



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



Menový prehľad

August 2006

© NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Imricha Karvaša 1
813 25 Bratislava

Kontakt:
Odbor verejných informácií
tel.: 02/5787 2141, 5787 2142
fax: 02/5787 1128

<http://www.nbs.sk>

ISSN 1336-6440 (elektronická verzia)

Predstihové kalendáre zverejňovania a predpísané komponenty Špeciálneho štandardu pre zverejňovanie údajov, schváleného Medzinárodným menovým fondom pre nasledujúce údajové kategórie, sú šírené iba prostredníctvom webovej stránky Národnej banky Slovenska na Internete: analytické účty bankového sektora, analytické účty centrálnej banky (platí iba pre Predstihový kalendár zverejňovania), platobná bilancia, medzinárodné rezervy (platí iba pre Predstihový kalendár zverejňovania), medzinárodná investičná pozícia, výmenné kurzy, úrokové sadzby. Údajové kategórie, ktoré NBS zverejňuje aj iným spôsobom, sú prvýkrát zverejnené prostredníctvom webovej stránky na Internete.

**OBSAH**

1 Celkové zhrnutie	5
2 Inflácia	6
2.1 Index spotrebiteľských cien	6
2.2 Ceny výrobcov v júli 2006	7
3 Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie	10
3.1 Menové agregáty	10
3.2 Zahraničná oblasť	13
3.3 Reálna ekonomika	21
4 Menový vývoj	38
4.1 Devízový trh	38
4.2 Peňažný trh a realizácia menovej politiky	39
4.3 Vývoj klientskych úrokových sadzieb v júli 2006	42
Prílohy	46
1 Kapitálový trh	46
1.1 Primárny trh	46
1.2 Sekundárny trh	46
2 Menový vývoj v eurozóne	49
2.1 Výmenný kurz	49
2.2 Reálna ekonomika	49
3 Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom	51
3.1 Štatistika menových agregátov (metodika ECB)	51
3.2 Štatistika menových agregátov (metodika NBS – menový prehľad)	52
3.3 Štatistika klientskych úrokových sadzieb z nových obchodov (metodika ECB)	52
3.4 Členenie úverov z hľadiska hodnotenia ich kvality	54
4 Tabuľky	57
Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	57
Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií	58
Priemerné úrokové miery z nových úverov	59
Priemerné úrokové miery z nových vkladov	60
Priemerné úrokové miery zo stavu úverov	61
Priemerné úrokové miery zo stavu vkladov	62
Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. júlu 2006	63
Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk	65
Platobná bilancia SR za január až jún 2006	66
Prehľad emitovaných PP NBS	67
Základné charakteristiky devízového trhu v SR v auguste 2006	68
Priemerné mesačné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám	69
Priemerné štvrtročné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám	69
Prílev priamych zahraničných investícií do SR v rokoch 1999 – 2005	70
Prílev priamych zahraničných investícií za január – december 2005	71
Prílev priamych zahraničných investícií za január – december 2004	72
Prílev priamych zahraničných investícií za január – december 2003	73
Stav priamych zahraničných investícií v SR k 31. decembru 2005	74
Stav priamych zahraničných investícií v SR k 31. decembru 2004	75
Stav priamych zahraničných investícií v SR k 31. decembru 2003	76
Odlev priamych zahraničných investícií zo SR v rokoch 1999 – 2005	77
Odlev priamych zahraničných investícií za január – december 2005	78
Odlev priamych zahraničných investícií za január – december 2004	79
Odlev priamych zahraničných investícií za január – december 2003	80
Stav odlevu priamych zahraničných investícií k 31. decembru 2005	81
Stav odlevu priamych zahraničných investícií k 31. decembru 2004	82
Stav odlevu priamych zahraničných investícií k 31. decembru 2003	83

**ZOZNAM TABULIEK V TEXTE**

Tabuľka 1	Harmonizovaný index spotrebiteľských cien	6
Tabuľka 2	Spotrebiteľské ceny v auguste 2006	7
Tabuľka 3	Vývoj cien výrobcov v júli 2006	8
Tabuľka 4	Medziročná dynamika rastu menového agregátu M3 (metodika ECB)	10
Tabuľka 5	Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)	10
Tabuľka 6	Prehľad vývoja čistých predajov otvorených podielových fondov	11
Tabuľka 7	Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)	12
Tabuľka 8	Vývoj pohľadávok PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru	12
Tabuľka 9	Prehľad pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru, rezidentom (bez CP)	13
Tabuľka 10	Bežný účet platobnej bilancie	14
Tabuľka 11	Vývoz za január až jún, medziročná zmena	15
Tabuľka 12	Dovoz za január až jún, medziročná zmena	15
Tabuľka 13	Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie	16
Tabuľka 14	Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov	17
Tabuľka 15	Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS	17
Tabuľka 16	Zahraničný dlh SR	18
Tabuľka 17	Bežný účet platobnej bilancie	19
Tabuľka 18	Vývoj položiek bežného účtu v jednotlivých mesiacoch roka	19
Tabuľka 19	Ročná dynamika rastu indexov NEER a REER	21
Tabuľka 20	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia	22
Tabuľka 21	Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 1. polrok 2006	23
Tabuľka 22	Príspevky ceny a objemu k vývozu a dovozu	25
Tabuľka 23	Príspevky k rastu HDP	25
Tabuľka 24	Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek	26
Tabuľka 25	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví	26
Tabuľka 26	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví	26
Tabuľka 27	Porovnanie HDP, HND a HNDD	27
Tabuľka 28	Vývoj priemyselných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR	28
Tabuľka 29	Vývoj priemyselných kompenzácií na zamestnancov a produktivity práce v hospodárstve SR	29
Tabuľka 30	Vývoj reálnej produktivity práce a kompenzácií na zamestnancov v 1. polroku 2006 ...	29
Tabuľka 31	Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností	30
Tabuľka 32	Vývoj hrubého disponibilného dôchodku	31
Tabuľka 33	Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti	31
Tabuľka 34	Vývoj zamestnanosti podľa odvetví	32
Tabuľka 35	Výsledky finančného hospodárenia	33
Tabuľka 36	Počet nestratových a stratových korporácií	33
Tabuľka 37	Výsledky finančného hospodárenia finančných korporácií	33
Tabuľka 38	Produkcia a tržby	35
Tabuľka 39	Vývoj miezd vo vybraných odvetviach	35
Tabuľka 40	Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči euru a doláru	38
Tabuľka 41	Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov	39
Tabuľka 42	Medzibankové obchody	40
Tabuľka 43	Priemerný denný vplyv obchodov NBS na likviditu bankového sektora	40
Tabuľka 44	Tendencie realizované v auguste 2006	41
Tabuľka 45	Priemerné úrokové miery z nových úverov nefinančným spoločnostiam	43
Tabuľka 46	Priemerné úrokové miery z nových úverov domácnostiam	43
Tabuľka 47	Priemerné úrokové miery z nových vkladov nefinančných spoločností	44
Tabuľka 48	Priemerné úrokové miery z nových vkladov domácností	44
Tabuľka 49	Vyplatené výnosy zo štátnych dlhopisov	46
Tabuľka 50	Indexy SDXGroup k ultimu augusta 2006	47
Tabuľka 51	Váhy bázičných titulov indexu SAX	48
Tabuľka 52	Schéma výpočtu menových agregátov	51

**ZOZNAM GRAFOV V TEXTE**

Graf 1	Vývoj inflácie HICP a jej hlavných zložiek	6
Graf 2	Porovnanie HICP s názormi respondentov na vývoj inflácie	7
Graf 3	Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby	9
Graf 4	Vývoj cien potravín na vertikále prvovýroba-spracovanie-spotreba	9
Graf 5	Mesačné čisté predaje OPF na území SR	11
Graf 6	Vývoj úverov v cudzej mene	13
Graf 7	Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu	14
Graf 8	Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu	19
Graf 9	Krytie deficitu bežného účtu platobnej bilancie priamymi zahraničnými investíciami	19
Graf 10	Medziročná zmena priemerného mesačného kurzu slovenskej koruny	20
Graf 11	Medziročná dynamika indexu NEER a REER	21
Graf 12	Vývoj reálneho HDP podľa štvrtkov	22
Graf 13	Vývoj domáceho a zahraničného dopytu	22
Graf 14	Členenie tvorby hrubého fixného kapitálu z hľadiska produkcie	23
Graf 15	Štruktúra konečnej spotreby domácností v 1. polroku 2006	24
Graf 16	Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností	24
Graf 17	Podiel čistého exportu na HDP	24
Graf 18	Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti	25
Graf 19	Vývoj reálnej mzdy a reálnej produktivity práce	28
Graf 20	Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB	29
Graf 21	Sklon domácností k spotrebe a úsporám	31
Graf 22	Vývoj miery nezamestnanosti	32
Graf 23	Vývoj priemyselnej produkcie a produkcie priemyselnej výroby	34
Graf 24	Vývoj priemyselnej produkcie vo vybraných odvetviach	34
Graf 25	Vývoj tržieb v maloobchode, za predaj motorových vozidiel a pohonných látok	34
Graf 26	Vývoj nominálnej mzdy v priemysle, stavebníctve a vo vybraných službách	36
Graf 27	Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti	36
Graf 28	Indikátor spotrebiteľskej dôvery	37
Graf 29	Objem obchodov na medzibankovom devízovom trhu	38
Graf 30	Diferenciály kľúčových úrokových sadzieb centrálnych bánk strednej Európy, ECB a Fedu ...	39
Graf 31	Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR	40
Graf 32	Vývoj plnenia povinných minimálnych rezerv bankovým sektorom	41
Graf 33	Denný vývoj FRA	42
Graf 34	Denný vývoj IRS	42
Graf 35	Implikované očakávania odvodené od sadzieb BRIBOR	42
Graf 36	Úrokové sadzby z poskytnutých úverov domácnostiam	43
Graf 37	Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností	44
Graf 38	Štátny dlhopis č. 205	46
Graf 39	Zmena benchmarkovej výnosovej krivky štátnych dlhopisov	46
Graf 40	Vývoj obchodovania dlhopisov na BCPB	47
Graf 41	Vývoj indexu SAX v roku 2006	47
Graf 42	Úrokové sadzby ECB a EONIA	49
Graf 43	Výmenné kurzy SKK/EUR a USD/EUR	49

**Použité skratky**

ARDAL	Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity
BCPB	Burza cenných papierov v Bratislave
CDCP SR	Centrálny depozitár cenných papierov SR
ECB	Európska centrálna banka
EMU	Economic and Monetary Union – Hospodárska a menová únia
EÚ	Európska únia
Fed	Federal Reserve System – centrálna banka USA
FNM	Fond národného majetku
MMF	Medzinárodný menový fond
NBS	Národná banka Slovenska
SASS	Slovenská asociácia správcovských spoločností
ŠP	Štátna pokladnica
ŠÚ SR	Štatistický úrad SR
b. c.	bežné ceny
BRIBOR	Bratislava Interbank Offered Rates – fixing úrokových sadzieb na trhu medzibankových depozitov
CP	cenné papiere
CPI	Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien
FRA	Forward Rate Agreement – dohoda o budúcej úrokovej miere
HDP	hrubý domáci produkt
HICP	Harmonised Index of Consumer Prices – harmonizovaný index spotrebiteľských cien
HND	hrubý národný dôchodok
HNDD	hrubý národný disponibilný dôchodok
HZL	hypotekárne záložné listy
IPP	index priemyselnej produkcie
IRS	Interest Rate Swap – úrokový swap
NEER	Nominal Effective Exchange Rate – nominálny efektívny výmenný kurz
OPF	otvorené podielové fondy
p. a.	per annum – za rok
p. b.	percentuálne body
PFI	peňažné finančné inštitúcie
PFPT	podielové fondy peňažného trhu
PPI	Producer Price Index – index cien priemyselných výrobcov
PP NBS	pokladničné poukážky NBS
PZI	priame zahraničné investície
REER	Real Effective Exchange Rate – reálny efektívny výmenný kurz
ROMR	rovnaké obdobie minulého roka
RULC	Real Unit Labour Costs – reálne jednotkové náklady práce
SAX	slovenský akciový index
s. c.	stále ceny
SDX	slovenský dlhopisový index
SDXG	SDXGroup – skupina slovenských dlhopisových indexov
SKONIA	SlovaK OverNight Index Average
SRT	sterilizačný repo tender
ŠD	štátne dlhopisy
ŠPP	štátne pokladničné poukážky
ŠR	štátny rozpočet
ULC	Unit Labour Costs – jednotkové náklady práce
VÚC	vyšší územný celok
VZPS	výberové zisťovanie pracovných síl
ZFS	začiatočná fixácia sadzby

*Spracované na základe Situačnej správy o menovom vývoji za august 2006
schválenej Bankovou radou NBS 26. septembra 2006.*



1 Celkové zhrnutie

Spotrebiteľské ceny merané harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) sa v auguste v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom znížili o 0,1 %. Medziročné tempo rastu celkovej inflácie dosiahlo 5,0 %. Jadrová inflácia (bez cien energií a nespracovaných potravín) dosiahla medziročnú dynamiku 2,6 %.

Spotrebiteľské ceny merané CPI v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom v auguste stagnovali. Medziročná miera celkovej inflácie dosiahla 5,1 % a jadrová inflácia 2,8 %.

Reálny hrubý domáci produkt vzrástol v 2. štvrtroku 2006 o 6,7 % a v 1. polroku o 6,5 %.

Menový agregát M3 (v metodike ECB) vzrástol v júli medzimesačne o 10,6 mld. Sk, pričom jeho medziročné tempo rastu sa v porovnaní s júnom zrýchlilo na 11,8 %.

Celkový objem pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI, v metodike ECB) zaznamenal v júli medzimesačný pokles o 3,9 mld. Sk, pričom ich medziročný rast sa spomalil o 1,3 percentuálneho bodu na 13,6 %.

Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam vzrástla v júli o 0,31 percentuálneho bodu na 6,24 % a z nových úverov domácnostiam sa zvýšila o 0,74 percentuálneho bodu na 12,16 %. Priemerná úroková miera z nových vkladov nefinančných spoločností sa za rovnaké obdobie znížila o 0,40 percentuálneho bodu na 2,11 % a z nových vkladov domácností sa zvýšila o 0,03 percentuálneho bodu na 0,99 %.

