

OBSAH

1. Menový vývoj.....	3
1.1. Faktory vývoja peňažnej zásoby.....	3
1.2. Štruktúra peňažnej zásoby.....	4
1.3. Celkové úverové aktivity.....	6
1.4. Vývoj úrokových mier v marci.....	6
2. Realizácia menovej politiky.....	7
3. Inflácia.....	8
4. Peňažný trh.....	9
4.1. Primárny trh štátnych pokladničných poukážok.....	9
4.2. Sekundárny trh.....	9
5. Kapitálový trh.....	10
5.1. Primárny trh.....	10
5.2. Sekundárny trh.....	10
6. Medzibankový devízový trh.....	11
7. Platobná bilancia za január až február.....	12
8. Čistá zahraničná zadlženosť SR.....	13
9. Prílohy.....	15
Menový prehľad.....	17
Platobná bilancia za január až február.....	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 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 priebehu apríla vzrástla cenová hladina meraná indexom spotrebiteľských cien medzimesačne o 0,4 %, čo na medzioročnej báze predstavuje mierny pokles miery inflácie z marcových 7,2 % na 7 % v apríli.

Menový vývoj bol charakterizovaný spomalením medzioročného tempa inflácie, ...

V priebehu mesiaca došlo k zhodnoteniu kurzu Sk o 0,73 %. Ku koncu mesiaca sa kurz Sk nachádzal 1,5 % v devalvačnom pásme.

... zhodnotením kurzu Sk ...

V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšila NBS objem refinančných zdrojov prostredníctvom operácií na voľnom trhu, avšak súčasne rástli požiadavky bánk na výnosy z emisií štátnych dlhopisov. Dôsledkom bolo mierne zvýšenie úrovne priemerných úrokových sadziieb na medzibankovom trhu. Vývoj ceny peňazí na peňažnom trhu sa v dôsledku nerovnomerného vývoja likvidity obchodných bánk vyznačoval nárastom ich hladiny začiatkom mesiaca. Ku koncu apríla nastal postupný pokles až stabilizácia približne na úrovni ultima marca.

... a miernym zvýšením medzibankových úrokových sadziieb

1.1. Faktory vývoja peňažnej zásoby

Peňažná zásoba, meraná agregátom M2, vzrástla v apríli medzimesačne o 2,3 mld. Sk, čo na medzioročnej báze predstavovalo mierny pokles z marcových 9,1 % na 9 % v apríli. Po zrýchlení dynamiky vývoja v prvých mesiacoch roka sa M2 v marci a v apríli priblížila k tempu rastu v decembri 1997 a hodnotám menového programu. Priaznivo možno vývoj peňažnej zásoby hodnotiť aj v porovnaní s jej medzioročnou mierou rastu 14,5 % v rovnakom období minulého roka.

Prírastok peňažnej zásoby bol ovplyvnený ...

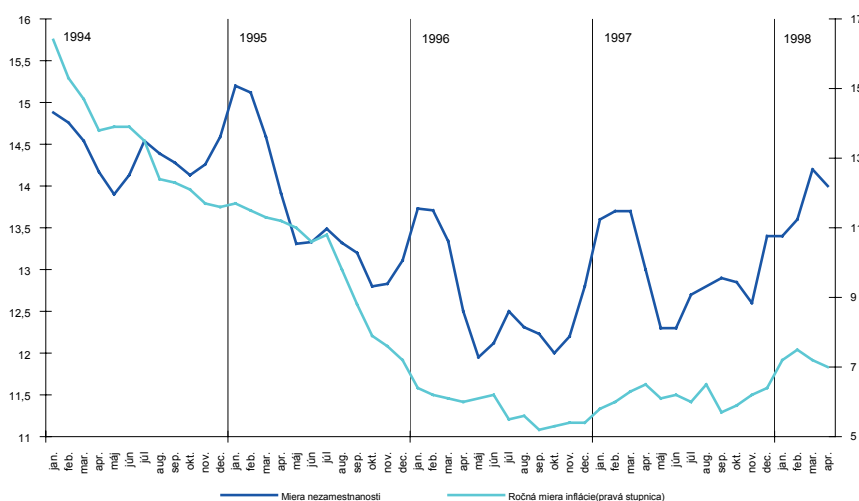
Na vývoj peňažnej zásoby pôsobili v apríli domáce a zahraničné zdroje jej tvorby protichodne, keď čisté domáce aktíva vzrástli medzimesačne o 6,1 mld. Sk pri súčasnom poklese čistých zahraničných aktív o 3,9 mld. Sk.

Podľa predbežných údajov sa čisté zahraničné aktíva bankového sektora (vo fixnom kurze) v apríli znížili vplyvom rýchlejšieho rastu zahraničných pasív (o 11,6 mld. Sk) ako zahraničných aktív (o 7,7 mld. Sk). Pokles čistých zahraničných aktív obchodných bánk o 3,5 mld. Sk bol sprevádzaný miernym poklesom čistých zahraničných aktív NBS o 0,4 mld. Sk.

... pri poklese čistých zahraničných aktív ...

Miera nezamestnanosti a miera inflácie

(%)



Devízové rezervy NBS (vo fixnom kurze) vzrástli oproti predchádzajúcemu mesiacu o 6,4 mld. Sk v dôsledku čerpania úveru vládou SR (6,6 mld. Sk). Táto skutočnosť sa na druhej strane prejavila v náraste zahraničných pasív vlády a NBS (6,5 mld. Sk).

... predovšetkým vývojom domácich zdrojov jej tvorby ...

Prorastový vplyv čistých domácich aktív na peňažnú zásobu bol spôsobený prírastkom domácich úverov, v rámci ktorých vzrástli tak úvery podnikom a obyvateľstvu, ako aj čistý úver vláde.

... a to tak úverových aktivít, ...

Úverové aktivity bánk podnikom a domácnostiam sa začali v tomto roku postupne rozvíjať, keď za prvé štyri mesiace vzrástli o 10,4 mld. Sk, z čoho aprílový medzimesačný prírastok predstavoval 3,7 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu dosiahla 3 %.

... ako aj vývojom čistého úveru vláde

V apríli sa medzimesačne zhoršil čistý úver vláde o 4,5 mld. Sk, čo v medziročných mierach rastu predstavuje zrýchlenie z 29 % v marci na 32,4 % v apríli. Čistý úver vláde sa v priebehu apríla dostal na úroveň prvých dvoch mesiacov roka.

Dosiahnutý stav rozpočtového hospodárenia ...

Bežné hospodárenie rozpočtu skončilo k 30. aprílu deficitom vo výške 0,3 mld. Sk, čo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom predstavuje zhoršenie rozpočtového hospodárenia o 1,4 mld. Sk. Rozpočtové príjmy dosiahli úroveň 60,8 mld. Sk a výdavky 61,1 mld. Sk.

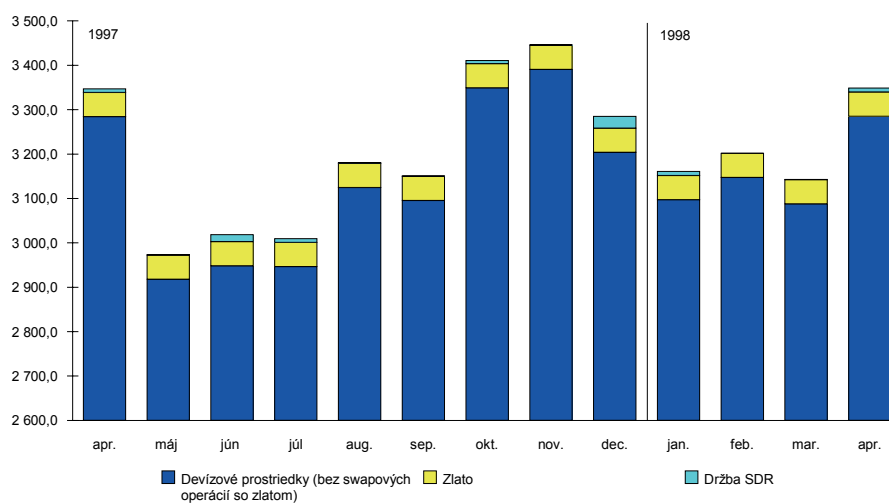
... nemal výrazný vplyv na vnútornú zadlženosť vlády voči bankovému sektoru

Čistá vnútorná zadlženosť vlády voči bankovej sústave vzrástla medzimesačne približne o 4,5 mld. Sk a dosiahla podľa predbežných údajov 70,0 mld. Sk. Nárast vyplýva hlavne z realizácie piatich emisií štátnych dlhopisov uskutočnených v hodnotenom mesiaci, na druhej strane bola splatená časť emisií štátnych pokladničných poukážok určených na krytie deficitu v minulom roku.

Fond národného majetku aj v tomto mesiaci pôsobil na vývoj peňažnej zásoby mierne prorastovo, keď sa jeho pozícia medzimesačne zhoršila o 0,2 mld. Sk, čím ku koncu mesiaca znížil svoju veriteľskú pozíciu voči bankovému sektoru na nulu.

Vývoj celkových devízových rezerv NBS

(mil. USD)



Vývoj celkových devízových rezerv NBS

Celkové devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) dosiahli ku koncu apríla hodnotu 3 348,9 mil. USD a medzimesačne vzrástli o 206,1 mil. USD. Ich stav ku koncu apríla zodpovedal 2,9-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR v prvom štvrtroku 1998.

1.2. Štruktúra peňažnej zásoby

Medzimesačný nárast M2 ...

V apríli vzrástla peňažná zásoba M2 (vo fixnom devízovom kurze) o 2,3 mld. Sk a ku koncu mesiaca dosiahla stav 446,8 mld. Sk. Jej nárast sa prejavil vo zvýšení subagregátu kvázipeniaze, pričom peniaze M1 nezaznamenali žiadnu zmenu.

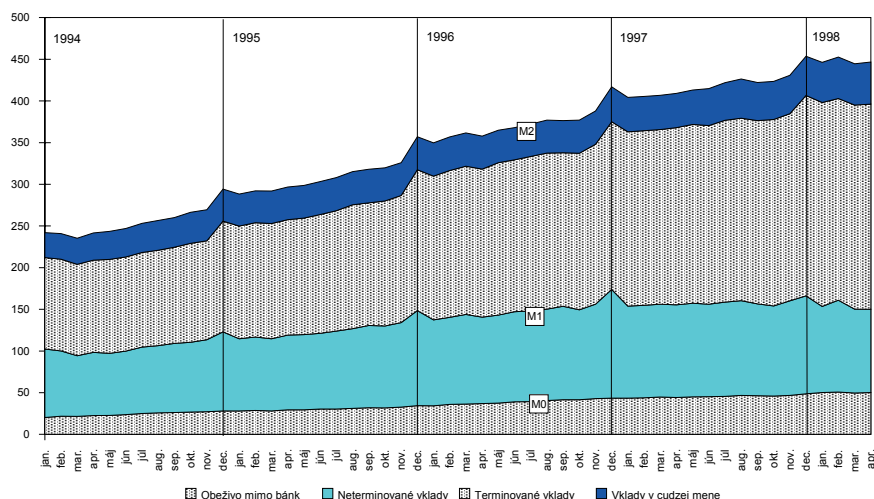
V porovnaní s marcom sa v apríli medziročná dynamika agregátu M2 znížila o jeden bazický bod na 9,0 %. Ročné tempo rastu kvázipeňazí (16,6 %) naďalej výrazne predstihovalo rast peňazí M1, ktorý dosahoval záporné hodnoty (-3,5 %).

