

## OBSAH

1. Menový vývoj.....	3
1.1. Faktory vývoja peňažnej zásoby.....	3
1.2. Štruktúra peňažnej zásoby .....	4
1.3. Celkové úverové aktivity .....	5
1.4. Vývoj úrokových mier v októbri.....	6
2. Realizácia menovej politiky.....	6
3. Inflácia.....	8
4. Peňažný trh.....	8
4.1. Primárny trh štátnych pokladničných poukázok.....	8
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 september 1998.....	12
8. Čistá zahraničná zadlženosť SR k 30. septembru 1998.....	13
9. Prílohy.....	15
Menový prehľad .....	17
Platobná bilancia za január až september 1998.....	18
Stav zahraničného kapitálu v SR.....	19
Zahraničný kapitál v SR.....	19
Prílev zahraničného kapitálu .....	20
Odlev kapitálu zo SR.....	21
Devízové rezervy .....	22
Hrubá zahraničná zadlženosť SR .....	22
Peňažná zásoba M2 .....	23
Nástroje menovej politiky .....	24
Vývoj vkladov.....	25
Vývoj úverov.....	25
Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk.....	26
Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov.....	27
Vývoj priemerných medzibankových sadzieb BRIBOR.....	28
Základné charakteristiky devízového trhu v SR.....	29
Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám.....	29
Hrubý domáci produkt.....	30
Spotrebiteľské ceny .....	31
Vývoj cien vybraných druhov výrobkov a materiálov .....	32
Miera inflácie .....	33
Nezamestnanosť.....	33
Štátny rozpočet.....	34

Priemyselná výroba .....	35
Stavebná produkcia .....	36
Zahraničný obchod .....	37

*Texty zadané do tlače 11.1.1999*

## 1. Menový vývoj

Spotrebiteľské ceny vzrástli v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 0,4 % a ročná miera inflácie dosiahla 5,9 %. NBS vzhľadom na zmenu devízového režimu v októbri revidovala svoje pôvodné odhady vývoja koncoročnej miery inflácie na 6,8-9,4 %. Súčasný vývoj cien však naznačuje možnosť dosiahnutia koncoročnej inflácie pod spodnou hranicou tohto intervalu, čím sa bude približovať pôvodnému cieľu stanovenému v Menovom programe NBS (5,6-5,9 %).

*Menový vývoj bol v novembri charakterizovaný priaznivým vývojom spotrebiteľských cien, ...*

Výmenný kurz Sk sa v priebehu novembra znehodnotil voči DEM o 1,3 %. Situácia na medzibankovom devízovom trhu bola ovplyvnená aj nízkou angažovanosťou významných zahraničných investorov. Na mierny pokles koruny pôsobila aj situácia na domácom peňažnom trhu, keď pokles cien korunových depozít (približne o 10 percentuálnych bodov pri mesačných depozitách) znížil záujem o nákup slovenskej koruny.

*... miernym znehodnotením výmenného kurzu Sk ...*

### 1.1. Faktory vývoja peňažnej zásoby

Peňažná zásoba, meraná agregátom M2, dosiahla k ultimu novembra (vo fixnom devízovom kurze) hodnotu 452,2 mld. Sk, čomu zodpovedala 12-mesačná miera rastu 4,8 %. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom to predstavovalo zníženie jej dynamiky o 0,7 percentuálneho bodu. V novembri bol vývoj peňažnej zásoby prorastovo ovplyvnený tak domácimi zdrojmi tvorby M2, ako aj čistými zahraničnými aktívami, ktoré po 4-mesačnom období poklesu vykázali medzimesačný prírastok o 5,0 mld. Sk.

*... a stabilným vývojom menových agregátov*

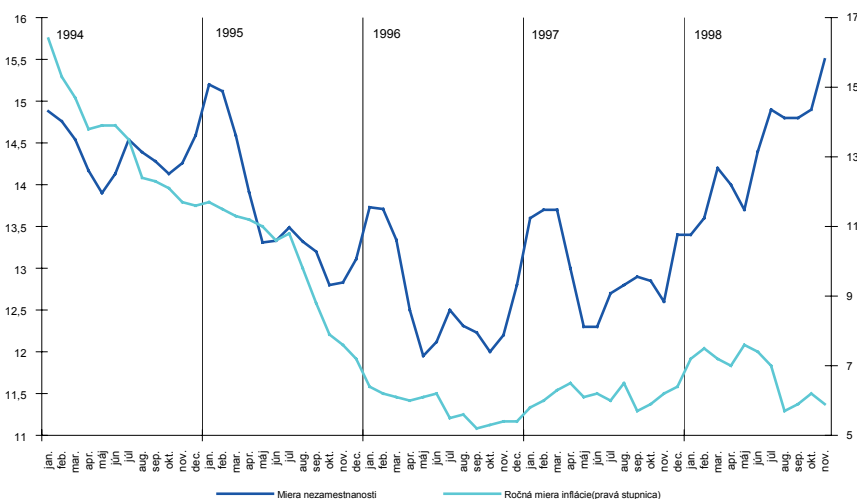
Ich zvýšenie bolo výsledkom rýchlejšieho rastu zahraničných aktív (o 9,9 mld. Sk) pred zahraničnými pasívami (o 4,9 mld. Sk). Nárast čistých zahraničných aktív obchodných bánk o 5,7 mld. Sk bol čiastočne redukovaný poklesom čistých zahraničných aktív NBS o 0,7 mld. Sk.

*Nárast čistých zahraničných aktív*

Devízové rezervy NBS (vo fixnom devízovom kurze) vzrástli oproti predchádzajúcemu mesiacu o 0,4 mld. Sk. V oblasti príjmov bolo najväčšou položkou čerpanie zahraničného úveru verejným sektorom (1,5 mld. Sk). Na strane výdavkov sa prejavili splátky dlhovej služby NBS a vlády (0,9 mld. Sk).

Čisté zahraničné aktíva obchodných bánk medzimesačne vzrástli o 5,4 mld. Sk, pričom zahraničné aktíva vzrástli o 9,5 mld. Sk a zahraničné pasíva vzrástli o 3,8 mld. Sk.

### Miera nezamestnanosti a miera inflácie (%)



Nárast čistého úveru vláde ...

Rovnako ako v predchádzajúcom období sa na raste M2 podieľal aj vývoj čistého úveru vláde, ktorý medzimesačne vzrástol o 2,7 mld. Sk.

... predovšetkým v dôsledku vývoja bežného hospodárenia štátneho rozpočtu

Bežné hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo k 30. novembru deficitom vo výške 12,9 mld. Sk, čo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom predstavovalo zhoršenie rozpočtového hospodárenia o 3,9 mld. Sk. Rozpočtové príjmy dosiahli úroveň 162,3 mld. Sk a výdavky 175,2 mld. Sk.

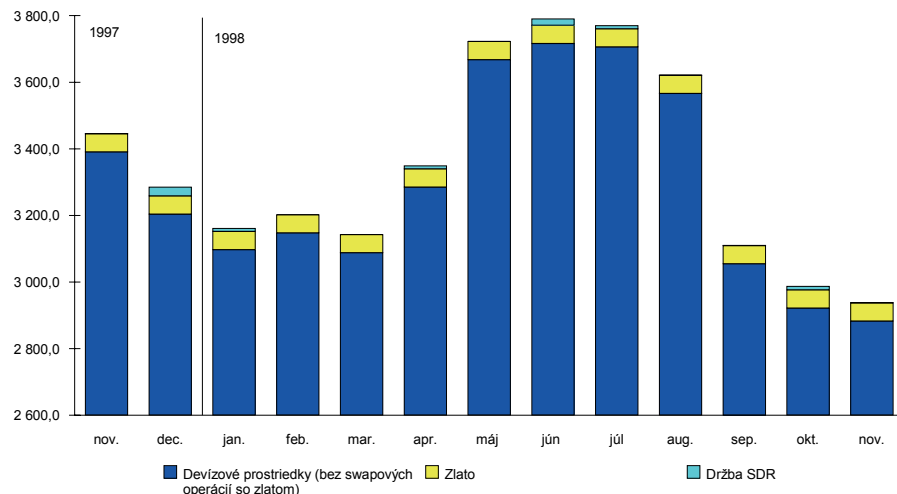
Vnútoraná zadlženosť vlády

Čistá vnútorná zadlženosť vlády voči bankovej sústave dosiahla podľa predbežných údajov 72,2 mld. Sk. Na medzimesačnom náraste približne o 1,4 mld. Sk sa rozhodujúcou mierou podieľal vývoj deficitného hospodárenia štátneho rozpočtu, v dôsledku čoho vyplynula zvýšená potreba jeho krytia štátnymi pokladničnými poukážkami. Aj keď medzimesačný nárast tejto položky bol pomerne vysoký (6,5 mld. Sk), v rámci štruktúry vnútornej zadlženosti ostatných parciálnych položiek, ktoré svojím charakterom znižujú celkovú pozíciu vlády, bol zaznamenaný nárast približne o 4,2 mld. Sk. V hodnotenom mesiaci mierne vzrástol objem štátnych dlhopisov v držbe nebankových subjektov.

Popri čistom úvere vláde, ktorého ročná dynamika rastu sa v porovnaní s októbrom znížila o 3,6 percentuálneho bodu a dosiahla 31,2 %, sa na raste čistých domácich aktív podieľali aj úvery podnikom a obyvateľstvu. Medziročná miera rastu úverov podnikom a obyvateľstvu sa pohybovala na úrovni 4,4 %.

#### Vývoj celkových devízových rezerv NBS

(mil. USD)



Hodnota zlata = 42,22 USD/oz

Celkové devízové rezervy NBS

Celkové devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) dosiahli ku koncu novembra 2 938,7 mil. USD a medzimesačne poklesli o 48,0 mil. USD. Ich stav zodpovedal 2,3-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvých desať mesiacov roka.

#### 1.2. Štruktúra peňažnej zásoby

Medzimesačný nárast peňažnej zásoby ...

Peňažná zásoba M2 (vo fixnom devízovom kurze) vzrástla v priebehu novembra o 3,2 mld. Sk. Na jej náraste sa podieľal predovšetkým subagregát peniaze M1, ktorý sa zvýšil o 3,1 mld. Sk. Kvázipeniaze zaznamenali len nepatrný medzimesačný nárast o 0,1 mld. Sk.

... pri poklese jej medziročnej dynamiky

V medziročnom vyjadrení predstavovala dynamika peňažnej zásoby v novembri 4,8 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom (5,5 %) mierne poklesla. Kvázipeniaze medziročne vzrástli o 12,0 %, zatiaľ čo peniaze M1 zaznamenali medziročný pokles o 7,3 %.

Obeživo mimo pokladníc bánk medzimesačne vzrástlo o 0,3 mld. Sk. Mesačný cyklus emisie obeživa bol v priebehu novembra charakterizovaný minimálnym emisným stavom na úrovni februárového minima a maximálnym stavom na úrovni júnového maxima. Priemerný stav obeživa bol pod úrovňou predchádzajúcich piatich mesiacov.

Neterminované vklady zaznamenali pomerne výrazný medzimesačný prírastok o 2,8 mld. Sk. Išlo o sezónny prírastok neterminovaných vkladov, ktorý bol však výrazne nižší ako v predchádzajúcich dvoch rokoch (5,4 mld. Sk v roku 1996 a 5,3 mld. Sk v roku 1997). Prírastok neterminovaných vkladov sa sústredil do prvých dvoch dekád novembra, kým v poslednej dekáde zaznamenali mierny pokles.

*Nárast neterminovaných ...*

Terminované vklady vzrástli v novembri o 1,2 mld. Sk a naďalej tak pokračoval ich rastový trend. Najvýraznejšie vzrástli terminované vklady v druhej novembrovej dekáde (približne o 4,0 mld. Sk), v poslednej však zaznamenali výraznejší pokles (približne 3,0 mld. Sk).

*... aj terminovaných vkladov*

Vklady v cudzej mene sa v novembri medzimesačne znížili o 1,1 mld. Sk. Pravdepodobne to súviselo so stabilizáciou výmenného kurzu slovenskej koruny, s tým súvisiacim znížením devalvačných očakávaní verejnosti, realizáciou zisku z kurzových rozdielov, potrebou korunových zdrojov, ako aj s úrokovým diferenciaciom medzi korunovými vkladmi a vkladmi v cudzej mene.