Hospodárenie štátneho rozpočtu sa ku koncu augusta skončilo deficitom 5,7 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) dosiahli v auguste hodnotu 13,2 mld. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 3,6-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvých sedem mesiacov roka 2006. Krytie priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb (dovoz tovarov a služieb podľa údajov bankovej štatistiky) oficiálnymi devízovými rezervami predstavovalo k ultimu augusta 4,4-násobok priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých sedem mesiacov roka 2006.

Národná banka Slovenska v priebehu augusta neintervenovala na devízovom trhu.

Podľa predbežných údajov skončil bežný účet platobnej bilancie za január až jún 2006 deficitom 61,9 mld. Sk a kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie skončil prebytkom 63,9 mld. Sk. Bežný účet platobnej bilancie za január až júl dosiahol deficit 68,6 mld. Sk, pričom deficit obchodnej bilancie predstavoval 52,8 mld. Sk.

Celková priemerná sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla v auguste 288,2 mld. Sk a v porovnaní s júlom sa tak znížila o 32,3 mld. Sk.



2 Inflácia

2.1 Index spotrebiteľských cien

Inflácia meraná HICP

Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

V auguste sa spotrebiteľské ceny merané HICP znížili o 0,1 %, pri poklese cien tovarov o 0,3 % a raste cien služieb o 0,2 %. Na medzoročnej báze boli spotrebiteľské ceny vyššie, rovnako ako v júli, o 5,0 %. Celková inflácia bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia) dosiahla 2,6 % (v júli 2,5 %). V priemere od začiatku roka dosiahla inflácia 4,5 %. Priemerná medzoročná miera inflácie za 12 mesiacov, od septembra 2005 do augusta 2006, zaznamenala 4,1 %. Inflácia meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien zaznamenala v auguste mierne nižšiu hodnotu ako očakávania NBS.

Tabuľka 1 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

(medzoročná zmena v %)

	2006					
	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.
Úhrn	4,3	4,4	4,8	4,5	5,0	5,0
Tovary	4,7	4,9	5,4	5,1	5,4	5,4
Priemyselné tovary	6,8	6,8	7,2	7,0	7,3	7,1
Priemyselné tovary (bez energií)	-0,3	0,2	0,5	0,4	1,1	1,1
Energie	16,3	15,4	16,1	15,6	15,6	14,8
Potraviny	1,3	1,7	2,6	2,1	2,3	2,5
Potraviny – spracované (vrátane alkoholu a tabaku)	0,4	0,3	0,8	0,9	1,1	1,8
Potraviny – nespracované	2,9	4,3	5,8	3,9	4,2	4,0
Služby	3,5	3,5	3,5	3,5	4,1	4,1
Úhrn bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia)	1,6	1,7	1,9	1,9	2,5	2,6
Úhrn bez energií	1,7	2,0	2,3	2,1	2,6	2,8

Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Stagnácia medzoročného rastu cien tovarov

Medzoročná dynamika cien tovarov zostala v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom rovnaká, keď na jednej strane došlo k spomaleniu medzoročného tempa rastu cien priemyselných tovarov a na druhej strane zrýchleniu rastu cien potravín. Ceny priemyselných tovarov boli ovplyvnené medzoročným spomalením rastu cien energií, predovšetkým vplyvom vývoja cien pohonných látok. Ceny potravín rástli rýchlejšie v súvislosti s rastom cien spracovaných potravín, v ktorých sa prejavili predovšetkým vyššie ceny cigariet.

Rast cien finančných služieb a služieb spojených s bývaním

Medzoročná dynamika cien služieb rovnako stagnovala, keď na jednej strane došlo k spomaleniu medzoročného rastu cien vo väčšine sektorov, čo však bolo na druhej strane kompenzované zrýchlením nárastu cien služieb spojených s bývaním a finančných služieb.

Faktory vplývajúce na vývoj inflácie v nasledujúcom období

V septembri by mal v rámci cien spracovaných potravín pokračovať rast cien cigariet. Vyššie by mali byť aj ceny služieb. Naopak, poklesnúť by mali ceny pohonných látok. V cenách energií by sa mal prejaviti bázičský efekt výraznejšieho zvyšovania regulovaných cien tepla od septembra minulého roku, čo znamená spomalenie medzoročného rastu v tomto roku.

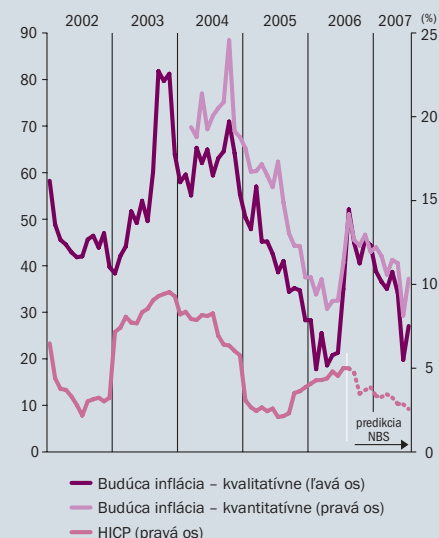
Očakávania spotrebiteľov v oblasti inflácie

V hodnotení spotrebiteľov ohľadom doterajšej inflácie došlo v auguste k posunu smerom nahor. Priemernú hodnotu doterajšej inflácie spotrebiteľia odhadovali na úrovni 11,40 % (v predchádzajúcom mesiaci 10,18 %). K zvýšeniu došlo aj pri odpovediach na otázku o úrovni očakávanej inflácie v nasledujúcich 12 mesiacoch,

Graf 1 Vývoj inflácie HICP a jej hlavných zložiek (%)



Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 2 Porovnanie HICP s názormi respondentov na vývoj inflácie


Zdroj: ŠÚ SR, Spotrebiteľský barometer a NBS.
Poznámka: Kvalitatívne hodnotenie budúcej inflácie je založené na odpovediach, či sa spotrebiteľské ceny v nasledujúcich 12 mesiacoch budú zvyšovať rýchlejšie, pomalšie, rovnakým tempom, alebo zostanú rovnaké ako doteraz. Kvantitatívne hodnotenie znamená, že tí, čo uviedli, že spotrebiteľské ceny sa budú v nasledujúcich 12 mesiacoch zvyšovať rýchlejšie, rovnakým alebo pomalším tempom ako doteraz, v ďalšej časti odpovedi upresňovali, o koľko percent sa zvýšia, resp. znížia.

keď respondenti predpokladali jej pokles na priemernú hodnotu 10,34 % (v predchádzajúcom mesiaci 8,14 %).

Inflácia meraná CPI

Spotrebiteľské ceny v auguste stagnovali na úrovni predchádzajúceho mesiaca. V rámci základnej štruktúry inflácie sa regulované ceny nezmenili a jadrová inflácia zaznamenala mierny pokles. V auguste sa prejavil dopad zmeny nepriamych daní na cigarety s príspevkom 0,04 percentuálneho bodu k celkovej medzimesačnej inflácii. Na medzioročnej báze zaznamenala celková inflácia hodnotu 5,1 % (v júli 5,0 %) a jadrová inflácia 2,8 % (júli rovnako 2,8 %). Priemerná medzioročná miera inflácie od začiatku tohto roka predstavovala 4,6 % a za posledných 12 mesiacov, od septembra 2005 do augusta 2006, dosiahla 4,1 %.

Index spotrebiteľských cien

2.2 Ceny výrobcov v júli 2006

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko vzrástli v júli na medzimesačnej báze výraznejšie ako pred mesiacom v dôsledku vyššieho zvýšenia cien produktov priemyselnej výroby i cien nerastných surovín. Ceny energií rástli rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci.

Rýchlejší medzimesačný rast cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko...

Medzioročná dynamika tuzemských cien priemyselných výrobcov sa v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spomalila o 0,1 percentuálneho bodu na 9 % v dôsledku pomalšieho medzioročného rastu cien elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody.

... sprevádzaný miernym spomalením ich medzioročnej dynamiky

Tabuľka 2 Spotrebiteľské ceny v auguste 2006

	Zmena oproti	
	júli 2006	augustu 2005
Úhrn v %	0,0	5,1
Regulované ceny v %	0,0	12,4
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,01	-
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách – podiel na úhrne v p. b.¹⁾	0,04	-
Jadrová inflácia v %	-0,1	2,8
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,05	-
v tom: Ceny potravín v %	-1,1	1,9
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,17	-
Obchodovateľné tovary v % ¹⁾	0,1	0,4
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,02	-
Obchodovateľné tovary bez pohon. látok v % ¹⁾	0,0	-0,7
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,00	-
Pohonné látky v % ¹⁾	0,4	9,6
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,01	-
Trhové služby v % ¹⁾	0,4	6,5
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,11	-
Čistá inflácia (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %	0,2	3,1
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,13	-
Čistá inflácia bez pohonných látok (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %¹⁾	0,2	2,7
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,11	-

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Poznámky: Čistá inflácia – zahŕňa v sebe cenový nárast v sektorech obchodovateľných tovarov bez potravín a trhových služieb. Z dôvodu zaokrúhľovania medzioročnej a medzimesačnej dynamiky cien na jedno desatinné miesto a ich príspevkov k celkovej miere inflácie na dve desatinné miesta, môže vzniknúť situácia, že pri stagnácii cien nie sú ich príspevky nulové. V skutočnosti sa ceny zmenili, ale táto zmena je taká malá, že ju pri jednom desatinnom mieste nezaregistrujeme a aj malá zmena cien sa pri dvoch desatinných miestach v prípade príspevkov môže prejavíť.

1) Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.



Tabuľka 3 Vývoj cien výrobcov v júli 2006

(%)

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	Jún 2006	Júl 2006	Jún 2006	Júl 2006	Priemer od začiatku 2006	Júl 2005
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,2	0,6	9,1	9,0	9,5	5,3
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,2	0,8	3,1	3,5	2,5	1,7
– ceny nerastných surovín	-0,6	2,4	46,4	48,0	45,5	1,9
– ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody	0,3	0,3	14,5	13,8	16,3	10,5
Ceny priemyselných výrobcov (export)	0,7	2,1	4,9	6,4	3,9	6,4
Ceny stavebných prác	0,2	0,3	3,8	3,8	3,8	3,6
Ceny stavebných materiálov	0,5	0,6	2,4	3,4	1,6	3,3
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	-1,1	1,0	-0,9	-6,9
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	-5,6	7,0	-2,8	-19,2
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	-0,6	-2,0	-0,5	0,8

Zdroj: ŠÚ SR.

Pomalší medziročný rast cien energií v júli v porovnaní s júnom spôsobilo spomalenie rastu cien výroby plynu a distribúcie plyných palív potrubím, ktoré vzrástli na medziročnej báze o 19,2 % (oproti júnu spomalenie rastu o 2,4 percentuálneho bodu). Ceny dodávok pary a teplej vody a ceny výroby a distribúcie elektriny sa zvýšili rovnako ako pred mesiacom (o 16,1 %, resp. o 10 %). Ceny úpravy a distribúcie vody v porovnaní s júnom mierne vzrástli (o 0,1 percentuálneho bodu na 9,9 %).

Pre rast cien produktov priemyselnej výroby bol aj v júli rozhodujúci rast cien rafinérskych ropných produktov (o 21 %). K zrýchleniu medziročnej dynamiky cien produktov priemyselnej výroby prispel rýchlejší rast cien základných kovov a hotových kovových výrobkov (o 2,6 percentuálneho bodu na 5 %), chemických výrobkov (o 1,4 percentuálneho bodu na 3,9 %), papiera a výrobkov z papiera (o 0,4 percentuálneho bodu na 3 %), elektrických a optických zariadení (o 0,7 percentuálneho bodu na 2,5 %) a ostatných nekovových minerálnych výrobkov (rast o 2,1 %, rovnako ako v júni). Na druhej strane ceny potravinárskych výrobkov pôsobili aj v júli protiinflačne (pokles o 0,6 %).

Vývoj cien priemyselných výrobcov na export

Exportné ceny priemyselných výrobcov zaznamenali v júli medzimesačný rast o 2,1 %. Na medziročnej báze to spôsobilo zrýchlenie ich rastu oproti predchádzajúcemu mesiacu o 1,5 percentuálneho bodu na 6,4 %.

Medziročný rast exportných cien produktov priemyselnej výroby, ktoré majú určujúcu váhu v rámci exportných cien priemyselných výrobcov, bol v júli v rozhodujúcej miere spôsobený rastom cien rafinérskych ropných produktov (o 33 %). Výrazný medziročný rast zaznamenali tiež exportné ceny elektrických a optických zariadení (o 21 %). Rýchlejšie ako pred mesiacom rástli exportné ceny chemických výrobkov (o 2,6 percentuálneho bodu na 8,5 %), papiera a výrobkov z papiera (o 1,2 percentuálneho bodu na 7,6 %), strojov a zariadení (o 0,9 percentuálneho bodu na 3,3 %), dreva a výrobkov z dreva (o 1,2 percentuálneho bodu na 6,2 %) a výrobkov z gumy a plastov (o 0,1 percentuálneho bodu na 1,6 %). Na druhej strane pretrvával medziročný pokles exportných cien dopravných prostriedkov (o 4 %) a základných kovov a hotových kovových výrobkov (o 0,2 %), ktoré majú značnú váhu v rámci produktov priemyselnej výroby určených na export. Mierne protiinflačne pôsobili aj exportné ceny ostatných nekovových minerálnych výrobkov a kožených výrobkov.

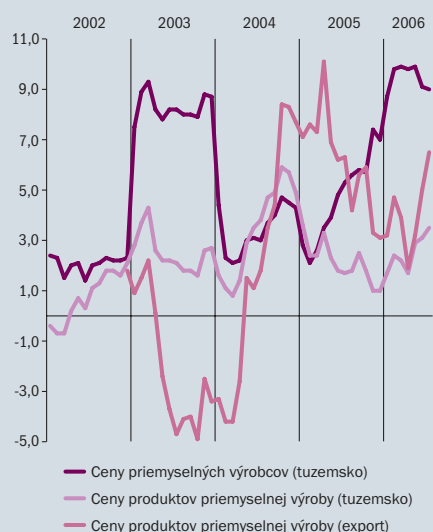
Ceny rafinérskych ropných produktov sú už rok určujúcim faktorom vo vývoji cien produktov priemyselnej výroby (predtým to boli ceny základných kovov a hotových kovových výrobkov). Vývoj tak exportných, ako aj tuzemských základných cien rafinérskych ropných produktov (základným rokom je rok 2000) koreluje v posledných mesiacoch s vývojom svetových cien ropy oveľa silnejšie ako v roku 2005.

