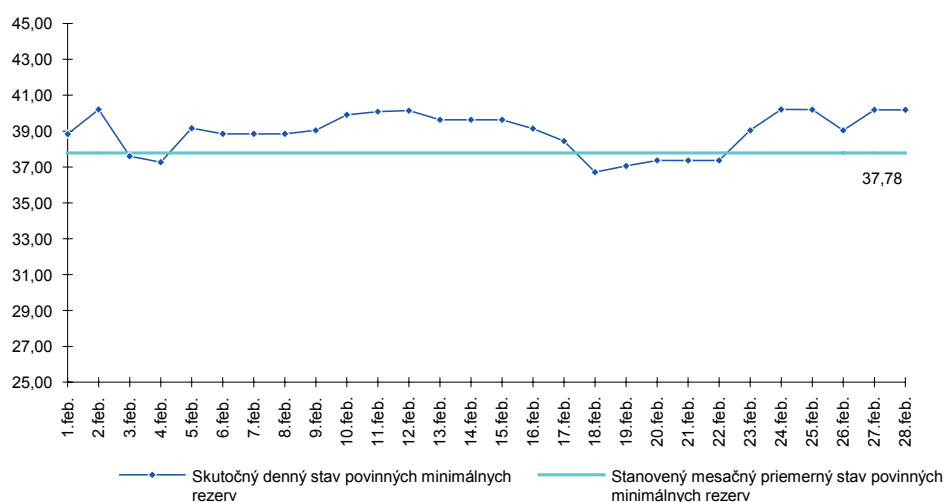
Objem priemernej menovej bázy, ako súčtu obeživa a rezerv obchodných bánk, vzrástol vo februári medzimesačne o 0,9 mld. Sk. Tento nárast bol, na rozdiel od predchádzajúceho mesiaca, dosiahnutý prorastovým pôsobením menovopolitických faktorov za súčasného poklesu autonómnych faktorov.

Na vývoj autonómnych faktorov najvýraznejšie vplýval pokles čistých zahraničných aktív NBS v priemere o 2,9 mld. Sk, spolu s miernym zlepšením čistej pozície vlády v NBS, a to vplyvom rastu plusových zostatkov na jej bežnom účte.

*... pri poklese autonómnych faktorov ...*

Na devízovom fixingu sa vo februári prakticky neobchodovalo. Bol vysporiadaný len jeden obchod, ktorý predstavoval zo strany NBS predaj 0,5 mil. USD. Jednotka menového koša v prvej polovici mesiaca sledovala vývoj na medzibankovom devízovom trhu a ku koncu mesiaca bola fixovaná na 10 bázičkových bodov pod medzibankovým devízovým trhom. Vzrástla z hodnoty 1,0310 (30. januára 1998) na 1,0195 (28. februára 1998), pričom minimálnu hodnotu 1,0350 dosiahla 6. februára.

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



Zvýšenie váhy menovopolitických faktorov na vývoj menovej bázy súviselo v prevažnej miere so snahou NBS zameranou na vytvorenie stavu dlhodobjšieho prebytku likvidity, s cieľom pôsobiť na znižovanie hladiny úrokových sadzieb a ich následnú stabilizáciu. Za týmto účelom NBS podstatne zvýšila svoju aktivitu pri operáciách na voľnom trhu a priemerný denný objem refinancovania zo strany NBS sa tým zvýšil medzimesačne o 3,6 mld. Sk, čím dosiahol objem 4,5 mld. Sk.

*... prostredníctvom rastu menovopolitických faktorov ...*

Refinančný prístup NBS, pri súčasnom neakceptovaní ponúk obchodných bánk na aukciách štátnych cenných papierov zo strany Ministerstva financií SR v priebehu celého mesiaca, ovplyvnil výšku prebytočných rezerv, ktorých priemerný objem vo februári dosiahol 1,2 mld. Sk.

Prorastový vplyv menovopolitických faktorov na vývoj menovej bázy bol mierne tlmený znížením objemu zmenkových obchodov, ako aj s poklesom objemu sterilizačných obchodov s pokladničnými poukážkami NBS v porovnaní s minulým mesiacom.

Nárast zdrojov menovej bázy vo februári sa prejavil rastom rezerv bankového sektora v priemernom vyjadrení o 2,5 mld. Sk, pri nezmenenom priemernom objeme emitovaného obeživa, ktorého vplyv na likviditu bankového sektora bol vo februári neutrálny.

*Plnenie povinných minimálnych rezerv*

Povinné minimálne rezervy (PMR) na február boli stanovené v objeme 37 780 mil. Sk. Ich skutočné priemerné plnenie za celý február dosiaholo 103,04 % (38 929 mil. Sk). V prvej februárovej perióde hodnotenia boli PMR plnené na 103,70 % (39 179 mil. Sk) a v druhej perióde na 102,28 % (38 640 mil. Sk).

### 3. Inflácia

*Spotrebiteľské ceny medzimesačne vzrástli o 0,7 %*

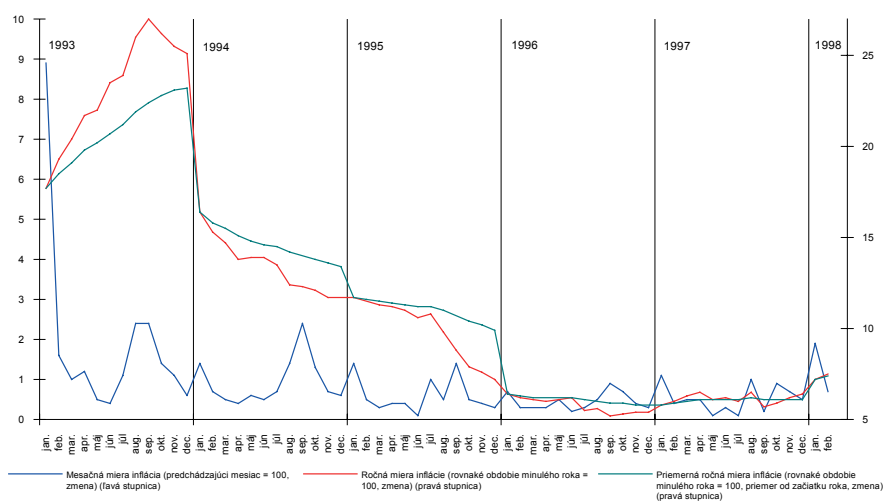
Úroveň spotrebiteľských cien vzrástla oproti januáru o 0,7 %, od začiatku roka o 2,6 %. Februárový prírastok cien zvýšil ročnú mieru inflácie (meranú rastom spotrebiteľských cien) na 7,5 %, najvyššiu hodnotu od konca roka 1995.

*Rýchlejší rast cien potravín*

Medzimesačný rast cien vo februári za posledné tri roky osciloval okolo 0,4 %. Výraznejší rast cenovej úrovne vo februári tohto roku bol spôsobený vyšším prírastkom cien potravín a zároveň doznievaním administratívneho zvyšovania cien z januára. Keďže rozsah januárových úprav nepriamych daní a cenových deregulácií bol pomerne široký, ich dopad sa v spotrebiteľských cenách prejavil aj v nasledujúcom mesiaci. Rozloženie rastového účinku do viacerých období spôsobil efekt vopred ohláseného opatrenia (predzásobenie sa obchodnej sféry napr. na trhu s tabakom), ako aj cenové úpravy súvisiacich tovarov a služieb, nadväzujúce na januárový rast cien (napr. zvýšenie poplatkov za káblovú televíziu vo februári nadväzuje na zdraženie telekomunikačných služieb, ktoré boli od januára presunuté do skupiny s vyššou sadzbou DPH).

#### Vývoj inflácie

(%)



*Pretrvávajúce vplyvy januárových administratívnych úprav cien*

Najvyšší prírastok cien zaznamenal odbor alkoholické nápoje a tabak (1,3 % oproti januáru), a to vplyvom pokračujúceho rastu cien tabaku. Cenový rast v odbore potraviny a nealkoholické nápoje (o 1,2 %) spôsobili najmä ceny ovocia, chleba,



obilnín a zeleniny, vrátane zemiakov. Vyšší prírastok cien potravín a nealkoholických nápojov sa prejavil aj v cenách stravovania v odbore hotely, kaviarne a reštaurácie. Pomerne vysoký cenový prírastok v uvedenom odbore (1,1 %) bol však spôsobený predovšetkým výrazným nárastom cien ubytovacích služieb. V cenách domácej neobchodovateľnej sféry sa pravdepodobne prejavili druhotné účinky minuloročných, ako aj tohtoročných administratívnych úprav, v dôsledku ktorých vzrástli prevádzkové náklady.

Ďalší rast cien neobchodovateľných služieb môže byť vyvolaný nadpriemerným rastom niektorých obchodovateľných komodít, ktoré sú súčasťou materiálových nákladov. Napr. cenový nárast prác a čistiacich prostriedkov prispel k vyššiemu prírastku v odbore nábytok, bytové vybavenie a bežná údržba domu (1 %). Podstatnejší rast cien tovarov podobného charakteru (napr. náhradných dielov v doprave, prístrojov, potrieb a výrobkov pre osobnú starostlivosť), doteraz nemal výrazný vplyv na úhrnný index spotrebiteľských cien, ale upozorňuje na riziko zvýšenia cien neobchodovateľných služieb bez cenovej regulácie.

V ostatných odboroch konečnej spotreby domácností sa mesačný prírastok cien pohyboval v rozpätí od 0,1 % do 0,7 %.