... pri znížení jej medziročnej dynamiky

Obeživo mimo pokladníc bánk vzrástlo v priebehu apríla o 0,7 mld. Sk. Štandardný emisný cyklus bol narušený posunutím maximálneho stavu obeživa až na 21. apríl, čo bolo ovplyvnené výrazným dopytom po hotovostných prostriedkoch v dňoch pred Veľkonočnými sviatkami a plnením stavu PMR k 15. aprílu.

Vývoj menového agregátu M2

(mld. Sk)



Neterminované vklady zaznamenali v apríli pokles o 0,7 mld. Sk, čo mohlo súvisieť s ich presunom do krátkodobých terminovaných vkladov s výhodnejšími úrokovými sadzbami. Ich vývoj v priebehu mesiaca bol charakterizovaný pomerne vysokým prírastkom v prvej dekáde a poklesom v nasledujúcich dekádoch, predovšetkým v poslednej.

Oproti marcu vzrástli terminované vklady o 1,1 mld. Sk a pokračoval tak ich dlhodobý rastový trend. Vklady v cudzej mene vzrástli o 1,2 mld. Sk.

V štruktúre peňažnej zásoby došlo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom k poklesu váhy peňazí M1 v prospech kvázipeňazí. V porovnaní s východiskom roka, ako aj s rovnakým obdobím minulého roka bol tento vývoj ešte výraznejší. Postupné klesanie váhy peňazí M1 je už dlhšie trvajúcou tendenciou, ktorá je ovplyvnená predovšetkým protichodným vývojom neterminovaných a terminovaných vkladov. Zatiaľ čo terminované vklady majú dlhodobý rastúci trend, rast neterminovaných vkladov sa začal od začiatku roka 1997 spomaľovať a od 3. štvrtroka 1997 majú tieto vklady viac-menej klesajúcu tendenciu.

Pokračoval trend poklesu váhy peňazí M1

Percentuálna štruktúra peňažnej zásoby M2

	1.1.1998	31.3.1998	30.4.1998	30.4.1997
Peňažná zásoba [M2]	100,00	100,00	100,00	100,00
Peniaze [M1]	36,63	33,77	33,59	37,94
obeživo mimo bánk [M0]	10,74	11,14	11,24	10,81
neterminované vklady	25,89	22,63	22,36	27,13
Kvázipeňazie [QM]	63,37	66,23	66,41	62,06
terminované vklady	53,01	55,12	55,08	51,82
vklady v cudzej mene	10,36	11,11	11,32	10,25

Korunové vklady

Korunové vklady ako súčasť peňažnej zásoby vzrástli v apríli o 0,4 mld. Sk. Na ich náraste sa podieľali výhradne vklady obyvateľstva (2,4 mld. Sk), kým vklady podnikov zaznamenali medzimesačný pokles (2,1 mld. Sk). Oproti východisku roka bol k ultimu apríla stav korunových vkladov nižší o 11,8 mld. Sk, pričom podnikové vklady poklesli o 20,1 mld. Sk a vklady obyvateľstva vzrástli o 8,2 mld. Sk. Medziročná dynamika korunových vkladov dosiahla 6,9 %, pri medziročnom raste vkladov obyvateľstva (18,3 %) a poklese vkladov podnikov (-11,7 %).

1.3. Celkové úverové aktivity*Pokles korunových úverov a rast úverov v cudzej mene*

Celkové úvery (úvery podnikateľskému sektoru, obyvateľstvu, ústredným a miestnym orgánom na mimorozpočtové potreby, iné úvery a úvery NBS) poklesli v apríli o 10,9 mld. Sk, z toho v korunovej oblasti o 12,3 mld. Sk a v cudzej mene vzrástli o 1,4 mld. Sk. Stav úverov ku koncu apríla bol 381,3 mld. Sk, z toho korunových úverov 333,9 mld. Sk a úverov v cudzej mene 47,4 mld. Sk. Pokles nastal v dôsledku postúpenia pohľadávky voči Slovenskej inkasnej spoločnosti (ktorá je v konkurze) vo výške 14,9 mld. Sk z pobočky ČSOB Bratislava na ústredie Praha.

Pri abstrahovaní od účtovného prevodu pohľadávky voči Slovenskej inkasnej spoločnosti vzrástli korunové úvery medzimesačne o 2,6 mld. Sk. Ich nárast sa realizoval predovšetkým v podnikateľskej sfére o 2,3 mld. Sk a v sektore obyvateľstva vzrástli o 0,3 mld. Sk.

V rovnakom období minulého roka vzrástli korunové úvery medzimesačne o 2,5 mld. Sk a úvery v cudzej mene o 1 mld. Sk.

Medziročná zmena celkových úverov (odhliadnuc od účtovného prevodu pohľadávky) predstavovala 4,4 %, pričom korunové úvery vzrástli o 1,8 % a úvery v cudzej mene o 28,1 %.

1.4. Vývoj úrokových mier v marci*Pokles priemernej úrokovej miery zo stavu úverov*

Priemerná úroková miera zo stavu úverov poklesla v marci oproti februáru o 0,58 bodu na 16,70 %, najmä v dôsledku poklesu úrokovej miery z dlhodobých úverov o 1,52 bodu na 12,34 % a z krátkodobých úverov o 0,27 bodu na 20,50 %. Zo strednodobých úverov priemerná úroková miera vzrástla o 0,11 bodu na 16,58 %.

Pokles priemernej úrokovej miery z čerpaných úverov

Priemerná úroková miera z novoposkytnutých úverov poklesla o 0,53 bodu na 20,29 %, pričom z krátkodobých úverov o 1,23 bodu na 20,58 % a zo strednodobých úverov o 1,62 bodu na 15,26 % a to v dôsledku vývoja úrokových sadzieb na medzibankovom peňažnom trhu (priemerná úroková miera sa v porovnaní s februárom znížila o 4,63 bodu na 16,99 %). Priemerná úroková miera z dlhodobých úverov sa zvýšila o 2,14 bodu na 15,87 %. Celkový vývoj priemernej úrokovej miery bol významnou mierou ovplyvnený zvýšením objemu čerpaných úverov s krátkou dobou splatnosti (1 deň a týždeň) a zmenou ich účelovej štruktúry. Zvýšenie objemu sa premietlo najmä do úverov s vysokou úrokovou sadzbou nad 20 % - bežný úver sa zvýšil o 8,63 mld. Sk s úrokovou sadzbou 23,57 %, kontokorentný úver o 1,57 mld. Sk s úrokovou sadzbou 20,09 %. Z celkového objemu čerpaných úverov bolo 23,4 % poskytnutých za pevnú úrokovú sadzbu a 76,6 % za pohyblivú úrokovú sadzbu.

Priemerná úroková miera z celkových vkladov sa nezmenila

Celková priemerná úroková miera z korunových vkladov sa v porovnaní s februárom nezmenila (9,99 %). Znížili sa priemerné úrokové sadzby terminovaných vkladov 7-dňových o 1,88 bodu, 1-mesačných vkladov o 0,66 bodu a 5-ročných vkladov o 2,84 bodu. Pri ostatných vkladoch bola zaznamenaná stabilita, prípadne zvýšenie o 0,01 až 1,96 bodu.

Zvýšenie reálnej úrokovej miery

Úrokové rozpätie sa vzhľadom na pokles priemernej úrokovej miery zo stavu úverov o 0,58 bodu a zachovanie priemernej úrokovej miery (zvýšenie o 0,01 bodu) z korunových vkladov znížilo zo 7,30 % vo februári na 6,71 % v marci. Reálna úroková miera z ročných vkladov sa zvýšila z februárových 3,17 % na

marcových 3,53 % v dôsledku zníženia ročnej miery inflácie (zo 7,5 % na 7,2 %) pri nepatrnom raste priemernej úrokovej miery z ročných vkladov (o 0,06 bodu).

2. Realizácia menovej politiky

Menová politika sa v apríli realizovala v prostredí volatilnej likvidity obchodných bánk, ktorá sa pohybovala v rozmedzí 33,7 až 41,8 mld. Sk, čo sa prejavilo aj vo vývoji medzibankových úrokových sadzieb. Medzibankové úrokové sadzby boli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom rozkolísanejšie a ich priemerná úroveň bola vyššia. NBS sa svojimi operáciami na voľnom trhu snažila dorovnávať likviditu obchodných bánk, a to v závislosti od vývoja hospodárenia štátneho rozpočtu, ako aj od úspešnosti aukcií štátnych dlhopisov. Vzhľadom na rastúce potreby finančných prostriedkov zo strany štátneho rozpočtu, vyjadrených v 8,2-miliardovej emisii štátnych dlhopisov v priebehu apríla, zaznamenali ich úrokové sadzby nárast z 23,4 % na poslednej aukcii v marci, na 27,2 % v apríli.

Výkon menovej politiky sa v apríli uskutočňoval v smere dorovnávania likvidity obchodným bankám, ...

Likvidita bankového sektora bola v apríli ovplyvnená protichodným vývojom autonómnych a menovopolitických faktorov. Rozhodujúcim spôsobom sa na poklese likvidity obchodných bánk podieľali autonómne faktory, ktorých medzi-mesačný pokles v priemere o 3,5 mld. Sk bol kompenzovaný prorastovým vplyvom menovopolitických faktorov.