*Pokles vkladov v cudzej mene*

V rámci štruktúry peňažnej zásoby došlo v dôsledku vývoja jej jednotlivých komponentov k miernemu nárastu podielu peňazí M1. V porovnaní s východiskom roka, ako aj s rovnakým obdobím minulého roka bola však ich váha v štruktúre peňažnej zásoby výrazne nižšia. Podiel kvázipeňazí naopak medzimesačne mierne poklesol.

#### Percentuálna štruktúra peňažnej zásoby M2

	1.1.1998	31.10.1998	30.11.1998	30.11.1997
<b>Peňažná zásoba [M2]</b>	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Peniaze [M1]</b>	36,63	32,36	32,82	37,11
obeživo mimo bánk [M0]	10,74	11,34	11,32	10,85
neterminované vklady	25,89	21,02	21,49	26,26
<b>Kvázipeňiaze [QM]</b>	63,37	67,64	67,18	62,89
terminované vklady	53,01	53,74	53,63	52,04
vklady v cudzej mene	10,36	13,90	13,56	10,85

Korunové vklady ako súčasť peňažnej zásoby vzrástli v priebehu novembra o 4,0 mld. Sk. Na ich náraste sa vo vyššej miere podieľali vklady obyvateľstva, ktoré sa zvýšili o 2,8 mld. Sk. Vklady podnikov v rovnakom období vzrástli o 1,1 mld. Sk. V porovnaní s východiskom roka bol stav korunových vkladov k ultimu novembra nižší o 18,1 mld. Sk, pričom vklady podnikov poklesli o 28,6 mld. Sk a vklady obyvateľstva vzrástli o 10,4 mld. Sk. Medziročná dynamika korunových vkladov predstavovala 0,6 %, keď vklady obyvateľstva v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vzrástli o 11,8 % a podnikové vklady zaznamenali pokles o 19 %.

*Nárast korunových vkladov*

### 1.3. Celkové úverové aktivity

Celkové úvery (úvery podnikateľskému sektoru, obyvateľstvu, ústredným a miestnym orgánom na mimorozpočtové potreby, iné úvery a úvery NBS) vzrástli v novembri o 2,5 mld. Sk, z toho v korunovej oblasti o 1,4 mld. Sk a v cudzej mene o 1,1 mld. Sk. Stav úverov ku koncu novembra bol 396,8 mld. Sk, z toho korunových úverov 340,0 mld. Sk a úverov v cudzej mene 56,8 mld. Sk.

*Rast korunových úverov a úverov v cudzej mene*

Rast korunových úverov sa realizoval v podnikateľskej sfére (0,9 mld. Sk) a v sektore obyvateľstva (0,6 mld. Sk).

Od začiatku roka vzrástli celkové úvery o 11,1 mld. Sk, z toho korunové o 0,9 mld. Sk a úvery v cudzej mene o 10,2 mld. Sk.

V novembri minulého roka korunové úvery medzimesačne vzrástli o 0,2 mld. Sk a úvery v cudzej mene o 2,3 mld. Sk. Medziročná zmena celkových úverov predstavovala 2,4 %, korunové úvery poklesli o 1 % a úvery v cudzej mene vzrástli o 28,8 %.

#### 1.4. Vývoj úrokových mier v októbri

*Pokles priemernej úrokovej miery zo stavu úverov*

Priemerná úroková miera zo stavu úverov poklesla v októbri oproti septembru o 0,15 bodu na 16,92 %. Úroková miera z krátkodobých úverov sa znížila o 0,53 bodu na 21,33 %, zo strednodobých úverov sa zvýšila o 0,35 bodu na 16,65 % a z dlhodobých úverov sa priemerná úroková miera znížila o 0,4 bodu na 12,01 %.

*Významnejší pokles priemernej úrokovej miery z čerpaných úverov*

Priemerná úroková miera z novoposkytnutých úverov poklesla o 0,88 bodu na 23,48 %, pričom z krátkodobých úverov o 1,15 bodu na 23,91 %. Zvýšila sa priemerná úroková miera zo strednodobých úverov o 1,37 bodu na 14,92 % a z dlhodobých úverov o 3,11 bodu na 17,57 %. Podiel strednodobých (4,17 %) a dlhodobých (0,87 %) novoposkytnutých úverov na celkových čerpaných korunových úveroch nepredstavoval významnú položku. Priemernú úrokovú mieru z novoposkytnutých úverov ovplyvnilo zníženie úrokovej sadzby medzibankového peňažného trhu v priemere o 1,27 bodu a zníženie priemerných úrokových sadzieb medzibankových depozít o 6,8 bodu.

Z celkového objemu čerpaných úverov bolo 26 % poskytnutých za pevnú úrokovú sadzbu a 74 % za pohyblivú úrokovú sadzbu. Prevažnú časť úverov poskytli najmä malé a stredné banky.

Priemerné úrokové miery jednotlivých druhov úverov podľa účelu použitia vzrástli z prevádzkových úverov o 0,56 bodu na 23,79 % a z kontokorentných úverov sa znížili o 6,07 bodu na 24,89 %. Podiel týchto úverov predstavoval 88,1 % z celkového objemu čerpaných úverov, pričom išlo prevažne o úvery so splatnosťou 1 deň až 3 mesiace.

*Rast priemernej úrokovej miery z celkových vkladov*

V snahe obchodných bánk zabezpečiť si primeranú likviditu sa celková priemerná úroková miera z korunových vkladov v porovnaní so septembrom zvýšila o 0,76 bodu na 11,05 % najmä v dôsledku presunu vkladov z neterminovaných a strednodobých terminovaných do skupiny vkladov viazaných na 7 dní až 1 mesiac (týždenné vklady sa zvýšili o 6,1 mld. Sk napriek tomu, že došlo k zníženiu ich úrokovej sadzby o 1,92 bodu na 19,96 %, avšak v porovnaní s mesačnou sadzbu bola o 0,08 bodu vyššia, čo bolo pre klientov rozhodujúce). Zvýšili sa priemerné úrokové sadzby krátkodobých terminovaných vkladov, z toho najviac mesačných o 2,58 bodu na 19,88 %. Zvyšovaním úrokových sadzieb z korunových vkladov pravdepodobne reagovali obchodné banky na výrazné znižovanie objemu najmä krátkodobých korunových vkladov v septembri (o 10 mld. Sk).

*Zvýšenie reálnej úrokovej miery z ročných vkladov*

Úrokové rozpätie sa vzhľadom na zníženie priemernej úrokovej miery zo stavu úverov o 0,15 bodu a zvýšenie priemernej úrokovej miery zo stavu korunových vkladov o 0,76 bodu, znížilo zo 6,78 % v septembri na 5,87 % v októbri. Reálna úroková miera z ročných vkladov sa zvýšila zo septembrových 5,2 % na októbrových 5,76 % v dôsledku významnejšieho zvýšenia priemernej úrokovej miery z ročných vkladov (o 0,86 bodu na 11,96 %) ako ročnej miery inflácie (z 5,9 % na 6,2 %).

## 2. Realizácia menovej politiky

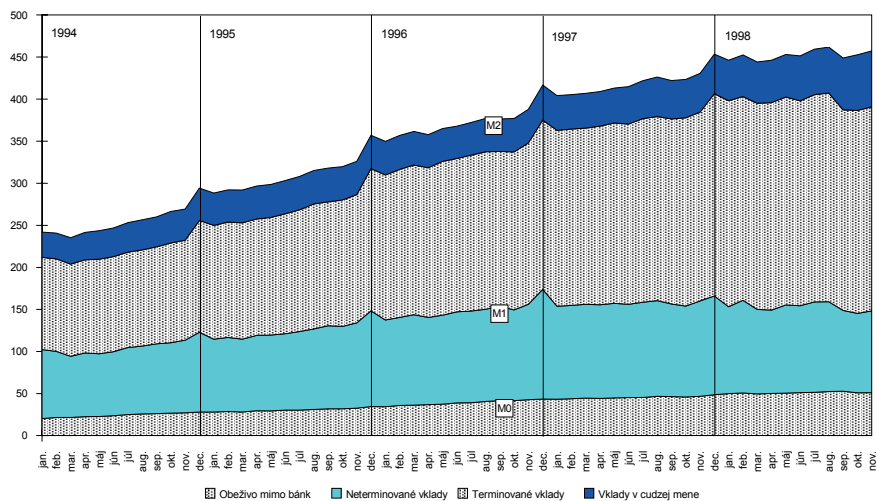
*Výkon menovej politiky priaznivo ovplyvnil likviditu obchodných bánk ...*

Výkon menovej politiky prebiehal v novembri v podmienkach dostatočného objemu likvidity v bankovom sektore, čím došlo k zníženiu neistoty na medzibankovom peňažnom trhu a k následnému poklesu úrokových sadzieb.

Závislosť obchodných bánk na refinančných zdrojoch NBS pokračovala v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na mierne nižšej úrovni, keď priemerný denný objem refinancovania poklesol z októbrových 13,8 mld. Sk na 12,6 mld. Sk v novembri.

**Vývoj menového agregátu M2**

(mld. Sk)



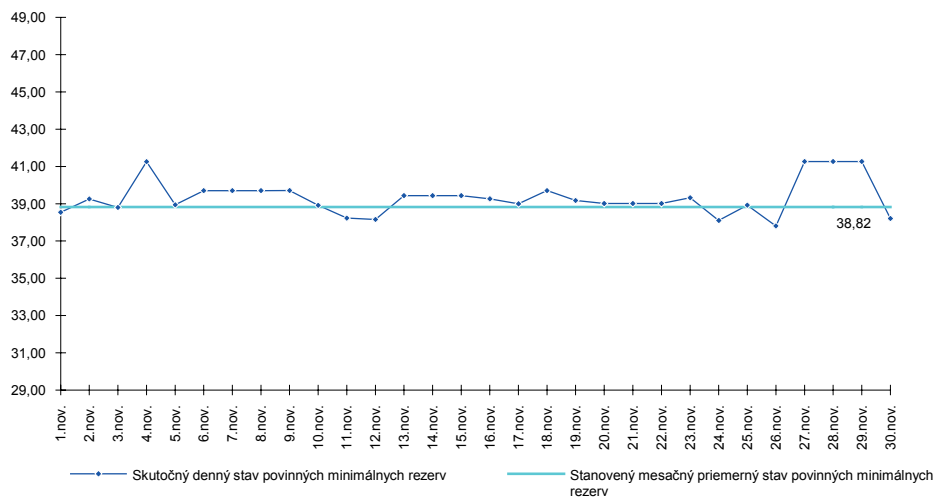
Napriek nerovnomernému rozloženiu likvidity a štátnych cenných papierov v obchodných bankách došlo v dôsledku plynulej refinančnej aktivity NBS k zníženiu celkovej úrovne ceny peňazí, ktorá sa tak po výraznom septembrovom náraste vrátila na augustovú úroveň. Úrokové sadzby mesačných depozít poklesli z októbrových 26,65 % na 16,75 % v novembri.

V porovnaní s predchádzajúcim obdobím nepôsobila zvýšená potreba krytia výdavkov štátneho rozpočtu tlak na portfólio NBS. Spolu s refinančnými aktivitami centrálnej banky pôsobil v novembri ako ďalší zdroj prílevu likvidity do bankového sektora výraznejší medzimesačný pokles obeživa, ktorý v priemere predstavoval 1,8 mld. Sk.

... spolu s vývojom štátneho rozpočtu a emitovaného obeživa

**Vývoj povinných minimálnych rezerv**

(mld. Sk)



Stanovené povinné minimálne rezervy na november predstavovali 38 823 mil. Sk a ich skutočné plnenie v priebehu celého mesiaca dosiahlo 101,28 %. V prvej novembrovej perióde boli povinné minimálne rezervy splnené na 101,18 % a v druhej perióde na 101,37 %. Priemerné nadbytočné rezervy boli v prvej perióde 458 mil. Sk a v druhej perióde 534 mil. Sk.