## 4. Peňažný trh

### 4.1. Primárny trh

Vo februári vypisovalo Ministerstvo financií SR (MF SR) aukcie štátnych pokladničných poukázok (ŠPP) v súlade s harmonogramom emisií štátnych cenných papierov na 1. štvrtrok 1998. Z dôvodu nižšej potreby emitovania ŠPP v roku 1998 boli vo februári plánované len dve aukcie v dvojtýždňovom intervale. V oboch aukciách emitent neakceptoval žiadnu z predložených ponúk. Dôvodom bol priaznivý vývoj bežného hospodárenia štátneho rozpočtu. Koncom mesiaca MF SR emitovalo 3-dňovú technickú emisiu do portfólia Národnej banky Slovenska v sume 2,003 mld. Sk.

*Primárny trh štátnych pokladničných poukázok*

### 4.2. Sekundárny trh

V priebehu mesiaca sa intervencie NBS obmedzili výlučne na refinancovanie bankového sektora formou tendrov. Po prvýkrát NBS pristúpila k refinancovaniu na 14-dňovej báze. Uskutočnili sa 4 refinančné REPO tendre s dobou splatnosti 14 dní pri priemernom dennom stave refinancovania 4 536 mil. Sk.

*Refinančná politika NBS ...*

V dôsledku zvýšeného refinancovania a absencie sterilizácie bankového sektora počas celého mesiaca boli obe periódy poznamenané prepĺňaním PMR.

V prvej perióde NBS uskutočnila dva refinančné REPO tendre na 14 dní s priemernou úrokovou sadzbou 22,38 % v celkovom objeme 5 mld. Sk. Priemerný denný stav refinancovania predstavoval 5,6 mld. Sk, čo spôsobilo prebytok likvidity s poklesom úrokových sadzieb peňažného trhu najmä 1-dňových depozít, ktoré najrýchlejšie reagujú na aktuálny stav. V porovnaní s prvým obchodným dňom v mesiaci poklesli jednodňové peniaze k ultimú predposledného dňa prvej periódy o 25,70 %, pričom v posledný deň neboli kótované.

V druhej perióde sa uskutočnili 2 refinančné REPO tendre v celkovom objeme 3,0 mld. Sk s priemernou úrokovou sadzbou 16,53 %. Priemerný denný objem refinancovania bol 3 308 mil. Sk. NBS absenciou sterilizačných aktivít aj v druhej perióde sledovala zníženie úrokových sadzieb depozitného trhu na dlhšie obdobie.

Úrokové sadzby BRIBOR pod tlakom prebytku likvidity vykázali výrazne klesajúci trend. Najvyššiu volatilitu zaznamenali 1-dňové sadzby (O/N), ktoré sa pohybovali v rozpätí od 29,70 % (4. február) do 3,38 % (25. február) pričom v prvý deň mesiaca dosiahli 28,60 % a v posledný deň 8,40 %, t.j. poklesli o 20,20 %. Výrazne sa znížili aj mesačné sadzby z 27,00 % k prvému kótovanému dňu v mesiaci na 20,04 % k poslednému dňu, čo predstavovalo pokles o 6,96 %.

*... zameraná na pokles úrokových sadzieb*

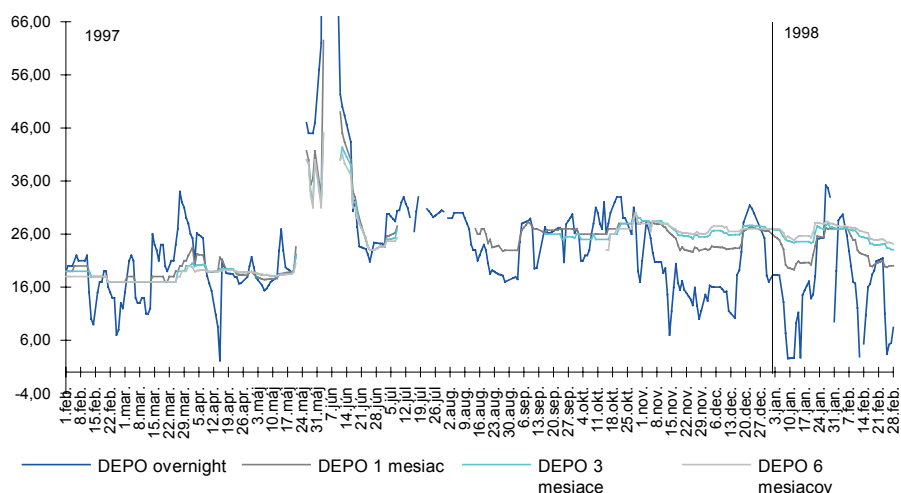
V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesli priemerné 1-mesačné sadzby o 0,25 %, 2-mesačné o 0,14 %, 3-mesačné o 1,74 % a 6-mesačné o 0,57 %.

Obnovenie kótovania sadzieb  
BRIBOR dlhších splatností

Pozitívnym prvkom bolo obnovenie kótovania sadzieb BRIBOR 1-,2-,3-mesačných depozít, ku ktorým banky pristúpili od 2. februára. V sledovanom období bolo badať výraznú aktivitu nerezidentov na depozitnom trhu, ktorých priemerný denný predaj rezidentom predstavoval asi 1,4 mld. Sk.

#### Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR

(%, p.a.)



## 5. Kapitálový trh

### 5.1. Primárny trh

Štátne dlhopisy

Vo februári sa v súlade s harmonogramom emisií štátnych cenných papierov uskutočnili štyri aukcie štátnych dlhopisov (č. 042 - 045).

Všetky aukcie sa uskutočnili americkou formou. Zo štyroch februárových aukcií bola úspešná iba jedna. Dôvodom neakceptovania troch emisií zo strany emitenta boli jednak vysoké úrokové výnosy požadované investormi pri pomerne malých objemoch a súčasne relatívne priaznivý vývoj štátneho rozpočtu. Pri emisii č. 042 emitent limitoval sumu emisie do výšky 1 500 mil. Sk so zámerom znížiť úrokový výnos.

Pri poslednej februárovej emisii č. 045 emitent znížil v emisných podmienkach úrokový výnos o 1 % na 18 % p.a. Celkový dopyt dosiahol hodnotu 530 mil. Sk, emitent akceptoval celých 530 mil. Sk. Priemerný výnos do splatnosti dosiahol 22,462 %.

### 5.2. Sekundárny trh

BCPB

Na Burze cenných papierov v Bratislave dosiahla celková suma obchodov vo februári 16 201 mil. Sk, čo predstavovalo jednu z rekordných mesačných hodnôt. Takmer dvojnásobný nárast objemu v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenali priame obchody, v ktorých sa zobchodovalo 6,4 mil. kusov cenných papierov v sume 16 068 mil. Sk. Z hľadiska podielu anonymných obchodov došlo k ďalšiemu poklesu trhu, keď objem transakcií na parkete burzy dosiahol len 132,1 mil. Sk, čo bolo 0,815 % z celkovej sumy obchodov.

Trend znižovania podielu cenotvorných anonymných obchodov pokračoval aj vo februári. Dopadom takéhoto vývoja je netransparentnosť trhu, keď pri zobchodovaní malého počtu akcií dochádza k podstatným zmenám v cene. Trhové ceny tak prestávajú odzrkadľovať skutočnú cenu akcií. Pri súčasných výškach

objemov cenotvorných transakcií sa dá len ťažko povedať, kde sa vlastne tvorí tržová cena - za pomerne likvidnú spoločnosť na našom trhu dnes možno totiž považovať tú, ktorá sa obchoduje aspoň raz za týždeň. Dokedy bude tento stav na trhu pretrvávať sa dá len veľmi ťažko odhadnúť vzhľadom na skutočnosť, že v blízkej budúcnosti sa neočakávajú priaznivé signály pre investorov v podobe už dlhšie očakávaných noviel zákonov týkajúcich sa kolektívneho investovania a ochrany drobných akcionárov. Pozitívny vplyv na rozvoj kapitálového trhu by mal aj výraznejší pokles úrokových sadziieb na peňažnom trhu.

Na celkovej sume obchodov získali vo februári najväčší podiel (49 %) kótované dlhopisy. Nasledovali dlhopisy na trhu registrovaných cenných papierov s podielom 27 %, kótované akcie s podielom 14 %, 6 % pripadlo na obchody s akciami na voľnom trhu, 3 % na akcie na trhu registrovaných cenných papierov a 1 % na dlhopisy na voľnom trhu.

Celkový objem obchodov s dlhopismi dosiahol vo februári 12 464 mil. Sk, čo predstavovalo viac ako dvojnásobný nárast oproti predchádzajúcemu mesiacu. Z tejto sumy pripadalo 12 381 mil. Sk na priame a 83 mil. Sk na anonymné transakcie. Najobchodovanejšími titulmi sa v priamych obchodoch stali štátne dlhopisy č. 010 a č. 012. Pri anonymných obchodoch to boli štátne dlhopisy č. 038 a č. 037.

Index SDX

Obidve zložky slovenského dlhopisového indexu SDX nezaznamenali vo februári výraznejšie výkyvy. Zložka pre štátne dlhopisy uzatvárala posledný obchodný deň na hladine 107,58 (rast 0,51 %), zatiaľ čo zložka pre dlhopisy podnikov mala poslednú hodnotu 110,85 (rast 1,80 %).