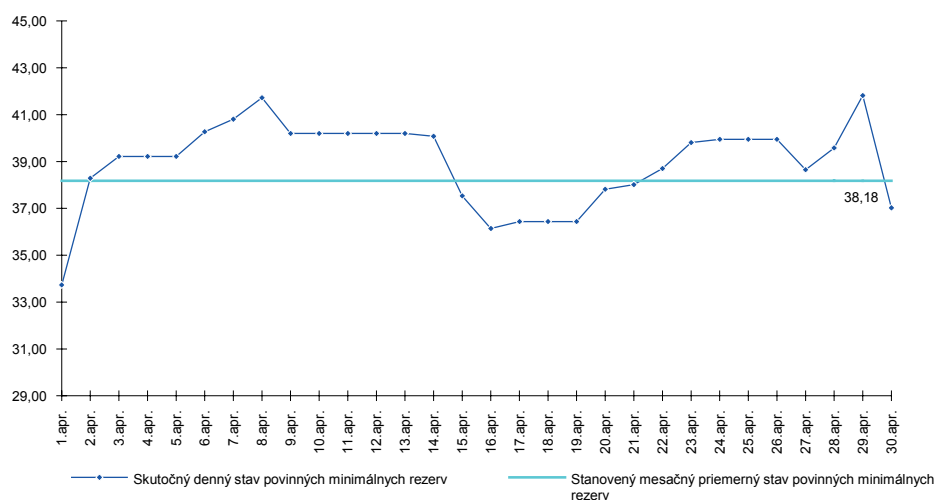
... ktorá bola negatívne ovplyvnená autonómnyimi faktormi

Medzimesačný pokles priemerného objemu čistých zahraničných aktív NBS v rámci autonómnych faktorov bol okrem záporného salda na devízovom fixingu NBS ovplyvnený aj dlhovou službou, realizovanou v polovici marca, ktorá však v plnom rozsahu ovplyvnila priemerné hodnoty v apríli.

Na devízovom fixingu boli uskutočnené 2 obchody v celkovom objeme 9,4 mil. USD (4 mil. USD a 10 mil. DEM), ktoré predstavovali zo strany NBS predaj devízových prostriedkov v cudzej mene. Jednotka menového koša sledovala vývoj na medzibankovom devízovom trhu pričom, klesla z hodnoty 1,0225 (31. marca) na 1,0150 (30. apríla).

Devízový fixing NBS

Vývoj povinných minimálnych rezerv (mld. Sk)



V apríli došlo aj k miernemu zhoršeniu pozície verejného sektora v NBS o 0,4 mld. Sk, čo súviselo so znížením prostriedkov na účtoch štátnych fondov, ako aj s realizovanými splátkami štátnych pokladničných poukážok.

*Dodávanie likvidity
prostredníctvom
menovopolitických faktorov ...*

Medzimesačné zvýšenie objemu menovopolitických faktorov NBS v priemere o 3,3 mld. Sk súviselo so zvýšením aktivity NBS vo forme refinančných operácií na voľnom trhu, čím dochádzalo k zvyšovaniu držby štátnych cenných papierov v portfóliu NBS. Z dôvodu nedostatku krátkodobých štátnych cenných papierov využívali obchodné banky pri operáciách na voľnom trhu aj štátne dlhopisy. V súlade s minuloročným rozhodnutím NBS o pozastavení nákupu exportných zmeniek boli v apríli zrealizované posledné splátky exportných zmeniek, čím sa portfólio NBS vynulovalo.

Refinancovanie bankového sektora sa v priebehu celého mesiaca realizovalo formou 14-dňových REPO tendrov, keď priemerný denný objem refinancovania 7,7 mld. Sk predstavoval najvyššiu hodnotu od začiatku roka.

*... sa prejavilo v tvorbe
prebytočných rezerv
obchodných bánk*

V apríli pôsobil priaznivo na likviditu obchodných bánk aj pokles priemerného objemu emitovaného obeživa v porovnaní s marcom o 0,3 mld. Sk. Dostatočným refinancovaním bankového sektora v apríli boli vykompenzované vplyvy autonómnych faktorov a priemerné prebytočné rezervy bankového sektora dosiahli 0,75 mld. Sk.

PMR

Povinné minimálne rezervy na apríl boli stanovené na 38 177 mil. Sk a ich plnenie za celý mesiac predstavovalo 101,96 %. V prvej aprílovej perióde boli povinné minimálne rezervy splnené na 103,22 % a v druhej perióde na 100,71 %.

3. Inflácia

*Spotrebiteľské ceny sa
zvýšili o 0,4 %*

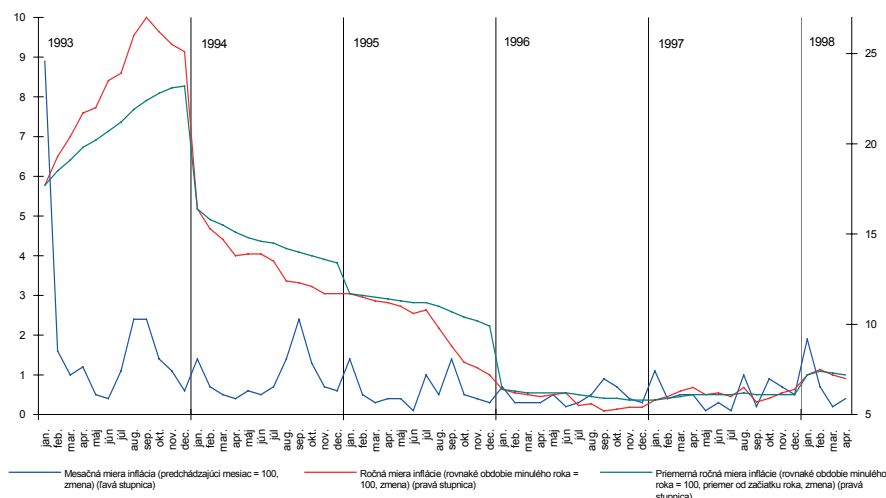
Úroveň spotrebiteľských cien vzrástla oproti predchádzajúcemu mesiacu o 0,4 %, od začiatku roka o 3,2 %. Ročná miera inflácie, meraná rastom spotrebiteľských cien, mierne poklesla z marcových 7,2 % na 7 % v apríli.

*Najviac vzrástli ceny potravín,
odevov a obuvi*

Ceny v odbore potraviny a nealkoholické nápoje sa zvýšili o 0,6 %, najmä vplyvom rastu cien ovocia, cukru, výrobkov z cukru a zeleniny. Rast spotrebiteľských cien cukru, džemu, medu, sirupov, čokolády a cukrovínok (o 2,8 %) bol dôsledkom zavedenia minimálnej garantovanej ceny cukru. MF SR schválilo od 1. apríla minimálnu garantovanú cenu cukru, platenú výrobcovi, vo výške 15 Sk/kg. Výraznejšie dopady vo vývoji spotrebiteľských cien cukru a ostatných výrobkov s obsahom cukru očakávame v nasledujúcich obdobiach.

Vývoj inflácie

(%)



Vyšší ako úhrnný nárast spotrebiteľských cien zaznamenal aj odbor odevy a obuvi (o 0,7 %). V ostatných odboroch konečnej spotreby domácností, okrem dopravy, sa mesačný prírastok pohyboval v rozpätí od 0,2 % do 0,4 %. Ceny tovarov

a služieb v odbore doprava sa znížili o 0,3 %. Najväčší podiel na poklese cenového indexu malo zníženie cien pohonných hmôt.

Podľa doterajšieho vývoja možno predpokladať, že prvotné vplyvy januárových administratívnych úprav na rast spotrebiteľských cien sú vyčerpané. V neobchodovateľnom sektore s trhovými cenami však pretrvávali druhotné účinky, ktoré sa prejavili výraznejším rastom cien ubytovacích služieb, stravovania, rekreačných a kultúrnych služieb. Na spotrebiteľské ceny obchodovateľného sektora by mohlo stabilizujúco pôsobiť zníženie dovoznej prirážky z 5 % na 3 % s platnosťou od 1. apríla.

4. Peňažný trh

4.1. Primárny trh štátnych pokladničných poukážok

V apríli Ministerstvo financií SR (MF SR) vypisovalo aukcie štátnych pokladničných poukážok (ŠPP) v súlade s harmonogramom emisií štátnych cenných papierov na 2. štvrtrok 1998. Aukcie sa uskutočňovali v 14-dňových intervaloch. V obidvoch aukciách neakceptoval emitent žiadnu z predložených ponúk. Na túto skutočnosť mal vplyv jednak priaznivý vývoj bežného hospodárenia štátneho rozpočtu a v neposlednom rade aj zmena v metodike realizovania platieb na účtoch štátneho rozpočtu.

Aukcie ŠPP

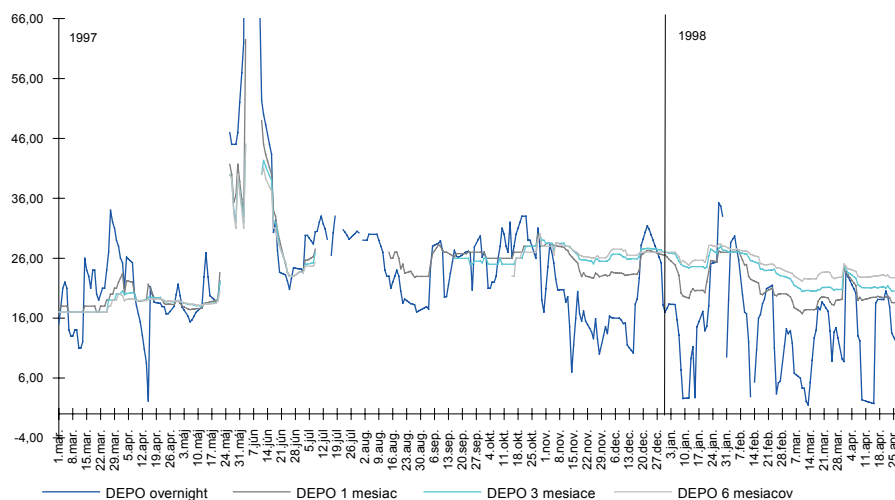
4.2. Sekundárny trh

V apríli Národná banka Slovenska intervenovala na peňažnom trhu 8 refinančnými REPO tendrami. Priemerný denný stav refinancovania dosiahol 6,1 mld. Sk.

Operácie NBS na voľnom trhu

Situácia na začiatku mesiaca bola na trhu ovplyvnená negatívnymi správami ratingových agentúr. Všetky sledované úrokové sadzby výrazne presahovali hranicu 20 %. Na výrazný podstavec likvidity bankového sektora NBS reagovala refinančnými REPO tendrami na 14-dňovej báze. Dopyt viac než 2-násobne prevyšoval ponúkané objemy, pričom akceptované obchody sa realizovali pri výrazne vyšších sadzbách ako v predchádzajúcich 2 mesiacoch, až 19,56 % (priemer druhého aprílového REPO tendra). Vysoký dopyt po likvidite bol ovplyvnený aj aukciami štátnych dlhopisov, kde sa akceptované objemy emitovali pri neustále narastajúcich požadovaných výnosoch investorov.

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



Refinančné aktivity NBS počas prvej periódy boli v priemere 6,2 mld. Sk denne, čím sa bankový sektor výrazne preplnil a podarilo sa stlačiť úrokové sadzby, ktoré klesli (jednodňové depozitá až na 1,75 % k 15. aprílu).