Ceny poľnohospodárskej produkcie

V júli sa ceny poľnohospodárskych výrobkov po prvý raz po roku (naposledy v júni 2005) medziročne v úhrne zvýšili, keď vzrástli o 1 % v dôsledku zvýšenia cien rastlinných výrobkov o 7 %. Ceny živočíšnych výrobkov poklesli o 2 %.

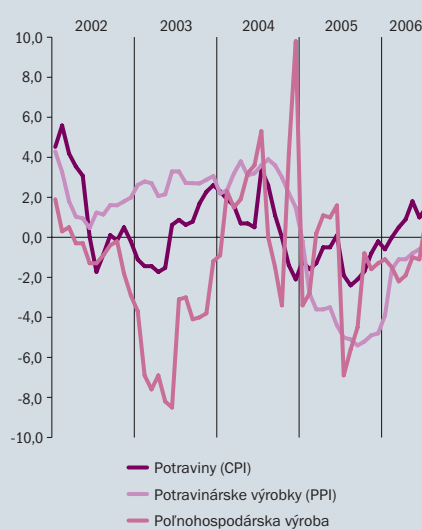
Zvýšenie cien rastlinných výrobkov (naposledy v decembri 2004) ovplyvnil predovšetkým výrazný medziročný rast cien olejnin v priemere o 19 % (repky o 19,1 %). Ceny repky sa zvýšili napriek jej vyššej tohtoročnej produkcii v dôsledku veľkého záujmu o túto komoditu zo strany domácich i zahraničných

Graf 3 Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 4 Vývoj cien potravín na vertikále prvovýroba-spracovanie-spotreba (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

obchodníkov. Zvýšili sa aj ceny strukovín o 4,8 %, zemiakov o 4,3 % a zeleniny o 0,8 %. Znížili sa ceny obilnín o 6,1 % a ovocia o 5,1 %.

Pokles cien živočíšnych výrobkov spôsobili nižšie ceny rýb o 15,7 %, jatočnej hydiny o 8,8 %, surového kravského mlieka o 1,1 %, jatočných ošípaných o 0,5 % a slepačích vajec o 0,2 %. Vzrástli ceny jatočného hovädzieho dobytku vrátane teliat o 2,2 %.

Ceny priemyselných výrobcov by mali byť v auguste 2006 ovplyvňované vysokou cenou ropy na svetových trhoch. K tlmeniu medziročnej dynamiky ich rastu by malo prispieť zhodnotenie kurzu koruny voči americkému doláru, aj predpokladaný pomalší rast cien energií. Tlmiaco na rast cien priemyselných výrobcov by mal pôsobiť aj základný efekt výrazného zvýšenia cien rafinérskych ropných produktov v auguste 2005. Vplyvom vonkajších a vnútorných nákladových faktorov možno v auguste očakávať spomalenie medziročnej dynamiky priemernej ceny priemyselných výrobcov v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom.

Podľa agrárnych trhových informácií možno v auguste očakávať opätovné zvýšenie ceny repky. V porovnaní s minulým rokom sa očakáva mierne zvýšenie nákupných cien obilnín na potravinárske aj krmné účely z dôvodu avizovanej nižšej tohtoročnej produkcie obilnín o 10 – 12 %. V rámci živočíšnych výrobkov možno popri pretrvávajúcom poklese cien jatočnej hydiny a takmer konštantnom raste cien jatočného hovädzieho dobytku očakávať zmenu z poklesu cien jatočných ošípaných na ich mierny rast v dôsledku ich nedostatku na trhu. V nadväznosti na uvedené predpoklady možno v auguste očakávať v úhrne medziročný rast cien poľnohospodárskych výrobkov.



3 Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

Medziročná dynamika rastu menového agregátu M3 v júli opäť dosiahla najvyššiu hodnotu od mája minulého roku. Medziročná dynamika úverových aktivít sa v júli spomalila. Naďalej však pretrvávajú riziko, že relatívne vysoký rast úverov môže v strednodobom horizonte nepriaznivo ovplyvniť cenový vývoj.

3.1 Menové agregáty

Menový agregát M3

Zvýšenie medziročnej dynamiky rastu menového agregátu M3

Menový agregát M3 (v metodike ECB) dosiahol ku koncu júla objem 871,8 mld. Sk a oproti predchádzajúcemu mesiacu vzrástol o 10,6 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu M3¹ sa zvýšila o 0,6 percentuálneho bodu na 11,8 %.

Tabuľka 4 Medziročná dynamika rastu menového agregátu M3 (metodika ECB) (%)

	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.
Rok 2004	6,4	9,9	6,9	11,1	8,6	14,0	5,8	11,9	13,3	13,6	12,7	15,0
Rok 2005	10,0	9,6	11,4	11,9	12,5	9,6	8,9	8,0	7,3	7,6	6,3	7,8
Rok 2006	8,6 ¹⁾	9,1 ¹⁾	10,3 ¹⁾	9,4 ¹⁾	10,5	11,2	11,8	.	.	.	.	.

Zdroj: NBS a výpočty NBS z údajov Slovenskej asociácie správocovských spoločností (SASS).

1) Revidovaný údaj.

Hlavným faktorom naďalej ovplyvňujúcim dynamiku rastu agregátu M3 v júli boli pohľadávky PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru. Naopak proti rastu menových agregátov pôsobilo výrazné zlepšenie hospodárenia štátneho rozpočtu.

Tabuľka 5 Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Júl 2005	Jún 2006	Júl 2006	Jún 2006	Júl 2006
Obeživo	110,1	124,5	124,4	15,2	13,0
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	311,7	397,2	403,7	24,0	29,5
M1	421,7	521,7	528,1	21,7	25,2
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	294,2	287,3	291,7	2,0	-0,9
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	15,5	13,2	13,0	-16,5	-16,4
M2	731,5	822,2	832,7	13,2	13,8
Podielové listy PFPT	47,1	38,6	38,6	-16,8	-18,0
Repo operácie	0,4	0,0	0,0	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	0,7	0,4	0,4	-	-
M3	779,7	861,2	871,8	11,2	11,8

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania. Chýbajúce údaje nie sú uvedené z dôvodu vysokej hodnoty medziročnej zmeny vyplývajúcej z relatívne nízkych objemov daných ukazovateľov.

1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

Hlavné komponenty M3

Rast M1; rast vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie

Dynamika obeživa sa v júli opäť znížila a pokračovala v klesajúcom trende od začiatku roku. Naďalej rozhodujúci vplyv na dynamiku subagregátu M1 mal predovšetkým rast objemu vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie, ktorých ročná dynamika dosiahla najvyššiu úroveň v rámci hlavných zložiek M3.

¹ Úroveň medziročnej dynamiky rastu menových agregátov a ich protipoložiek je počítaná z vykázaných koncomesačných stavov vrátane netransakcií, ktoré zahŕňajú všetky pohyby v stavoch bilančných položiek vyplývajúce zo zmien ocenenia obchodovateľných nástrojov, zníženia/odpisania hodnoty úveru, kurzových rozdielov, reklasifikácií a iných zmien.

K zrýchleniu dynamiky agregátu M2 prispel najmä vývoj krátkodobých vkladov, keď ročná dynamika vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov sa znížila napriek ich mesačnému prírastku 4,4 mld. Sk. Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov vykazovali naďalej zápornú medzi-ročnú dynamiku.

Vývoj menej likvidných zložiek (nástrojov obchodovateľných na trhu) bol faktorom zmiernujúcim dynamiku rastu agregátu M3. Hoci podielové listy podielových fondov peňažného trhu nepokračovali v júli v poklese, ďalej sa prehĺbila ich záporná dynamika a medziročne boli nižšie o 8,5 mld. Sk.

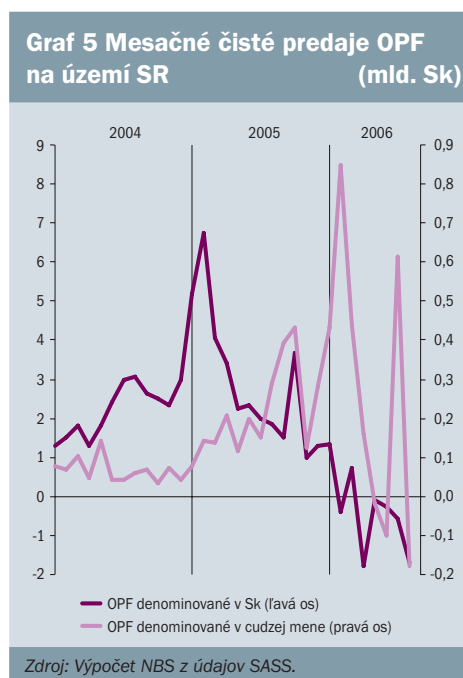
Vývoj investovania do otvorených podielových fondov

Čistá hodnota aktív otvorených podielových fondov (OPF) denominovaných v slovenských korunách sa ku koncu augusta znížila na 112,4 mld. Sk. V auguste pokračoval odlev prostriedkov z OPF, keď záporné čisté predaje (spätné nákupy podielových listov prevyšujúce ich predaje) dosiahli OPF denominované v slovenských korunách, ako aj OPF denominované v cudzej mene. Kumulatívny záporný prírastok čistých predajov OPF v slovenských korunách sa vplyvom pretrvávajúceho nezáujmu o investovanie do OPF opäť prehĺbil.

**Odlev peňazí
z otvorených podielových
fondov v slovenských
korunách**

Tabuľka 6 Prehľad vývoja čistých predajov otvorených podielových fondov (medzimesačná zmena v mld. Sk)														
	Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumu- latív
OPF denominované v slovenských korunách	2004	1,3	1,5	1,8	1,3	1,8	2,4	3,0	3,1	2,6	2,5	2,3	3,0	26,7
	2005	5,2	6,8	4,1	3,4	2,3	2,3	2,0	1,8	1,5	3,7	1,0	1,3	35,3
	2006	1,3	-0,4	0,7	-1,8	-0,1	-0,3	-0,6	-1,7	.	.	.	.	-2,7
OPF denominované v cudzej mene	2004	0,08	0,07	0,10	0,05	0,14	0,04	0,04	0,06	0,07	0,03	0,07	0,04	0,80
	2005	0,08	0,14	0,14	0,21	0,12	0,20	0,15	0,29	0,39	0,43	0,12	0,28	2,56
	2006	0,43	0,85	0,44	0,16	-0,02	-0,10	0,61	-0,18	.	.	.	.	2,20

Zdroj: Výpočet NBS z údajov SASS.



Uvedený pokles v auguste ovplyvnili predovšetkým záporné čisté predaje dlhopisových fondov -1,8 mld. Sk, ako aj akciových fondov -0,2 mld. Sk. Naopak ostatné fondy dosiahli veľmi mierne kladné čisté predaje (fondy peňažného trhu, zmiešané, strešné, iné a špeciálne fondy spolu 0,1 mld. Sk). Mesačné čisté predaje všetkých kategórií OPF spolu boli z tohto dôvodu záporné vo výške 1,9 mld. Sk.

Hlavné protipoložky M3

Ročná dynamika celkových pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI) sa v júli opäť spomalila, keď sa oproti júnu zmiernila o 1,3 percentuálneho bodu na 13,6 %. Prispelo k tomu najmä zníženie medziročnej dynamiky rastu úverov voči súkromnému sektoru o 3,6 percentuálneho bodu. Naďalej trval medziročný pokles pohľadávok PFI voči verejnej správe a pohľadávok vo forme cenných papierov.

Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu, rezerv a opravných položiek) aj v júli pokračovali v dlhodobom trende zvyšovania ročnej dynamiky rastu, ktorej zdrojom sú emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky

**Spomalenie dynamiky
pohľadávok PFI
(s CP) voči rezidentom**

a vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky.

Dynamiku rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru (vrátane cenných papierov) od konca minulého roku zmiernuje prehlbujúci sa medziročný pokles cenných papierov emitovaných súkromným sektorom. Rovnako sa však znížilo aj tempo rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru bez cenných papierov.

**Vysoká dynamika rastu
pohľadávok PFI
voči súkromnému sektoru**



Tabuľka 7 Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Júl 2005	Jún 2006	Júl 2006	Jún 2006	Júl 2006
Čisté zahraničné aktíva	304,3	302,6	311,7	2,8	2,4
Zahraničné aktíva	602,2	607,8	524,1	2,9	-13,0
Zahraničné pasíva	298,0	305,2	212,4	3,0	-28,7
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	729,7	833,1	829,2	14,9	13,6
Pohľadávky voči verejnej správe	255,4	248,9	248,5	-4,7	-2,7
Pohľadávky voči súkromnému sektoru	474,3	584,2	580,7	26,0	22,4
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	84,6	106,0	99,6	26,0	17,7
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	95,2	112,0	112,8	17,9	18,4
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatn. nad 2 roky	52,5	61,0	61,9	15,2	17,8
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	28,6	26,1	25,8	-9,2	-9,8
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	14,1	24,9	25,1	87,6	78,0
Ostatné čisté položky	74,4	56,4	56,7	-13,8	-23,8
Kapitál, rezervy a opravné položky	104,3	80,9	81,4	-14,0	-22,0
Ostatné pasíva	49,4	54,9	51,3	6,8	3,9
Prebytok záväzkov medzi PFI	0,2	-0,1	-0,1	-	-
Fixné aktíva	33,6	33,0	33,1	-4,2	-1,7
Ostatné aktíva	45,9	46,3	43,0	1,1	-6,3
M3	779,7	861,2	871,8	11,2	11,8

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania. Chýbajúce údaje nie sú uvedené z dôvodu vysokej hodnoty medziročnej zmeny vyplývajúcej z relatívne nízkych objemov daných ukazovateľov.