Index SAX mal od začiatku februára revidovanú bázu, v ktorej zostalo naďalej zaradených 16 spoločností. Do polovice februára kolísala hodnota indexu v intervale 153,98 až 160,06 bodu. Od polovice februára nastal dramatický pokles až na 149,26 bodu, čo bola najnižšia hodnota od 12. decembra 1995. Posledný februárový obchodný deň uzatváral na hodnote 150,07 bodu, čo v porovnaní s poslednou januárovou hodnotou predstavovalo pokles o 3,07 %. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka bola táto hodnota nižšia o 26,9 %. Mesačné maximum 160,06 bodu SAX zaznamenal 12. februára.

Index SAX

### Slovenský akciový index - SAX

(%)



V štruktúre vlastníkov cenných papierov registrovaných v Stredisku cenných papierov bola najvýznamnejšia zmena v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenaná pri počte kusov dlhopisov vlastnených cudzozemcami (pokles o 42,02 %) a pri počte kusov dlhopisov vlastnených tuzemskými bankami (nárast o

6,02 %). Pokles počtu dlhopisov vlastnených cudzozemcami zodpovedá približne počtu, o ktorý sa ich počet zvýšil v januári.

## 6. Medzibankový devízový trh

### *Devízový trh v SR*

Celkový objem obchodov uskutočnených na devízovom trhu SR sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom znížil o 23 % z hodnoty 5 167 mil. USD na 3 945,1 mil. USD. Hlavnou príčinou poklesu bolo zníženie obchodovania na medzibankovom devízovom trhu o 38 %. Do popredia sa výraznejšie dostalo obchodovanie slovenských bánk so zahraničnými, ktorých objem obchodov tvoril väčšiu časť celkového devízového trhu v SR a prevyšoval medzibankový devízový trh o 70 %.

### *Vzájomné obchody slovenských bánk*

Objem obchodov medzi slovenskými bankami klesol z 2 219,2 mil. USD na 1 458,3 mil. USD. Najobchodovanejšou menou aj naďalej ostal USD (80,9 % oproti 80,3 % v januári), nasledovala DEM (16,7 % oproti 16,4 % v januári) a ostatné európske meny (2,5 % oproti 3,3 % v januári). Počet obchodov klesol na 841 (1 280 v januári), priemerný objem jedného obchodu ostal nezmenený a dosiahol 1,7 mil. USD.

### *Obchody slovenských bánk so zahraničnými bankami*

Objem obchodov so zahraničnými bankami klesol z 2 805,2 mil. USD na 2 486,4 mil. USD, ale z hľadiska celkového devízového trhu v SR mal dominantné postavenie. Najväčšie menové zastúpenie v tomto obchodovaní mal naďalej USD (89,2 %), DEM (10,2 %) a ostatné európske meny tvorili len 0,7 %. Počet obchodov sa znížil z 989 na 905 a priemerná veľkosť jedného obchodu ostala takmer nezmenená (2,7 mil. USD). Obchody slovenských bánk so zahraničnými bankami sa podieľali na celkovom devízovom trhu v SR 63 %. Podobne ako v januári, keď slovenské obchodné banky nakupovali peňažné prostriedky v cudzej mene od zahraničných bánk, aj vo februári pokračoval tento trend a saldo slovenských obchodných bánk so zahraničnými bankami dosiahlo 93,9 mil. USD.

## 7. Platobná bilancia za rok 1997

### *Zmiernenie dynamiky rastu deficitu bežného účtu platobnej bilancie v 2. polroku 1997*

Rok 1997 sa z pohľadu vonkajších vzťahov vyznačoval čiastočnou zmenou tendencie založenej koncom roku 1995, ktorá spočívala v prudkom náraste domáceho dopytu a poklese zahraničného dopytu. Spojením sprísnenej menovej politiky s administratívnymi antiimportnými opatreniami vlády sa po vysokom deficite bežného účtu, za prvých 6 mesiacov, podarilo v 2. polroku 1997 zmierniť vývoj domáceho dopytu a tým aj dynamiky dovozu. Podiel deficitu bežného účtu platobnej bilancie na hrubom domácom produkte v roku 1997 klesol na 6,9 %.

Bežný účet platobnej bilancie skončil v roku 1997 schodkom vo výške 45,3 mld. Sk, t.j. 1,3 mld. USD v nadväznosti na vzniknutý deficit obchodnej bilancie vo výške 49,5 mld. Sk. Druhou deficitnou položkou bola bilancia výnosov vo výške 4,3 mld. Sk. Prebytkové aj v roku 1997 zostali bilancia služieb a bilancia jednostranných prevodov, ktoré však spolu dosiahli len 8,5 mld. Sk.

### *Pokles dynamiky dovozu*

Na strane dovozu nastal v roku 1997 viditeľný pokles dynamiky, keď medziročný rast predstavoval len 1,2 %. Zvýšenie úrokových sadzieb utlmilo domáci dopyt. Následné zavedenie dovoznej prirážky spôsobilo, že najvyšší pokles dovozu bol realizovaný v skupine stroje a prepravné zariadenia (index 96,6). Okrem prepravných zariadení, kde došlo k najvyššiemu poklesu, v štruktúre dovozu strojov a zariadení poklesli aj dovozy pre investície koncentrované do modernizácie jednotlivých odvetví ekonomiky SR (dovoz skupiny 72 - strojné zariadenia pre určité odvetvia - poklesol o 12,4 %).

Dovoz technologických zariadení pre jednotlivé odvetvia národného hospodárstva podľa prepočtov NBS medziročne mierne poklesol a jeho podiel na celkovom dovoze sa znížil z 13,3 % v roku 1996 na 12,7 % v roku 1997. Z toho vyplýva, že sa nemohla výraznejšie zmeniť ani štruktúra vývozu a ďalej pretrvával viac ako polovičný podiel výrobkov s nižším stupňom spracovania materiálov (oceľ, základné výrobky petrochémie, stavebné a drevné hmoty). Aj keď investície

realizované v týchto segmentoch prispeli k racionalizácii výroby a inovácii technológií, neumožnili rozšíriť ich podiel na náročných trhoch a dynamika vývozu týchto výrobkov v posledných rokoch zaznamenala klesajúcu tendenciu.

Výnimku tvorili len niektoré skupiny výrobkov s vyššou pridanou hodnotou (motorové vozidlá, prístroje a spotrebiče, prístroje a zariadenia pre telekomunikáciu, strojné zariadenia a pod.), kde boli dosiahnuté vyššie prírastky vývozu. Rast exportu ovplyvnený uvedenými komoditami, ktorý spôsobil aj čiastočný posun jeho štruktúry, však nemožno pripočítať výraznému ozdraveniu na podnikovej úrovni, ale len niekoľkým málo reštrukturalizovaným podnikom, ktoré vo veľkej miere vznikli kooperačným prepojením so zahraničnými podnikmi, čím sa zosilnilo ich postavenie na zahraničných trhoch. Vo všeobecnosti však neboli zaznamenané trendy systematického znižovania nákladov a zvyšovania konkurencieschopnosti slovenskej ekonomiky. Podiel exportu tovarov a služieb na HDP klesol z 58,0 % v roku 1996 na 56,4 % v roku 1997.

Doprava a zahraničná turistika, t.j. položky ovplyvňujúce kladné saldo bilancie služieb mali protichodný vývoj. Zatiaľ čo v doprave došlo k výraznému zlepšeniu hlavne v príjmovej časti, prínos zahraničného cestovného ruchu sa naďalej znižoval.

Objemovo najvyššou položkou v rámci dopravných služieb zostali príjmy z tranzitu plynu a ropy z Ruska do ČR a západnej Európy. Dovoz zemného plynu z Ruskej federácie do západnej Európy za vyrovnanie tranzitných poplatkov bol ocenený hodnotou 13,0 mld. Sk a tvoril 64,1 % dovezeného zemného plynu z Ruskej federácie. K celkovému navýšeniu prebytku bilancie dopravy prispela aj nákladná doprava, kde zvýšený tranzit cez územie SR umožnil nárast príjmovej časti hlavne v automobilovej doprave.

Devízové príjmy zo zahraničného cestovného ruchu dosiahli 18,3 mld. Sk, pri medziročnom poklese o 11 %. Jeho príspevok k tvorbe HDP má klesajúcu tendenciu, pričom v roku 1997 predstavoval len 2,8 %. Pokles príjmov zo zahraničného cestovného ruchu v roku 1997 bol výsledkom dvoch tendencií. Okrem poklesu záujmu o Slovensko, ktorý sa prejavil v nižšom počte návštevníkov sa zmenila aj ich štruktúra. Celkovo klesol počet návštevníkov, ktorí prichádzali za kultúrou a na rekreačné pobyty. Pobyt na Slovensku vyhľadávali nižšie a stredné vrstvy z Nemecka, Rakúska a Maďarska.

*Zahraničný cestovný ruch*

Najvyšší schodok v rámci jednotlivých položiek bilancie služieb bol vytvorený v ostatných službách (14,4 mld. Sk), ktoré zahŕňujú celú škálu služieb obchodnej aj neobchodnej povahy. V slovenskej ekonomike nie je zatiaľ vytvorený dostatočný priestor na expanziu služieb, ktoré pomáhajú zvyšovať efektívnosť a konkurencieschopnosť materiálnej výroby prostredníctvom spätnej väzby. Viac ako polovica z uvedeného deficitu bola vytvorená v iných obchodných službách, ktoré priamo súvisia so schopnosťou presadzovania sa SR na zahraničných trhoch. Viditeľné zlepšenie nastalo jedine v stavebných službách, kde nárast príjmov umožnil vytvoriť prebytok vo výške 1,1 mld. Sk.

Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie skončil prebytkom vo výške 54,1 mld. Sk a jeho podiel na HDP dosiahol 8,3 %. Pri úvahách o financovaní deficitu bežného účtu je dôležitá skutočnosť, že dlhodobý kapitál dosiahol 41,6 mld. Sk a pokrýval deficit bežného účtu z viac ako 90 %, čím sa z veľkej časti vylúčil vplyv pohybu krátkodobého kapitálu, ktorý je veľmi volatilný, a preto nie je spoľahlivým zdrojom financovania.

*Kapitálový a finančný účet*

Prílev priamych zahraničných investícií v roku 1997 dosiahol 5,0 mld. Sk, pričom do bankového sektora bolo investované 0,7 mld. Sk. Aj v roku 1997 pretrvával postupný tok objemovo nižších investičných vkladov do slovenskej ekonomiky. K najúspešnejším priemyselným odvetviam, v ktorých bolo v roku 1997 investované zo zahraničia, patrila výroba strojov a zariadení a výroba kovových konštrukcií a kovových výrobkov. Účasť zahraničných investorov sa ďalej výraznejšie prejavila v odvetví obchodu. Záujem o toto odvetvie súvisel s ešte stále

*Priame zahraničné investície*

nižšími nákladmi na pracovnú silu a možnosťou zvýšiť odbyt tovarov v SR a rozšíriť kapacity využiteľné pre export.

*Finančné úvery podnikovej sféry*

Pri stabilne nízkom príleve priamych zahraničných investícií prevažovali dlhové zložky prílevu kapitálu. Najdôležitejším zdrojom zahraničného financovania ostali aj v roku 1997 finančné úvery do podnikovej sféry. Ich prílev dosiahol 42,3 mld. Sk a ich alokácia podľa deklarácií samotných podnikov z veľkej časti smerovala na financovanie investícií. Odvetvové členenie, ktoré je do veľkej miery závislé od akceptovateľnosti podnikov pre zahraničné zdroje, smerovalo hlavne do odvetvia výroby a rozvodu elektriny, plynu a vody, výroby koksu a rafinovaných ropných produktov. Celková štruktúra investovania prostredníctvom zahraničných úverov, koncentrovaná na energiu a surovinovo náročné odvetvia priemyslu, sťažuje proces spätného splácania čerpaných úverov zvyšovaním exportu v uvedených odvetviach.

*Krátkodobý kapitál*

Nárast krátkodobého kapitálu, ktorého výška dosiahla 12,5 mld. Sk, čo predstavovalo 23 % z celkového kapitálového a finančného účtu, bol výsledkom zvýšených pohybov, a to tak na strane pasív ako aj aktív. Zvýšenie krátkodobých pasív od začiatku roka o 50,7 mld. Sk bolo v bankovom sektore spôsobené predovšetkým nárastom devízových vkladov nerezidentov v slovenských bankách vo výške 25,1 mld. Sk. Nárast vkladov nerezidentov v slovenských bankách bol s veľkou pravdepodobnosťou motivovaný potrebou zabezpečenia zdrojov pre naplnenie koeficientu devízovej pozície na menové účely, čo sa odrazilo v raste vkladov komerčných bánk v zahraničí.

*Devízové rezervy*

Výrazný pokles devízových rezerv NBS v máji 1997 spôsobil, že v období máj až august postačovali devízové rezervy na pokrytie len 2,8-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb za január až august. Prílev dlhodobého kapitálu spôsobil, že devízové rezervy sa od septembra začali opäť zvyšovať, pričom ich nárast za celý rok 1997 (bez kurzových rozdielov) predstavoval 53,7 mil. USD. Ich stav ku koncu decembra postačoval na pokrytie 3,2-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb v roku 1997.

### **8. Čistá zahraničná zadlženosť SR k 30. novembru 1997**

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 10,7 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry - dovozné záväzky a finančné úvery) a zahraničných aktív vo výške 8,8 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk a zahraničné aktíva podnikovej sféry - vývozné pohľadávky a finančné úvery), dosiahla k 30. novembru 1997 výšku 1,9 mld. USD.

## Prílohy





## Menový prehľad

(mld. Sk)

	1997											1998	
	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.*/	31.1.	28.2.*/
Fixný kurz Sk / USD	31,895	31,895	31,895	31,895	31,895	31,895	31,895	31,895	31,895	31,895	31,895	34,782	34,782
Fixný kurz Sk / DEM	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514	20,514	19,398	19,398
<b>AKTÍVA</b>													
Čisté zahraničné aktíva	68,5	65,7	63,8	58,5	64,8	68,9	72,3	71,0	76,8	74,0	71,2	68,3	70,9
Zahraníčné aktíva	203,1	204,6	211,4	202,8	219,1	232,1	242,3	239,8	254,0	259,9	234,8	252,5	256,2
Zahraníčné pasíva	134,6	138,9	147,6	144,3	154,3	163,2	170,0	168,8	177,2	185,9	163,6	184,2	185,3
Čisté domáce aktíva	337,5	341,9	346,1	355,5	351,2	354,1	354,8	352,3	347,9	357,4	382,7	378,6	382,3
Domáce úvery	425,7	434,4	438,6	442,1	445,0	446,5	450,7	455,1	458,0	464,4	468,1	463,9	468,3
- Čistý úver vláde	69,0	73,4	74,9	77,5	81,0	85,3	87,0	89,2	92,3	96,9	101,0	99,7	100,2
- Čistý úver FNM	-2,2	-2,1	-2,3	-2,3	-2,4	-2,5	-2,9	-2,3	-2,0	-2,2	-3,0	-1,7	-0,9
- Úvery podnikom a obyv.	358,9	363,1	366,0	366,9	366,4	363,7	366,6	368,2	367,7	369,7	370,1	365,9	369,1
Úvery v Sk	328,1	331,9	334,2	334,8	333,4	329,9	332,7	333,8	334,7	335,4	334,3	331,1	334,4
- Úvery podnikom	310,1	313,7	315,8	316,2	314,6	310,9	313,5	314,5	315,1	315,6	314,1	310,9	313,9
- Úvery obyvateľstvu	18,0	18,2	18,4	18,6	18,8	19,0	19,2	19,3	19,6	19,8	20,2	20,2	20,5
Úvery v cudzej mene	30,8	31,2	31,8	32,1	33,0	33,8	33,9	34,4	33,0	34,3	35,8	34,8	34,7
<b>PASÍVA</b>													
Peňažná zásoba [M2]	406,0	407,6	409,9	414,0	416,0	423,0	427,1	423,3	424,7	431,4	453,9	446,9	453,2
Peniaze [M1]	154,8	156,2	155,5	157,3	156,1	158,7	160,5	156,6	154,0	160,1	166,1	154,3	162,8
Obeživo mimo bánk [M0]	43,9	44,7	44,3	44,9	45,2	45,5	46,8	46,4	46,0	46,8	48,7	51,0	50,7
Neterminované vklady	110,9	111,5	111,2	112,4	110,9	113,2	113,7	110,2	108,0	113,3	117,4	103,3	112,1
- obyvateľstvo	48,7	48,6	49,6	49,6	49,6	49,3	49,3	47,9	46,0	45,8	46,2	45,7	
- podniky	60,0	61,3	60,4	61,7	60,2	62,8	63,1	61,3	61,1	66,6	69,6	56,3	
- poisťovne	2,2	1,6	1,2	1,1	1,1	1,1	1,3	1,0	0,9	0,9	1,6	1,3	
Kvázipeniáže [QM]	251,2	251,4	254,4	256,7	259,9	264,3	266,6	266,7	270,7	271,3	287,8	292,6	290,4
Terminované vklady	209,6	209,5	212,4	214,4	214,3	218,1	218,7	219,9	223,7	224,5	240,4	244,7	240,9
- obyvateľstvo	150,2	150,6	150,9	151,3	154,1	155,7	156,7	159,6	164,3	168,3	182,8	185,9	
- podniky	41,4	40,4	42,8	43,8	41,6	43,7	43,3	42,5	42,7	39,6	41,4	41,4	
- poisťovne	18,0	18,5	18,7	19,3	18,6	18,7	18,7	17,8	16,7	16,6	16,2	17,4	
Vklady v cudzej mene	41,6	41,9	42,0	42,3	45,6	46,2	47,9	46,8	47,0	46,8	47,4	47,9	49,5
- obyvateľstvo	36,9	36,9	37,1	37,5	37,8	38,5	38,8	39,1	39,3	39,6	40,0	39,2	
- podniky	4,7	5,0	4,9	4,8	7,8	7,7	9,1	7,7	7,7	7,2	7,4	8,7	
Ostatné čisté položky	88,2	92,5	92,5	86,6	93,8	92,4	95,9	102,8	110,1	107,0	85,4	85,3	86,0