V druhej perióde NBS opäť intervenovala 14-dňovými refinančnými REPO tendrami. Cena jednoduchých depozít prudko stúpila (až na 18,5 % v prvý deň druhej periódy), depozitá ostatných splatností boli relatívne stabilné. Sadzby sa podarilo udržať na úrovni okolo 20 % len v dôsledku zvýšenia celkového objemu intervencií NBS. Dňa 29. apríla bol stav refinancovania sektora na úrovni 9,0 mld. Sk, čo predstavovalo maximum od začiatku roka. V priemere refinancovala NBS počas druhej periódy sumou 6,0 mld. Sk na dennej báze. Mierny nadstav likvidity pozitívne vplýval na stabilný až klesajúci trend úrokových sadzieb, avšak na snahu NBS o znižovanie úrokových sadzieb pôsobilo kontraproduktívne akceptovanie vysokých požadovaných výnosov v aukciách štátnych dlhopisov.

5. Kapitálový trh

5.1. Primárny trh

Štátne dlhopisy

V apríli sa v súlade s harmonogramom emisií štátnych cenných papierov uskutočnili štyri aukcie štátnych dlhopisov, pričom bolo vydaných 5 emisií. V emisných podmienkach všetkých štyroch aprílových aukcií bol úrokový výnos stanovený na 17 % p.a. a menovitá hodnota 1 000 000 Sk.

Všetky aukcie sa uskutočnili americkou formou s nelimitovanou sumou emisie. Spoločným znakom aprílových emisií boli vysoké akceptované podiely zo súm celkových dopytov pri jednotlivých aukciách zo strany emitenta. Celkový dopyt investorov po štátnych dlhopisoch predstavoval v apríli sumu 10 720 mil. Sk, z čoho emitent akceptoval 84,7 %. Objemovo najvyšší dopyt, ktorý predstavoval 3 660 ks štátnych dlhopisov, bol po doteraz jedinej dvojročnej emisii. Emitent z nej aj napriek vysokým nárokom na výnos do splatnosti predal 3 460 ks, čo bol od začiatku roka najväčší predaný objem.

Nároky investorov na výnosy do splatnosti sa pohybovali od 22,9 % do 34,23 % p.a. Pretrvávajúca snaha investorov po stále vyššom výnose do splatnosti, spolu s potrebou MF financovať sa v aukciách ŠD, spôsobili počas aprílových aukcií nárast akceptovaného maximálneho výnosu do splatnosti na 28,90 % p.a.

Neštátne dlhopisy

V apríli bola vydaná jedna emisia neštátnych verejne obchodovateľných dlhopisov v celkovej sume 50 mil. Sk. V porovnaní s aprílom 1997 (155 mil. Sk) to predstavovalo pokles o 67,74 %. Bola to prvá emisia neštátnych verejne obchodovateľných dlhopisov od začiatku roka. V porovnaní s rovnakým obdobím roka 1997 (5 415 mil. Sk) to predstavovalo pokles o 99,08 %. Príčinou bola väčšia atraktivita štátnych dlhopisov pre investorov, vzhľadom na nízke riziko a vysoké výnosy.

5.2. Sekundárny trh

Celkový objem obchodov na BCPB v štvrtom mesiaci roka dosiahol len tretinu marcového objemu (15,5 mld. Sk). Aj keď porovnanie s predchádzajúcim mesiacom z hľadiska celkového objemu nie je veľmi pozitívne, predsa sa udiala jedna pozitívna zmena - objem cenotvorných anonymných transakcií zaznamenal mesačný nárast na 150,2 mil. Sk (nárast o 60,65 %).

Nízky podiel cenotvorných anonymných obchodov tak pretrvával aj v apríli, čo naďalej neprispievalo k transparentnosti kapitálového trhu a ani ceny vo veľkej miere neodrážali skutočnú hodnotu akcií. Obchodovanie na BCPB v apríli len potvrdilo, že trend vývoja obchodu s cennými papiermi sa presúva na trh s dlhopismi. Obchodovanie s akciami sa pre obchodníkov s cennými papiermi stáva nezaujímavým a ich pozornosť v čoraz väčšej miere priťahujú najmä štátne dlhopisy, zaručujúce výnosy porovnateľné s peňažným trhom.

Objem obchodov s dlhopismi dosiahol v apríli 12 501 mil. Sk, pričom v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom tiež zaznamenali nárast anonymné transakcie, v ktorých sa zobchodovali dlhopisy v celkovej sume 52,8 mil. Sk.

Index SDX

Obe zložky slovenského dlhopisového indexu SDX zaznamenali v apríli mierny nárast. Zložka pre štátne dlhopisy o 1,03 % na 110,26 bodu a zložka pre dlhopisy spoločností o 1,15 % na 112,97 bodu. V priebehu apríla boli do bázy SDX po úspešných primárnych aukciách zaradené štyri nové emisie vládných dlhopisov sérií č. 051 - č. 054.

Akcie si tak ako aj v minulých mesiacoch udržali hladinu celkovej sumy obchodov vo výške približne 3 000 mil. Sk (2 994 mil. Sk). Takmer štvornásobný nárast zaznamenali anonymné obchody, ktorých suma dosiahla 97,4 mil. Sk.

Index SAX

Index SAX bol v apríli poznačený výkyvmi priemerných kurzov jeho komponentov, pričom na výkyvoch indexu sa najväčšou mierou podpísali najviac kapitalizované emisie. Mesačné maximum 136,64 bodu SAX zaznamenal 16. apríla, na mesačné minimum 130,67 bodu klesol 30. apríla - v posledný obchodný deň.

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 (nárast o 29,019 %) a pri počte dlhopisov vlastnených tuzemskými osobami (pokles o 9,550 %). Pri počte kusov dlhopisov vlastnených tuzemskými bankami sa zaznamenala miernejšia zmena (nárast o 4,455 %) a počet kusov akcií vlastnených tuzemskými bankami poklesol o 3,383 %.

6. Medzibankový devízový trh

Celkový objem obchodov uskutočnený na devízovom trhu SR sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom znížil o 31,9 % z hodnoty 5 398,1 mil. USD na 3 675,5 mil. USD, čím sa vrátil na februárovú úroveň. Dôvodom zníženia bol pokles obchodovania slovenských bánk navzájom, ako aj so zahraničnými bankami.

Devízový trh v SR spolu

Objem obchodov slovenských bánk sa na medzibankovom devízovom trhu podieľal 99,4 %. Hoci v minulom mesiaci bol zaznamenaný rast obchodovania medzi slovenskými obchodnými bankami navzájom, v apríli došlo k zníženiu

Vzájomné obchody slovenských bánk

objemu o 17,4 % z hodnoty 1 828,9 mil. USD na 1 511,5 mil. USD. Najviac obchodovanou menou aj naďalej ostal USD (73,5 % oproti 81,1 % v marci), nasledovala DEM (rovnako ako v marci 16,3 %) a ostatné európske meny (10,2 % oproti 2,4 % v marci). Počet obchodov klesol na 795 (974 v marci), pričom priemerný objem jedného obchodu ostal 1,9 mil. USD.

*Obchody slovenských bánk
so zahraničnými bankami*

Výrazný pokles objemu o 38,7 % nastal aj v obchodovaní so zahraničnými bankami, keď objem klesol z hodnoty 3 529,1 mil. USD na 2 163,9 mil. USD. Z hľadiska celkového devízového trhu v SR má stále dominantné zastúpenie. Najväčšie menové zastúpenie v obchodovaní si udržal USD (89 %), nasledovala DEM (10,2 %) a ostatné európske meny tvorili len 0,8 %. Počet obchodov sa znížil z 1 054 na 890 s priemernou veľkosťou jedného obchodu 2,4 mil. USD. Obchody slovenských bánk so zahraničnými bankami sa podieľali na celkovom devízovom trhu v SR 58,7 %. Zastavil sa trend zo začiatku roka, keď slovenské obchodné banky nakupovali peňažné prostriedky v cudzej mene od zahraničných bánk. V marci dosiahlo saldo slovenských obchodných bánk so zahraničnými bankami zápornú hodnotu 37,6 mil. USD, takže bol zastavený prílev zahraničného kapitálu využívajúceho výhodný úrokový diferenciel medzi slovenskou korunou a voľne vymeniteľnou menou.

7. Platobná bilancia za január až február 1998

V 1. štvrtroku 1998 bolo pre vývoj vonkajších vzťahov SR charakteristické prehlbovanie tých tendencií, ktoré zvyšujú nerovnováhu na bežnom účte platobnej bilancie. Nedostatočná schopnosť ekonomiky získať devízové prostriedky na krytie jej devízových potrieb sa prejavila v deficite bežného účtu vo výške 11,7 mld. Sk, t.j. 331,5 mil. USD.

Devízové platby spojené s dovozom tovarov a služieb, platenými úrokmi a dividendami, mzdami zahraničných pracovníkov a bežnými transfermi dosiahli výšku 81,0 mld. Sk a boli kryté devízovými inkasami vo výške 69,3 mld. Sk len na 85,6 %.

Dosiahnutý celkový výsledok bežného účtu bol ovplyvnený v rozhodujúcej miere deficitom obchodnej bilancie, ktorý predstavoval 10,7 mld. Sk. Zahranično-obchodný obrat SR za dva mesiace 1998 dosiahol 115,8 mld. Sk, pričom dovoz predstavoval 63,3 mld. Sk a vývoz 52,6 mld. Sk.

Z teritoriálneho pohľadu za významný rast možno považovať vývoz do Nemecka, kde bolo realizovaných 25,7 % z celkového slovenského vývozu. V objeme vývozu Nemecko takto predbehlo ČR a zaradilo sa na prvé miesto v poradí jednotlivých krajín. Z pohľadu komoditnej štruktúry vývozu dosiahol najvyšší podiel vývoz železa a ocele (15,0 %), cestných vozidiel (10,9 %), elektrických prístrojov a spotrebičov (5,9 %) a odevných výrobkov (5,5 %).

Podobne ako na začiatku roku 1997 prevýšili platby za prijaté služby inkasá za poskytnuté služby aj za prvé dva mesiace roku 1998. Schodok bilancie služieb dosiahol 1,2 mld. Sk, čo bolo o 0,7 viac ako v rovnakom období minulého roka. V uvedenom zvýšení pasívneho salda bilancie služieb sa odrazil ďalší pokles príjmov zo zahraničného cestovného ruchu, ktoré medziročne poklesli o 21,5 %. Pokles príjmov z cestovného ruchu spôsobil, že príjmy sa dostali zhruba na úroveň výdavkov a cestovný ruch za prvé dva mesiace nezaznamenal prínos do devízového hospodárstva SR.

Kapitálový a finančný účet skončil prebytkom vo výške 7,5 mld. Sk, t.j. 217,7 mil. USD. Čistý prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte nepostačoval na krytie schodku bežného účtu v plnej výške, čo spôsobilo pokles devízových rezerv NBS o 2,7 mld. Sk (bez kurzových zmien).