1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

Tabuľka 8 Vývoj pohľadávok PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Júl 2005	Jún 2006	Júl 2006	Jún 2006	Júl 2006
Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru (vrátane CP)	474,3	584,2	580,7	26,0	22,4
z toho: Cenné papiere emitované súkromným sektorom	18,7	14,8	14,8	-21,1	-22,1
Pohľadávky PFI (bez CP)	455,6	569,4	565,9	28,0	24,2
Nefinančné spoločnosti	253,4	299,3	291,2	20,0	14,9
- do 1 roka	110,4	133,8	126,6	22,7	14,7
- 1 až 5 rokov	54,5	56,7	54,5	4,4	0,1
- nad 5 rokov	88,5	108,8	110,1	26,3	24,3
Finančné spoločnosti	46,7	61,3	61,2	38,2	30,9
Poistovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	-	-
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	155,5	208,7	213,5	38,3	37,3
- spotrebiteľské úvery	23,4	32,6	33,0	44,0	40,9
- úvery na bývanie	102,6	136,2	139,4	36,7	35,8
- ostatné úvery	29,4	39,9	41,2	39,1	39,8

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania. Chýbajúce údaje nie sú uvedené z dôvodu vysokej hodnoty medziročnej zmeny vyplývajúcej z relatívne nízkych objemov daných ukazovateľov.

1) Stav k poslednému dňu daného obdobia.

Ročná miera rastu pohľadávok PFI sa zmiernila nielen voči nefinančným a finančným spoločnostiam, ale aj voči domácnostiam.

Prehľad štruktúry pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru

Úvery domácností Z celkového množstva úverov domácnostiam tvoria úvery na bývanie najväčšiu časť (približne dve tretiny), pričom od apríla tohto roku dosahujú spolu so spotrebiteľskými úvermi mierne klesajúcu ročnú dynamiku.

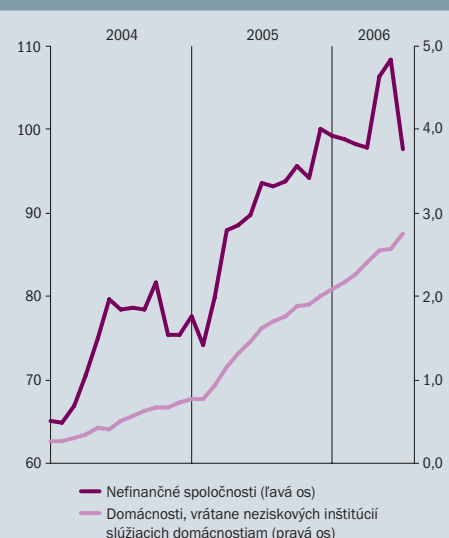
Spotrebiteľské a ostatné úvery aktuálne vykazujú vyššie tempá rastu než úvery na bývanie, avšak predstavujú významne menšiu časť celkového objemu úverov domácnostiam. Vývoj uvedenej štruktúry úverov domácnostiam je dlhodobo pomerne stabilný s klesajúcim podielom úverov na bývanie.

Tabuľka 9 Prehľad pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru, rezidentom (bez CP)

	Stav (mld. Sk)	Zmena od začiatku roka (mld. Sk)	
	Júl 2006	Júl 2005	Júl 2006
Pohľadávky PFI (bez CP)	565,9	57,9	58,4
Nefinančné spoločnosti	291,2	28,1	19,8
– úvery v Sk	193,5	9,9	22,1
– úvery v CM ¹⁾	97,6	18,2	-2,4
Finančné spoločnosti (ostatní finanční sprostredkovatelia a finančné pomocné inštitúcie)	61,2	2,5	6,2
– úvery v Sk	46,6	0,9	3,6
– úvery v CM	14,6	1,6	2,6
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0
– úvery v Sk	0,0	0,0	0,0
– úvery v CM	0,0	0,0	0,0
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	213,5	27,3	32,5
– úvery v Sk	210,8	26,3	31,8
– úvery v CM	2,8	0,9	0,8
z toho: Spotrebiteľské úvery	33,0	3,5	8,2
– úvery v Sk	32,9	3,4	8,2
– úvery v CM	0,1	0,1	0,0
Úvery na bývanie	139,4	14,7	20,5
– úvery v Sk	137,8	13,9	19,9
– úvery v CM	1,6	0,7	0,6
Ostatné úvery	41,2	9,0	3,9
– úvery v Sk	40,1	9,0	3,7
– úvery v CM	1,1	0,1	0,2

Zdroj: NBS.

1) Cudzía mena.

Graf 6 Vývoj úverov v cudzej mene (mld. Sk)


Zdroj: NBS.

Úvery v eurách tvoria z celkového objemu úverov v cudzej mene rozhodujúcu časť nielen voči nefinančným spoločnostiam (93,2 %), ale aj voči domácnostiam (89,3 %).

Aktuálny vývoj štátneho rozpočtu

Hospodárenie štátneho rozpočtu sa v auguste oproti predchádzajúcemu mesiacu zhoršilo o 0,5 mld. Sk, keď deficit ku koncu mesiaca dosiahol 5,7 mld. Sk (oproti 5,2 mld. Sk ku koncu júla). Medzimesačne vzrástli príjmy o 22,4 mld. Sk a výdavky o 22,9 mld. Sk.

3.2 Zahranická oblasť

Platobná bilancia za jún a 1. polrok 2006

Deficit bežného účtu platobnej bilancie sa v júni v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom výrazne znížil (o viac ako 10 mld. Sk). Najvýznamnejším faktorom, ktorý ovplyvnil júnový vývoj bola nižšia výplata dividend zahraničným investorom a tým zníženie deficitu bilancie výnosov. Vytvorený deficit obchodnej bilancie sa

Bežný účet

v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom taktiež znížil, keď dosiahol 6,2 mld. Sk. Lepšie saldo ako v predchádzajúcom mesiaci zaznamenala aj bilancia bežných transferov. Jedinou položkou, ktorá sa vyvíjala horšie ako v predchádzajúcom mesiaci bola bilancia služieb.

V prvom polroku 2006 sa deficit bežného účtu platobnej bilancie medziročne zvýšil o 11,4 mld. Sk. Na náraste deficitu sa podieľal najmä horší vývoj obchodnej bilancie a v menšej miere aj nárast deficitu bilancie výnosov. Prehĺbenie deficitu bežného účtu bolo naopak zmierňované medziročne vyšším prebytkom bilancie služieb, ako aj prebytkom bilancie bežných transferov.

Tabuľka 10 Bežný účet platobnej bilancie (mld. Sk)				
	Jún 2006	Jún 2005	Jan. – Jún 2006	Jan. – Jún 2005
Obchodná bilancia	-6,2	-3,6	-45,5	-31,5
Vývoz	106,8	86,5	567,9	461,3
Dovoz	113,0	90,1	613,4	492,8
Bilancia služieb	0,4	-0,8	8,2	5,2
Bilancia výnosov	-6,9	-8,3	-28,6	-24,9
z toho: Výnosy z investícií	-9,3	-10,6	-43,4	-39,8
z toho: Reinvestovaný zisk	-2,4	-2,4	-16,9	-14,4
Bežné transfery	5,2	-0,3	4,0	0,7
Bežný účet spolu	-7,5	-13,0	-61,9	-50,5
Podiel bežného účtu na HDP v %	-	-	-8,0	-7,2
Podiel bežného účtu (bez dividend a reinvestovaného zisku) na HDP v %	-	-	-3,0	-2,1

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

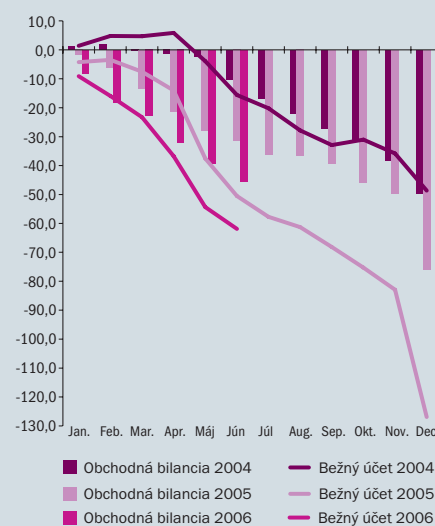
V porovnaní s rovnakým obdobím roku 2005 vzrástol vývoz v 1. polroku 2006 o 23,1 % (v amerických dolároch o 20,9 %, v eurách o 26,5 %) a dovoz o 24,5 % (v amerických dolároch o 22,2 %, v eurách o 27,9 %).

V júni bolo v zahraničnom obchode zaznamenané spomalenie dynamiky rastu vývozu a dovozu (napriek tomu zostali obe dynamiky nad hranicou 20 %). Mierny medzimesačný nárast vývozu bol spôsobený najmä vyšším vývozom tovarov v skupine strojov (motorové vozidlá) a chemických výrobkov a polotovarov (hliník a výrobky zo železa a ocele). Mierny medzimesačný nárast dovozu podporil najmä vyšší dovoz strojov (motory a stroje na automatické spracovanie dát). Jedinou skupinou, ktorá klesala tak vo vývoze, ako aj dovoze boli suroviny najmä zásluhou nižšieho dovozu a vývozu ropy a ropných produktov.

Vývoz

V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku najvýraznejšie vzrástol v 1. polroku 2006 vývoz strojov, ktorý tvoril viac ako polovicu príspevku. V skupine stroje a dopravné zariadenia tvoril viac ako dve tretiny medziročného prírastku vývoz podskupiny stroje (rástol najmä vývoz televíznych prijímačov a v menšej miere tiež vývoz vysielačích prístrojov pre rádiotelefóniu, kotlov, elektrických motorov, videofonických prístrojov a pod.). Prírastok strojov bol v rámci skupiny podporený vyšším vývozom dopravných prostriedkov spôsobeným rastom vývozu motorových vozidiel a komponentov. Medziročný rast bol zaznamenaný aj vo vývoze chemických výrobkov a polotovarov, ktorý si zachovával stabilný rast podobný minuloročnému, keď sa na svetových trhoch naďalej dobre uplatňovali polotovary ako hliník, meď, papier a výrobky zo železa a ocele. Rast podskupiny chemických výrobkov sa medziročne zrýchlil, pričom najviac rástol vývoz výrobkov z plastov a kaučuku, čo súviselo najmä s rastom ceny ropy. Výrazne rýchlejšie ako v minulom roku rástol vývoz surovín, čo bolo spôsobené najmä rastom vývozu spracovaných ropných olejov, ako aj zemného plynu (značná časť rastu vývozu uvedených komodít bola spôsobená cenovým vývojom). Najnižší medziročný rast dosiahol vývoz hotových výrobkov, na čom mal hlavný podiel najmä rast vývozu nábytku a agroproduktov (cukor).

Graf 7 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu, kumulatívny (mld. Sk)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Tabuľka 11 Vývoz za január až jún, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk Január – Jún		Príspevok k medziročnej zmene v p. b. Január – Jún	
	2006	2005	2006	2005
Suroviny	16,2	1,5	3,5	0,4
Chemické výrobky a polotovary	25,9	25,6	5,6	6,8
Stroje a dopravné zariadenia	58,7	-7,7	12,7	-2,0
Hotové výrobky	5,7	1,5	1,2	0,4
Vývoz spolu	106,5	20,9	23,1	5,5

Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Medziročný nárast dovozu bol v 1. polroku 2006 zaznamenaný najmä v skupine stroje a dopravné zariadenia, kde bol spôsobený vyšším dovozom strojov pre stavebníctvo a priemysel (zdvíhacie a manipulačné zariadenia, stroje na automatické spracovanie dát a tvárniace stroje a pod.), ako aj dovozom v skupine dopravných prostriedkov, najmä dovozov častí, súčastí a príslušenstva motorových vozidiel vrátane motorov. Výrazný rast dosiahol dovoz surovín, ktorých medziročný nárast taktiež výrazne prevyšil medziročný prírastok z rovnakého obdobia roku 2005 (rastúci dovoz surovín bol do značnej miery spôsobený vysokou cenou ropy na svetových trhoch). V skupine hotových výrobkov rástol hlavne dovoz elektrotechnických spotrebných výrobkov (televízne prijímače) a priemyselných výrobkov (farmaceutické výrobky, odevy a obuv). Rýchlejšie ako v minulom roku rástol tiež dovoz osobných automobilov. Medziročný prírastok zaznamenal aj dovoz chemických výrobkov a polotovarov. Rast dovozu polotovarov bol sústredný do zvýšeného dovozu železa a ocele, výrobkov zo železa a ocele, medi, dreva a výrobkov z nich. V skupine chemických výrobkov sa nárast dovozu prejavil najviac pri dovoze plastov a organických chemických výrobkov.

Dovoz

Tabuľka 12 Dovoz za január až jún, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk Január – Jún		Príspevok k medziročnej zmene v p. b. Január – Jún	
	2006	2005	2006	2005
Suroviny	32,4	18,6	6,6	4,6
Chemické výrobky a polotovary	19,9	8,4	4,0	2,1
Stroje a dopravné zariadenia	45,2	0,1	9,2	0,0
Hotové výrobky	23,3	14,1	4,7	3,5
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	10,5	9,0	2,1	2,2
Osobné autá	2,6	0,7	0,5	0,2
Strojárske a elektrotech. spotrebné výrobky	10,2	4,4	2,1	1,1
Dovoz spolu	120,8	41,2	24,5	10,1

Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Bilancia služieb dosiahla v 1. polroku 2006 prebytok 8,2 mld. Sk, čo znamenalo zlepšenie oproti rovnakému obdobiu roku 2005 o 3,0 mld. Sk. Na zvýšení prebytku bilancie služieb sa podieľali dopravné služby a služby cestovného ruchu, zatiaľ čo „iné služby“ zostali medziročne na nezmenenej úrovni. Hlavnou príčinou vyššieho prebytku bilancie dopravných služieb bolo najmä medziročné zlepšenie salda osobnej leteckej dopravy, ako aj vyššie príjmy z tranzitu plynu a nákladnej automobilovej dopravy. V rámci dopravných služieb bol nárast prebytku zmierňovaný nižšími príjmami z nákladnej železničnej dopravy. Medziročné zlepšenie bilancie služieb cestovného ruchu bolo spôsobené vyššími príjmami za poskytované služby cestovného ruchu, ktoré boli sprevádzané miernejším rastom výdavkov slovenských rezidentov za služby súvisiace s cestovným ruchom. Medziročne nezmenený deficit „iných služieb“ bol zapríčinený protichodným vývojom, keď nižší deficit v službách výpočtovej techniky a v právnych, účtovných a poradenských službách bol kompenzovaný opačným vývojom vo finančných a stavebných službách.