\*/ predbežné údaje

## Platobná bilancia SR za január až december 1997

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
<b>Tovar</b>	295 574,0	8 792,7	345 049,0	10 264,4	-49 475,0	-1 471,8
<b>Služby</b>	73 012,0	2 171,9	70 458,0	2 096,0	2 554,0	76,0
Doprava	24 872,0	739,9	11 479,0	341,5	13 393,0	398,4
Cestovný ruch	18 340,0	545,6	14 755,0	438,9	3 585,0	106,6
Iné služby spolu	29 800,0	886,5	44 224,0	1 315,6	-14 424,0	-429,1
<b>Výnosy</b>	10 227,0	304,2	14 505,0	431,5	-4 278,0	-127,3
Kompenzácia pracovníkov	734,0	21,8	307,0	9,1	427,0	12,7
Výnosy z investícií	9 493,0	282,4	14 198,0	422,4	-4 705,0	-140,0
<b>Bežné transfery</b>	18 300,0	544,4	12 381,0	368,3	5 919,0	176,1
<b>BEŽNÝ ÚČET</b>	397 113,0	11 813,2	442 393,0	13 160,2	-45 280,0	-1 347,0
<b>Kapitálový účet</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Finančný účet</b>	846 858,1	25 315,7	-792 802,7	-23 650,3	54 055,4	1 665,4
Priame investície	142 960,1	4 252,7	-139 951,0	-4 163,2	3 009,1	89,5
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	4 270,0	127,0	-6 675,0	-198,6	-2 405,0	-71,5
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	1 870,0	55,6	-4 342,0	-129,2	-2 472,0	-73,5
Ostatný kapitál	2 400,0	71,4	-2 333,0	-69,4	67,0	2,0
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	138 690,1	4 125,7	-133 276,0	-3 964,7	5 414,1	161,1
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	5 792,1	172,3	-748,0	-22,3	5 044,1	150,1
Ostatný kapitál	132 898,0	3 953,4	-132 528,0	-3 942,4	370,0	11,0
Portfóliové investície	13 078,5	389,1	-12 672,1	-377,0	406,4	12,1
Aktíva	7 069,5	210,3	-9 941,1	-295,7	-2 871,6	-85,4
Pasíva	6 009,0	178,8	-2 731,0	-81,2	3 278,0	97,5
Ostatné investície	690 819,5	20 673,9	-640 179,6	-19 110,1	50 639,9	1 563,8
<i>Dlhodobé</i>	61 839,8	1 839,7	-25 695,4	-828,2	36 144,4	1 011,4
Aktíva	1 419,2	62,1	-519,2	-14,9	900,0	47,2
Pasíva	60 420,6	1 777,5	-25 176,2	-813,3	35 244,4	964,2
<i>Krátkodobé</i>	628 979,7	18 834,2	-614 484,2	-18 281,9	14 495,5	552,3
Aktíva	241 943,5	7 197,1	-280 133,2	-8 335,7	-38 189,7	-1 138,6
Pasíva	387 036,2	11 637,1	-334 351,0	-9 946,2	52 685,2	1 690,9
<b>KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET</b>	846 858,1	25 315,7	-792 802,7	-23 650,3	54 055,4	1 665,4
<b>CHYBY A OMYLY</b>	-1 264 553,5	-37 768,9	1 257 554,3	37 504,2	-6 999,2	-264,7
<b>CELKOVÁ BILANCIA</b>	-20 582,4	-640,0	22 358,6	693,7	1 776,2	53,7
Monetárne zlato	4 005,4	115,4	0,0	0,0	4 005,4	115,4
SDR	0,0	0,0	-390,8	-10,7	-390,8	-10,7
Devízové aktíva	16 577,0	524,6	-21 967,8	-683,0	-5 390,8	-158,4
<i>Vklady</i>	8 233,5	258,9	0,0	0,0	8 233,5	258,9
<i>Cenné papiere</i>	8 343,5	265,7	-21 967,8	-683,0	-13 624,3	-417,3
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-21 967,8	-683,0	-21 967,8	-683,0
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	8 343,5	265,7	0,0	0,0	8 343,5	265,7
<b>REZERVNÉ AKTÍVA</b>	20 582,4	640,0	-22 358,6	-693,7	-1 776,2	-53,7

Použitý kurz: USD = 33,616 Sk

**Devízové rezervy**

(mil. USD)

stav ku koncu obdobia	1997											1998	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
Devízové rezervy NBS	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	3 161,1	3 202,1
Devízové rezervy komerčných bánk	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	3 204,9	3 862,7	3 881,4
Spolu	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	6 489,8	7 023,8	7 083,5

**Hrubá zahraničná zadlženosť SR**

(mld. USD)

stav ku koncu obdobia	1996	1997											
	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Celková hrubá zahraničná zadlženosť	7,8	7,8	8,0	8,0	8,4	8,5	9,0	9,4	9,5	9,7	10,3	10,7	9,9 */
- oficiálny dlh vlády a NBS	1,7	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,8	1,9	1,8	1,8
- zahraničná zadlženosť podnikov	3,8	3,6	3,7	3,7	3,7	4,0	4,3	4,3	4,4	4,5	4,9	5,1	5,1
- zahraničná zadlženosť komerčných bánk	2,2	2,4	2,5	2,6	2,7	2,7	3,0	3,2	3,3	3,3	3,4	3,6	2,9
Zahraničná zadlženosť na obyvateľa (v USD)	1 473	1 474	1 502	1 516	1 586	1 601	1 705	1 766	1 789	1 826	1 937	2 023	1 867

\*/ Odhadovaná reálna výška zahraničného dlhu SR k ultimu decembra 1997 je vyššia približne o 800 mil. USD. K umelému zníženiu zahraničného zadlženia na úroveň 9,9 mld. USD došlo v dôsledku účtovnej operácie jednej zahraničnej banky so sídlom v SR, uskutočnenej v decembri 1997.

**Peňažná zásoba M2**

(mld. Sk)

	1.1.1998	31.1.1998	28.2.1998 <sup>*/</sup>	Mesačná zmena	Mesačná zmena v %	Zmena od začiatku roka	Zmena od začiatku roka v %	28.2.1997	Medziročná zmena	Medziročná zmena v %
Peňažná zásoba [M2]	453,5	446,9	453,2	6,3	1,4	-0,3	-0,1	406,0	47,2	11,6
Peniaze [M1]	166,1	154,3	162,8	8,5	5,5	-3,3	-2,0	154,8	8,0	5,2
Obeživo mimo bánk [M0]	48,7	51,0	50,7	-0,3	-0,6	2,0	4,1	43,9	6,8	15,5
Neterminované vklady	117,4	103,3	112,1	8,8	8,5	-5,3	-4,5	110,9	1,2	1,1
Kvázipeniaze [QM]	287,4	292,6	290,4	-2,2	-0,8	3,0	1,0	251,2	39,2	15,6
Terminované vklady	240,4	244,7	240,9	-3,8	-1,6	0,5	0,2	209,6	31,3	14,9
Vklady v cudzej mene	47,0	47,9	49,5	1,6	3,3	2,5	5,3	41,6	7,9	19,0

Korunové vklady	357,8	348,0	353,0	5,0	1,4	-4,8	-1,3	320,5	32,5	10,1
- obyvatelstvo	229	231,6	232,8	1,2	0,5	3,8	1,7	198,9	33,9	17,0
- podniky (vrátane poisťovní)	128,8	116,4	120,2	3,8	3,3	-8,6	-6,7	121,6	-1,4	-1,2

\*/ predbežné údaje

**Nástroje menovej politiky**

	Stav k 1.1.1997	Zmena počas roka 1997	Stav k 1.1.1998	Zmena počas roka 1998
1. Diskontná sadzba	8,8 %		8,8 %	
2. Lombardná sadzba	15 %		15 %	
3. REPO sadzba				
sterilizačná	-	jan. 16,1 % <sup>1/</sup> feb. 15,4 % mar. 14,2 % apr. 15,2 % máj. - jún - júl - aug. - sep. - okt. - nov. - dec. -	-	jan. 11,7 % feb. - mar. - apr. - máj. - jún - júl - aug. - sep. - okt. - nov. - dec. -
refinančná	-	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 % nov. 15,7 % dec. 19,2 %	-	jan. 21,95 % feb. 19,45 % mar. - apr. - máj - jún - júl - aug. - sep. - okt. - nov. - dec. -
4. Povinné minimálne rezervy	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	± 7 %		± 7 %	

1/ Priemer za druhú periódu PMR z tendra

2/ Priemer za prvú periódu PMR z tendra

## Vývoj vkladov

(mld. Sk)

	31.1.1998	28.2.1998 <sup>1/</sup>	Zmena
<b>Vklady spolu (korunové a v cudzej mene)</b>	439,0	443,1	4,1
<b>1. Vklady korunové</b>	387,2	390,7	3,5
z toho			
- podnikateľská sféra	103,5	106,4	2,9
- vládny sektor	39,4	39,3	-0,1
- obyvateľstvo	231,5	232,8	1,3
- ostatné <sup>2/</sup>	12,9	12,2	-0,7
<b>2. Vklady v cudzej mene <sup>3/</sup></b>	51,8	52,3	0,5

1/ predbežné údaje

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

3/ v konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti)

## Vývoj úverov

(mld. Sk)

	31.1.1998	28.2.1998 <sup>1/</sup>	Zmena
<b>Úvery spolu (korunové a v cudzej mene)</b>	386,2	389,0	2,8
<b>1. Úvery korunové</b>	338,7	341,9	3,2
z toho			
- podnikateľská sféra	307,7	311,0	3,3
- vládny sektor	7,6	7,5	-0,1
- obyvateľstvo	20,2	20,5	0,3
- ostatné <sup>2/</sup>	3,2	2,8	-0,4
<b>2. Úvery v cudzej mene <sup>3/</sup></b>	47,5	47,1	-0,4

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**

(%)