V rámci dlhodobého kapitálu zohrával rozhodujúcu úlohu aj naďalej podnikový sektor. Prílev dlhodobých zdrojov do podnikového sektora sa realizoval hlavne formou finančných úverov. Čerpaním podnikových finančných úverov pribudli do ekonomiky SR dlhodobé zdroje vo výške 14,1 mld. Sk. Dlhodobé úvery podnikovej sféry sa realizovali prevažne formou projektového financovania a podľa deklarácií užívateľov sú z veľkej časti používané na investičné účely a nákup investícií. Z odvetvového hľadiska smerovala viac ako polovica týchto zdrojov do odvetvia dopravy a spojov.

Majetková účasť zahraničných investorov v SR sa zvýšila o 2,2 mld. Sk a v plnej výške bola realizovaná v podnikovom sektore. Aj v roku 1998 pokračovala zvýšená aktivita v oblasti investovania v zahraničí. Priame investície v zahraničí sa zvýšili o 1,7 mld. Sk, pričom rozhodujúcu úlohu zohralo zvýšenie majetkovej účasti slovenských priemyselných podnikov v zahraničí.

Určujúcim faktorom vývoja krátkodobého kapitálu zostal aj v roku 1998 pohyb krátkodobého kapitálu obchodných bánk. Krátkodobé pasíva komerčných bánk sa zvýšili o 22,3 mld. Sk, pričom vklady nerezidentov v slovenských bankách vzrástli až o 29,2 mld. Sk (krátkodobé úvery poklesli o 10,1 mld. Sk). Nárast zdrojov obchodných bánk sa premietol na druhej strane do zvýšeného stavu ich aktív v zahraničí o 24,3 mld. Sk.

8. Čistá zahraničná zadlženosť SR

Čistá zahraničná zadlženosť - vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 10,5 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry - dovozné záväzky a finančné úvery) a zahraničných aktív vo výške 8,6 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk a zahraničné aktíva podnikovej sféry - vývozné pohľadávky a finančné úvery) - dosiahla k 28. februáru výšku 1,9 mld. USD.

Prílohy

Menový prehľad

(mld. Sk)

	1997									1998			
	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.* /
Fixný kurz Sk / USD	31,895	31,895	31,895	31,895	31,895	31,895	31,895	31,895	31,895	34,782	34,782	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	19,398	19,398	19,398	19,398
AKTÍVA													
Čisté zahraničné aktíva	63,8	58,5	64,8	68,9	72,3	71,0	76,8	74,0	71,4	68,3	72,3	72,6	68,7
Zahranličné aktíva	211,4	202,8	219,1	232,1	242,3	239,8	254,0	259,9	234,8	252,5	255,3	252,3	260,0
Zahranličné pasíva	147,6	144,3	154,3	163,2	170,0	168,8	177,2	185,9	163,4	184,2	183,0	179,7	191,3
Čisté domáce aktíva	346,1	355,5	351,2	354,1	354,8	352,3	347,9	357,4	382,5	378,6	380,2	371,9	378,0
Domáce úvery	438,6	442,1	445,0	446,5	450,7	455,1	458,0	464,4	467,8	463,4	467,9	468,0	476,4
- Čistý úver vláde	74,9	77,5	81,0	85,3	87,0	89,2	92,3	96,9	100,5	99,2	99,4	94,7	99,2
- Čistý úver FNM	-2,3	-2,3	-2,4	-2,5	-2,9	-2,3	-2,0	-2,2	-3,0	-1,7	-0,6	-0,2	0,0
- Úvery podnikom a obyv.	366,0	366,9	366,4	363,7	366,6	368,2	367,7	369,7	370,3	365,9	369,1	373,5	377,2
Úvery v Sk	334,2	334,8	333,4	329,9	332,7	333,8	334,7	335,4	334,6	331,1	334,5	338,8	341,4
- Úvery podnikom	315,8	316,2	314,6	310,9	313,5	314,5	315,1	315,6	314,2	310,9	314,1	318,1	320,4
- Úvery obyvateľstvu	18,4	18,6	18,8	19,0	19,2	19,3	19,6	19,8	20,4	20,2	20,4	20,7	21,0
Úvery v cudzej mene	31,8	32,1	33,0	33,8	33,9	34,4	33,0	34,3	35,7	34,8	34,6	34,7	35,8
PASÍVA													
Peňažná zásoba [M2]	409,9	414,0	416,0	423,0	427,1	423,3	424,7	431,4	453,9	446,9	452,5	444,5	446,7
Peniaze [M1]	155,5	157,3	156,1	158,7	160,5	156,6	154,0	160,1	166,1	154,3	161,0	150,1	150,1
Obeživo mimo bánk [M0]	44,3	44,9	45,2	45,5	46,8	46,4	46,0	46,8	48,7	51,0	50,7	49,5	50,2
Neterminované vklady	111,2	112,4	110,9	113,2	113,7	110,2	108,0	113,3	117,4	103,3	110,3	100,6	99,9
- obyvateľstvo	49,6	49,6	49,6	49,3	49,3	47,9	46,0	45,8	46,2	45,7	45,1	44,0	
- podniky	60,4	61,7	60,2	62,8	63,1	61,3	61,1	66,6	69,6	56,3	63,5	55,6	
- poisťovne	1,2	1,1	1,1	1,1	1,3	1,0	0,9	0,9	1,6	1,3	1,7	1,0	
Kvázipeniáže [QM]	254,4	256,7	259,9	264,3	266,6	266,7	270,7	271,3	287,8	292,6	291,5	294,4	296,7
Terminované vklady	212,4	214,4	214,3	218,1	218,7	219,9	223,7	224,5	240,4	244,7	242,0	245,0	246,1
- obyvateľstvo	150,9	151,3	154,1	155,7	156,7	159,6	164,3	168,3	182,8	185,9	188,8	190,8	
- podniky	42,8	43,8	41,6	43,7	43,3	42,5	42,7	39,6	41,4	41,4	35,5	35,7	
- poisťovne	18,7	19,3	18,6	18,7	18,7	17,8	16,7	16,6	16,2	17,4	17,7	18,5	
Vklady v cudzej mene	42,0	42,3	45,6	46,2	47,9	46,8	47,0	46,8	47,4	47,9	49,5	49,4	50,6
- obyvateľstvo	37,1	37,5	37,8	38,5	38,8	39,1	39,3	39,6	40,0	39,2	38,9	38,9	
- podniky	4,9	4,8	7,8	7,7	9,1	7,7	7,7	7,2	7,4	8,7	10,6	10,5	
Ostatné čisté položky	92,5	86,6	93,8	92,4	95,9	102,8	110,1	107,0	85,3	84,8	87,7	96,1	98,4

*/ predbežné údaje

Platobná bilancia SR za január až február 1998

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	52 585,0	1 492,6	63 252,0	1 795,4	-10 667,0	-302,8
Služby	11 131,0	316,0	12 288,0	348,8	-1 157,0	-32,8
Doprava	4 289,0	121,7	2 250,0	63,9	2 039,0	57,9
Cestovný ruch	1 980,0	56,2	1 968,0	55,9	12,0	0,3
Iné služby spolu	4 862,0	138,0	8 070,0	229,1	-3 208,0	-91,1
Výnosy	2 514,0	71,4	2 847,0	80,8	-333,0	-9,5
Kompenzácia pracovníkov	102,0	2,9	44,0	1,2	58,0	1,6
Výnosy z investícií	2 412,0	68,5	2 803,0	79,6	-391,0	-11,1
Bežné transfery	3 056,0	86,7	2 577,0	73,1	479,0	13,6
BEŽNÝ ÚČET	69 286,0	1 966,7	80 964,0	2 298,2	-11 678,0	-331,5
Kapitálový účet	55,0	1,6	-14,0	-0,4	41,0	1,2
Finančný účet	140 558,1	4 028,8	-133 132,8	-3 812,3	7 425,3	216,5
Priame investície	16 274,3	461,9	-16 047,0	-455,5	227,3	6,5
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	224,0	6,4	-1 908,0	-54,2	-1 684,0	-47,8
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	4,0	0,1	-1 616,0	-45,9	-1 612,0	-45,8
Ostatný kapitál	220,0	6,2	-292,0	-8,3	-72,0	-2,0
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	16 050,3	455,6	-14 139,0	-401,3	1 911,3	54,3
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	2 315,3	65,7	0,0	0,0	2 315,3	65,7
Ostatný kapitál	13 735,0	389,9	-14 139,0	-401,3	-404,0	-11,5
Portfóliové investície	-98,4	-2,8	-958,1	-27,2	-1 056,5	-30,0
Aktíva	-407,4	-11,6	-0,1	-0,0	-407,5	-11,6
Pasíva	309,0	8,8	-958,0	-27,2	-649,0	-18,4
					0,0	0,0
Ostatné investície	124 382,2	3 569,7	-116 127,7	-3 329,6	8 254,5	240,0
<i>Dlhodobé</i>	17 633,1	501,9	-3 077,5	-90,5	14 555,6	411,3
Aktíva	606,7	18,5	-1,2	0,3	605,5	18,8
Pasíva	17 026,4	483,3	-3 076,3	-90,8	13 950,1	392,5
<i>Krátkodobé</i>	106 749,1	3 067,8	-113 050,2	-3 239,1	-6 301,1	-171,3
Aktíva	32 481,0	920,7	-58 490,8	-1 664,5	-26 009,8	-743,8
Pasíva	74 268,1	2 147,1	-54 559,4	-1 574,6	19 708,7	572,6
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	140 613,1	4 030,4	-133 146,8	-3 812,7	7 466,3	217,7
CHYBY A OMYLY	-217 521,3	-6 216,1	218 987,3	6 251,0	1 466,0	34,9
CELKOVÁ BILANCIA	-7 622,2	-219,0	4 876,5	140,1	-2 745,7	-78,9
Monetárne zlato	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SDR	919,4	26,2	0,0	0,0	919,4	26,2
Devízové aktíva	6 702,8	192,8	-4 876,5	-140,1	1 826,3	52,7
<i>Vklady</i>	0,0	0,0	-4 080,3	-117,3	-4 080,3	-117,3
<i>Cenné papiere</i>	6 702,8	192,8	-796,2	-22,8	5 906,6	170,0
Obligácie a zmenky	6 702,8	192,8	0,0	0,0	6 702,8	192,8
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	0,0	0,0	-796,2	-22,8	-796,2	-22,8
REZERVNÉ AKTÍVA	7 622,2	219,0	-4 876,5	-140,1	2 745,7	78,9

Použitý kurz: USD = 35,230 Sk

Devízové rezervy

(mil. USD)

stav ku koncu obdobia	1997										1998			
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	
Devízové rezervy NBS	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	3 142,7	3 348,9	
Devízové rezervy komerčných bánk	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	3 838,9	3 937,5	
Spolu	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	6 981,6	7 286,4	