Bilancia služieb

Medziročné zhoršenie bilancie výnosov za 1. polrok roku 2006 o 3,7 mld. Sk bolo výsledkom najmä zvýšenia deficitu výnosov z investícií. Vyšší deficit výnosov z investícií bol spôsobený tak rastom platieb reinvestovaného zisku, ako aj vyššími platbami úrokov z čerpaných úverov. Odhad platieb reinvestovaného zisku zaznamenal nárast o 2,5 mld. Sk a platby úrokov sa zvýšili o 1,4 mld. Sk, pričom boli spre-

Bilancia výnosov a bežných transferov



vádzané poklesom úrokových príjmov z úverov poskytnutých nerezidentom. Zvýšenie minuloročného mierneho prebytku bežných transferov bolo zapríčinené rastom čistých príjmov z fondov EÚ (o 3,8 mld. Sk). Naopak v bilancii súkromných transferov došlo k prehĺbeniu minuloročného deficitu o 0,5 mld. Sk.

Kapitálový a finančný účet

V júni 2006 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 12,6 mld. Sk. Prílev zdrojov bol zaznamenaný najmä v rámci portfóliových investícií, kde bol spôsobený prílevom zdrojov z dlhových cenných papierov denominovaných v slovenských korunách. V rámci priamych zahraničných investícií bol dosiahnutý prílev zdrojov, ktorý bol výsledkom pôsobenia dvoch protichodných vplyvov. Rast záväzkov voči priamym investorom prevýšil odlev prostriedkov vyplývajúci zo zvýšenia majetkovej účasti domácich investorov v zahraničí. Prílev zdrojov v rámci priamych zahraničných investícií bol na strane krátkodobých aktív v ostatných investíciách eliminovaný rastom vkladov bánk na účtoch v zahraničí, ako aj nárastom vývozných pohľadávok z obchodných úverov.

Za prvý polrok 2006 skončil kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytkom vo výške 63,9 mld. Sk (v rovnakom období minulého roku bol zaznamenaný prebytok vo výške 110,1 mld. Sk). Hlavnou príčinou medziročného poklesu prebytku finančného účtu bol najmä odlišný vývoj krátkodobých zdrojov v bankovom sektore, kde v minulom roku došlo k výraznému rastu objemu krátkodobých vkladov nerezidentov v slovenských bankách a to sa prejavilo v zhodnotení výmenného kurzu slovenskej koruny (zvýšenie vkladov nerezidentov v komerčných bankách na území SR v 1. polroku 2005 bolo vyvolané očakávaniami spojenými s apreciáciou výmenného kurzu slovenskej koruny).

Tabuľka 13 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie				(mld. Sk)
	Jún 2006	Jún 2005	Jan. – Jún 2006	Jan. – Jún 2005
Kapitálový účet	0,2	0,1	-0,2	0,0
Priame investície	4,9	19,6	59,0	32,2
SR v zahraničí	-3,2	-0,6	-5,7	-1,2
z toho: Majetková účasť v zahraničí	-4,3	0,0	-5,2	0,2
Reinvestovaný zisk	-0,1	-0,1	-0,6	-0,6
V SR	8,1	20,2	64,7	33,4
z toho: Majetková účasť v SR	0,2	2,7	38,0	6,5
z toho: Neprivatizačné	0,2	2,7	7,0	6,5
Reinvestovaný zisk	2,5	2,5	17,5	15,0
Portfóliové investície a fin. deriváty	25,8	5,0	48,2	-14,4
SR v zahraničí	-1,8	-1,7	-5,8	-20,9
V SR	27,6	6,7	54,0	6,5
Ostatné dlhodobé investície	3,7	1,1	18,0	-9,7
Aktíva	1,6	-0,1	-0,4	-0,6
Pasíva	2,1	1,2	18,4	-9,1
Ostatné krátkodobé investície	-22,0	-9,1	-61,1	102,0
Aktíva	-20,4	-5,8	-51,1	-17,2
Pasíva	-1,6	-3,3	-10,0	119,2
Kapitálový a finančný účet	12,6	16,7	63,9	110,1

Zdroj: NBS.

Priame zahraničné investície

Saldo priamych zahraničných investícií utvorilo za január až jún 2006 prebytok vo výške 59,0 mld. Sk, keď medziročne vzrástlo o 26,8 mld. Sk. Rast prebytku salda priamych investícií bol výsledkom vyššieho prílevu priamych zahraničných investícií do SR o 31,3 mld. Sk. Najvýraznejšie sa na raste priamych zahraničných investícií podieľal prílev majetkového kapitálu, ktorý bol takmer celý (31 mld. Sk) spôsobený prílevom zdrojov z privatizácie Slovenských elektrární firmou Enel v apríli. Naopak odhad reinvestovaného zisku vzrástol iba mierne, keď ku koncu júna jeho prílev dosiahol 17,5 mld. Sk. Najvyšší prílev priamych zahraničných investícií (okrem privatizačných) smeroval do priemyslu a finančného sprostredkovania.

Portfóliové investície

Čistý prílev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií dosiahol 48,2 mld. Sk, zatiaľ čo v minulom roku bol zaznamenaný čistý odlev 14,4 mld. Sk. Medziročný nárast o 62,6 mld. Sk bol ovplyvnený najmä novou emisiou eurobondov v marci 2006 v hodnote 37,6 mld. Sk, pričom bol čiastočne eliminovaný poklesom zdrojov z dlhových cenných papierov denominovaných v slovenských korunách. Medziročne nižší odlev prostriedkov (o 15,1 mld. Sk) na strane aktív bol výsledkom poklesu záujmu o zahraničné dlžobné cenné papiere (tak zo strany podnikov, ako aj bánk), ktorý bol iba čiastočne kompenzovaný rastúcim záujmom o nákup majetkových cenných papierov.

Ostatné investície

V položke ostatné investície došlo za prvý polrok 2006 k odlevu zdrojov vo výške 43,1 mld. Sk, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roku bol zaznamenaný prílev 92,3 mld. Sk. Medziročná zmena súvisela s minuloročným prílevom krátkodobého kapitálu do bankového sektora (vklady v bankách), tak v cudzej mene, ako aj v slovenských korunách, zatiaľ čo v 1. polroku 2006 bol z účtov v slovenských bankách zaznamenaný odlev prostriedkov, ktorý sa prejavil najmä v júni znehodnotením priemerného mesačného kurzu SKK/EUR o 1,2 %.

Odlev krátkodobých vkladov nerezidentov zo slovenských bánk dosiahol v prvom polroku 42,9 mld. Sk, keď v rovnakom období roku 2005 dosiahol prílev 80,5 mld. Sk. Medziročná zmena prílevu krátkodobých vkladov na odlev bola hlavným faktorom odlevu kapitálu v bankovom sektore a spolu s prevýšením splácania nad čerpaním finančných úverov (v bankovom sektore) prispela k medziročnému poklesu ostatných investícií o 174,6 mld. Sk.

Aktivity podnikového sektora súviseli najmä s financovaním obchodnej činnosti. Poskytovanie vývozných úverov bolo za 1. polrok 2006 prevýšené čerpaním dovozných úverov, čo vyústilo do prílevu zdrojov z obchodných úverov vo výške 3,6 mld. Sk (za rovnaké obdobie minulého roku bol zaznamenaný prílev zdrojov z obchodných aktivít vo výške 8,3 mld. Sk). Prílev zdrojov vo výške 10,0 mld. Sk bol dosiahnutý aj vo finančných úveroch podnikateľských subjektov. V minulom roku bol vývoj vo finančných úveroch podnikateľských subjektov podobný tohtoročnému, keď za 1. polrok 2005 bol dosiahnutý prílev vo výške 9,0 mld. Sk. Medziročne sa čistý prílev ostatných investícií v podnikovom sektore zvýšil o 23,9 mld. Sk.

V sektore vlády a NBS bol v ostatných investíciách zaznamenaný odlev vo výške 3,2 mld. Sk. Medziročne nižší odlev o 15,3 mld. Sk súvisí s prvou splátkou záväzku voči ČSOB Praha vo februári minulého roku (vo výške 16,0 mld. Sk).

Tabuľka 14 Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov (mld. Sk)

	Jan. – Jún 2006	Jan. – Jún 2005	Medziročná zmena
Banky	-53,3	121,3	-174,6
Podniky	13,4	-10,5	23,9
Vláda a NBS	-3,2	-18,5	15,3
Spolu	-43,1	92,3	-135,4

Zdroj: NBS.

Devízové rezervy NBS vzrástli o 7,7 mld. Sk, t. j. o 0,2 mld. USD (bez kurzových rozdielov). Nárast rezerv bol zapríčinený vydaním emisie eurobondov (37,6 mld. Sk), pričom bol čiastočne kompenzovaný poklesom vyplývajúcim z uskutočnených intervencií (23,1 mld. Sk).

Devízové rezervy NBS

Tabuľka 15 Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS (mld. Sk)

	Január – Jún 2006	
	Skutočné ¹⁾	Upravené ²⁾
Bežný účet	-61,9	-81,3
Kapitálový a finančný účet	63,8	72,2
z toho: PZI v SR – majetková účasť	38,0	38,2
Nezačlenené položky	5,7	5,7
Intervencie NBS ³⁾	23,1	23,1
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	-	-19,8
Zmena rezerv NBS (- nárast)	-7,7	-

Zdroj: NBS.

1) Pôvodná konštrukcia platobnej bilancie, t. j. vplyv inkás a platieb na rezervy NBS.

2) Očistené o vplyvy aktivít vlády SR a NBS, ktoré nemajú vplyv na pozíciu obchodných bánk voči nerezidentom a nepredstavujú reálne financovanie bežného účtu.

3) V pôvodnej konštrukcii platobnej bilancie sú intervencie súčasťou devízových rezerv NBS.

Prílev zdrojov do podnikového sektora bol zvýšený realizovanými intervenciami NBS pričom zapríčinil nárast čistých zahraničných aktív bankového sektora.

**Zahraničná zadlženosť SR k 30. júnu 2006****Hrubá zahraničná zadlženosť**

Celkový hrubý zahraničný dlh dosiahol ku koncu júna 2006 31,5 mld. USD, resp. 25,1 mld. EUR, pričom medzimesačne vzrástol o 0,5 mld. USD, resp. o 1,0 mld. EUR. Celkový dlhodobý zahraničný dlh v hodnotenom období vzrástol o 0,8 mld. USD, pri poklese celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 0,3 mld. USD.

V celkovom dlhodobom zahraničnom dlhu bol v hodnotenom období zaznamenaný nárast stavu zahraničných záväzkov v položke vláda a NBS o 0,6 mld. USD najmä zo zvýšeného záujmu o nákup štátnych korunových dlhopisov. V rámci komerčného sektora došlo v hodnotenom období k nárastu zahraničných záväzkov podnikateľských subjektov o 0,2 mld. USD a k miernemu nárastu záväzkov komerčných bánk.

V celkovom krátkodobom zahraničnom dlhu bol v rámci komerčného sektora v hodnotenom období vykázaný pokles zahraničných pasív komerčných bánk o 0,4 mld. USD a nárast zahraničných pasív podnikateľských subjektov o 0,1 mld. USD.

Celkový hrubý zahraničný dlh SR od začiatku roka do konca júna 2006 vzrástol o 4,6 mld. USD, resp. o 2,4 mld. EUR. Celkový dlhodobý zahraničný dlh vzrástol pritom o 3,5 mld. USD, pri náraste celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 1,1 mld. USD.

Pomer celkového hrubého zahraničného dlhu na obyvateľa SR dosiahol ku koncu júna 5 856 USD. Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR medzi-mesačne klesol o 1,8 percentuálneho bodu na úroveň 51,7 %.

Tabuľka 16 Zahraničný dlh SR

	mil. USD			mil. EUR		
	1.1.2006	31.5.2006	30.6.2006	1.1.2006	31.5.2006	30.6.2006
Celkový zahraničný dlh SR	26 897,6	31 030,5	31 501,2	22 704,5	24 165,5	25 140,4
Dlhodobý zahraničný dlh	11 759,5	14 426,0	15 229,2	9 926,3	11 234,5	12 154,1
Vláda a NBS ¹⁾	5 578,3	6 850,0	7 445,6	4 708,7	5 334,6	5 942,1
Komerčné banky	866,7	1 184,2	1 238,3	731,6	922,2	988,3
Podnikateľské subjekty	5 314,5	6 391,8	6 545,4	4 486,0	4 977,7	5 223,7
Krátkodobý zahraničný dlh	15 138,1	16 604,5	16 172,0	12 778,2	12 931,0	12 986,3
Vláda a NBS	4,4	8,1	0,0	3,7	6,3	0,0
Komerčné banky	9 360,4	9 212,1	8 822,0	7 901,2	7 174,1	7 040,6
Podnikateľské subjekty	5 773,3	7 384,3	7 450,0	4 873,3	5 750,6	5 945,7
Zahraničné aktíva	25 455,3	29 709,4	28 653,4	21 487,2	23 136,7	22 867,7
Čistá zahraničná zadlženosť	1 442,3	1 321,1	2 847,8	1 217,3	1 028,8	2 272,7
Kurz SKK/USD a SKK/EUR	31,948	29,358	30,584	37,848	37,698	38,322
Krížový kurz USD/EUR	-	-	-	1,185	1,284	1,253

Zdroj: NBS.

1) Vrátane vládnych agentúr a obcí.

Čistá zahraničná zadlženosť

Čistá zahraničná zadlženosť Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 31,5 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 28,7 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu júna 2006 dlžnícku pozíciu 2,8 mld. USD.

Aktuálny vývoj

Vytvorený deficit obchodnej bilancie v júli sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšil, keď dosiahol 7,3 mld. Sk. Napriek tomu zaznamenal deficit bežného účtu v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierny pokles, čo bolo ovplyvnené najmä lepším vývojom bilancie výnosov (nižšie platby dividend zahraničným investorom).

V júli sa mierne spomalil vysoký rast vývozu, dosahovaný v predchádzajúcich mesiacoch, ktorý bol sprevádzaný spomalením dynamiky dovozu. Napriek tomu medziročné tempá rastu naďalej prekračujú dvadsaťpercentnú hranicu (tempo rastu vývozu dosiahlo 22,4 % a tempo rastu dovozu 24,1 %).