### 3. Inflácia

Spotrebiteľské ceny  
vzrástli o 0,4 %

Úroveň spotrebiteľských cien v novembri vzrástla oproti októbru o 0,4 % a od začiatku roka o 5,4 %. Ročná miera inflácie sa po miernom októbrovom zvýšení na 6,2 % vrátila v novembri na septembrovú úroveň 5,9 %.

Rýchlejšie tempo rastu cien  
v obchodovateľnom sektore  
v porovnaní s neobchodovateľným sektorom

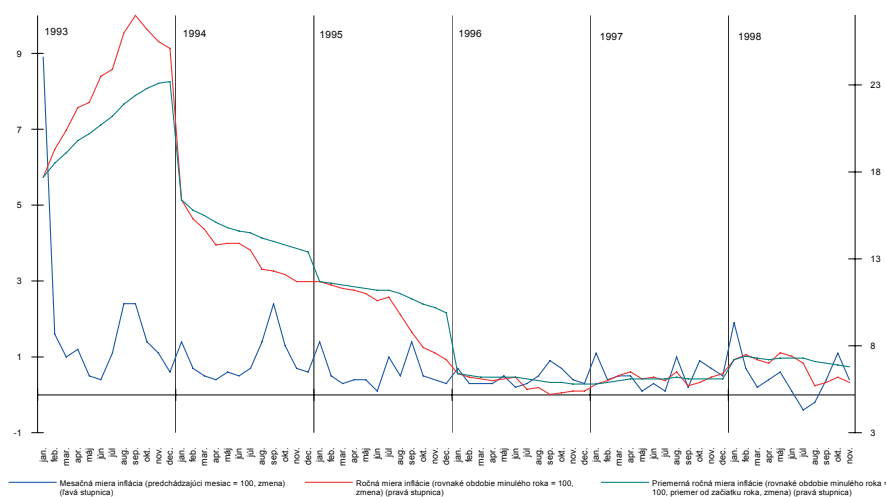
V porovnaní s výraznejším októbrovým prírastkom sa rast spotrebiteľských cien zmiernil. Disparita v tempách cenového rastu vyčlenených sektorov spotrebného trhu zostala zachovaná. Ceny v obchodovateľnom sektore rástli naďalej rýchlejšie ako v neobchodovateľnom. Pretrvávajúce účinky vyššej kurzovej volatility a zvýšených inflačných očakávaní sa prejavili rastom cien obchodovateľných tovarov o 0,6 %.

Ceny v neobchodovateľnom sektore sa zvýšili o 0,2 %, najmä v dôsledku vývoja cien trhových služieb. Z nich najviac vzrástli ceny údržby a opráv prostriedkov osobnej dopravy. Regulované ceny zostali na minulomesačnej úrovni s výnimkou vyšších cien zdravotníckych služieb a školského stravovania.

Z hľadiska klasifikácie individuálnej spotreby podľa účelu dosiahli najvyššie cenové prírastky odbory odevy a obuv (0,9 %), nábytok, bytové vybavenie a bežná údržba domu (0,8 %), rekreácia a kultúra (0,6 %). Ceny v odbore potraviny a nealkoholické nápoje vzrástli o 0,5 %. Najväčší podiel na zvýšení cien potravín mali ceny zeleniny. Znížili sa ceny mäsa a ovocia. V ostatných odboroch bol mesačný prírastok vyšší ako 0,1 %.

#### Vývoj inflácie

(%)



### 4. Peňažný trh

#### 4.1. Primárny trh štátnych pokladničných poukážok

Aukcie ŠPP

V novembri vypisovalo Ministerstvo financií SR (MF SR) aukcie štátnych pokladničných poukážok (ŠPP) v súlade s harmonogramom emisií štátnych cenných papierov na 4. štvrtrok 1998. Aukcie sa konali jedenkrát týždenne a lehota ich splatnosti bola 28 a 91 dní. Prostredníctvom nich bolo na trh krátkodobých cenných papierov umiestnených spolu 12 561 mil. Sk ŠPP, z toho dve emisie so splatnosťou 91 dní v celkovej sume 5 131 mil. Sk boli určené na financovanie deficitu štátneho rozpočtu k 31.12.1998, t.j. nadobudnú splatnosť v roku 1999.

Priemerný úrokový výnos dosiahnutý na primárnom trhu ŠPP v novembri predstavoval 17,31 % p.a., čo bol oproti predchádzajúcemu mesiacu pokles o 326 bázických bodov. Tento pokles bol spôsobený hlavne priaznivým vývojom na trhu medzibankových depozít.



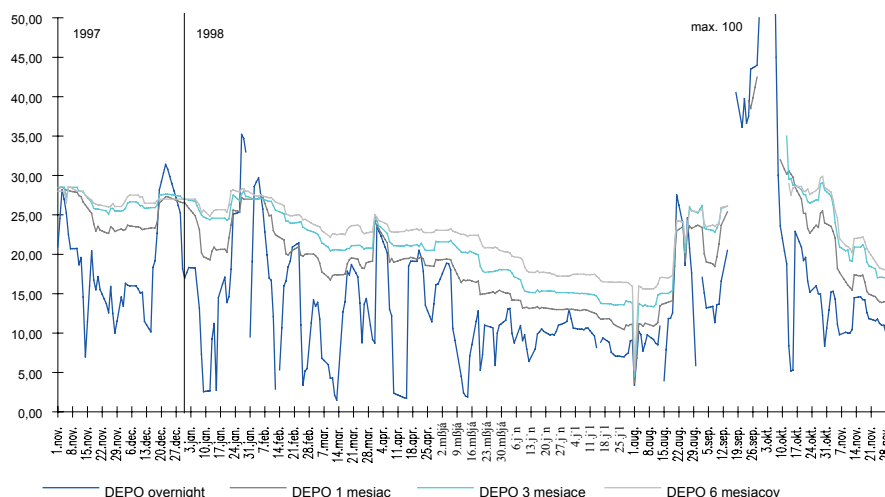
## 4.2. Sekundárny trh

Po značných výkyvoch vo vývoji úrokových sadziieb na medzibankovom trhu v predchádzajúcom mesiaci sa v novembri situácia začala postupne stabilizovať. Naďalej však pretrvával nedostatok likvidity v bankovom sektore, v dôsledku čoho NBS intervenovala na medzibankovom trhu formou 15 refinančných REPO tendrov na 14-dennej báze a troch individuálnych refinančných REPO obchodov. Výnosy z REPO tendrov sa pohybovali od 10,59 % do 8,96 %.

*Stabilizácia medzibankového trhu prostredníctvom refinančnej politiky NBS*

V prvej perióde sa z dôvodu splatnosti PP NBS v objeme 2,65 mld. Sk situácia z pohľadu potrebnej výšky refinancovania v sektore zlepšila. NBS aj naďalej pokračovala pri refinancovaní prostredníctvom REPO tendrov v celkovom objeme 13,43 mld. Sk s využívaním aj všetkých dlhopisov, s ktorými môže podľa zákona obchodovať. Saldo intervencií v prvej perióde predstavovalo v priemere denne 11,69 mld. Sk na refinančnej strane. Zlepšenie situácie na medzibankovom trhu sa prejavilo poklesom depozitných sadziieb, ako aj znížením rozpätí, predovšetkým dlhších splatností, 6-mesačných depozít z 5,30 % na 2,47 %, (t.j. o 2,83 %). Týždenné peniaze vykázali v prvej perióde pokles z 18,70 % na 15,25 %, t.j. (o 3,45 %) a 6-mesačné depozitá z 28,10 % na 22,07 %, (t.j. o 6,03 %). Na doplnenie potrebnej likvidity pre splnenie PMR v prvej perióde realizovala NBS aj 2 refinančné individuálne REPO obchody.

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



V druhej perióde sa zvýšili možnosti refinancovania bánk prostredníctvom REPO tendrov v dôsledku emitovania štátnych pokladničných poukážok so splatnosťou 91 dní. NBS refinancovala medzibankový sektor prostredníctvom 14-dňových REPO tendrov v celkovom objeme 12,43 mld. Sk. Pri priemernom dennom salde refinančných intervencií 12,54 mld. Sk vykázali depozitné sadzby opäť klesajúci trend. Týždenné peniaze sa začiatkom druhej periódy kótovali na 15,15 %, v posledný deň na 11,82 % (pokles o 3,33 %) a šesťmesačné sadzby sa znížili z 22,10 % na 18,10 % (pokles o 4,00 %). Na zabezpečenie dostatočnej likvidity bankového sektora pre splnenie PMR v druhej perióde uskutočnila NBS jeden individuálny REPO obchod.

Koncom mesiaca emitovala NBS do svojho portfólia vlastné pokladničné poukážky v objeme 5,00 mld. Sk na prípadné vyrovnávanie neočakávaných výkyvov v likvidite bankového sektora.

## 5. Kapitálový trh

### 5.1. Primárny trh

*Štátne dlhopisy* V novembri neboli vydané žiadne emisie štátnych dlhopisov. Ministerstvo financií ukončilo emitovanie štátnych dlhopisov na rok 1998 v súlade s publikovaným harmonogramom koncom októbra.

*Neštátne dlhopisy* V novembri bola vydaná emisia neštátnych verejne obchodovateľných dlhopisov. Išlo o emitenta Slovnap, suma emisie dosiahla 60 mil. Sk. Spoločnosti vzhľadom na vysokú konkurenciu štátnych dlhopisov na kapitálovom trhu emitovanie dlhopisov obmedzili.

### 5.2. Sekundárny trh

Celkový objem obchodov na BCPB v priebehu novembra dosiahol výšku 29,6 mld. Sk, čím sa v bilancii jednotlivých mesiacov roka 1998 zaradil na tretie miesto. Druhú najvyššiu mesačnú hodnotu v tomto roku zaznamenali v uplynulom mesiaci anonymné transakcie, v ktorých sa zobchodovali cenné papiere za 3,2 mld. Sk. Opäť však dominovali obchody s kótovanými dlhopismi. Už tradične ku koncu kalendárneho roka narastajú objemy priamych prevodov. Najvyšší podiel na celkovom objeme obchodov mali v novembri kótované dlhopisy (78 %).

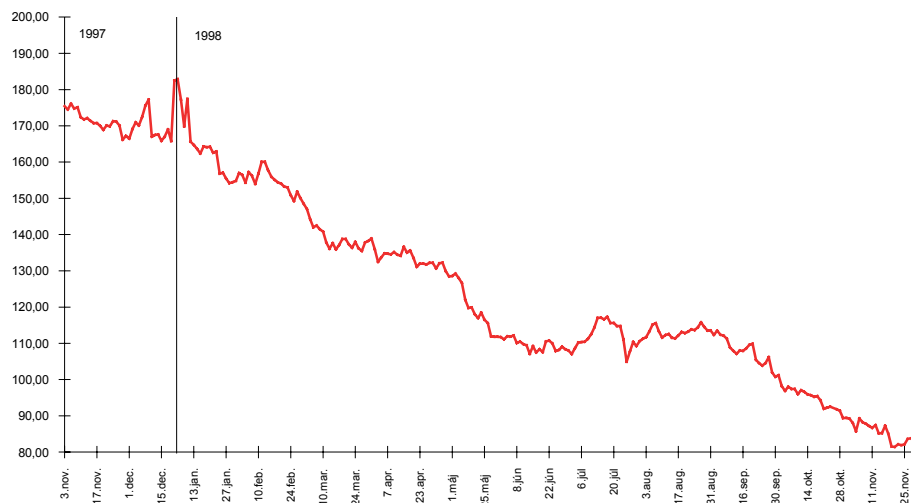
*Dlhopisy* Obchody s dlhopismi dominovali na trhoch BCPB aj v predposlednom mesiaci roka. Celkový objem obchodov predstavoval 25,2 mld. Sk, pričom sa na burzovom parkete zobchodovali dlhopisy v sume 2,9 mld. Sk. Najvyššie objemy zaznamenal štátny dlhopis série 65 (1,4 mld. Sk), série 57 (0,5 mld. Sk) a série 64 (0,3 mld. Sk). V priamych obchodoch dominovali v novembri štátne dlhopisy série 65 (3,7 mld. Sk), série 11 (2,3 mld. Sk) a dlhopisy ČSOB 1999 (2,9 mld. Sk).