Hrubá zahraničná zadlženosť SR

(mln. USD)

stav ku koncu obdobia	1997											1998	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
Celková hrubá zahraničná zadlženosť	8,0	8,0	8,4	8,5	9,0	9,4	9,5	9,7	10,3	10,7	9,9 */	10,5	10,5
- oficiálny dlh vlády a NBS	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,8	1,9	1,8	1,8	1,8	1,8
- zahraničná zadlženosť podnikov	3,7	3,7	3,7	4,0	4,3	4,3	4,4	4,5	4,9	5,1	5,1	5,2	5,3
- zahraničná zadlženosť komerčných bánk	2,5	2,6	2,7	2,7	3,0	3,2	3,3	3,3	3,4	3,6	2,9	3,5	3,4
Zahraničná zadlženosť na obyvateľa (v USD)	1 502	1 516	1 586	1 601	1 705	1 766	1 789	1 826	1 937	2 023	1 867	1 990	1 982

*/ 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	31.3.1998	30.4.1998 ^{*/}	Mesačná zmena	Mesačná zmena v %	Zmena od začiatku roka	Zmena od začiatku roka v %	30.4.1997	Medziročná zmena	Medziročná zmena v %
Peňažná zásoba [M2]	453,5	444,5	446,8	2,3	0,5	-6,7	-1,5	409,9	36,9	9,0
Peniaze [M1]	166,1	150,1	150,1	0,0	0,0	-16,0	-9,6	155,5	-5,4	-3,5
Obeživo mimo bánk [M0]	48,7	49,5	50,2	0,7	1,4	1,5	3,1	44,3	5,9	13,3
Neterminované vklady	117,4	100,6	99,9	-0,7	-0,7	-17,5	-14,9	111,2	-11,3	-10,2
Kvázipeniaze [QM]	287,4	294,4	296,7	2,3	0,8	9,3	3,2	254,4	42,3	16,6
Terminované vklady	240,4	245,0	246,1	1,1	0,4	5,7	2,4	212,4	33,7	15,9
Vklady v cudzej mene	47,0	49,4	50,6	1,2	2,4	3,6	7,7	42,0	8,6	20,5

Korunové vklady	357,8	345,6	346,0	0,4	0,1	-11,8	-3,3	323,6	22,4	6,9
- obyvatelstvo	229	234,8	237,2	2,4	1,0	8,2	3,6	200,5	36,7	18,3
- podniky (vrátane poisťovní)	128,8	110,8	108,7	-2,1	-1,9	-20,1	-15,6	123,1	-14,4	-11,7

*/ 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 % ^{1/} 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 % ^{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 %	-	jan. 21,95 % feb. 19,45 % mar. 15,25 % apr. 17,80 % 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)

	31.3.1998	30.4.1998 ^{1/}	Zmena
Vklady spolu (korunové a v cudzej mene)	434,2	436,0	1,8
1. Vklady korunové	383,2	382,6	-0,6
z toho			
- podnikateľská sféra	100,1	96,7	-3,4
- vládny sektor	37,5	38,5	1,0
- obyvateľstvo	234,8	237,3	2,5
- ostatné ^{2/}	10,8	10,1	-0,7
2. Vklady v cudzej mene ^{3/}	52,0	53,4	1,4

1/ predbežné údaje

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

3/ v konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti)

Vývoj úverov

(mld. Sk)

	31.3.1998	30.4.1998 ^{1/}	Zmena
Úvery spolu (korunové a v cudzej mene)	392,2	381,3	-10,9
1. Úvery korunové	346,2	333,9	-12,3
z toho			
- podnikateľská sféra	315,5	302,9	-12,6
- vládny sektor	7,4	7,4	0,0
- obyvateľstvo	20,7	21,0	0,3
- ostatné ^{2/}	2,6	2,6	0,0
2. Úvery v cudzej mene ^{3/}	46,0	47,4	1,4

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		
	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3
1. ZO STAVU ÚVEROV SPOLU ^{1/}	13,93	14,17	14,58	14,94	15,37	15,49	15,66	15,75	15,84	16,22	16,66	17,28	16,70
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	13,86	14,26	14,55	14,91	15,35	15,49	15,60	15,66	15,80	16,16	16,71	17,27	16,71
- verejný sektor	13,12	13,78	13,95	14,33	14,79	14,89	14,95	14,96	14,99	15,33	15,72	16,31	15,87
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	14,59	14,73	15,15	15,48	15,90	16,08	16,24	16,35	16,60	16,98	17,70	18,22	17,55
b) obyvateľstvo	7,38	7,51	7,42	7,46	7,73	7,74	7,69	7,86	7,53	7,37	7,51	7,48	7,50
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	15,34	15,69	16,58	17,28	18,23	18,38	18,72	18,92	19,13	19,91	20,77	20,77	20,50
- strednodobé	15,59	15,68	15,66	15,88	15,94	16,00	16,10	16,06	16,35	16,41	16,61	16,47	16,58
- dlhodobé	11,54	11,39	11,52	11,63	11,77	11,82	11,82	11,90	11,88	11,90	12,26	13,86	12,34
2. Z ČERPANÝCH ÚVEROV SPOLU	16,21	16,53	19,08	19,33	18,59	18,51	19,91	19,84	20,56	20,92	20,75	20,82	20,29
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	15,02	15,43	17,36	20,36	17,43	16,27	18,70	19,38	19,39	21,25	19,06	19,53	21,24
- verejný sektor	14,03	14,52	15,77	22,40	15,64	13,11	17,72	19,09	18,65	21,30	15,84	17,45	21,86
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	16,00	16,34	18,94	18,31	19,22	19,43	19,67	19,67	20,12	21,19	22,28	21,60	20,61
b) obyvateľstvo	12,77	12,44	12,30	11,71	10,52	10,11	9,96	10,07	10,43	10,18	13,59	9,99	9,99
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	16,17	16,78	19,70	20,01	18,98	18,97	20,90	20,76	21,56	21,60	21,56	21,81	20,58
- strednodobé	15,36	15,82	16,12	15,58	16,28	15,39	16,80	15,78	17,60	16,30	17,56	16,88	15,26
- dlhodobé	17,65	13,44	15,49	15,45	16,14	16,12	15,46	16,46	15,12	15,40	13,04	13,73	15,87

1/ S výnimkou úverov za úrokovú sadzbu 0 %

Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov

		1997										1998		
		3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3
Vklady spolu	a	352 996	356 816	359 518	357 452	363 532	363 937	361 401	361 865	368 269	388 784	378 097	382 397	375 142
	b	7,52	7,57	7,84	7,75	8,07	8,09	8,65	8,82	8,76	8,69	10,21	9,98	9,99
z toho														
neterminované	a	122 886	123 202	125 110	124 685	128 557	126 628	124 935	121 642	127 027	140 524	114 600	121 846	113 384
	b	3,04	3,04	3,08	3,19	3,43	3,41	3,48	3,50	3,57	3,50	3,78	3,73	3,70
terminované	a	230 110	233 614	234 408	232 767	234 976	237 309	236 466	240 214	241 242	248 260	263 496	260 550	261 758
	b	9,98	9,97	10,28	10,17	10,63	10,63	11,40	11,54	11,48	11,62	13,00	12,90	12,71
- do 7 dní	a	4 871	6 695	7 703	8 856	11 138	12 339	10 621	11 764	10 106	8 702	15 394	13 893	15 586
	b	18,23	14,74	21,23	14,76	16,91	14,67	20,43	18,54	16,46	17,10	20,48	17,35	15,47
- do 1 mesiaca	a	21 965	22 248	21 386	21 718	24 081	28 735	32 863	38 779	43 216	49 095	49 923	51 504	53 582
	b	10,71	10,49	11,02	12,27	12,52	12,43	15,45	15,95	15,84	16,25	18,59	18,66	18,00
- do 3 mesiacov	a	9 655	10 322	11 145	8 808	9 188	9 556	9 338	8 599	10 814	11 166	17 330	17 584	19 258
	b	8,85	10,12	11,11	11,37	11,65	12,61	13,30	13,08	13,37	15,04	18,85	18,74	18,68
- do 6 mesiacov	a	13 394	14 077	13 527	13 406	11 308	10 416	9 619	9 781	8 977	6 743	13 209	14 117	14 669
	b	9,85	9,61	9,60	9,56	9,84	10,59	10,74	11,27	11,10	11,37	15,59	16,20	16,41
- do 9 mesiacov	a	2 193	2 374	2 446	2 422	2 137	2 195	1 673	1 194	661	518	533	569	647
	b	10,08	10,27	10,80	10,34	11,48	11,81	12,52	12,85	15,04	16,78	17,76	17,41	18,92
- do 1 roka	a	74 330	73 343	74 097	73 633	72 932	70 761	70 279	68 674	67 406	64 957	63 275	61 818	59 393
	b	9,96	9,95	10,06	10,11	10,29	10,38	10,49	10,52	10,63	10,51	10,69	10,67	10,73
- do 18 mesiacov	a	1 657	1 635	1 765	1 788	1 430	1 296	1 324	1 302	1 482	1 341	1 324	1 003	817
	b	10,99	11,06	11,25	11,96	11,45	10,43	10,72	10,69	10,96	11,14	11,72	12,78	12,73
- do 2 rokov	a	51 394	52 374	51 699	51 108	52 131	51 444	50 248	49 531	48 044	50 785	48 170	45 974	44 112
	b	10,74	10,74	10,74	10,70	10,86	10,86	10,84	10,84	10,79	10,77	10,80	10,76	10,80
- do 3 rokov	a	2 020	2 040	2 160	1 624	1 363	1 367	1 418	1 459	1 501	1 447	1 521	1 817	1 700
	b	12,66	12,64	12,68	12,61	12,99	12,95	12,89	12,84	12,12	12,14	12,36	12,87	12,57
- do 4 rokov	a	8 574	8 513	8 537	8 572	8 579	8 586	8 583	8 605	8 600	8 601	8 443	8 406	8 334
	b	13,13	13,13	13,13	13,13	13,13	13,13	13,14	13,13	13,13	13,13	12,90	12,98	12,60
- do 5 rokov	a	13 473	13 282	13 188	13 460	12 871	12 664	12 387	11 956	11 506	11 832	11 246	10 755	10 232
	b	12,59	12,53	12,50	12,50	13,25	13,00	12,99	13,03	12,98	12,92	13,39	13,26	10,42
- nad 5 rokov	a	26 585	26 711	26 754	27 370	27 819	27 951	28 114	28 570	28 930	33 072	33 129	33 110	33 426
	b	4,82	4,82	4,81	4,76	4,75	4,75	4,74	4,69	4,69	4,51	4,54	4,49	4,51
- krátkodobé	a	126 408	129 058	130 305	128 844	130 784	134 001	134 393	138 791	141 180	141 182	159 663	159 484	163 136
	b	10,28	10,57	10,89	10,68	11,36	11,41	12,75	12,96	12,90	13,39	15,42	15,24	15,05
- strednodobé	a	77 117	77 844	77 349	76 553	76 374	75 357	73 959	72 853	71 132	74 006	70 704	67 956	65 195
	b	11,39	11,36	11,37	11,35	11,50	11,51	11,50	11,50	11,46	11,42	11,51	11,52	11,04
- dlhodobé	a	26 585	26 711	26 754	27 370	27 819	27 951	28 114	28 570	28 930	33 072	33 129	33 110	33 426
	b	4,82	4,82	4,81	4,76	4,75	4,75	4,74	4,79	4,69	4,51	4,54	4,49	4,51
- neterminované a krátkodobé	a	249 293	252 260	255 415	253 529	259 340	260 630	259 328	260 433	268 207	281 705	274 264	281 331	276 520
	b	6,66	6,69	7,05	7,06	7,57	11,02	8,26	8,52	8,48	8,45	10,56	10,26	10,40

a - objem (mil. Sk)

b - priemerná úroková miera (%)