Tabuľka 17 Bežný účet platobnej bilancie		(mld. Sk)		
	Júl 2006	Júl 2005	Jan. – Júl 2006	Jan. – Júl 2005
Obchodná bilancia	-7,3	-4,7	-52,8	-36,2
Vývoz	95,8	78,2	663,7	539,5
Dovoz	103,1	82,9	716,5	575,7
Bilancia služieb	0,9	1,2	9,1	6,4
Bilancia výnosov	0,8	-2,7	-27,8	-27,6
z toho: Výnosy z investícií	-1,8	-4,4	-45,2	-44,2
z toho: Reinvestovaný zisk	-3,4	-2,9	-20,3	-17,3
Bežné transfery	-1,1	-1,1	2,9	-0,4
Bežný účet spolu	-6,7	-7,3	-68,6	-57,8

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

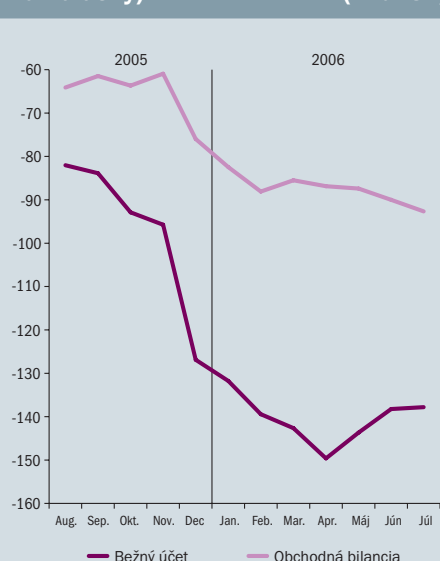
V porovnaní s očakávaniami NBS dosiahol deficit obchodnej bilancie v júli vyššiu hodnotu. Vyšší deficit bol spôsobený výraznejším ako očakávaným spomalením dynamiky vývozu.

V auguste by mala pokračovať vysoká dynamika vývozu, avšak vplyvom dovolenkovej sezóny by dosahované hodnoty nemali výrazne prevýšiť júlové. Dovoz by mal v auguste v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne poklesnúť, najmä zásluhou nižšieho dovozu strojov a tovarov na konečnú spotrebu (sezónny vplyv).

Tabuľka 18 Vývoj položiek bežného účtu v jednotlivých mesiacoch roka							(mld. Sk)
	Január	Február	Marec	2006 Apríl	Máj	Jún	Júl
Obchodná bilancia	-8,3	-10,0	-4,6	-9,3	-7,1	-6,2	-7,3
Bilancia služieb	0,7	1,9	1,9	2,2	1,1	0,4	0,9
Bilancia výnosov	-0,6	-0,6	-3,2	-4,1	-13,2	-6,9	0,8
Bežné transfery	-0,9	1,8	-1,4	-2,2	1,5	5,2	-1,1
Bežný účet	-9,1	-6,9	-7,3	-13,4	-17,7	-7,5	-6,7
Zdroj: NBS a ŠÚ SR.							

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 8 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu (kľúčové 12-mesačné kumulatívy) (mld. Sk)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 9 Krytie deficitu bežného účtu platobnej bilancie priamymi zahraničnými investíciami (%)



Zdroj: NBS.



V septembri a októbri by mal vývoz naďalej dosahovať vysoké medziročné tempá rastu, najmä vplyvom ukončenia sezónneho vplyvu dovolenkových mesiacov. V porovnaní s úrovňou dovozu dosahovanou pred letnými mesiacmi by mala byť dosahovaná úroveň vývozu vyššia z dôvodu produkcie automobilky PSA. Dovozy by mohol tiež dosahovať vysoké úrovne, tak zásluhou vyššieho dovozu polotovarov, ako aj strojov a tovarov na konečnú spotrebu.

Celkovo možno (najmä od septembra) očakávať rast vývozu (predpokladá sa rast vývozu automobilov v súvislosti s nábehom výroby novej automobilky), čo by sa malo v ďalších mesiacoch prejavovať v postupnom zlepšovaní salda zahraničného obchodu.

Celkové devízové rezervy NBS

Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu augusta hodnotu 13 243,1 mil. USD, čo v medzimesačnom porovnaní predstavuje nárast o 103,1 mil. USD. Mierny nárast devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca júla 2006 je výsledkom prebytku bilancie príjmov a výdavkov, spôsobeného predovšetkým prílevom prostriedkov z uskutočnených obchodov NBS. Stav devízových rezerv NBS ku koncu augusta zodpovedal 3,6-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých sedem mesiacov roka 2006.

V prípade použitia údajov z bankovej štatistiky² by devízové rezervy NBS k ultimu augusta zodpovedali 4,4-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb (vyjadreného ako objem platieb) do SR za prvých sedem mesiacov roka 2006.

Nominálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (NEER)

Vývoj priemerného kurzu slovenskej koruny zaznamenal v auguste obrat, keď sa zhodnotil voči americkému doláru o 2,8 %, euru o 1,8 % a českej korune o 1,0 %.

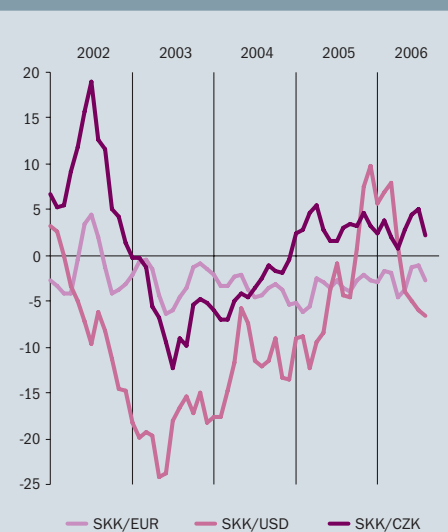
Apreciácia kurzu slovenskej koruny sa odrazila aj na medziročnej báze, kde najrýchlejšie zhodnotenie dosiahla voči americkému doláru o 6,6 %, švajčiarskemu franku o 4,0 %, miernejšie voči euru o 2,6 %. Medziročná miera znehodnotenia slovenskej koruny voči českej korune sa v auguste v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spomalila a dosiahla 2,3 % (v júli predstavovala 5 %).

Hodnota indexu nominálneho efektívneho výmenného kurzu³ sa začala v auguste zhodnocovať a medziročne zaznamenala zmenu o 1,6 %.

Reálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (REER)

Medziročný vývoj indexu reálneho efektívneho výmenného kurzu bol v júli ešte ovplyvňovaný depreciami slovenskej koruny a pri použití rôznych variantov sa jeho vývoj medzimesačne takmer nezmenil. Na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI) bol vývoj rovnaký ako v predchádzajúcom mesiaci, keď dosiahol zhodnotenie o 2,4 %. Pri použití indexu priemyselných výrobcov (PPI) sa rast indexu v porovnaní s júnom mierne spomalil (o 0,4 percentuálneho bodu), pričom zaznamenal apreciaciu 4,3 %. Naopak reálny efektívny výmenný kurz na báze cien produktov priemyselnej výroby (PPI manuf.) sa znehodnotil o 1,0 %, avšak v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa jeho pokles o 0,1 percentuálneho bodu zmiernil.

Graf 10 Medziročná zmena priemerného mesačného kurzu slovenskej koruny (%)



Zdroj: NBS.

Poznámka: - zhodnotenie kurzu, + znehodnotenie kurzu.

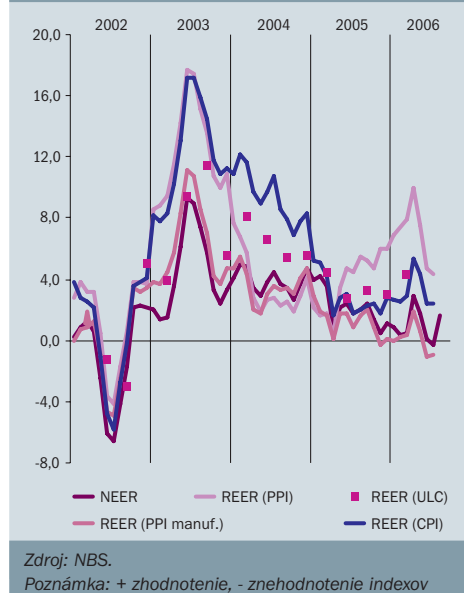
² Krytie priemerného mesačného dovozu oficiálnymi devízovými rezervami predstavuje najznámejší z ukazovateľov možnej stability meny, ktorý sa zvykne sledovať, a to aj napriek tomu, že devízové rezervy pri liberalizovanom bežnom a finančnom účte platobnej bilancie už túto úlohu (krytie dovozov devízovými rezervami) zohrávať nemusia. Vychádzajúc z podstaty a účelu použitia tohto indikátora sa javí vhodnejšie pomerovať k devízovým rezervám iba tú časť dovozu, ktorá nie je financovaná rôznymi úvermi, alebo zdrojmi zo zahraničia. Preto počnúc údajmi za júl 2006 sa publikuje aj pomer devízových rezerv k objemu platieb za tovary a služby, vykazovaných bankovou štatistikou. Tento objem, oproti objemu, ktorý je získavaný prostredníctvom obvyklých údajových zdrojov, umožňuje alternatívny (reálnejší) obraz o krytí dovozov tovarov a služieb rezervami, nakoľko zahŕňa len ten dovoz, ktorý je potrebné finančne hradiť.

³ Metodika výpočtu indexov nominálneho a reálneho efektívneho výmenného kurzu slovenskej koruny (NEER a REER) bola prevzatá od MMF. Výpočet REER je založený na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI), indexu cien priemyselných výrobcov (PPI), resp. indexu cien produktov priemyselnej výroby bez cien nerastných surovín, elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody (PPI manufacturing) a indexu jednotkových nákladov práce (ULC). Rok 1999 predstavuje východiskový rok pre výpočty, rovnako zvolené váhy zodpovedajú štruktúre zahraničného obchodu SR v roku 1999 podľa našich deviatich najvýznamnejších obchodných partnerov (spolu tvorili zhruba 70 % celkového obrátu): Nemecko, Česká republika, Taliansko, Rakúsko, Francúzsko, Holandsko, Spojené štáty americké, Veľká Británia a Švajčiarsko.

Tabuľka 19 Ročná dynamika rastu indexov NEER a REER (medziročná zmena v %)					
Pre 9 partnerov na báze deflátoru:	NEER	REER (CPI)	REER (PPI)	REER (PPI manuf.)	REER (ULC) ²⁾
December 2002	2,1	4,1	3,6	3,4	3,3
December 2003	3,2	11,3	10,8	4,7	6,5
December 2004	4,7	8,3	4,1	4,7	8,7
December 2005	1,1	2,7	6,0	0,0	3,0
Marec 2006 ¹⁾	0,4 / 0,8	2,9 / 2,8	7,9 / 3,9	0,4 / -0,7	4,3 ^(p)
Jún 2006 ¹⁾	0,0 / -0,7	2,4 / 1,5	4,7 / 2,9	-1,1 / -1,3	.
Júl 2006 ¹⁾	-0,3 / -1,6	2,4 / 0,2	4,3 / 1,1	-1,0 / -1,4	-
August 2006 ¹⁾	1,6 / 0,0	.	.	.	-

Zdroj: NBS.
1) Medziročná zmena/kumulatívna zmena od začiatku roka.
2) Medziročná zmena na báze štvrtročných údajov.
Poznámka: + zhodnotenie, - znehodnotenie indexu.

Graf 11 Medziročná dynamika indexu NEER a REER (na báze CPI, PPI a PPI manuf. a ULC, pre 9 obchodných partnerov) (%)



3.3 Reálna ekonomika

Vývoj reálnej ekonomiky v 1. polroku 2006

Hrubý domáci produkt

Hrubý domáci produkt (HDP) vzrástol v 1. polroku 2006 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR medziročne o 6,5 % v stálych cenách roku 2000. V porovnaní s 1. polrokom 2005 sa jeho tempo rastu zrýchlilo o 1,1 percentuálneho bodu. Ekonomický rast vyplynul zo zvýšenia tak domáceho, ako aj zahraničného dopytu. Z produkčného pohľadu súvisel s rastom pridanej hodnoty najmä v obchodných službách, finančných službách a verejných službách. Nominálny objem vytvoreného HDP predstavoval 772,6 mld. Sk, čo bolo o 9,6 % viac ako pred rokom.

Z pohľadu jednotlivých štvrtrokov reálny rast ekonomiky postupne akceleroval zo 6,3 % v 1. štvrtroku na 6,7 % v 2. štvrtroku. Dynamika reálneho rastu HDP sa v 2. štvrtroku 2006 medziročne zrýchlila o 1,3 percentuálneho bodu, k čomu prispel vývoj čistého exportu, ako aj domáceho dopytu. V rámci domáceho dopytu bolo medziročné zrýchlenie konečnej spotreby spôsobené predovšetkým vývojom v sektore verejnej správy. Investičná aktivita v jednotlivých sektoroch ekonomiky

Reálny rast ekonomiky v 1. polroku 2006 o 6,5 %

podporila reálny rast ekonomiky o 1,9 percentuálneho bodu v 2. štvrtroku 2006, aj keď nedosiahla dynamiku spred roka.

Dopyt

Z hľadiska použitia bola štruktúra ekonomického rastu v 1. polroku 2006 ovplyvnená zahraničným i domácim dopytom. Rast zahraničného dopytu (18,2 % v stálych cenách) takmer trojnásobne prevýšil dynamiku domáceho dopytu (6,7 %) a stimulujúco pôsobil na celkovú výkonnosť domácej ekonomiky. Prorastovo na ekonomický rast pôsobili aj všetky komponenty domáceho dopytu.

Domáci dopyt v 1. polroku 2006 nedosiahol dynamiku spred roka (7,8 %), čo súviselo predovšetkým s nižším prírastkom zásob. Spotrebná zložka domáceho dopytu sa medziročne zvýšila o 6,1 %, čo znamenalo oproti 1. polroku 2005 mierne zrýchlenie jej dynamiky (o 0,7 percentuálneho bodu). Tento vývoj bol ovplyvnený najmä spotrebnými výdavkami verejnej správy, ktoré medziročne vzrástli o 6,0 % (v 1. polroku 2005 rast o 0,2 %), kým spotreba neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam reálne poklesla a spotreba domácností rástla pomalšie ako v 1. polroku 2005.