	1997												1998
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
1. ZO STAVU ÚVEROV SPOLU <sup>1/</sup>	13,47	13,77	13,93	14,17	14,58	14,94	15,37	15,49	15,66	15,75	15,84	16,21	16,66
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	13,52	13,78	13,86	14,26	14,55	14,91	15,35	15,49	15,60	15,66	15,80	16,16	16,71
- verejný sektor	12,89	13,12	13,12	13,78	13,95	14,33	14,79	14,89	14,95	14,96	14,99	15,33	15,72
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	14,14	14,44	14,59	14,73	15,15	15,48	15,90	16,08	16,24	16,35	16,60	16,98	17,70
b) obyvateľstvo	7,16	7,25	7,38	7,51	7,42	7,46	7,73	7,74	7,69	7,86	7,53	7,32	7,51
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	14,52	14,93	15,34	15,69	16,58	17,28	18,23	18,38	18,72	18,92	19,13	19,91	20,77
- strednodobé	15,37	15,54	15,59	15,68	15,66	15,88	15,94	16,00	16,10	16,06	16,35	16,41	16,61
- dlhodobé	11,32	11,59	11,54	11,39	11,52	11,63	11,77	11,82	11,82	11,90	11,88	11,88	12,26
2. Z ČERPANÝCH ÚVEROV SPOLU	16,04	15,63	16,21	16,53	19,08	19,33	18,59	18,51	19,91	19,84	20,56	20,93	20,75
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	14,08	14,69	15,02	15,43	17,36	20,36	17,43	16,27	18,70	19,38	19,39	21,27	19,06
- verejný sektor	12,98	14,26	14,03	14,52	15,77	22,40	15,64	13,11	17,72	19,09	18,65	21,30	15,84
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	15,18	15,12	16,00	16,34	18,94	18,31	19,22	19,43	19,67	19,67	20,12	21,23	22,28
b) obyvateľstvo	12,35	11,09	12,77	12,44	12,30	11,71	10,52	10,11	9,96	10,07	10,43	10,18	13,59
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	16,36	15,88	16,17	16,78	19,70	20,01	18,98	18,97	20,90	20,76	21,56	21,63	21,56
- strednodobé	13,52	13,63	15,36	15,82	16,12	15,58	16,28	15,39	16,80	15,78	17,60	16,31	17,56
- dlhodobé	13,39	13,98	17,65	13,44	15,49	15,45	16,14	16,12	15,46	16,46	15,12	15,40	13,04

1/ S výnimkou úverov za úrokovú sadzbu 0 %

## Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov

		1997												1998
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Vklady spolu	a	353 874	354 058	352 996	356 816	359 518	357 452	363 532	363 937	361 401	361 865	368 269	388 784	378 097
	b	7,05	7,03	7,52	7,57	7,84	7,75	8,07	8,09	8,65	8,82	8,76	8,69	10,21
z toho														
neterminované	a	123 987	122 906	122 886	123 202	125 110	124 685	128 557	126 628	124 935	121 642	127 027	140 524	114 600
	b	2,95	3,01	3,04	3,04	3,08	3,19	3,43	3,41	3,48	3,50	3,57	3,50	3,78
terminované	a	229 887	231 152	230 110	233 614	234 408	232 767	234 976	237 309	236 466	240 214	241 242	248 260	263 496
	b	9,30	9,21	9,98	9,97	10,28	10,17	10,63	10,63	11,40	11,54	11,48	11,62	13,00
- do 7 dní	a	3 909	6 771	4 871	6 695	7 703	8 856	11 138	12 339	10 621	11 764	10 106	8 702	15 394
	b	13,08	10,44	18,23	14,74	21,23	14,76	16,91	14,67	20,43	18,54	16,46	17,10	20,48
- do 1 mesiaca	a	22 595	21 209	21 965	22 248	21 386	21 718	24 081	28 735	32 863	38 779	43 216	49 095	49 923
	b	11,02	10,31	10,71	10,49	11,02	12,27	12,52	12,43	15,45	15,95	15,84	16,25	18,59
- do 3 mesiacov	a	12 824	11 432	9 655	10 322	11 145	8 808	9 188	9 556	9 338	8 599	10 814	11 166	17 330
	b	9,37	9,30	8,85	10,12	11,11	11,37	11,65	12,61	13,30	13,08	13,37	15,04	18,85
- do 6 mesiacov	a	12 347	13 053	13 394	14 077	13 527	13 406	11 308	10 416	9 619	9 781	8 977	6 743	13 209
	b	9,18	9,29	9,85	9,61	9,60	9,56	9,84	10,59	10,74	11,27	11,10	11,37	15,59
- do 9 mesiacov	a	2 381	2 278	2 193	2 374	2 446	2 422	2 137	2 195	1 673	1 194	661	518	533
	b	10,13	10,04	10,08	10,27	10,80	10,34	11,48	11,81	12,52	12,85	15,04	16,78	17,76
- do 1 roka	a	72 197	72 996	74 330	73 343	74 097	73 633	72 932	70 761	70 279	68 674	67 406	64 957	63 275
	b	9,01	9,05	9,96	9,95	10,06	10,11	10,29	10,38	10,49	10,52	10,63	10,51	10,69
- do 18 mesiacov	a	1 786	1 483	1 657	1 635	1 765	1 788	1 430	1 296	1 324	1 302	1 482	1 341	1 324
	b	10,06	6,91	10,99	11,06	11,25	11,96	11,45	10,43	10,72	10,69	10,96	11,14	11,72
- do 2 rokov	a	52 196	51 867	51 394	52 374	51 699	51 108	52 131	51 444	50 248	49 531	48 044	50 785	48 170
	b	9,41	9,43	10,74	10,74	10,74	10,70	10,86	10,86	10,84	10,84	10,79	10,77	10,80
- do 3 rokov	a	1 995	2 017	2 020	2 040	2 160	1 624	1 363	1 367	1 418	1 459	1 501	1 447	1 521
	b	12,67	12,67	12,66	12,64	12,68	12,61	12,99	12,95	12,89	12,84	12,12	12,14	12,36
- do 4 rokov	a	8 594	8 653	8 574	8 513	8 537	8 572	8 579	8 586	8 583	8 605	8 600	8 601	8 443
	b	13,01	13,14	13,13	13,13	13,13	13,13	13,13	13,13	13,14	13,13	13,13	13,13	12,90
- do 5 rokov	a	13 384	13 361	13 473	13 282	13 188	13 460	12 871	12 664	12 387	11 956	11 506	11 832	11 246
	b	12,84	12,85	12,59	12,53	12,50	12,50	13,25	13,00	12,99	13,03	12,98	12,92	13,39
- nad 5 rokov	a	25 680	26 031	26 585	26 711	26 754	27 370	27 819	27 951	28 114	28 570	28 930	33 072	33 129
	b	4,85	4,85	4,82	4,82	4,81	4,76	4,75	4,75	4,74	4,69	4,69	4,51	4,54
- krátkodobé	a	126 653	127 740	126 408	129 058	130 305	128 844	130 784	134 001	134 393	138 791	141 180	141 182	159 663
	b	9,55	9,36	10,28	10,57	10,89	10,68	11,36	11,41	12,75	12,96	12,90	13,39	15,42
- strednodobé	a	77 955	77 381	77 117	77 844	77 349	76 553	76 374	75 357	73 959	72 853	71 132	74 006	70 704
	b	10,50	10,55	11,39	11,36	11,37	11,35	11,50	11,51	11,50	11,50	11,46	11,42	11,51
- dlhodobé	a	25 680	26 031	26 585	26 711	26 754	27 370	27 819	27 951	28 114	28 570	28 930	33 072	33 129
	b	4,85	4,85	4,82	4,82	4,81	4,76	4,75	4,75	4,74	4,79	4,69	4,51	4,54
- neterminované a krátkodobé	a	250 240	250 646	249 293	252 260	255 415	253 529	259 340	260 630	259 328	260 433	268 207	281 705	274 264
	b	6,25	6,21	6,66	6,69	7,05	7,06	7,57	11,02	8,26	8,52	8,48	8,45	10,56

a - objem (mil. Sk)

b - priemerná úroková miera (%)



**Vývoj priemerných medzibankových sadzieb BRIBOR**

	1997											1998	
	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>	11	12	1	2
DEPO overnight	16,20	19,97	18,71	26,75	53,91	29,58	23,63	25,18	27,18	17,71	18,55	16,69	17,22
DEPO 1 týždeň	18,12	18,20	19,96	25,77	42,34	28,06	24,96	26,20	27,48	22,00	21,18	19,99	21,12
DEPO 2 týždne	18,30	18,09	19,94	25,12	40,76	26,23	23,31	26,09	27,28	23,06	21,71	21,03	21,60
DEPO 1 mesiac	18,29	17,71	19,92	24,27	33,80	25,46	24,70	26,51	27,00	25,52	24,42	23,07	22,82
DEPO 2 mesiace	18,16	17,35	19,43	23,83	32,48	25,22	-	26,50	26,59	26,61	25,54	24,57	24,43
DEPO 3 mesiace	18,04	17,30	19,36	23,78	31,48	24,93	-	25,66	26,17	26,93	26,48	25,80	24,06
DEPO 6 mesiacov	17,63	17,15	19,09	23,61	30,89	24,45	-	-	26,68	27,10	26,92	26,61	26,04

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 vo februári 1998**

	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	0,5	100,0	1	0	0	0				0,5	1
Obchody slovenských bánk bez účasti zahraničných bánk	1 179,1	80,9	514	243,2	16,7	223	36,0	2,5	104	1 458,3	841
Medzibankový devízový trh: fixing + slovenské obchodné banky navzájom	1 179,6	80,9	515	243,2	16,7	223	36,0	2,5	104	1 458,8	842
Obchody slovenských bánk so zahraničnými bankami	2 217,3	89,2	628	252,7	10,2	232	16,4	0,7	45	2 486,4	905
Devízový trh v SR celkom	3 396,9	86,1	1 143	495,9	12,6	455	52,4	1,3	149	3 945,1	1 747

**Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám**

devíza stred	1997											1998	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
FRF	5,810	5,804	5,782	5,793	5,750	5,665	5,601	5,716	5,714	5,786	5,806	5,786	5,807
1000 ITL	19,852	19,604	19,660	19,775	19,756	19,631	19,333	19,695	19,574	19,775	19,832	19,690	19,727
100 JPY	26,651	27,150	26,529	28,005	29,274	29,697	29,563	28,542	27,861	26,883	26,722	27,177	28,092
CAD	24,196	24,257	23,891	24,106	24,174	24,801	25,097	24,829	24,352	23,757	24,229	24,424	24,593
NLG	17,463	17,399	17,318	17,369	17,252	16,975	16,764	17,063	17,019	17,190	17,250	17,197	17,271
ATS	2,787	2,782	2,767	2,776	2,758	2,716	2,683	2,731	2,724	2,753	2,763	2,755	2,767
DEM	19,615	19,580	19,476	19,534	19,409	19,111	18,881	19,217	19,173	19,376	19,438	19,379	19,467
CHF	22,609	22,664	22,770	23,235	23,260	23,096	22,975	23,354	23,189	23,845	24,022	23,854	24,123
USD	32,764	33,226	33,263	33,261	33,463	34,142	34,833	34,429	33,718	33,528	34,528	35,137	35,322
GBP	53,223	53,359	54,218	54,324	54,989	57,117	55,888	55,067	54,941	56,573	57,401	57,525	57,892
XEU	38,070	38,011	37,997	38,084	37,917	37,690	37,173	37,708	37,668	38,328	38,471	38,279	38,439
CZK	1,163	1,138	1,114	1,072	1,035	1,018	1,017	1,024	1,025	1,012	0,994	0,994	1,023

**Hrubý domáci produkt**

(mld. Sk)

		1996	1997				rok
		rok	1. štvrťrok	2. štvrťrok	3. štvrťrok	4. štvrťrok	
Hrubý domáci produkt v stálych cenách 1995	a	550,8	136,0	147,3	152,4	151,1	586,8
	b	106,6	106,4	106,2	106,6	106,9	106,5
	c	-	96,2	108,3	103,5	99,1	-
Hrubý domáci produkt v bežných cenách	a	575,7	148,7	162,6	170,2	172,4	653,9
	b	111,4	113,9	112,7	113,1	114,6	113,6
	c	-	98,9	109,3	104,7	101,3	-

Poznámka: Prepočet je uskutočnený systémovou metódou (ESA)

a - vo vyznačenej mernej jednotke

b - index, rovnaké obdobie minulého roka = 100

c - index, predchádzajúci štvrťrok = 100

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

		(%)												
		1996	1997											
		12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Spotrebiteľské ceny tovarov a služieb	a	100.3	101.1	100.4	100.5	100.5	100.1	100.3	100.1	101.0	100.2	100.9	100.7	100.5
	b	105.3	106.5	106.9	107.5	108.1	108.2	108.5	108.6	109.6	109.9	110.8	111.5	112.1
	c	105.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	100.0	101.1	101.5	102.1	102.6	102.7	103.0	103.0	104.1	104.3	105.2	105.9	106.4
	e	-	105.8	106.0	106.3	106.5	106.1	106.2	106.0	106.5	105.7	105.9	106.2	106.4
v tom														
potravínarský tovar	a	100.2	101.6	100.4	100.7	100.3	99.2	100.5	99.3	99.9	100.1	101.0	100.7	101.0
	b	104.3	105.9	106.4	107.1	107.4	106.5	107.1	106.3	106.2	106.3	107.3	108.1	109.1
	c	103.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	100.0	101.6	102.0	102.7	103.0	102.1	102.6	101.9	101.8	101.9	102.9	103.6	104.6
	e	-	105.3	106.3	107.1	107.1	105.9	107.4	106.0	105.4	103.2	103.3	103.8	104.6
nepotravnárský tovar	a	100.4	100.9	100.5	100.4	100.3	100.6	100.2	100.3	100.6	100.4	101.0	100.6	100.5
	b	106.2	107.2	107.7	108.1	108.5	109.1	109.3	109.6	110.3	110.7	111.8	112.5	113.0
	c	106.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	100.0	100.9	101.4	101.8	102.1	102.8	103.0	103.2	103.9	104.3	105.3	105.9	106.4
	e	-	106.0	106.0	106.0	106.1	106.1	105.6	105.7	105.8	105.8	106.3	106.4	106.4
verejné stravovanie	a	100.4	99.5	100.0	100.5	100.0	100.3	100.2	100.4	100.0	100.2	100.5	100.6	100.3
	b	104.0	103.5	103.5	104.1	104.1	104.4	104.7	105.1	105.0	105.3	105.8	106.4	106.7
	c	106.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	100.0	99.5	99.5	100.0	100.0	100.4	100.6	101.0	101.0	101.2	101.7	102.3	102.6
	e	-	105.2	104.5	104.7	104.2	104.0	103.5	103.6	103.2	102.8	102.7	102.7	102.6
služby	a	100.1	100.8	100.5	100.5	101.1	100.3	100.2	100.6	102.7	100.2	100.6	100.7	100.1
	b	105.6	106.5	107.0	107.6	108.8	109.2	109.4	110.1	113.0	113.2	113.9	114.6	114.8
	c	105.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	100.0	100.8	101.3	101.9	103.0	103.4	103.6	104.2	107.0	107.2	107.8	108.5	108.6
	e	-	105.3	105.2	105.3	106.3	106.4	106.4	106.8	108.5	108.1	108.2	108.7	108.6

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											
		12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Index cien priemyselných výrobcov	a	100,1	101,2	100,6	99,4	100,6	99,4	100,2	100,6	100,6	100,4	101,6	99,8	100,1
	b	100,0	101,2	101,7	101,2	101,7	101,2	101,3	101,9	102,5	102,9	104,5	104,3	104,4
	c	106,3	107,5	108,2	107,5	108,2	107,5	107,7	108,4	109,0	109,4	111,1	110,9	111,0
	d	104,7	106,1	105,3	104,2	104,8	103,2	103,7	104,4	104,3	104,2	104,8	104,4	104,4
	e	104,3	105,5	106,1	105,5	106,1	105,5	105,7	106,3	106,9	107,3	109,0	108,8	108,9
Index cien stavebných materiálov a výrobkov	a	99,9	101,2	100,9	99,4	101,6	101,8	100,3	100,4	100,9	100,4	100,4	100,5	100,3
	b	-	101,2	102,2	101,6	103,2	105,1	105,4	105,8	106,7	107,1	107,5	108,0	108,3
	c	105,9	107,2	108,2	107,6	109,3	111,3	111,6	112,0	113,0	113,4	113,8	114,4	114,7
	d	108,0	108,4	106,3	104,8	106,2	108,2	108,0	107,7	108,5	108,5	108,2	107,9	108,3
	e	108,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Index cien poľnohospodárskych výrobcov	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	109,2	108,1	111,1	111,1	108,6	106,8	106,8	108,6	107,6	105,6	102,0	99,4	98,9
	e	109,2	103,6	107,0	110,9	110,8	109,6	110,7	115,4	118,7	113,1	107,7	107,0	108,0
v tom: rastlinné výrobky	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	117,9	116,0	118,4	117,6	113,3	109,0	110,7	109,7	108,9	107,8	100,7	96,5	92,8
	e	117,9	117,2	119,5	121,0	120,5	120,4	123,7	119,7	123,3	117,8	108,2	108,1	109,4
živočíšne výrobky	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	103,5	106,4	109,3	109,8	108,0	106,5	106,2	107,3	105,6	103,4	103,4	102,6	103,5
	e	103,5	101,0	104,1	108,9	109,5	108,3	109,2	110,7	112,6	108,4	107,2	105,9	107,1

a - index - predchádzajúci mesiac = 100

b - index - december 1996 = 100

c - index - priemer roka 1995 = 100

d - index - rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100

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

**Miera inflácie**

(meraná spotrebiteľskými cenami)

	(%)												
	1997											1998	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
Mesačná miera inflácie <sup>1/</sup>	0,4	0,5	0,5	0,1	0,3	0,1	1,0	0,2	0,9	0,7	0,5	1,9	0,7
Ročná miera inflácie <sup>2/</sup>	6,0	6,3	6,5	6,1	6,2	6,0	6,5	5,7	5,9	6,2	6,4	7,2	7,5
Priemerná ročná miera inflácie <sup>3/</sup>	5,9	6,0	6,1	6,1	6,1	6,1	6,2	6,1	6,1	6,1	6,1	7,2	7,4

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											
		12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Počet voľných pracovných miest	a	14 118	16 631	19 712	23 038	27 155	28 116	28 543	29 120	28 982	26 765	24 135	20 674	19 318
	b	-38	2 513	3 081	3 326	4 117	961	427	577	-138	-2 217	-2 630	-3 461	-1 356
Počet nezamestnaných	a	329 749	353 605	356 181	349 658	337 180	320 530	319 923	331 707	332 828	336 858	334 327	328 379	347 753
	b	17 297	23 856	2 576	-6 523	-12 478	-16 650	-607	11 784	1 121	4 030	-2 531	-5 948	19 374
Počet nezamestnaných na 1 voľné pracovné miesto	a	23	21	18	15	12	11	11	11	11	13	14	16	18
Miera nezamestnanosti v %	a	12,8	13,6	13,7	13,4	13,0	12,3	12,3	12,8	12,8	13,0	12,9	12,6	12,5

a - vo vyznačenej mernej jednotke

b - +/- rozdiel oproti predchádzajúceho obdobiu

**Štátny rozpočet**

(mil. Sk)