Vývoj priemerných medzibankových sadzieb BRIBOR

	1997									1998			
	4	5 ^{1/}	6 ^{1/}	7 ^{1/}	8 ^{1/}	9 ^{1/}	10 ^{1/}	11	12	1	2	3	4
DEPO overnight	18,71	26,75	53,91	29,58	23,63	25,18	27,18	17,71	18,55	16,69	17,22	11,12	15,30
DEPO 1 týždeň	19,96	25,77	42,34	28,06	24,96	26,20	27,48	22,00	21,18	19,99	21,12	15,31	18,69
DEPO 2 týždne	19,94	25,12	40,76	26,23	23,31	26,09	27,28	23,06	21,71	21,03	21,60	16,67	19,11
DEPO 1 mesiac	19,92	24,27	33,80	25,46	24,70	26,51	27,00	25,52	24,42	23,07	22,82	18,70	19,93
DEPO 2 mesiace	19,43	23,83	32,48	25,22	-	26,50	26,59	26,61	25,54	24,57	24,43	20,03	20,78
DEPO 3 mesiace	19,36	23,78	31,48	24,93	-	25,66	26,17	26,93	26,48	25,80	24,06	21,30	21,58
DEPO 6 mesiacov	19,09	23,61	30,89	24,45	-	-	26,68	27,10	26,92	26,61	26,04	23,11	23,22

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 depozit v SR. Kótovanie sadzieb BRIBOR sa obnovilo 16.10.1997

Základné charakteristiky devízového trhu v SR v apríli 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	4,0	42,6	1	5,4	57,4	1				9,4	2
Obchody slovenských bánk bez účasti zahraničných bánk	1 111,1	73,5	492	247,0	16,3	184	153,5	10,2	119	1 511,5	795
Medzibankový devízový trh: fixing + slovenské obchodné banky navzájom	1 115,1	73,3	493	252,4	16,6	185	153,5	10,1	119	1 520,9	797
Obchody slovenských bánk so zahraničnými bankami	1 926,1	89,0	630	221,5	10,2	231	16,4	0,8	29	2 163,9	890
Devízový trh v SR celkom	3 041,1	82,5	1 123	473,9	12,9	416	169,8	4,6	148	3 684,9	1 687

Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám

devíza stred	1997										1998			
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	
FRF	5,782	5,793	5,750	5,665	5,601	5,716	5,714	5,786	5,806	5,786	5,807	5,730	5,745	
1000 ITL	19,660	19,775	19,756	19,631	19,333	19,695	19,574	19,775	19,832	19,690	19,727	19,513	19,500	
100 JPY	26,529	28,005	29,274	29,697	29,563	28,542	27,861	26,883	26,722	27,177	28,092	27,248	26,483	
CAD	23,891	24,106	24,174	24,801	25,097	24,829	24,352	23,757	24,229	24,424	24,593	24,745	24,497	
NLG	17,318	17,369	17,252	16,975	16,764	17,063	17,019	17,190	17,250	17,197	17,271	17,045	17,100	
ATS	2,767	2,776	2,758	2,716	2,683	2,731	2,724	2,753	2,763	2,755	2,767	2,731	2,737	
DEM	19,476	19,534	19,409	19,111	18,881	19,217	19,173	19,376	19,438	19,379	19,467	19,211	19,257	
CHF	22,770	23,235	23,260	23,096	22,975	23,354	23,189	23,845	24,022	23,854	24,123	23,595	23,215	
USD	33,263	33,261	33,463	34,142	34,833	34,429	33,718	33,528	34,528	35,137	35,322	35,041	34,981	
GBP	54,218	54,324	54,989	57,117	55,888	55,067	54,941	56,573	57,401	57,525	57,892	58,166	58,505	
XEU	37,997	38,084	37,917	37,690	37,173	37,708	37,668	38,328	38,471	38,279	38,439	38,096	38,187	
CZK	1,114	1,072	1,035	1,018	1,017	1,024	1,025	1,012	0,994	0,994	1,023	1,031	1,037	

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 predchádzajúceho roka = 100

c - index, predchádzajúci štvrťrok = 100

Spotrebiteľské ceny
 (podľa metodiky platnej od 1.1.1997)

		1997										1998		
		3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3
Spotrebiteľské ceny tovarov a služieb	a	100,5	100,5	100,1	100,3	100,1	101,0	100,2	100,9	100,7	100,5	101,9	100,7	100,2
	b	107,5	108,1	108,2	108,5	108,6	109,6	109,9	110,8	111,5	112,1	108,4	109,1	109,4
	c	102,1	102,6	102,7	103,0	103,0	104,1	104,3	105,2	105,9	106,4	101,9	102,6	102,8
	d	106,3	106,5	106,1	106,2	106,0	106,5	105,7	105,9	106,2	106,4	107,2	107,5	107,2
v tom														
potravínarský tovar	a	100,7	100,3	99,2	100,5	99,3	99,9	100,1	101,0	100,7	101,0	101,9	101,2	99,8
	b	107,1	107,4	106,5	107,1	106,3	106,2	106,3	107,3	108,1	109,1	106,6	107,8	107,6
	c	102,7	103,0	102,1	102,6	101,9	101,8	101,9	102,9	103,6	104,6	101,9	103,0	102,9
	d	107,1	107,1	105,9	107,4	106,0	105,4	103,2	103,3	103,8	104,6	104,9	105,7	104,8
nepotravnárský tovar	a	100,4	100,3	100,6	100,2	100,3	100,6	100,4	101,0	100,6	100,5	101,5	100,6	100,4
	b	108,1	108,5	109,1	109,3	109,6	110,3	110,7	111,8	112,5	113,0	108,0	108,7	109,1
	c	101,8	102,1	102,8	103,0	103,2	103,9	104,3	105,3	105,9	106,4	101,5	102,1	102,5
	d	106,0	106,1	106,1	105,6	105,7	105,8	105,8	106,3	106,4	106,4	107,0	107,2	107,2
verejné stravovanie	a	100,5	100,0	100,3	100,2	100,4	100,0	100,2	100,5	100,6	100,3	100,4	101,2	100,7
	b	104,1	104,1	104,4	104,7	105,1	105,0	105,3	105,8	106,4	106,7	103,0	104,3	105,0
	c	100,0	100,0	100,4	100,6	101,0	101,0	101,2	101,7	102,3	102,6	100,4	101,7	102,4
	d	104,7	104,2	104,0	103,5	103,6	103,2	102,8	102,7	102,7	102,6	103,6	104,8	105,0
služby platené obyvateľstvom	a	100,5	101,1	100,3	100,2	100,6	102,7	100,2	100,6	100,7	100,1	102,4	100,3	100,4
	b	107,6	108,8	109,2	109,4	110,1	113,0	113,2	113,9	114,6	114,8	111,3	111,6	112,1
	c	101,9	103,0	103,4	103,6	104,2	107,0	107,2	107,8	108,5	108,6	102,4	102,7	103,2
	d	105,3	106,3	106,4	106,4	106,8	108,5	108,1	108,2	108,7	108,6	110,3	110,2	110,1

a - index - predchádzajúci mesiac = 100

b - index - december predminulého roka = 100

c - index - december predchádzajúceho roka = 100

d - index - rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100

Vývoj cien vybraných druhov výrobkov a materiálov

(%)

		1997										1998		
		3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3
Index cien priemyselných výrobcov	a	99,4	100,6	99,4	100,2	100,6	100,6	100,4	101,6	99,8	100,1	100,8	100,0	100,1
	b	101,2	101,7	101,2	101,3	101,9	102,5	102,9	104,5	104,3	104,4	100,8	100,8	100,9
	c	107,5	108,2	107,5	107,7	108,4	109,0	109,4	111,1	110,9	111,0	111,9	111,9	112,0
	d	104,2	104,8	103,2	103,7	104,4	104,3	104,2	104,8	104,4	104,4	104,1	103,5	104,2
	e	105,5	106,1	105,5	105,7	106,3	106,9	107,3	109,0	108,8	108,9	109,8	109,8	109,9
Index cien stavebných materiálov a výrobkov	a	99,4	101,6	101,8	100,3	100,4	100,9	100,4	100,4	100,5	100,3	101,6	101,5	100,6
	b	101,6	103,2	105,1	105,4	105,8	106,7	107,1	107,5	108,0	108,3	101,6	103,1	103,7
	c	107,6	109,3	111,3	111,6	112,0	113,0	113,4	113,8	114,4	114,7	116,5	118,3	119,0
	d	104,8	106,2	108,2	108,0	107,7	108,5	108,5	108,2	107,9	108,3	108,7	109,3	110,6
	e	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Index cien poľnohospodárskych výrobcov	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	111,1	108,6	106,8	106,8	108,6	107,6	105,6	102,0	99,4	98,9	102,9	102,3	100,5
	e	110,9	110,8	109,6	110,7	115,4	118,7	113,1	107,7	107,0	108,0	106,6	109,5	111,5
v tom: rastlinné výrobky vrátane ovocia a zeleniny	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	117,6	113,3	109,0	110,7	109,7	108,9	107,8	100,7	96,5	92,8	94,5	93,0	89,0
	e	121,0	120,5	120,4	123,7	119,7	123,3	117,8	108,2	108,1	109,4	110,7	111,1	107,7
Živočíšne výrobky	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	109,8	108,0	106,5	106,2	107,3	105,6	103,4	103,4	102,6	103,5	104,8	104,9	103,1
	e	108,9	109,5	108,3	109,2	110,7	112,6	108,4	107,2	105,9	107,1	105,8	109,2	112,3

a - index - predchádzajúci mesiac = 100

b - index - december predchádzajúceho roka = 100

c - index - priemer predchádzajúceho roka

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

1 - index predchádzajúci mesiac = 100

2 - index rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100

3 - ročná miera inflácie, priemer od začiatku roka

Nezamestnanosť

		1997										1998		
		3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3
Počet voľných pracovných miest	a	23 038	27 155	28 116	28 543	29 120	28 982	26 765	24 135	20 674	19 318	18 299	19 254	19 261
	b	3 326	4 117	961	427	577	-138	-2 217	-2 630	-3 461	-1 356	-1 019	955	7
Počet nezamestnaných	a	349 658	337 180	320 530	319 923	331 707	332 828	336 858	334 327	328 379	347 753	372 500	375 325	370 883
	b	-6 523	-12 478	-16 650	-607	11 784	1 121	4 030	-2 531	-5 948	19 374	24 747	2 825	-4 442
Počet nezamestnaných na 1 voľné pracovné miesto	a	15	12	11	11	11	11	13	14	16	18	20	19	19
Miera nezamestnanosti v %	a	13,4	13,0	12,3	12,3	12,8	12,8	13,0	12,9	12,6	12,5	13,4	13,6	13,4

a - vo vyznačenej mernej jednotke

b - +/- rozdiel oproti predchádzajúceho obdobiu

Štátny rozpočet

(mil. Sk)