Trhová kapitalizácia všetkých emisií dlhopisov v priebehu mesiaca mierne vzrástla (v priemere o 0,9 %) na 105,4 mld. Sk, pričom kótované emisie zaznamenali nárast trhovej hodnoty o 1,2 % na 89,6 mld. Sk.

*Index SDX* Index SDX zaznamenal v priebehu mesiaca v oboch zložkách pozitívnu zmenu. Priemerná cena portfólia štátnych dlhopisov ku koncu mesiaca predstavovala 121,17 % (rast o 2,78 %) pri priemernom výnose do splatnosti 20,753 %. Priemerná cena portfólia podnikových a bankových dlhopisov ku koncu mesiaca bola 121,56 % (rast o 3,24 %) s priemerným výnosom do splatnosti 19,140 %.

*Akcie* Celkový objem obchodov s akciami dosiahol 4,4 mld. Sk, z čoho na anonymné obchody pripadalo 355,8 mil. Sk. Trhová hodnota všetkých emisií od konca októbra klesla v priemere o 2,6 % na 151,2 mld. Sk, pričom oveľa výraznejší pokles o 7,7 % na 21,2 mld. Sk zaznamenali opäť kótované emisie. S platnosťou od 1. novembra boli prerozdelené emisie na trhu registrovaných cenných papierov a na voľnom trhu. Hlavnými kritériami, ktoré sa brali do úvahy, boli obchodovanosť a plnenie informačných povinností od začiatku roka 1998.

*Index SAX* Index SAX zaznamenal v priebehu mesiaca niekoľko výkyvov, spravidla v súlade s pohybom kurzov emisií s najvyššou váhou vo svojej báze, t.j. Slovnaftu a VSŽ. Celých 21 dní sa jeho hodnoty pohybovali pod hranicou 90 bodov. Posledný novembrový obchodný deň uzatváral na hladine 82,64 bodu, čím v mesačnom porovnaní stratil 7,6 % a v porovnaní s ultimom novembra minulého roka až 50,6 %. Mesačné maximum 89,28 bodu SAX dosiahol 5. novembra, keď svoju najvyššiu mesačnú hodnotu priemerného kurzu dosahovali VSŽ (212 Sk), Slovnaft (650 Sk), Závody SNP (70 Sk). Výraznejší prepad hodnôt k ďalšej hranici 80 bodov zaznamenal SAX 19. a 20. novembra najmä v dôsledku poklesu kurzov akcií VSŽ zo 198 Sk na 148 Sk a Nafty zo 415 Sk na 350 Sk. Novembrové minimum 81,45 bodu z 20. novembra sa tak stalo najnižšou hodnotou indexu SAX v jeho doterajšej histórii.

**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, ktoré vlastní právnické subjekty (rast o 53,90 %). Taktiež došlo k poklesu dlhopisov o 22,88 %, ktoré v rámci REPO obchodov vlastnila NBS. Následne tomu zodpovedal stav dlhopisov, ktoré vlastnili obchodné banky (nárast o 14,81 %). Významný pokles bol zaznamenaný aj pri počte štátnych dlhopisov vlastnených nerezidentmi o 50,48 %. V štruktúre vlastníkov akcií sa neuskutočnili žiadne významné zmeny.

*Štruktúra vlastníkov***6. Medzibankový devízový trh**

Slovenská koruna oslabil voči DEM z hodnoty 21,171 (30. októbra) na 21,460 (30. novembra), t.j. o 1,3 %. V novembri NBS nevstupovala na devízový trh. Základnou charakteristikou devízového trhu bol výraznejší rast v obchodovaní slovenských bánk navzájom. Z hľadiska menovej štruktúry v obchodovaní medzi slovenskými bankami získala dominantné zastúpenie DEM. Celkový objem obchodov uskutočnených na devízovom trhu SR sa zvýšil o 20,7 %, z hodnoty 5 621,1 mil. USD na 6 784,6 mil. USD.

*Devízový trh v SR*

V novembri došlo k zvýšeniu obchodovania medzi slovenskými obchodnými bankami navzájom o 48,5 %, z hodnoty 2 603,6 mil. USD (v októbri) na 3 867,6 mil. USD, čím vzájomné obchody slovenských bánk získali opäť hlavné zastúpenie v rámci celkového devízového trhu. Na rozdiel od predchádzajúcich období najviac obchodovanou menou sa stala DEM (51,2 % oproti 31,1 % v októbri), nasledoval USD (46,7 % oproti 67,7 % v októbri) a ostatné európske meny (2,1 % oproti 1,2 % v októbri). Príčinou presunu ťažiska obchodovania z USD do DEM bolo zavedenie DEM ako referenčnej meny. Počet obchodov klesol z 1 648 (v októbri) na 1 357, takže priemerný objem jedného obchodu sa zvýšil z 1,6 mil. USD na 2,9 mil. USD.

*Vzájomné obchody slovenských bánk*

V obchodovaní so zahraničnými bankami došlo tiež k zvýšeniu obchodovania z hodnoty 2 805,9 mil. USD na 2 917,0 mil. USD. Z hľadiska celkového devízového trhu v SR stratilo obchodovanie so zahraničnými bankami dominantné zastúpenie a podieľalo sa na ňom 43 %. Najväčšie menové zastúpenie v tomto obchodovaní mal naďalej USD (70,2 %), nasledovala DEM (29,7 %) a ostatné európske meny tvorili len 0,1 %. Počet obchodov klesol z 1 190 na 981 s priemernou veľkosťou jedného obchodu 3,0 mil. USD. Saldo obchodovania slovenských obchodných bánk so zahraničnými bankami dosiahlo na rozdiel od predchádzajúcich období kladnú hodnotu 59,8 mil. USD, z čoho vyplýva, že zahraničné obchodné banky

*Obchody slovenských bánk so zahraničnými bankami*

predali viac devízových prostriedkov v cudzej mene slovenským obchodným bankám ako od nich kúpili, takže možno hovoriť o príleve zahraničného kapitálu využívajúceho výhodný úrokový diferenciál.

## 7. Platobná bilancia za január až september 1998

*Záporné saldo bežného účtu  
platobnej bilancie ...*

Pre vývoj vonkajších vzťahov SR za obdobie január až september 1998 bolo charakteristické pokračovanie tých tendencií, ktoré viedli k zvyšovaniu nerovnováhy na bežnom účte platobnej bilancie, ktorého deficit dosiahol 53,9 mld. Sk, t.j. 1,5 mld. USD.

Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie skončil s prebytkom 49,2 mld. Sk, t.j. 1,4 mld. USD. Na rozdiel od predchádzajúcich mesiacov, v ktorých prílev kapitálu zo zahraničia postačoval nielen na financovanie deficitu bežného účtu, ale umožnil aj nárast devízových rezerv NBS, septembrový odlev kapitálu do zahraničia, spolu so zvýšeným záujmom o devízové prostriedky zo strany podnikateľských subjektov a obyvateľstva, sa premietol do poklesu devízových rezerv NBS o 21,3 mld. Sk. Od začiatku roka poklesli devízové rezervy NBS o 11,0 mld. Sk a ich stav ku koncu septembra postačoval na pokrytie len 2,5-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb za január až september 1998.

*... najmä v dôsledku deficitu  
obchodnej bilancie*

Bežný účet platobnej bilancie bol aj naďalej ovplyvňovaný predovšetkým vývojom obchodnej bilancie, kde bol realizovaný schodok vo výške 55,0 mld. Sk. Údaje o zahraničnom obchode ukazujú, že napriek tomu, že septembrový schodok vo výške 4,3 mld. Sk bol nižší oproti predchádzajúcim mesiacom, celkovo za obdobie január až september sa schodok obchodnej bilancie medziročne zvýšil o 2,2 mld. Sk.

*Bilancia služieb*

Nepriaznivý vývoj bilancie služieb, ktorý sa už od začiatku roka prejavuje v prevýšení platieb za prijaté služby nad inkasami za poskytnuté služby, vytvoril do konca septembra schodok vo výške 2,7 mld. Sk. Po augustom miernom zlepšení v bilancii zahraničného cestovného ruchu, zvýšený záujem obyvateľstva o devízové prostriedky v septembri spôsobil, že bilancia cestovného ruchu vykázala za deväť mesiacov opätovný schodok vo výške 0,7 mld. Sk.

*Prebytok kapitálového a  
finančného účtu*

Kapitálový a finančný účet skončil prebytkom 49,2 mld. Sk, t.j. 1,4 mld. USD. Za obdobie január až september investovali zahraničné spoločnosti formou majetkovej účasti v slovenskej ekonomike približne 9,9 mld. Sk, pričom 9,3 mld. Sk bolo realizovaných v podnikovom sektore. Z odvetví priemyselnej výroby, kde smerovalo až 74 % priamych investícií podnikového sektora, naďalej dominovala výroba kovov a výroba potravín a nápojov. Okrem priemyselnej výroby k významnému zvýšeniu priamych zahraničných investícií došlo v odvetví obchodu, kde smerovalo 16,4 % priamych investícií podnikového sektora.

*Dlhodobý kapitál*

V rámci dlhodobého kapitálu rozhodujúcu úlohu aj naďalej zohrával vládny a podnikový sektor. Celkové čerpanie vlády a NBS sa od začiatku roka zvýšilo o 35,6 mld. Sk, čo po odpočítaní splátok vo výške 8,3 mld. Sk zvýšilo stredno- a dlhodobú zadlženosť oficiálneho sektora o 27,3 mld. Sk. Čerpanie zahraničných úverov podnikového sektora sa od začiatku roka zvýšilo o 34,5 mld. Sk a jeho zadlženie po odpočítaní splátok o 24,3 mld. Sk. Finančné úvery podnikového sektora, ktorých čerpanie sa od začiatku roka zvýšilo o 28,9 mld. Sk, smerovali predovšetkým do odvetvia dopravy a spojov (30 %) a výroby a rozvodu elektriny, plynu a vody (25 %). Z priemyselných odvetví sa aj naďalej posilňovalo finančné zabezpečenie v odvetví výroby koksu a rafinovaných ropných produktov a výroby kovov.

*Krátkodobý kapitál*

K najvýraznejším zmenám v priebehu septembra došlo v jednotlivých segmentoch krátkodobého kapitálu, predovšetkým bankového sektora. V štruktúre krátkodobých pasív komerčných bánk dominoval pokles vkladov nerezidentov v slovenských bankách, ktorých stav sa v septembri znížil o 26,4 mld. Sk. Ich prírastok od začiatku roka bol 0,6 mld. Sk. Odlev krátkodobého kapitálu

dorovnávali komerčné banky prostredníctvom devízového fixingu, kde v septembri od NBS nakúpili devízové prostriedky vo výške 17,2 mld. Sk, čo v rozhodujúcej miere spôsobilo pokles rezerv NBS na hodnotu 3,1 mld. USD.

## 8. Čistá zahraničná zadlženosť SR k 30. septembru 1998

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 11,9 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 30. septembru 1998 výšku 3,3 mld. USD. Na začiatku roka 1998 bola vykázaná hodnota čistého zahraničného dlhu vo výške 1,9 mld. USD, takže v priebehu prvých deviatich mesiacov roka došlo k jeho nárastu o 1,4 mld. USD.

*Čistá zahraničná zadlženosť*

V štruktúre celkovej hrubej zahraničnej zadlženosti SR predstavovali celkové hrubé strednodobé a dlhodobé zahraničné pasíva 7 085 mil. USD. Celkový krátkodobý dlh k ultimu septembra bol vykázaný sumou 4 773 mil. USD. Podiel celkového hrubého zahraničného dlhu na obyvateľa SR dosiahol výšku 2 201 USD. Podiel celkového krátkodobého dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR predstavoval k ultimu septembra 40,25 %.