		1997										1998		
		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
Príjmy štátneho rozpočtu SR	a	25 774	39 924	56 081	65 597	78 499	96 144	109 746	125 153	144 874	159 142	180 826	16 397	25 991
	b	15,1	23,3	32,8	38,3	45,9	56,2	64,1	73,1	84,7	93,0	105,7	9,1	14,5
Výdavky štátneho rozpočtu SR	a	26 135	43 374	60 773	72 774	91 708	114 080	134 015	153 121	176 138	192 632	217 825	12 923	25 753
	b	12,6	20,9	29,2	35,0	44,1	54,8	64,4	73,6	84,7	92,6	104,7	7,0	13,9
Saldo štátneho rozpočtu SR	a	-361	-3 450	-4 692	-7 177	-13 209	-17 936	-24 269	-27 968	-31 264	-33 490	-36 999	3 474	238

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

b - % plnenia ročného rozpočtu

## Priemyselná výroba

		1996	1997											
		12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Objem výroby tovaru za priemysel spolu v mil. Sk (podniková metóda)	a	44 666	44 318	44 790	46 290	46 952	46 241	48 529	44 016	43 349	47 711	52 017	51 418	47 407
	b	90,7	99,2	101,1	103,3	101,4	98,5	104,9	90,7	98,5	110,1	109,0	98,8	92,2
	c	101,2	100,4	102,6	102,0	108,6	100,2	107,4	103,5	98,3	99,3	99,3	100,6	101,7
	d	531 799	44 318	89 108	135 398	182 350	228 591	277 120	321 136	364 485	412 196	464 213	515 631	563 038
	e	102,5	100,4	101,5	101,7	103,4	102,7	103,5	103,5	102,9	102,4	102,1	102,0	102,0
	f	17 003	41 344	41 608	43 299	43 835	43 398	45 586	40 991	40 129	44 047	48 879	48 112	44 586
	g	101,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	h	101,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
z toho:														
v súkromnom sektore														
	a	30 916	30 575	31 218	32 884	33 946	33 690	36 253	32 717	31 843	35 579	39 121	38 357	35 382
	b	90,1	98,9	102,1	105,3	103,2	99,2	107,6	90,2	97,3	111,7	110,0	98,0	92,2
	c	104,7	109,5	110,3	111,5	116,8	107,5	115,6	112,3	104,5	107,8	105,0	107,4	109,2
	d	362 797	30 575	61 793	94 677	128 623	162 313	198 566	231 283	263 126	298 705	337 826	376 183	411 565
	e	108,2	109,5	109,9	110,4	112,1	111,1	111,9	111,9	111,0	110,6	109,9	109,7	109,6
	f	69,2	69,0	69,7	71,0	72,3	72,9	74,7	74,3	73,5	74,6	75,2	74,6	74,6
	g	69,2	69,0	69,7	71,0	72,3	72,9	74,7	74,3	73,5	74,6	75,2	74,6	74,6
Produktivita práce na pracovníka v Sk	a	71 891	72 478	73 013	75 750	77 125	76 291	79 414	72 407	71 419	78 371	85 435	84 616	78 671
	b	90,9	100,8	100,7	103,7	101,8	98,9	104,1	91,2	98,6	109,7	109,0	99,0	93,0
	c	102,0	102,0	103,7	103,8	110,2	102,1	108,9	105,9	100,9	101,7	101,7	103,1	104,9

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											
		12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Objem stavebnej produkcie v mil. Sk (vrátane zahraničia)	a	5 530	3 799	4 331	4 646	5 633	6 157	6 707	6 870	6 944	6 980	7 832	7 448	6 409
	b	87,4	68,7	114,0	107,3	121,2	109,3	108,9	102,4	101,1	100,5	112,2	95,1	86,0
	c	105,7	104,7	117,3	110,6	112,7	106,9	103,9	111,0	111,8	106,6	108,4	107,4	105,8
	d	61 949	3 799	8 130	12 776	18 409	24 566	31 273	38 143	45 087	52 067	59 899	67 347	73 756
	e	104,4	104,7	111,0	110,9	111,4	110,3	108,8	109,2	109,6	109,2	109,1	108,9	108,6
	f	1 878	3 264	3 664	3 875	4 686	5 101	5 520	5 585	5 609	5 629	6 445	6 077	5 100
	h	105,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	z toho :													
v súkromnom sektore	a	4 738	3 297	3 708	3 819	4 558	4 920	5 344	5 562	5 650	5 771	6 400	6 063	5 516
	b	89,4	69,6	112,5	103,0	119,4	107,9	108,6	104,1	101,6	102,1	110,9	94,7	91,0
	c	104,8	105,4	119,5	108,6	110,1	102,5	100,8	110,2	110,2	107,0	105,8	104,5	106,3
	d	51 606	3 297	7 005	10 824	15 382	20 302	25 646	31 208	36 858	42 629	49 029	55 092	60 608
	e	106,5	105,4	112,4	111,0	110,8	108,7	107,0	107,5	107,9	107,8	107,5	107,2	107,1
	g	85,7	86,8	85,6	82,2	80,9	79,9	79,7	81,0	81,4	82,7	81,7	81,4	86,1
	h													
Objem stavebnej produkcie v tuzemsku v mil. Sk	a	5 161	3 583	4 064	4 296	5 234	5 685	6 172	6 493	6 487	6 543	7 350	7 012	6 070
	b	87,7	69,4	113,4	105,7	121,8	108,6	108,6	105,2	99,9	100,9	112,3	95,4	86,6
	c	113,5	107,9	120,7	115,1	118,7	110,3	107,9	117,0	115,2	110,9	112,5	108,8	107,3
	d	56 007	3 583	7 647	11 943	17 177	22 862	29 034	35 527	42 014	48 557	55 907	62 919	68 989
	e	110,3	107,9	114,3	114,6	115,8	114,4	113,0	113,7	113,9	113,5	113,4	112,8	112,4
	f	1 753	3 078	3 438	3 583	4 355	4 710	5 080	5 279	5 240	5 277	6 051	5 717	4 823
	h	113,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	h													
Objem stavebnej produkcie v zahraničí v mil. Sk	a	369	216	267	350	399	472	535	377	457	437	482	436	339
	b	83,0	58,5	123,6	131,1	114,0	118,3	113,3	70,5	121,2	95,6	110,3	90,5	77,8
	c	54,1	70,9	81,6	74,7	67,7	77,9	72,4	59,2	78,8	68,0	69,8	89,4	83,7
	d	5 914	216	483	833	1 232	1 704	2 239	2 616	3 073	3 510	3 992	4 428	4 767
	e	69,4	70,9	76,4	75,7	72,9	74,2	73,8	71,3	72,3	71,7	71,5	72,9	73,6
	f	125	186	226	292	331	391	440	306	369	352	394	360	277
	h	54,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	h													
Produktivita práce na pracovníka v Sk (z objemu stavebnej produkcie)	a	37 639	26 617	30 230	32 275	38 456	41 742	45 080	45 324	45 318	45 140	50 348	48 092	42 196
	b	90,4	70,7	113,6	106,8	119,2	108,5	108,0	100,5	100,0	99,6	111,5	95,5	87,7
	c	107,7	107,2	118,4	111,5	114,3	108,6	105,1	111,3	111,2	105,4	106,5	105,4	102,3

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											
		12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Dovoz	a	36 269	28 097	27 826	29 419	35 443	28 193	29 238	28 665	26 060	27 975	30 556	27 097	26 480
	b	335 165	28 097	55 923	85 342	120 785	148 978	178 216	206 881	232 941	260 916	291 472	318 569	345 049
	c	128,5	122,5	103,7	108,9	116,0	112,6	113,2	111,4	110,2	109,0	107,1	104,5	101,2
z toho ČR	a	6 746	6 201	6 797	6 902	8 645	6 285	7 061	5 612	6 038	6 930	7 562	6 042	5 260
	b	82 194	6 201	12 998	19 900	28 545	34 830	41 891	47 503	53 541	60 471	68 033	74 075	79 335
	d	18,6	22,1	24,4	23,5	24,4	22,3	24,2	19,6	23,2	24,8	24,7	22,3	19,9
Vývoz	a	21 106	21 223	24 284	24 502	25 402	24 037	26 205	25 745	24 753	26 250	27 009	26 094	20 070
	b	270 629	21 223	45 507	70 009	95 411	119 448	145 653	171 398	196 151	222 401	249 410	275 504	295 574
	c	106,1	103,6	113,4	113,0	116,9	113,4	113,6	113,3	113,7	112,6	112,0	110,4	109,2
z toho ČR	a	6 231	6 033	6 492	7 193	6 868	6 756	6 968	6 162	6 576	6 765	7 681	6 552	4 735
	b	83 907	6 033	12 525	19 718	26 586	33 342	40 310	46 472	53 048	59 813	67 494	74 046	78 781
	d	29,5	28,4	26,7	29,4	27,0	28,1	26,6	23,9	26,6	25,8	28,4	25,1	23,6
Saldo	a	-15 163	-6 874	-3 542	-4 917	-10 041	-4 156	-3 033	-2 920	-1 307	-1 725	-3 547	-1 003	-6 410
	b	-64 536	-6 874	-10 416	-15 333	-25 374	-29 530	-32 563	-35 483	-36 790	-38 515	-42 062	-43 065	-49 475
z toho ČR	a	-515	-168	-305	291	-1 777	471	-93	550	538	-165	119	510	-525
	b	1 713	-168	-473	-182	-1 959	-1 488	-1 581	-1 031	-493	-658	-539	-29	-554

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 %