		1997									1998			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
Príjmy štátneho rozpočtu SR	a	56 081	65 597	78 499	96 144	109 746	125 153	144 874	159 142	180 826	16 397	25 991	43 939	60 841
	b	32,8	38,3	45,9	56,2	64,1	73,1	84,7	93,0	105,7	9,1	14,5	24,4	33,8
Výdavky štátneho rozpočtu SR	a	60 773	72 774	91 708	114 080	134 015	153 121	176 138	192 632	217 825	12 923	25 753	42 835	61 105
	b	29,2	35,0	44,1	54,8	64,4	73,6	84,7	92,6	104,7	7,0	13,9	23,2	33,1
Saldo štátneho rozpočtu SR	a	-4 692	-7 177	-13 209	-17 936	-24 269	-27 968	-31 264	-33 490	-36 999	3 474	238	1 104	-264

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

b - % plnenia ročného rozpočtu

Priemyselná výroba

		1997										1998		
		3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3
Objem výroby tovaru za priemysel spolu v mil. Sk (podniková metóda)	a	46 290	46 952	46 241	48 529	44 016	43 349	47 711	53 611	52 811	49 050	46 232	47 137	52 694
	b	103,3	101,4	98,5	104,9	90,7	98,5	110,1	112,4	98,5	92,9	94,3	102,0	111,8
	c	102,0	108,6	100,2	107,4	103,5	98,3	99,3	102,4	103,3	105,2	100,8	102,9	110,6
	d	135 398	182 350	228 591	277 120	321 136	364 485	412 196	465 807	518 618	567 668	46 232	93 369	146 063
	e	101,7	103,4	102,7	103,5	103,5	102,9	102,4	102,4	102,5	102,7	100,8	101,9	104,8
	f	43 299	43 835	43 398	45 586	40 991	40 129	44 047	48 879	48 112	44 586	41 666	42 825	47 876
z toho:														
v súkromnom sektore														
	a	32 884	33 946	33 690	36 253	32 717	31 843	35 579	40 361	39 634	36 576	34 388	35 120	40 132
	b	105,3	103,2	99,2	107,6	90,2	97,3	111,7	113,4	98,2	92,3	94,0	102,1	114,3
	c	111,5	116,8	107,5	115,6	112,3	104,5	107,8	108,3	111,0	112,9	108,8	109,2	117,6
	d	94 677	128 623	162 313	198 566	231 283	263 126	298 705	339 066	378 700	415 276	34 388	69 508	109 640
	e	110,4	112,1	111,1	111,9	111,9	111,0	110,6	110,3	110,4	110,6	108,8	109,0	112,0
	g	71,0	72,3	72,9	74,7	74,3	73,5	74,6	75,3	75,0	74,6	74,4	74,5	76,2
Produktivita práce na pracovníka v Sk	a	75 750	77 125	76 291	79 414	72 407	71 419	78 371	87 959	86 848	81 307	77 186	80 298	90 016
	b	103,7	101,8	98,9	104,1	91,2	98,6	109,7	112,2	98,7	93,6	94,9	104,0	112,1
	c	103,8	110,2	102,1	108,9	105,9	100,9	101,7	104,8	105,8	108,4	102,9	107,6	115,4

a - vo vyznačenej mernej jednotke

b - index predchádzajúci mesiac = 100

c - index rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100

d - od začiatku roka v mil. Sk

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

f - vo vyznačenej mernej jednotke v stálych cenách december 1995

g - podiel súkromného vlastníctva v % na produkcii

Stavebná produkcia

(mil. Sk)

		1997										1998		
		3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3
Objem stavebnej produkcie v mil. Sk (vrátane zahraničia)	a	4 646	5 633	6 157	6 707	6 870	6 944	6 980	8 031	7 614	6 411	4 709	5 337	5 926
	b	107,3	121,2	109,3	108,9	102,4	101,1	100,5	115,1	94,8	84,2	73,5	113,3	111,0
	c	110,6	112,7	106,9	103,9	111,0	111,8	106,6	111,4	110,2	105,8	113,9	114,1	117,9
	d	12 776	18 409	24 566	31 273	38 143	45 087	52 067	60 098	67 712	74 123	4 709	10 046	15 972
	e	110,9	111,4	110,3	108,8	109,2	109,6	109,2	109,5	109,6	109,2	113,9	114,0	115,4
	f	3 875	4 686	5 101	5 520	5 585	5 609	5 629	6 445	6 077	5 100	3 760	4 075	4 656
z toho :														
v súkromnom sektore														
	a	3 819	4 558	4 920	5 344	5 562	5 650	5 771	6 597	6 226	5 514	4 120	4 458	4 850
	b	103,0	119,4	107,9	108,6	104,1	101,6	102,1	114,3	94,4	88,6	74,7	108,2	108,8
	c	108,6	110,1	102,5	100,8	110,2	110,2	107,0	109,2	107,6	106,2	114,8	111,4	117,4
	d	10 824	15 382	20 302	25 646	31 208	36 858	42 629	49 226	55 452	60 966	4 120	8 578	13 428
	e	111,0	110,8	108,7	107,0	107,5	107,9	107,8	108,0	107,9	107,8	114,8	113,0	114,5
	g	82,2	80,9	79,9	79,7	81,0	81,4	82,7	82,1	81,8	86,0	87,5	83,5	81,8
Objem stavebnej produkcie v tuzemsku v mil. Sk	a	4 296	5 234	5 685	6 172	6 493	6 487	6 543	7 539	7 164	6 062	4 447	5 047	5 604
	b	105,7	121,8	108,6	108,6	105,2	99,9	100,9	115,2	95,0	84,6	73,4	113,5	111,0
	c	115,1	118,7	110,3	107,9	117,0	115,2	110,9	115,6	111,5	107,2	114,0	115,0	120,6
	d	11 943	17 177	22 862	29 034	35 527	42 014	48 557	56 096	63 260	69 322	4 447	9 494	15 098
	e	114,6	115,8	114,4	113,0	113,7	113,9	113,5	113,8	113,5	112,9	114,0	114,6	116,7
	f	3 583	4 355	4 710	5 080	5 279	5 240	5 277	6 051	5 717	4 823	3 560	3 855	4 412
Objem stavebnej produkcie v zahraničí v mil. Sk	a	350	399	472	535	377	457	437	492	450	349	262	290	322
	b	131,1	114,0	118,3	113,3	70,5	121,2	95,6	112,6	91,5	77,6	75,1	110,7	111,0
	c	74,7	67,7	77,9	72,4	59,2	78,8	68,0	71,3	92,6	86,3	111,3	100,5	85,0
	d	833	1 232	1 704	2 239	2 616	3 073	3 510	4 002	4 452	4 801	262	552	874
	e	75,7	72,9	74,2	73,8	71,3	72,3	71,7	71,7	73,3	74,1	111,3	105,4	96,9
	f	292	331	391	440	306	369	352	394	360	277	200	220	244
Produktivita práce na pracovníka v Sk	a	32 275	38 456	41 742	45 080	45 324	45 318	45 140	51 383	49 108	42 465	32 066	36 445	39 954
	b	106,8	119,2	108,5	108,0	100,5	100,0	99,6	113,8	95,6	86,5	75,5	113,7	109,6
	c	111,5	114,3	108,6	105,1	111,3	111,2	105,4	108,9	108,0	102,9	110,7	111,7	114,4

a - vo vyznačenej mernej jednotke za mesiac

b - index predchádzajúci mesiac = 100

c - rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100

d - od začiatku roka kumulatívne v mil. Sk

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

f - vo vyznačenej mernej jednotke v stálych cenách - priemerné ceny roku 1995

g - podiel súkromného vlastníctva v % na produkcii

Zahraničný obchod

(mil. Sk)

		1997										1998		
		3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3
Dovoz	a	29 419	35 443	28 193	29 238	28 665	26 060	27 975	30 556	27 097	26 480	29 488	34 143	39 266
	b	85 342	120 785	148 978	178 216	206 881	232 941	260 916	291 472	318 569	345 049	29 488	63 631	102 897
	c	108,9	116,0	112,6	113,2	111,4	110,2	109,0	107,1	104,5	101,2	-	-	-
z toho ČR	a	6 902	8 645	6 285	7 061	5 612	6 038	6 930	7 562	6 042	5 260	5 532	7 002	7 265
	b	19 900	28 545	34 830	41 891	47 503	53 541	60 471	68 033	74 075	79 335	5 532	12 534	19 799
	d	23,5	24,4	22,3	24,2	19,6	23,2	24,8	24,7	22,3	19,9	18,8	20,5	18,5
Vývoz	a	24 502	25 402	24 037	26 205	25 745	24 753	26 250	27 009	26 094	20 070	24 242	29 054	32 954
	b	70 009	95 411	119 448	145 653	171 398	196 151	222 401	249 410	275 504	295 574	24 242	53 296	86 250
	c	113,0	116,9	113,4	113,6	113,3	113,7	112,6	112,0	110,4	109,2	-	-	-
z toho ČR	a	7 193	6 868	6 756	6 968	6 162	6 576	6 765	7 681	6 552	4 735	5 710	6 273	6 785
	b	19 718	26 586	33 342	40 310	46 472	53 048	59 813	67 494	74 046	78 781	5 710	11 983	18 768
	d	29,4	27,0	28,1	26,6	23,9	26,6	25,8	28,4	25,1	23,6	23,6	21,6	20,6
Saldo	a	-4 917	-10 041	-4 156	-3 033	-2 920	-1 307	-1 725	-3 547	-1 003	-6 410	-5 246	-5 089	-6 312
	b	-15 333	-25 374	-29 530	-32 563	-35 483	-36 790	-38 515	-42 062	-43 065	-49 475	-5 246	-10 335	-16 647
z toho ČR	a	291	-1 777	471	-93	550	538	-165	119	510	-525	178	-729	-480
	b	-182	-1 959	-1 488	-1 581	-1 031	-493	-658	-539	-29	-554	178	-551	-1 031

Poznámka: Údaje sú predbežné

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 %