*Hrubá zahraničná zadlženosť*



## **Prílohy**





## Menový prehľad

(mld. Sk)

	1997		1998										
	30.11.	31.12.	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.*
Fixný kurz Sk / USD	31,895	31,895	34,782	34,782	34,782	34,782	34,782	34,782	34,782	34,782	34,782	34,782	34,782
Fixný kurz Sk / DEM	20,514	20,514	19,398	19,398	19,398	19,398	19,398	19,398	19,398	19,398	19,398	19,398	19,398
<b>AKTÍVA</b>													
Čisté zahraničné aktíva	74,0	71,4	68,3	72,3	72,6	69,7	71,3	70,4	71,1	63,4	47,9	45,8	50,7
Zahraníčné aktíva	259,9	234,8	252,5	255,3	252,3	259,6	265,8	269,8	275,0	280,0	236,5	238,3	248,3
Zahraníčné pasíva	185,9	163,4	184,2	183,0	179,7	189,9	194,5	199,4	203,9	216,6	188,6	192,5	197,5
Čisté domáce aktíva	357,4	382,5	378,6	380,2	371,9	376,8	382,2	380,6	388,2	397,2	398,8	403,2	401,5
Domáce úvery	464,4	467,8	463,5	468,0	468,2	476,4	484,6	483,1	494,4	498,2	503,7	509,6	513,6
- Čistý úver vláde	96,9	100,5	99,3	99,5	94,9	99,3	107,2	103,9	114,4	116,5	118,1	124,4	127,1
- Čistý úver FNM	-2,2	-3,0	-1,7	-0,6	-0,2	-0,2	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,6
- Úvery podnikom a obyv.	369,7	370,3	365,9	369,1	373,5	377,3	377,0	378,7	379,6	381,3	385,2	384,7	386,0
Úvery v Sk	335,4	334,6	331,1	334,5	338,8	341,5	340,6	342,2	341,2	342,5	346,3	345,1	346,5
- Úvery podnikom	315,6	314,2	310,9	314,1	318,1	320,5	319,0	320,0	318,7	319,0	322,1	320,1	321,0
- Úvery obyvateľstvu	19,8	20,4	20,2	20,4	20,7	21,0	21,6	22,2	22,5	23,5	24,2	25,0	25,6
Úvery v cudzej mene	34,3	35,7	34,8	34,6	34,7	35,8	36,4	36,5	38,4	38,8	38,9	39,6	39,4
<b>PASÍVA</b>													
Peňažná zásoba [M2]	431,4	453,9	446,9	452,5	444,5	446,5	453,5	451,0	459,3	460,6	446,7	449,0	452,2
Peniaze [M1]	160,1	166,1	154,3	161,0	150,1	149,2	155,4	154,4	159,0	159,2	149,0	145,3	148,4
Obeživo mimo bánk [M0]	46,8	48,7	51,0	50,7	49,5	50,2	50,6	51,2	51,6	52,5	52,8	50,9	51,2
Neterminované vklady	113,3	117,4	103,3	110,3	100,6	99,0	104,8	103,2	107,4	106,7	96,2	94,4	97,2
- obyvateľstvo	45,8	46,2	45,7	45,1	44,0	44,5	44,7	44,6	45,3	45,1	43,5	40,5	
- podniky	66,6	69,6	56,3	63,5	55,6	53,9	59,2	57,7	61,1	60,5	51,9	53,1	
- poisťovne	0,9	1,6	1,3	1,7	1,0	0,6	0,9	0,9	1,0	1,1	0,8	0,8	
Kvázipeniaze [QM]	271,3	287,8	292,6	291,5	294,4	297,3	298,1	296,6	300,3	301,4	297,7	303,7	303,8
Terminované vklady	224,5	240,4	244,7	242,0	245,0	246,7	247,2	243,6	246,5	248,0	238,4	241,3	242,5
- obyvateľstvo	168,3	182,8	185,9	188,8	190,8	192,9	194,5	196,1	197,4	196,9	192,2	196,1	
- podniky	39,6	41,4	41,4	35,5	35,7	36,1	34,9	32,4	34,8	37,0	31,5	31,3	
- poisťovne	16,6	16,2	17,4	17,7	18,5	17,7	17,8	15,1	14,3	14,1	14,7	13,9	
Vklady v cudzej mene	46,8	47,4	47,9	49,5	49,4	50,6	50,9	53,0	53,8	53,4	59,3	62,4	61,3
- obyvateľstvo	39,6	40,0	39,2	38,9	38,9	39,2	39,4	39,6	40,0	40,7	43,9	44,2	
- podniky	7,2	7,4	8,7	10,6	10,5	11,4	11,5	13,4	13,8	12,7	15,4	18,2	
Ostatné čisté položky	107,0	85,3	84,9	87,8	96,3	99,6	102,4	102,5	106,2	101,0	104,9	106,4	112,2

\*/ predbežné údaje

## Platobná bilancia SR za január až september 1998

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
<b>Tovar</b>	274 498,0	7 852,7	329 538,0	9 427,2	-55 040,0	-1 574,6
<b>Služby</b>	56 486,0	1 615,9	59 203,0	1 693,6	-2 717,0	-77,7
Doprava	19 506,0	558,0	11 700,0	334,7	7 806,0	223,3
Cestovný ruch	11 946,0	341,7	12 670,0	362,5	-724,0	-20,7
Iné služby spolu	25 034,0	716,2	34 833,0	996,5	-9 799,0	-280,3
<b>Výnosy</b>	11 947,0	341,8	15 711,0	449,5	-3 764,0	-107,7
Kompenzácia pracovníkov	603,0	17,3	168,0	4,8	435,0	12,4
Výnosy z investícií	11 344,0	324,5	15 543,0	444,6	-4 199,0	-120,1
<b>Bežné transfery</b>	15 077,0	431,3	7 465,0	213,6	7 612,0	217,8
<b>BEŽNÝ ÚČET</b>	358 008,0	10 241,7	411 917,0	11 783,9	-53 909,0	-1 542,2
<b>Kapitálový účet</b>	1 961,0	56,1	-311,0	-8,9	1 650,0	47,2
<b>Finančný účet</b>	715 100,2	20 494,9	-667 540,5	-19 105,6	47 559,7	1 389,4
Priame investície	211 317,0	6 045,2	-203 550,9	-5 823,1	7 766,1	222,2
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	2 109,0	60,3	-4 851,9	-138,8	-2 742,9	-78,5
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	1 021,0	29,2	-3 574,9	-102,3	-2 553,9	-73,1
Ostatný kapitál	1 088,0	31,1	-1 277,0	-36,5	-189,0	-5,4
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	209 208,0	5 984,9	-198 699,0	-5 684,3	10 509,0	300,6
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	10 515,0	300,8	-574,0	-16,4	9 941,0	284,4
Ostatný kapitál	198 693,0	5 684,1	-198 125,0	-5 667,8	568,0	16,2
Portfóliové investície	3 190,8	91,3	-10 909,7	-312,1	-7 718,9	-220,8
Aktíva	2 362,8	67,6	-4 826,4	-138,1	-2 463,6	-70,5
Pasíva	828,0	23,7	-6 083,3	-174,0	-5 255,3	-150,3
Ostatné investície	500 592,4	14 358,4	-453 079,9	-12 970,4	47 512,5	1 388,0
<i>Dlhodobé</i>	72 258,5	2 083,4	-18 876,3	-539,8	53 382,2	1 543,6
Aktíva	1 958,3	55,7	-307,3	-8,8	1 651,0	46,9
Pasíva	70 300,2	2 027,7	-18 569,0	-530,9	51 731,2	1 496,7
<i>Krátkodobé</i>	428 333,9	12 275,1	-434 203,6	-12 430,6	-5 869,7	-155,6
Aktíva	177 846,0	5 087,6	-191 257,1	-5 471,9	-13 411,1	-384,3
Pasíva	250 487,9	7 187,4	-242 946,5	-6 958,8	7 541,4	228,7
<b>KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET</b>	717 061,2	20 551,0	-667 851,5	-19 114,5	49 209,7	1 436,6
<b>CHYBY A OMYLY</b>	-1 092 060,1	-31 277,0	1 085 740,1	31 075,0	-6 320,0	-202,0
<b>CELKOVÁ BILANCIA</b>	-16 990,9	-484,3	5 971,6	176,7	-11 019,3	-307,6
Monetárne zlato	0,0	0,0	-4 573,7	-129,2	-4 573,7	-129,2
SDR	877,5	25,3	0,0	0,0	877,5	25,3
Devízové aktíva	16 113,4	459,0	-1 397,9	-47,5	14 715,5	411,5
<i>Vklady</i>	256,2	6,5	0,0	0,0	256,2	6,5
<i>Cenné papiere</i>	15 857,2	452,5	-1 397,9	-47,5	14 459,3	405,0
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-1 397,9	-47,5	-1 397,9	-47,5
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	15 857,2	452,5	0,0	0,0	15 857,2	452,5
<b>REZERVNÉ AKTÍVA</b>	16 990,9	484,3	-5 971,6	-176,7	11 019,3	307,6

Použitý kurz: USD = 34,956 Sk

**Stav zahraničného kapitálu v SR k 30.9.1998**

	Podniková sféra		Banková sféra		Spolu	
	mld. Sk	%	mld. Sk	%	mld. Sk	%
<b>Stav zahraničného kapitálu spolu</b>	52,1	100	12,3	100	64,4	100
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>						
SRN	11,6	22,3	1,4	11,4	13,0	20,2
Rakúsko	9,8	18,8	2,5	20,3	12,3	19,1
Veľká Británia	7,1	13,6	0,8	6,5	7,9	12,3
USA	6,2	11,9	1,7	13,8	7,9	12,3
Holandsko	5,4	10,4	2,3	18,7	7,7	12,0
Francúzsko	3,7	7,1	0,4	3,3	4,1	6,3
Česká republika	3,4	6,5	2,6	21,1	6,0	9,3
Belgicko	0,9	1,7	-	-	0,9	1,4
ostatné krajiny	4,0	7,7	0,6	4,9	4,6	7,1
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>						
ťažba neraŕných surovín	0,9	1,7	-	-	0,9	1,4
priemyselná výroba	30,5	58,6	-	-	30,5	47,4
výroba a rozvod elektriny a plynu	0,2	0,4	-	-	0,2	0,3
stavebníctvo	1,3	2,5	-	-	1,3	2,0
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel	12,4	23,8	-	-	12,4	19,3
hotely a reštaurácie	0,7	1,3	-	-	0,7	1,1
doprava, skladovanie a spoje	2,4	4,6	-	-	2,4	3,7
peňažníctvo a poisťovníctvo	1,9	3,6	12,3	100,0	14,2	22,0
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby, výskum a rozvoj	1,6	3,1	-	-	1,6	2,5
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	0,2	0,4	-	-	0,2	0,3

Poznámka: Údaje sú predbežné

**Zahranichný kapitál v SR v rokoch 1993-1998**

(mil. Sk)

	Podniková sféra						Banková sféra					Spolu				
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1994	1995	1996	1997	1998	1994	1995	1996	1997	1998
<b>Stav k 1.1.</b>	8 317	13 863	22 120	29 127	37 132	42 081	1 156	1 750	3 754 <sup>1/</sup>	11 388 <sup>2/</sup>	11 608	15 019	23 870	32 881	48 520	53 689
Netto zmena	5 198	8 038	6 000	7 756	5 207	9 321	567	681	2 403	234	585	8 605	6 681	10 159	5 441	9 906
Kurzové rozdiely	348	219	1 007	249	-258	715	27	28	218	-14	105	246	1 035	467	-272	820
<b>Stav k 31.12. <sup>3/</sup></b>	13 863	22 120	29 127	37 132	42 081	52 117	1 750	2 459	6 375	11 608	12 298	23 870	31 586	43 507	53 689	64 415

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Zmena metodiky - zaradenie CZK medzi konvertibilné meny

2/ Zmena metodiky - zaradenie kapitálu aj v Sk (v rokoch 1994-1996 len kapitál v zahraničnej mene)

3/ V roku 1998 stav k 30.9.

**Prílev zahraničného kapitálu za január až september 1998**

	Podniková sféra		Banková sféra		Spolu	
	mil. Sk	%	mil. Sk	%	mil. Sk	%
<b>Prílev zahraničného kapitálu spolu</b>	9 321	100	585	100	9 906	100
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>						
USA	2 459	26,4	316	54,0	2 775	28,0
Veľká Británia	2 446	26,2	393	67,2	2 839	28,7
Holandsko	2 176	23,3	21	3,6	2 197	22,2
Rakúsko	689	7,4	-33	-5,6	656	6,6
SRN	676	7,3	69	11,8	745	7,5
Belgicko	229	2,5	-	-	229	2,3
Francúzsko	182	2,0	-	-	182	1,8
Česká republika	158	1,7	-238	-40,7	-80	-0,8
ostatné krajiny	306	3,2	57	9,7	363	3,7
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>						
priemyselná výroba	6 889	73,9	-	-	6 889	69,6
stavebníctvo	113	1,2	-	-	113	1,1
obchod	1 521	16,4	-	-	1 521	15,4
hotely a reštaurácie	-15	-0,2	-	-	-15	-0,2
doprava, skladovanie a spoje	233	2,5	-	-	233	2,4
peňažníctvo a poisťovníctvo	248	2,7	585	100	833	8,4
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	347	3,7	-	-	347	3,5
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	-15	-0,2	-	-	-15	-0,2
<b>Členenie podľa územného smerovania</b>						
Bratislava, Bratislavský kraj	3 486	37,4	-	-	3 486	37,4
Trnavský, Trenčiansky, Nitriansky kraj	1 258	13,5	-	-	1 258	13,5
Banskobystrický, Žilinský kraj	-39	-0,4	-	-	-39	-0,4
Prešovský, Košický kraj	4 616	49,5	-	-	4 616	49,5

Poznámka: Údaje sú predbežné

**Odlev kapitálu zo SR k 30.9.1998**

	mld. Sk	%
<b>Odlev kapitálu zo SR spolu</b>	9,82	100,0
<b>Členenie podľa krajín</b>		
Česká republika	4,40	44,8
Maďarsko	1,90	19,3
Ukrajina	0,96	9,8
Juhoslávia	0,44	4,5
Rusko	0,39	4,0
Rakúsko	0,36	3,7
SRN	0,25	2,5
Bulharsko	0,22	2,2
ostatné krajiny	0,90	9,2
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>		
priemysel	4,42	45,0
výroba a rozvod elektriny a plynu	1,61	16,4
obchod	1,64	16,7
doprava, skladovanie a spoje	0,16	1,6
peňažníctvo a poisťovníctvo	0,53	5,4
ostatné	1,46	14,9

Poznámka: Údaje sú predbežné

**Odlev kapitálu zo SR za január až september 1998**

	mil. Sk	%
<b>Odlev kapitálu zo SR spolu</b>	2 553	100,0
<b>Členenie podľa krajín</b>		
Maďarsko	1 812	71,0
Česká republika	1 402	54,9
Lichtenštajnsko	-851	-33,3
ostatné krajiny	190	7,4
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>		
priemysel	259	10,2
vývoz a výroba elektriny, plynu a vody	204	8,0
stavebníctvo	1	-
veľkoobchod a maloobchod	932	36,5
peňažníctvo a poisťovníctvo	501	19,6
nehnuteľnosti, prenájom a obchodné služby	655	25,7
ostatné	1	-

Poznámka: Údaje sú predbežné

**Devízové rezervy**

(mil. USD)

stav ku koncu obdobia	1997		1998										
	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Devízové rezervy NBS	3 446,0	3 284,9	3 161,1	3 202,1	3 142,8	3 348,9	3 722,7	3 789,9	3 770,0	3 621,4	3 110,3	2 986,7	2 938,7
Devízové rezervy komerčných bánk	3 883,2	3 204,9	3 862,7	3 881,4	3 838,9	3 937,5	3 746,3	3 737,0	4 056,1	4 269,0	3 505,7	3 839,4	3 823,1
Spolu	7 329,2	6 489,8	7 023,8	7 083,5	6 981,7	7 286,4	7 469,0	7 526,9	7 826,1	7 890,4	6 616,0	6 826,1	6 761,8

**Hrubá zahraničná zadlženosť SR**

(mld. USD)

stav ku koncu obdobia	1997				1998								
	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Celková hrubá zahraničná zadlženosť	9,7	10,3	10,7	9,9 */	10,5	10,5	10,4	10,7	11,2	11,3	11,9	12,2	11,9
- oficiálny dlh vlády a NBS	1,8	1,9	1,8	1,8	1,8	1,8	1,7	1,7	2,2	2,3	2,3	2,4	2,3
- zahraničná zadlženosť podnikov	4,5	4,9	5,1	5,1	5,2	5,3	5,3	5,4	5,6	5,6	6,0	6,0	6,3
- zahraničná zadlženosť komerčných bánk	3,3	3,4	3,6	2,9	3,5	3,4	3,4	3,5	3,3	3,3	3,6	3,8	3,2
Zahraničná zadlženosť na obyvateľa (v USD)	1 826	1 937	2 023	1 867	1 990	1 982	1 972	2 000	2 082	2 100	2 207	2 261	2 201

\*/ 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	31.10.1998	30.11.1998*	Mesačná zmena	Mesačná zmena v %	Zmena od začiatku roka	Zmena od začiatku roka v %	30.11.1997	Medziročná zmena	Medziročná zmena v %
Peňažná zásoba [M2]	453,5	449,0	452,2	3,2	0,7	-1,3	-0,3	431,4	20,8	4,8
Peniaze [M1]	166,1	145,3	148,4	3,1	2,1	-17,7	-10,7	160,1	-11,7	-7,3
Obeživo mimo bánk [M0]	48,7	50,9	51,2	0,3	0,6	2,5	5,1	46,8	4,4	9,4
Neterminované vklady	117,4	94,4	97,2	2,8	3,0	-20,2	-17,2	113,3	-16,1	-14,2
Kvázipeniaze [QM]	287,4	303,7	303,8	0,1	0,0	16,4	5,7	271,3	32,5	12,0
Terminované vklady	240,4	241,3	242,5	1,2	0,5	2,1	0,9	224,5	18,0	8,0
Vklady v cudzej mene	47,0	62,4	61,3	-1,1	-1,8	14,3	30,4	46,8	14,5	31,0

Korunové vklady	357,8	335,7	339,7	4,0	1,2	-18,1	-5,1	337,8	1,9	0,6
- obyvateľstvo	229	236,6	239,4	2,8	1,2	10,4	4,5	214,1	25,3	11,8
- podniky (vrátane poisťovní)	128,8	99,1	100,2	1,1	1,1	-28,6	-22,2	123,7	-23,5	-19,0

\*/ 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 12,44 % jún 10,37 % júl 9,05 % aug. 8,97 % sep. 15,28 % 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. 15,25 % apr. 17,80 % máj 14,99 % jún - júl - aug. 24,66 % sep. 24,79 % okt. 19,29 % nov. 9,55 % 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				Plávajúci kurz (od 1. októbra)
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)

	31.10.1998	30.11.1998 <sup>1/</sup>	Zmena
<b>Vklady spolu (korunové a v cudzej mene)</b>	437,7	443,3	5,6
<b>1. Vklady korunové</b>	367,6	373,1	5,5
z toho			
- podnikateľská sféra	89,6	90,7	1,1
- vládny sektor	32,2	33,9	1,7
- obyvateľstvo	236,6	239,4	2,8
- ostatné <sup>2/</sup>	9,5	9,1	-0,4
<b>2. Vklady v cudzej mene <sup>3/</sup></b>	70,1	70,2	0,1

1/ predbežné údaje

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

3/ v konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti)

**Vývoj úverov**

(mld. Sk)

	31.10.1998	30.11.1998 <sup>1/</sup>	Zmena
<b>Úvery spolu (korunové a v cudzej mene)</b>	394,3	396,8	2,5
<b>1. Úvery korunové</b>	338,6	340,0	1,4
z toho			
- podnikateľská sféra	302,1	303,0	0,9
- vládny sektor	8,4	8,3	-0,1
- obyvateľstvo	25,0	25,6	0,6
- ostatné <sup>2/</sup>	3,1	3,1	0,0
<b>2. Úvery v cudzej mene <sup>3/</sup></b>	55,7	56,8	1,1

1/ predbežné údaje

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

3/ v konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti)

**Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk**

(%)

	1997			1998									
	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. ZO STAVU ÚVEROV SPOLU <sup>1/</sup>	15,75	15,84	16,22	16,66	17,28	16,70	16,75	16,50	16,35	16,03	16,33	17,07	16,92
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	15,66	15,80	16,16	16,71	17,27	16,71	16,12	16,00	15,95	15,69	15,52	16,02	16,30
- verejný sektor	14,96	14,99	15,33	15,72	16,31	15,87	14,55	14,38	14,26	14,05	13,77	14,37	14,37
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	16,35	16,60	16,98	17,70	18,22	17,55	17,68	17,62	17,63	17,33	17,27	17,67	18,23
b) obyvateľstvo	7,86	7,53	7,37	7,51	7,48	7,50	8,55	8,32	8,12	7,86	8,83	8,08	7,99
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	18,92	19,13	19,91	20,77	20,77	20,50	20,83	20,47	20,00	19,34	19,61	21,86	21,33
- strednodobé	16,06	16,35	16,41	16,61	16,47	16,58	16,64	16,67	16,58	16,32	17,08	16,30	16,65
- dlhodobé	11,90	11,88	11,90	12,26	13,86	12,34	12,54	12,34	12,36	12,36	12,40	12,41	12,01
2. Z ČERPANÝCH ÚVEROV SPOLU	19,84	20,56	20,92	20,75	20,82	20,29	19,54	18,59	16,44	14,17	17,32	24,36	23,48
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	19,38	19,39	21,25	19,06	19,53	21,24	20,90	21,26	20,32	17,60	18,72	25,04	22,24
- verejný sektor	19,09	18,65	21,30	15,84	17,45	21,86	20,19	23,46	20,08	21,03	17,03	27,05	20,80
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	19,67	20,12	21,19	22,28	21,60	20,61	21,60	19,06	20,56	14,17	20,41	23,03	23,67
b) obyvateľstvo	10,07	10,43	10,18	13,59	9,99	9,99	10,70	9,68	12,19	11,07	10,06	8,77	8,93
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	20,76	21,56	21,60	21,56	21,81	20,58	19,86	18,97	16,64	14,17	17,44	25,06	23,91
- strednodobé	15,78	17,60	16,30	17,56	16,88	15,26	16,43	13,64	15,21	14,05	16,04	13,55	14,92
- dlhodobé	16,46	15,12	15,40	13,04	13,73	15,87	14,73	16,09	14,47	14,87	14,87	14,46	17,57

1/ S výnimkou úverov za úrokovú sadzbu 0 %

## Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov

		1997			1998									
		10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Vklady spolu	a	361 865	368 269	388 784	378 097	382 397	375 142	376 340	383 200	376 843	383 662	382 098	362 586	361 990
	b	8,82	8,76	8,69	10,21	9,98	9,99	10,23	10,15	9,92	9,53	9,53	10,29	11,05
z toho														
neterminované	a	121 642	127 027	140 524	114 600	121 846	113 384	112 544	116 557	116 798	120 198	117 812	109 127	104 016
	b	3,50	3,57	3,50	3,78	3,73	3,70	3,68	3,64	3,69	3,68	3,56	3,81	3,66
terminované	a	240 214	241 242	248 260	263 496	260 550	261 758	263 796	266 642	260 045	263 464	264 286	253 460	257 973
	b	11,54	11,48	11,62	13,00	12,90	12,71	13,03	12,98	12,71	12,2	12,19	13,07	14,04
- do 7 dní	a	11 764	10 106	8 702	15 394	13 893	15 586	15 514	14 200	14 369	14 833	16 399	12 424	18 485
	b	18,54	16,46	17,10	20,48	17,35	15,47	16,97	16,20	15,01	13,27	11,92	21,88	19,96
- do 1 mesiaca	a	38 779	43 216	49 095	49 923	51 504	53 582	57 423	59 829	55 265	57 462	56 561	51 895	56 624
	b	15,95	15,84	16,25	18,59	18,66	18,00	18,02	17,25	16,36	15,28	15,67	17,30	19,88
- do 3 mesiacov	a	8 599	10 814	11 166	17 330	17 584	19 258	21 350	24 629	26 448	29 102	29 726	29 941	27 476
	b	13,08	13,37	15,04	18,85	18,74	18,68	18,98	18,77	18,45	17,63	17,38	17,77	18,56
- do 6 mesiacov	a	9 781	8 977	6 743	13 209	14 117	14 669	14 930	16 031	16 308	16 512	16 868	16 854	15 651
	b	11,27	11,10	11,37	15,59	16,20	16,41	16,46	16,64	16,52	15,23	15,10	15,18	15,32
- do 9 mesiacov	a	1 194	661	518	533	569	647	1 352	2 049	2 092	2 384	2 582	2 507	2 580
	b	12,85	15,04	16,78	17,76	17,41	18,92	18,41	19,11	18,97	18,51	18,33	18,72	19,12
- do 1 roka	a	68 674	67 406	64 957	63 275	61 818	59 393	58 804	56 949	55 786	54 900	54 391	52 842	51 575
	b	10,52	10,63	10,51	10,69	10,67	10,73	10,81	10,82	11,04	11,08	11,13	11,10	11,96
- do 18 mesiacov	a	1 302	1 482	1 341	1 324	1 003	817	784	837	690	745	733	769	766
	b	10,69	10,96	11,14	11,72	12,78	12,73	12,73	13,34	12,82	12,84	13,34	12,82	12,69
- do 2 rokov	a	49 531	48 044	50 785	48 170	45 974	44 112	40 314	39 235	38 433	37 909	37 348	36 556	35 033
	b	10,84	10,79	10,77	10,80	10,76	10,80	10,64	10,66	10,66	10,68	10,69	10,69	10,73
- do 3 rokov	a	1 459	1 501	1 447	1 521	1 817	1 700	1 530	1 397	1 362	1 219	1 402	1 482	1 944
	b	12,84	12,12	12,14	12,36	12,87	12,57	12,58	12,66	12,38	12,31	12,60	13,08	13,65
- do 4 rokov	a	8 605	8 600	8 601	8 443	8 406	8 334	8 059	8 007	5 759	4 892	4 879	4 866	4 755
	b	13,13	13,13	13,13	12,90	12,98	12,60	12,58	12,98	12,86	12,93	12,93	12,93	13,04
- do 5 rokov	a	11 956	11 506	11 832	11 246	10 755	10 232	9 689	9 426	9 607	9 257	9 090	8 886	8 540
	b	13,03	12,98	12,92	13,39	13,26	10,42	13,26	13,23	13,17	9,79	9,71	9,57	9,89
- nad 5 rokov	a	28 570	28 930	33 072	33 129	33 110	33 426	34 047	34 053	33 926	34 247	34 305	34 437	34 545
	b	4,69	4,69	4,51	4,54	4,49	4,51	4,11	4,10	4,07	4,06	4,06	4,47	4,47
- krátkodobé	a	138 791	141 180	141 182	159 663	159 484	163 136	169 373	173 687	170 269	175 194	176 528	166 463	172 392
	b	12,96	12,90	13,39	15,42	15,24	15,05	15,40	15,24	14,88	14,22	14,19	15,57	16,88
- strednodobé	a	72 853	71 132	74 006	70 704	67 956	65 195	60 376	58 902	55 851	54 023	53 452	52 559	51 036
	b	11,50	11,46	11,42	11,51	11,52	11,04	11,40	11,47	11,39	10,80	10,81	10,81	10,93
- dlhodobé	a	28 570	28 930	33 072	33 129	33 110	33 426	34 047	34 053	33 926	34 247	34 305	34 437	34 545
	b	4,79	4,69	4,51	4,54	4,49	4,51	4,11	4,10	4,07	4,06	4,06	4,47	4,47
- neterminované a krátkodobé	a	260 433	268 207	281 705	274 264	281 331	276 520	281 917	290 244	287 066	295 392	294 341	275 590	276 408
	b	8,52	8,48	8,45	10,56	10,26	10,40	10,73	10,59	10,33	9,93	9,94	10,92	11,91

a - objem (mil. Sk)

b - priemerná úroková miera (%)

**Vývoj priemerných medzibankových sadziieb BRIBOR**

	1997		1998										
	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
DEPO overnight	17,71	18,55	16,69	17,22	11,12	15,30	9,49	10,13	9,18	14,27	27,53	29,39	12,04
DEPO 1 týždeň	22,00	21,18	19,99	21,12	15,31	18,69	13,16	11,14	10,13	14,72	30,88	24,45	13,56
DEPO 2 týždne	23,06	21,71	21,03	21,60	16,67	19,11	14,43	11,86	10,76	15,19	27,09	23,39	14,24
DEPO 1 mesiac	25,52	24,42	23,07	22,82	18,70	19,93	16,52	13,54	11,97	16,15	26,30	26,65	15,92
DEPO 2 mesiace	26,61	25,54	24,57	24,43	20,03	20,78	18,66	14,97	13,06	17,05	23,87	27,75	19,45
DEPO 3 mesiace	26,93	26,48	25,80	24,06	21,30	21,58	19,54	15,93	14,33	18,00	24,93	28,55	20,24
DEPO 6 mesiacov	27,10	26,92	26,61	26,04	23,11	23,22	21,94	18,34	16,86	19,30	25,11	28,47	21,39

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

**Základné charakteristiky devízového trhu v SR v novembri 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	-	0	0	-	0				0	0
Obchody slovenských bánk bez účasti zahraničných bánk	1 806,4	46,7	478	1 979,0	51,2	793	82,2	2,1	86	3 867,6	1 357
Medzibankový devízový trh: fixing + slovenské obchodné banky navzájom	1 806,4	46,7	478	1 979,0	51,2	793	82,2	2,1	86	3 867,6	1 357
Obchody slovenských bánk so zahraničnými bankami	2 047,6	70,2	589	866,7	29,7	367	2,8	0,1	25	2 917,0	981
Devízový trh v SR celkom	3 853,9	56,8	1 067	2 845,7	41,9	1 160	85,0	1,3	111	6 784,6	2 338

**Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám**

devíza stred	1997		1998										
	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
FRF	5,786	5,806	5,786	5,807	5,730	5,745	5,753	5,800	5,795	5,880	6,094	6,545	6,412
1000 ITL	19,775	19,832	19,690	19,727	19,513	19,500	19,566	19,743	19,705	19,979	20,678	22,180	21,726
100 JPY	26,883	26,722	27,177	28,092	27,248	26,483	25,416	24,821	24,881	24,348	25,849	29,591	30,061
CAD	23,757	24,229	24,424	24,593	24,745	24,497	23,705	23,784	23,561	23,039	22,897	23,342	23,420
NLG	17,190	17,250	17,197	17,271	17,045	17,100	17,126	17,256	17,232	17,480	18,112	19,458	19,069
ATS	2,753	2,763	2,755	2,767	2,731	2,737	2,742	2,765	2,761	2,802	2,904	3,120	3,056
DEM	19,376	19,438	19,379	19,467	19,211	19,257	19,297	19,449	19,427	19,711	20,432	21,944	21,501
CHF	23,845	24,022	23,854	24,123	23,595	23,215	23,163	23,350	23,076	23,564	24,820	26,872	26,136
USD	33,528	34,528	35,137	35,322	35,041	34,981	34,229	34,809	34,940	35,247	34,855	35,952	36,081
GBP	56,573	57,401	57,525	57,892	58,166	58,505	56,145	57,374	57,496	57,538	58,497	60,954	59,991
XEU	38,328	38,471	38,279	38,439	38,096	38,187	38,023	38,424	38,400	38,884	40,184	43,235	42,276
CZK	1,012	0,994	0,994	1,023	1,031	1,037	1,053	1,047	1,094	1,098	1,136	1,230	1,212

**Hrubý domáci produkt**

(mld. Sk)

		1996	1997				1998			
		rok	1. štvrťrok	2. štvrťrok	3. štvrťrok	4. štvrťrok	rok	1. štvrťrok	2. štvrťrok	3. štvrťrok
Hrubý domáci produkt v stálych cenách 1995	a	550,8	136,0	147,3	152,4	151,1	586,8	144,4	156,3	160,1
	b	106,6	106,4	106,2	106,6	106,9	106,5	106,2	106,1	105,8
	c	-	96,2	108,3	103,5	99,1	-	95,6	108,2	102,4
Hrubý domáci produkt v bežných cenách	a	575,7	148,7	162,6	170,2	172,4	653,9	166,2	181,6	187,6
	b	111,4	113,9	112,7	113,1	114,6	113,6	111,8	111,7	111,2
	c	-	98,9	109,3	104,7	101,3	-	96,4	109,3	103,3

Poznámka: Prepočet je uskutočnený systémovou metódou (ESA), predbežné údaje

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									
		10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Spotrebiteľské ceny tovarov a služieb	a	100,9	100,7	100,5	101,9	100,7	100,2	100,4	100,6	100,1	99,6	99,8	100,4	101,1
	b	110,8	111,5	112,1	108,4	109,1	109,4	109,8	110,5	110,6	110,2	110,0	110,4	111,7
	c	105,2	105,9	106,4	101,9	102,6	102,8	103,2	103,8	104,0	103,6	103,4	103,8	105,0
	d	105,9	106,2	106,4	107,2	107,5	107,2	107,0	107,6	107,4	107,0	105,7	105,9	106,2
v tom														
potravínarský tovar	a	101,0	100,7	101,0	101,9	101,2	99,8	100,6	101,4	100,0	98,5	99,1	100,6	100,9
	b	107,3	108,1	109,1	106,6	107,8	107,6	108,3	109,8	109,7	108,1	107,1	107,7	108,6
	c	102,9	103,6	104,6	101,9	103,0	102,9	103,5	104,9	104,9	103,3	102,4	103,0	103,8
	d	103,3	103,8	104,6	104,9	105,7	104,8	105,2	107,5	106,9	106,0	105,2	105,7	105,6
nepotravnársky tovar	a	101,0	100,6	100,5	101,5	100,6	100,4	100,3	100,4	100,1	100,1	100,0	100,3	101,1
	b	111,8	112,5	113,0	108,0	108,7	109,1	109,4	109,8	110,0	110,1	110,1	110,4	111,7
	c	105,3	105,9	106,4	101,5	102,1	102,5	102,8	103,2	103,3	103,4	103,5	103,8	104,9
	d	106,3	106,4	106,4	107,0	107,2	107,2	107,2	106,9	106,8	106,6	106,0	105,9	106,1
verejné stravovanie	a	100,5	100,6	100,3	100,4	101,2	100,7	100,2	100,4	100,9	100,2	100,3	100,6	101,0
	b	105,8	106,4	106,7	103,0	104,3	105,0	105,2	105,7	106,6	106,8	107,2	107,8	108,9
	c	101,7	102,3	102,6	100,4	101,7	102,4	102,6	103,0	103,9	104,1	104,5	105,1	106,2
	d	102,7	102,7	102,6	103,6	104,8	105,0	105,2	105,2	106,0	105,8	106,1	106,5	107,1
služby platené obyvateľstvom	a	100,6	100,7	100,1	102,4	100,3	100,4	100,3	100,1	100,1	100,3	100,0	100,4	101,4
	b	113,9	114,6	114,8	111,3	111,6	112,1	112,4	112,5	112,7	113,0	113,1	113,5	115,2
	c	107,8	108,5	108,6	102,4	102,7	103,2	103,5	103,6	103,7	104,0	104,1	104,5	106,0
	d	108,2	108,7	108,6	110,3	110,2	110,1	109,1	108,9	108,8	108,5	105,7	105,9	106,8

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									
		10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Index cien priemyselných výrobcov	a	101,6	99,8	100,1	100,8	100,0	100,1	100,1	100,1	99,9	100,1	99,8	100,6	100,6
	b	104,5	104,3	104,4	100,8	100,8	100,9	101,0	101,1	101,0	101,1	100,9	101,6	102,2
	c	111,1	110,9	111,0	111,9	111,9	112,0	112,1	112,2	112,1	112,2	112,0	112,7	113,5
	d	104,8	104,4	104,4	104,1	103,5	104,2	103,7	104,4	104,1	103,6	102,8	103,1	102,1
	e	109,0	108,8	108,9	109,8	109,8	109,9	110,0	110,1	110,0	110,1	109,9	110,6	111,3
Index cien stavebných materiálov a výrobkov	a	100,4	100,5	100,3	101,6	101,5	100,6	100,8	100,4	100,2	98,9	100,0	100,4	100,2
	b	107,5	108,0	108,3	101,6	103,1	103,7	104,5	105,0	105,1	104,0	104,0	104,4	104,6
	c	113,8	114,4	114,7	116,5	118,3	119,0	119,9	120,4	120,6	119,3	119,3	119,8	120,0
	d	108,2	107,9	108,3	108,7	109,3	110,6	109,7	108,2	108,1	106,5	105,6	105,6	105,4
	e	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Index cien poľnohospodárskych výrobkov	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	102,0	99,4	98,9	102,9	102,3	100,5	102,3	103,6	104,4	101,2	100,3	98,1	97,6
	e	107,7	107,0	108,0	106,6	109,5	111,5	113,4	113,5	115,6	116,8	119,0	111,0	105,1
v tom: rastlinné výrobky vrátane ovocia a zeleniny	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	100,7	96,5	92,8	94,5	93,0	89,0	90,6	91,6	93,0	97,3	96,7	92,8	93,6
	e	108,2	108,1	109,4	110,7	111,1	107,7	109,2	110,3	115,1	116,5	119,2	109,3	101,3
živočíšne výrobky	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	103,4	102,6	103,5	104,8	104,9	103,1	104,0	105,1	105,9	105,7	105,4	103,9	101,8
	e	107,2	105,9	107,1	105,8	109,2	112,3	113,9	113,8	115,6	117,0	118,7	112,6	109,1

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

1 - index predchádzajúci mesiac = 100

2 - index rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100

3 - ročná miera inflácie, priemer od začiatku roka

**Nezamestnanosť**

ku koncu obdobia

		1997			1998									
		10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Počet voľných pracovných miest	a	24 135	20 674	19 318	18 299	19 254	19 261	19 914	20 299	19 723	18 396	16 786	14 117	12 385
	b	-2 630	-3 461	-1 356	-1 019	955	7	653	385	-576	-1 327	-1 610	-2 669	-1 732
Počet nezamestnaných	a	334 327	328 379	347 753	350 255	353 607	349 024	343 182	336 403	352 271	367 558	358 590	358 767	362 272
	b	-2 531	-5 948	19 374	25 541	3 352	-4 583	-5 842	-6 779	15 868	15 287	-8 968	177	3 505
Počet nezamestnaných na 1 voľné pracovné miesto	a	14	16	18	20	19	19	18	18	19	21	23	27	31
Miera nezamestnanosti v %	a	12,9	12,6	12,5	13,4	13,6	13,4	13,2	12,9	13,5	14,1	13,8	13,8	13,9

a - vo vyznačenej mernej jednotke

b - +/- rozdiel oproti predchádzajúceho obdobia

## Štátny rozpočet

(mil. Sk)

		1997		1998										
		11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Príjmy štátneho rozpočtu SR	a	159 142	180 826	16 397	25 991	43 939	60 841	73 202	86 356	103 590	116 150	131 154	145 760	162 302
	b	93,0	105,7	9,1	14,5	24,4	33,8	40,7	48,0	57,6	64,6	72,9	81,1	90,3
Výdavky štátneho rozpočtu SR	a	192 632	217 825	12 923	25 753	42 835	61 105	75 608	90 224	112 527	124 803	139 600	154 827	175 183
	b	92,6	104,7	7,0	13,9	23,2	33,1	40,9	48,8	60,9	67,5	75,5	83,8	94,8
Saldo štátneho rozpočtu SR	a	-33 490	-36 999	3 474	238	1 104	-264	-2 406	-3 868	-8 937	-8 653	-8 446	-9 067	-12 881

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

b - % plnenia ročného rozpočtu

**Priemyselná výroba**

		1997			1998									
		10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Objem výroby tovaru za priemysel spolu v mil. Sk (podniková metóda)	a	53 611	52 811	49 050	45 980	46 773	52 750	50 900	51 423	52 541	49 363	48 557	52 715	55 179
	b	112,4	98,5	92,9	94,3	101,7	112,8	96,5	101,0	102,2	94,0	98,4	108,6	104,7
	c	102,4	103,3	105,2	100,6	102,4	110,9	105,6	107,5	104,6	108,8	109,3	107,8	101,0
	d	465 807	518 618	567 668	45 980	92 753	145 503	196 403	247 826	300 367	349 730	398 287	451 002	506 181
	e	102,4	102,5	102,7	100,6	101,5	104,7	104,9	105,5	105,3	105,8	106,2	106,4	105,8
	f	48 879	48 112	44 586	41 585	42 593	48 021	46 280	46 648	47 668	44 618	43 877	47 478	49 372
z toho:														
v súkromnom sektore														
	a	40 361	39 634	36 576	33 802	35 148	40 142	39 264	39 837	42 064	38 897	37 888	41 961	44 447
	b	113,4	98,2	92,3	94,0	104,0	114,2	97,8	101,5	105,6	92,5	97,4	110,8	105,9
	c	108,3	111,0	112,9	107,5	109,6	118,0	112,3	114,4	111,8	115,0	115,4	114,2	107,2
	d	339 066	378 700	415 276	33 802	68 950	109 092	148 356	188 193	230 257	269 154	307 042	349 003	393 450
	e	110,3	110,4	110,6	107,5	108,6	111,8	112,0	112,5	112,3	112,7	113,0	113,2	112,5
	g	75,3	75,0	74,6	73,5	75,1	76,1	77,1	77,5	80,1	78,8	78,0	79,6	80,6
Produktivita práce na pracovníka v Sk	a	87 959	86 848	81 307	76 113	77 815	87 996	87 016	88 237	90 310	85 044	83 965	91 484	95 993
	b	112,2	98,7	93,6	94,9	102,2	113,1	98,9	101,4	102,3	94,2	98,7	109,0	104,9
	c	104,8	105,8	108,4	101,8	104,5	113,1	109,8	111,0	102,5	114,0	114,8	113,9	107,1

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									
		10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Objem stavebnej produkcie v mil. Sk (vrátane zahraničia)	a	8 031	7 614	6 411	4 783	5 248	6 039	6 319	6 805	7 322	7 504	7 635	6 931	6 946
	b	115,1	94,8	84,2	73,5	109,7	115,1	104,6	107,7	107,6	102,5	101,7	90,8	100,2
	c	111,4	110,2	105,8	115,2	111,2	120,2	102,9	101,4	100,5	101,3	101,7	90,6	78,7
	d	60 098	67 712	74 123	4 783	10 031	16 070	22 389	29 194	36 516	44 020	51 655	58 586	65 532
	e	109,5	109,6	109,2	115,2	113,1	115,6	111,8	109,2	107,4	106,3	105,6	103,6	100,4
	f	6 445	6 077	5 100	3 760	4 075	4 656	4 824	5 171	5 547	5 659	5 706	5 100	5 074
z toho :														
v súkromnom sektore														
a	6 597	6 226	5 514	3 913	4 262	4 938	5 204	5 473	5 984	6 248	6 300	5 939	6 110	
b	114,3	94,4	88,6	74,7	108,9	115,9	105,4	105,2	109,3	104,4	100,8	94,3	102,9	
c	109,2	107,6	106,2	108,6	105,5	119,5	104,8	102,0	103,1	104,2	103,2	93,9	84,3	
d	49 226	55 452	60 966	3 913	8 175	13 113	18 317	23 790	29 774	36 022	42 322	48 261	54 371	
e	108,0	107,9	107,8	108,6	107,0	111,3	109,4	107,6	106,7	106,3	105,8	104,2	101,6	
g	82,1	81,8	86,0	81,8	81,2	81,8	82,3	80,4	81,7	83,3	82,5	85,7	88,0	
Objem stavebnej produkcie v tuzemsku v mil. Sk	a	7 539	7 164	6 062	4 528	4 965	5 722	6 002	6 430	6 952	7 172	7 308	6 650	6 575
	b	115,2	95,0	84,6	73,4	109,7	115,2	104,9	107,1	108,1	103,2	101,9	91,0	98,9
	c	115,6	111,5	107,2	115,7	112,1	123,1	105,2	103,7	103,7	102,5	104,2	92,7	79,4
	d	56 096	63 260	69 322	4 447	9 412	15 134	21 136	27 566	34 518	41 690	48 998	55 648	62 223
	e	113,8	113,5	112,9	115,7	113,8	117,1	113,5	111,1	109,6	108,3	107,7	105,7	102,3
	f	6 051	5 717	4 823	3 560	3 855	4 412	4 582	4 886	5 267	5 409	5 462	4 893	4 803
Objem stavebnej produkcie v zahraničí v mil. Sk	a	492	450	349	255	283	317	317	375	370	332	327	281	371
	b	112,6	91,5	77,6	75,1	111,0	112,0	100,0	118,3	98,7	89,7	98,5	85,9	132,0
	c	71,3	92,6	86,3	107,9	97,2	83,7	73,0	72,9	63,7	81,7	66,2	58,7	68,6
	d	4 002	4 452	4 801	255	538	855	1 172	1 547	1 917	2 249	2 576	2 857	3 228
	e	71,7	73,3	74,1	107,9	102,0	94,4	87,5	83,5	78,8	79,3	77,4	75,1	74,3
	f	394	360	277	200	220	244	242	285	280	250	244	207	271
Produktivita práce na pracovníka v Sk	a	51 383	49 108	42 465	32 450	35 739	40 589	41 844	45 080	48 355	48 436	49 328	44 824	45 093
	b	113,8	95,6	86,5	75,5	110,1	113,6	103,1	107,7	107,3	100,2	101,8	90,9	100,6
	c	108,9	108,0	102,9	111,6	108,5	116,3	99,8	99,1	98,7	99,1	100,7	90,6	79,9

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									
		10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Dovoz	a	30 556	27 097	26 480	29 770	34 780	39 453	38 184	35 612	40 008	37 516	36 786	37 991	43 625
	b	291 472	318 569	345 049	29 770	64 550	104 003	142 187	177 799	217 807	255 323	292 109	330 100	373 725
	c	107,1	104,5	101,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
z toho ČR	a	7 562	6 042	5 260	5 542	7 006	7 310	7 393	6 292	7 512	6 403	6 576	7 562	8 145
	b	68 033	74 075	79 335	5 542	12 548	19 858	27 251	33 543	41 055	47 458	54 034	61 596	69 741
	d	24,7	22,3	19,9	18,6	20,1	18,5	19,4	17,7	18,8	17,1	17,9	19,9	18,7
Vývoz	a	27 009	26 094	20 070	24 266	29 083	33 112	30 133	29 690	33 651	30 968	30 615	33 669	32 657
	b	249 410	275 504	295 574	24 266	53 349	86 461	116 594	146 284	179 935	210 903	241 518	275 187	307 844
	c	112,0	110,4	109,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
z toho ČR	a	7 681	6 552	4 735	5 711	6 275	6 814	6 202	6 140	6 840	6 070	6 054	6 525	6 488
	b	67 494	74 046	78 781	5 711	11 986	18 800	25 002	31 142	37 982	44 052	50 106	56 631	63 119
	d	28,4	25,1	23,6	23,5	21,6	20,6	20,0	20,7	20,3	19,6	19,8	19,4	19,9
Saldo	a	-3 547	-1 003	-6 410	-5 504	-5 697	-6 341	-8 051	-5 922	-6 357	-6 548	-6 171	-4 321	-10 968
	b	-42 062	-43 065	-49 475	-5 504	-11 201	-17 543	-25 594	-31 516	-37 874	-44 422	-50 594	-54 915	-65 883
z toho ČR	a	119	510	-525	169	-731	-496	-1 190	-153	-672	-333	-522	-1 038	-1 657
	b	-539	-29	-554	169	-562	-1 058	-2 248	-2 401	-3 073	-3 406	-3 928	-4 966	-6 622

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 %