Rýchly rast zahraničného dopytu

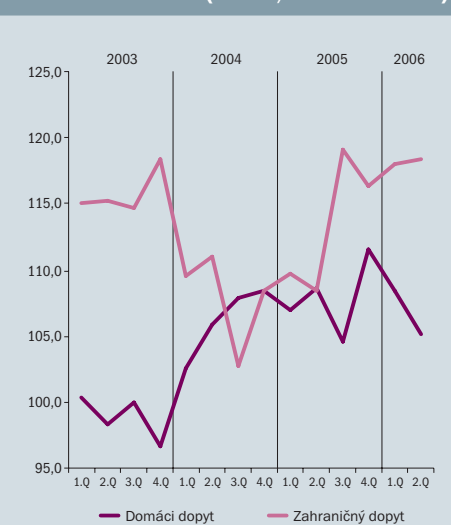
V rámci domáceho dopytu najrýchlejšie rástla konečná spotreba verejnej správy

Graf 12 Vývoj reálneho HDP podľa štvrtrokov
(medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 13 Vývoj domáceho a zahraničného dopytu
(index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Tabuľka 20 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia
(index, ROMR = 100, s. c. 2000)

	2005		2006		
	1. polrok	Rok	1. Q	2. Q	1. polrok
Hrubý domáci produkt	105,4	106,1	106,3	106,7	106,5
Domáci dopyt	107,8	108,0	108,4	105,2	106,7
Konečná spotreba	105,4	105,3	106,6	105,7	106,1
Konečná spotreba domácností	107,3	107,2	106,6	105,9	106,3
Konečná spotreba verejnej správy	100,2	100,5	106,7	105,5	106,0
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	98,8	97,0	100,5	95,6	98,0
Tvorba hrubého kapitálu	114,1	115,3	113,4	104,1	108,0
Tvorba hrubého fixného kapitálu	108,8	113,8	116,1	106,9	110,8
Vývoz výrobkov a služieb	109,1	113,5	118,0	118,4	118,2
Dovoz výrobkov a služieb	112,0	115,5	120,8	115,1	117,8

Zdroj: ŠÚ SR.

Vyššiu tvorbu hrubého kapitálu zabezpečil rast fixných investícií

Nárast tvorby hrubého kapitálu (o 8 % v stálych cenách) bol ovplyvnený fixnými investíciami, ktoré medziročne vzrástli o 10,8 %. Stav zásob sa v 1. polroku 2006 zvýšil absolútne o 21,1 mld. Sk v stálych cenách, avšak nedosiahol prírastok spred roka. Táto skutočnosť sa premietla do nižšej dynamiky rastu hrubého kapitálu oproti rovnakému obdobiu minulého roku. Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu indikuje zvyšovanie produktivity investícií a následne aj výkonnosti ekonomiky v budúcnosti, nakoľko podnikateľské subjekty alokovali svoje investičné prostriedky do nákupu nových fixných aktív (rast o 11,9 % v stálych cenách), kým objem nadobudnutého použitého dlhodobého majetku poklesol (o 5,5 %).

Reálny prírastok investícií dosiahli takmer všetky odvetvia ekonomiky

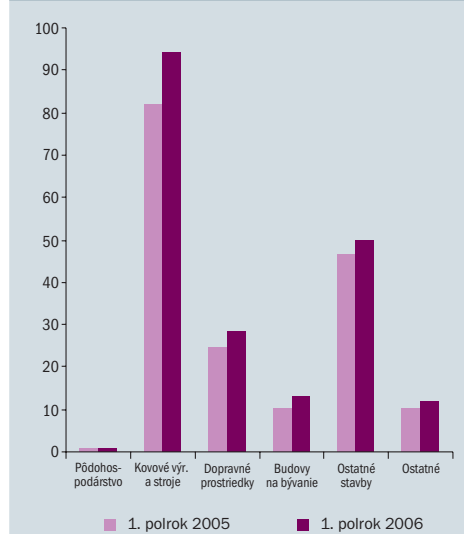
Prírastok fixných aktív z hľadiska sektorov národných účtov najvýznamnejšie ovplyvnilo investovanie nefinančných korporácií, čo súviselo so zahraničnými i domácimi investíciami. Podporili ich pravdepodobne i výsledky finančného hospodárenia nefinančných korporácií, ktorých ziskovosť v 1. polroku 2006 medziročne vzrástla o viac ako 17 % (pred rokom o viac ako 13 %). Najväčší objem investičných prostriedkov (71 % z celkového objemu) realizovali nefinančné korporácie formou obstarania nových fixných aktív. Investičná aktivita jednotlivých subjektov bola rozložená pomerne rovnomerne v rámci spektra odvetví, keď investície reálne vzrástli takmer vo všetkých odvetviach, s výnimkou odvetvia ťažby nerastných surovín a výroby koks a ropných produktov. Najvýznamnejšie investovali podnikateľské subjekty v stavebníctve, vo výrobe kovových výrobkov a v obchode. K reálnemu rastu tvorby hrubého fixného kapitálu prispela i investičná aktivita domácností a sektora verejnej správy, ktorá súvisela predovšetkým s nárastom kapitálových výdavkov štátneho rozpočtu v 2. štvrtroku 2006.

Tabuľka 21 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 1. polrok 2006

	Tvorba hrubého fix. kapitálu (mil. Sk)	Podiel (%)	Index 1. polrok 2006 1. polrok 2005
Hospodárstvo SR spolu	197 823	100,0	110,8
v tom podľa sektorov:			
Nefinančné korporácie	138 294	69,9	115,2
Finančné korporácie	3 430	1,7	101,2
Verejná správa	12 381	6,3	103,5
Domácnosti	43 221	21,8	101,6
Neziskové inštitúcie	497	0,3	90,6
z toho podľa klasifikácie produkcie:			
Stroje	122 478	61,9	113,1
v tom: kovové výrobky a stroje	94 216	47,6	113,4
dopravné zariadenia	28 262	14,3	112,4
Stavby	62 616	31,7	106,0
v tom: budovy na bývanie	13 005	6,6	115,5
ostatné stavby	49 611	25,1	103,9

Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Objem a podiel v bežných cenách, index v stálych cenách roku 2000.

Graf 14 Členenie tvorby hrubého fixného kapitálu z hľadiska produkcie (mld. Sk)


Zdroj: ŠÚ SR.

V 1. polroku 2006 reálne vzrástli investície vo všetkých kategóriách produkcie. Najrýchlejšie rástli investície do strojov, čo súviselo s rozsiahlejšou tvorbou pridanej hodnoty i investičnou aktivitou v priemyselnej výrobe (13,6 % v stálych cenách). Stavebné investície rástli v porovnaní s investíciami do strojov pomalšie, čím sa ich podiel na tvorbe hrubého fixného kapitálu medziročne znížil o takmer 1 percentuálny bod na 31,7 %. V rámci stavebných investícií najrýchlejšie rástli investície do budov na bývanie, čo pravdepodobne súviselo s rozvojom investičnej aktivity domácností i verejnej správy.

K nárastu konečnej spotreby prispeli predovšetkým domácnosti a verejná správa. Spotrebné výdavky neziskových inštitúcií poklesli. Akcelerujúcim prvkom celkovej spotreby boli výdavky na konečnú spotrebu v sektore verejnej správy, ktorých dynamika sa medziročne zvýšila o 5,8 percentuálneho bodu na 6,0 %. Rast konečnej spotreby verejnej správy súvisel predovšetkým s nárastom miezd i zamestnanosti vo verejnej správe, ale aj s rozsiahlejšími nákupmi tovarov a služieb od podnikateľských subjektov i s rastúcim objemom naturálnych sociálnych transferov štátu. Dynamika i zdroje rastu verejnej spotreby sa v jednotlivých štvrťrokoch

Rýchlejší rast investícií do strojov
Prekvapila najmä vyššia konečná spotreba verejnej správy

výraznejšie neodlišovali, keď v 1. štvrťroku 2006 vzrástla o 6,7 % a v 2. štvrťroku o 5,5 % v stálych cenách.

Konečná spotreba domácností vzrástla v 1. polroku 2006 medziročne o 6,3 % (6,6 % v 1. štvrťroku a 5,9 % v 2. štvrťroku 2006) a jej podiel na celkovom objeme HDP dosiahol 55 %. Vývoj konečnej spotreby domácností bol ovplyvnený rastom miezd i zamestnanosti, ako aj pokračujúcim čerpaním úverových zdrojov. Podiel celkových úverov, poskytnutých peňažnými finančnými inštitúciami domácnostiam na konečnej spotrebe domácností, dosiahol ku koncu 1. polroka 2006 23,5 % (ku koncu 1. polroka 2005 19 %).

Z hľadiska medziročného nárastu v 1. polroku 2006 najviac rástli výdavky domácností na reštaurácie a hotely; nábytok, bytové vybavenie a bežnú údržbu domu; pošty a telekomunikácie; odievanie a obuv. Pri hodnotení vývoja spotrebiteľského správania domácností možno pozorovať určitý kvalitatívny posun v preferenciách a možnostiach obyvateľstva viac vynakladať na služby, resp. vybavenie domácností. Z hľadiska podielu tvorili najväčšiu časť spotreby (22 %) výdavky na potraviny a nealkoholické nápoje a výdavky spojené s bývaním (21 %).

Štruktúra spotrebných výdavkov

Pokiaľ ide o relatívne príspevky, rast konečnej spotreby domácností bol založený predovšetkým na vyšších spotrebných výdavkoch na potraviny a nealkoholické nápoje; hotely a reštaurácie; nábytok, bytové vybavenie a bežnú údržbu.

Čistý export mierne tlmil rast HDP

Vývoz i dovoz výrobkov a služieb dosiahli v 1. polroku 2006 dvojciferné tempá rastu, pričom vyššia dynamika dovozu (v bežných cenách) ako vývozu sa prejavila v medzioročnom zhoršení salda zahraničného obchodu. Nominálny čistý vývoz bol deficitný v objeme 36,1 mld. Sk (22,7 mld. Sk v 1. polroku 2005). Prehĺbenie deficitu v nominálnom vyjadrení bolo spôsobené nárastom dovozov výrobkov a služieb, predovšetkým v súvislosti s dovozmi technológií pre investičné potreby jednotlivých odvetví.

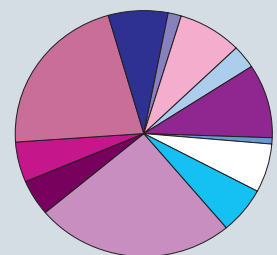
Vývoj importných cien v zahraničnom obchode, vyjadrený deflátorom dovozu výrobkov a služieb, súvisel predovšetkým s rastúcimi cenami energetických surovín. Ceny exportovaných tovarov a služieb takisto vzrástli, avšak v menšej miere ako dovozné ceny, keďže boli tlmené poklesom vývozných cien dopravných prostriedkov. Z predbežných štvrtročných národných účtov vyplýva, že približne jedna tretina deficitu zahraničnoobchodnej výmeny v bežných cenách je zapríčinená nepriaznivým vývojom výmenných relácií.

Otvorenosť slovenskej ekonomiky sa zvyšuje

Exportná výkonnosť slovenskej ekonomiky sa v 1. polroku 2006 medzioročne zlepšila, keď podiel vývozov výrobkov a služieb na HDP v bežných cenách dosiahol 83,5 % (v 1. polroku 2005 74,7 %). S rastúcou exportnou výkonnosťou sa zvyšovala i dovozná náročnosť, ktorá medzioročne rástla ešte rýchlejšie a dosiahla 88,1 % (pred rokom 77,9 %). Otvorenosť slovenskej ekonomiky, meraná podielom vývozu a dovozu výrobkov a služieb na nominálnom HDP, sa v 1. polroku 2006 medzioročne zvýšila o 19 percentuálnych bodov a dosiahla 171,6 %.

Na vyšší zahraničný dopyt reagovala ponuková stránka ekonomiky rýchlejšou tvorbou pridanej hodnoty i rastom dovozov. Čistý vývoz v stálych cenách, po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch, bol v 1. polroku 2006 deficitný v objeme 14,9 mld. Sk (v 1. polroku 2005 14,6 mld. Sk). Výsledkom obchodovania so zahraničím bol mierne záporný príspevok čistého vývozu k HDP vo výške 0,1 percentuálneho bodu, pri jeho odlišnom vývoji v jednotlivých štvrtrokoch (v 1. štvrtroku tlmil vplyv na HDP,

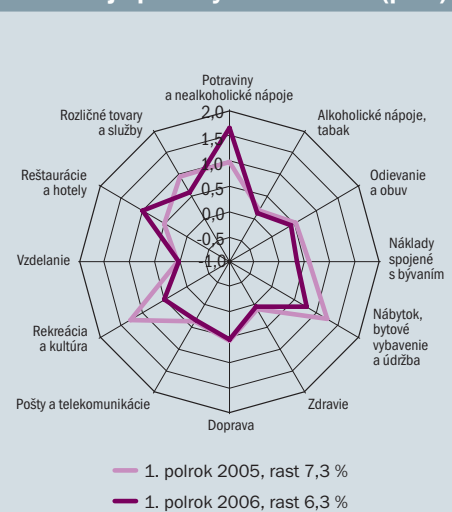
Graf 15 Štruktúra konečnej spotreby domácností v 1. polroku 2006
(podieľ v %)



Potraviny a nealkoholické nápoje	22 %
Alkoholické nápoje, tabak	5 %
Odievanie a obuv	5 %
Náklady spojené s bývaním	21 %
Nábytok, bytové vybavenie a údržba	7 %
Zdravie	2 %
Doprava	10 %
Pošty a telekomunikácie	4 %
Rekreácia a kultúra	10 %
Vzdelanie	1 %
Reštaurácie a hotely	7 %
Rozličné tovary a služby	8 %

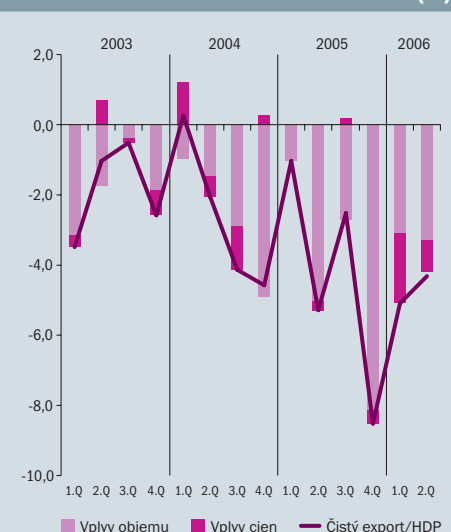
Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 16 Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností (p. b.)



Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 17 Podiel čistého exportu na HDP (v bežných cenách)
(%)



Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 22 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu

(percentuálne body)

	2005		2006		
	1. polrok	Rok	1. Q	2. Q	1. polrok
Vývoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	6,2	11,3	22,5	22,3	22,4
Príspevok objemu	9,1	13,5	18,0	18,4	18,2
Príspevok ceny	-2,9	-2,2	4,5	3,9	4,2
Dovoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	9,4	13,6	28,4	20,2	23,9
Príspevok objemu	12,0	15,5	20,8	15,1	17,8
Príspevok ceny	-2,6	-1,8	7,6	5,1	6,2
Podiel čistého exportu na HDP (podiel v %, bežné ceny)	-3,2	-4,5	-5,1	-4,3	-4,7
Príspevok objemu	-3,1	-4,4	-3,1	-3,3	-3,3
Príspevok ceny	-0,1	-0,1	-2,0	-0,9	-1,4
Výmenné relácie zahr. obchodu (terms of trade) (index)	99,6	99,7	97,7	98,9	98,5

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Prepočítané z hodnôt HDP v mil. Sk, príspevok dovozu výrobkov a služieb znižuje čistý export a HDP, odchýlky v medzisúčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania. Terms of trade sú počítané z medziročných zmien deflátorov vývozu a dovozu výrobkov a služieb

Graf 18 Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

v 2. štvrťroku prorastový vplyv). Domáci efektívny dopyt prispel k rastu HDP 7,2 percentuálneho bodu, zmena stavu zásob vrátane štatistickej diskrepancie pôsobila tlmiačo vo výške 0,6 percentuálneho bodu.

Ponuka

Tvorba HDP súvisela v 1. polroku 2006 s vývojom pridanej hodnoty, ktorá vzrástla medziročne o 8,7 % v stálych cenách roku 2000 (v rovnakom období minulého roka o 4,7 %). Čisté dane, ktoré zahŕňajú daň z pridanej hodnoty, spotrebnú daň, daň z dovozu po očistení od subvencií, klesli o 8,4 % (pred rokom vzrástli o 10,3 %).

Na tvorbu pridanej hodnoty vplývala vyššia hrubá produkcia, ako aj nárast medzispotreby. V dôsledku takmer rovnakého rastu hrubej produkcie a rastu medzispotreby sa miera pridanej hodnoty v ekonomike SR udržala na približne rovnakej úrovni ako pred rokom, keď dosiahla 40,4 % v stálych cenách (40,3 % v 1. polroku 2005).

Tvorba HDP

Tabuľka 23 Príspevky k rastu HDP

(percentuálne body, s. c. 2000)

	2005		2006		
	1. polrok	Rok	1. Q	2. Q	1. polrok
Hrubý domáci produkt	5,4	6,1	6,3	6,7	6,5
Domáci dopyt	7,8	8,2	8,4	5,4	6,8
Konečná spotreba	4,0	4,0	4,9	4,1	4,4
Konečná spotreba domácností	3,9	3,9	3,8	3,2	3,5
Konečná spotreba verejnej správy	0,0	0,1	1,1	0,9	1,0
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tvorba hrubého kapitálu	3,9	4,2	3,5	1,3	2,4
Tvorba hrubého fixného kapitálu	2,2	3,5	3,7	1,9	2,8
Zmena stavu zásob	1,7	0,7	-0,2	-0,6	-0,4
Čistý vývoz	-2,5	-2,0	-2,5	2,2	-0,1
Vývoz výrobkov a služieb	7,6	11,2	15,5	16,1	15,8
Dovoz výrobkov a služieb	10,1	13,3	18,0	13,9	15,9
Štatistická diskrepancia	0,0	0,0	0,4	-0,9	-0,3

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Odchýlky v medzisúčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

**Tabuľka 24 Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek**
(index, ROMR = 100, s. c. 2000)

	2005		2006		
	1. polrok	Rok	1. Q	2. Q	1. polrok
Hrubá produkcia	102,8	103,6	108,3	108,8	108,6
Medzispotreba	101,6	102,8	108,0	108,9	108,5
Pridaná hodnota	104,7	104,8	108,6	108,8	108,7
Ostatné ¹⁾	110,3	116,3	90,4	92,7	91,6

Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Daň z pridanej hodnoty, spotrebná daň, daň z dovozu mínus subvencie.

Tabuľka 25 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví
(index, ROMR = 100, s. c. roku 2000)

	2005		2006		
	1. polrok	Rok	1. Q	2. Q	1. polrok
HDP	105,4	106,1	106,3	106,7	106,5
v tom:					
Pôdohospodárstvo	107,9	110,5	103,2	104,5	103,9
Priemysel spolu	111,0	108,6	97,4	98,1	97,7
Ťažba nerastných surovín	124,8	108,8	51,2	73,2	62,3
Priemyselná výroba	112,6	109,6	104,0	101,9	102,9
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	102,7	102,6	75,2	75,5	75,3
Stavebníctvo	120,5	118,1	80,0	115,2	98,6
Služby spolu	98,4	100,1	122,7	115,5	118,8
Obchodné služby ¹⁾	100,8	105,9	142,5	121,3	130,3
Finančné služby ²⁾	94,4	94,4	106,4	115,0	110,7
Verejné služby ³⁾	99,9	98,0	114,4	105,3	109,4
Ostatné ⁴⁾	110,3	116,3	90,4	92,7	91,6

Zdroj: ŠÚ SR, údaje revidované v septembri 2006.

1) Obchodné služby: obchod; hotely a reštaurácie; doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie.

2) Finančné služby: finančné sprostredkovanie; nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti.

3) Verejné služby: verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie; školstvo; zdravotníctvo a sociálna pomoc; ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby.

4) Daň z pridanej hodnoty, spotrebná daň, daň z dovozu mínus subvencie.

Tabuľka 26 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví
(príspevky k rastu, p. b.)

	2005		2006		
	1. polrok	Rok	1. Q	2. Q	1. polrok
HDP	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
v tom:					
Pôdohospodárstvo	0,4	0,5	0,1	0,2	0,2
Priemysel spolu	3,4	2,6	-0,9	-0,6	-0,7
Stavebníctvo	1,1	1,1	-1,2	1,0	-0,1
Služby spolu	-0,8	0,1	9,5	7,1	8,2
Obchodné služby ¹⁾	0,2	1,2	7,1	4,4	5,7
Finančné služby ²⁾	-0,9	-0,9	1,0	2,1	1,5
Verejné služby ³⁾	0,0	-0,2	1,4	0,6	1,0
Ostatné ⁴⁾	1,3	1,8	-1,2	-0,9	-1,1

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

1) Obchodné služby: obchod; hotely a reštaurácie; doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie.

2) Finančné služby: finančné sprostredkovanie; nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti.

3) Verejné služby: verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie; školstvo; zdravotníctvo a sociálna pomoc; ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby.

4) Daň z pridanej hodnoty, spotrebná daň, daň z dovozu mínus subvencie.

Poznámka: Príspevky sú zaokrúhlené na jedno desiatinné miesto, v dôsledku čoho súčtové riadky nezodpovedajú súčtu príspevkov.

Rast pridanej hodnoty dosiahli okrem priemyslu, stavebníctva, zdravotníctva a sociálnej pomoci všetky odvetvia. Vysoký rast zaznamenala pridaná hodnota v obchode (35,2 %), doprave, poštách a telekomunikáciách (24,3 %) a v hoteloch a reštauráciách (21,7 %), čo sa premietlo do výrazného rastu pridanej hodnoty v obchodných službách. Dynamicky rástla aj pridaná hodnota v odvetví nehnuteľnosti, prenájom a obchodné služby (12,6 %), v odvetví verejných služieb rástla v ostatných spoločenských, sociálnych a osobných službách (33,8 %), vo verejnej správe, obrane a povinnom sociálnom zabezpečení (13,1 %).

Pokles pridanej hodnoty priemyslu (o 2,3 %) bol dôsledkom predovšetkým výrazného poklesu pridanej hodnoty vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody (o 24,7 %). Naopak, tvorba pridanej hodnoty v priemyselnej výrobe vzrástla (o 2,9 %) a prispela k nej hlavne výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov, kovov a kovových výrobkov, strojov, elektrických zariadení a dopravných prostriedkov.

Hrubý národný dôchodok

Hodnotenie vývoja ekonomiky na základe alternatívnych ukazovateľov (HND, HNDD) zohľadňuje predovšetkým príjmy nerezidentov z domácej ekonomiky (presuny ziskov zahraničných investorov), ale aj príjmy domácností z práce v zahraničí, ktoré môžu vplývať na vývoj konečnej spotreby, či úspor v domácej ekonomike. Hrubý národný dôchodok⁴ (HND) sa v 1. polroku 2006 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR medziročne zvýšil o 8,7 % v bežných cenách. V porovnaní s 1. polrokom 2005 sa jeho tempo rastu len mierne spomalilo (o 0,1 percentuálneho bodu), čím zaostalo za dynamikou rastu HDP v bežných cenách (9,6 %) o 0,9 percentuálneho bodu. Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) vplyvom prebytku bilancie transferov medziročne vzrástol o 10,1 % v bežných cenách.

HND bol v porovnaní s HDP nižší

Tabuľka 27 Porovnanie HDP, HND a HNDD					
(mld. Sk, bežné ceny)					
	2005		2006		
	1. polrok	Rok	1. Q	2. Q	1. polrok
Hrubý domáci produkt (HDP)	705,2	1 472,1	368,8	403,8	772,6
Hrubý národný dôchodok (HND)	683,7	1 418,7	363,0	380,3	743,3
Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD)	681,6	1 414,6	362,7	387,6	750,3
HDP – indexy rastu	108,2	108,6	108,6	110,4	109,6
HND – indexy rastu	108,8	107,3	106,8	110,6	108,7
HNDD – indexy rastu	108,7	107,1	107,1	113,0	110,1
Podiel HND/HDP v %	97,0	96,4	98,4	94,2	96,2
Podiel HNDD/HDP v %	96,7	96,1	98,3	96,0	97,1
Zdroj: ŠÚ SR.					

Z mierne nižšieho objemu HND v porovnaní s HDP vyplýva, že v 1. polroku 2006 viac príjmov z ekonomickej aktivity na území domácej ekonomiky plynulo do zahraničia (výnosy z majetku, reinvestovaný zisk a úroky) v porovnaní s prílevom príjmov osôb pracujúcich v zahraničí (kompenzácie pracovníkov) do ekonomiky. Zlepšujúci sa vzťah HNDD – HDP je predovšetkým výsledkom transferov vláde z inštitúcií EÚ.

Mzdy, produktivita práce

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 1. polroku 2006⁵ medziročne vzrástla o 8,0 % na 17 822 Sk. Oproti 1. polroku 2005 sa jej dynamika spomalila o 1,1 percentuálneho

Spomalenie rastu priemernej mesačnej mzdy v nominálnom...

⁴ Hrubý národný dôchodok (HND) je jedným z používaných makroekonomických indikátorov na meranie výkonnosti ekonomiky, pri využití národného konceptu, kým HDP je založený na domácom koncepte, ktorý predstavuje konečný výsledok činnosti rezidentských jednotiek vyprodukovaný v sledovanom období. HND sa vypočíta ako: HDP v trhových cenách mínus prvotné dôchodky platené rezidentom plus prvotné dôchodky prijaté rezidentmi od nerezidentov (bilancia výnosov). Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) je bilančná položka nefinančných národných účtov, pri jeho výpočte sa HND znižuje o bežné transfery platené nerezidentským jednotkám a zvyšuje o bežné transfery prijaté od nerezidentských jednotiek (bilanciu transferov).

⁵ Od roku 2006 nastala vo vykazovaní priemernej mesačnej mzdy metodická zmena, podľa ktorej sa do miezd zahŕňajú aj príjmy ozbrojených zložiek. Táto metodická zmena sa premieta tak do celkovej úrovne priemernej mesačnej nominálnej mzdy v hospodárstve SR, ako aj do odvetvia verejná správa, obrana a povinné sociálne zabezpečenie. Indexy dynamiky priemernej mesačnej mzdy v roku 2006 sú vypočítané z porovnateľných údajov.

bod. V priebehu polroka sa rast nominálnej mzdy zrýchlil zo 7,1 % v 1. štvrťroku na 8,8 % v 2. štvrťroku.

Najvyšší rast nominálnej mzdy v 1. polroku 2006 zaznamenali odvetvia: finančné sprostredkovanie (11,3 %), školstvo (10,3 %), pôdohospodárstvo (9,3 %), verejná správa, obrana a povinné sociálne zabezpečenie (9,1 %), nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti (8,9 %) a obchod a opravárenské činnosti (8,7 %).

Z hľadiska formy vlastníctva dosiahli zamestnanci podnikateľskej sféry v podnikoch s 20 a viac zamestnancami rast nominálnej mzdy 7,9 %, v malých podnikoch do 19 zamestnancov 10,4 %, v rozpočtových organizáciách 10,1 % a v príspevkových organizáciách predstavoval jej rast 8,4 %.

... i reálnom vyjadrení Dynamika reálnej mzdy sa oproti 1. polroku 2005 značne spomalila (zo 6,3 % na 3,3 %), čo bolo ovplyvnené nielen spomalením nominálneho rastu miezd, ale tiež vyššou priemernou infláciou ako pred rokom. V priebehu 1. polroka sa rast reálnej mzdy zrýchlil z 2,7 % v 1. štvrťroku na 4,0 % v 2. štvrťroku 2006.

Rast reálnej mzdy v 1. polroku 2006 zaznamenali všetky odvetvia hospodárstva. Najvyšší rast bol vo finančnom sprostredkovaní (6,5 %), v školstve (5,6 %), v pôdohospodárstve (4,6 %), vo verejnej správe, obrane a povinnom sociálnom zabezpečení (4,4 %), v nehnuteľnostiach, prenájme a obchodných činnostiach (4,2 %) a v odvetví obchod a opravárenské činnosti (4,0 %).

Tabuľka 28 Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR (index, ROMR = 100)

	2005		2006		
	1. polrok	Rok	1. Q	2. Q	1. polrok
Nominálna mzda (index)	109,1	109,2	107,1	108,8	108,0
Reálna mzda (index)	106,3	106,3	102,7	104,0	103,3
Produktivita práce, b. c.	105,4	106,3	106,2	107,9	107,2
Produktivita práce, s. c.	102,6	103,8	103,9	104,3	104,2
Reálna prod. práce mínus reálna mzda (p. b.)	-3,7	-2,5	1,2	0,3	0,9
Spotrebiteľské ceny (priemer za obdobie)	102,7	102,7	104,3	104,6	104,5

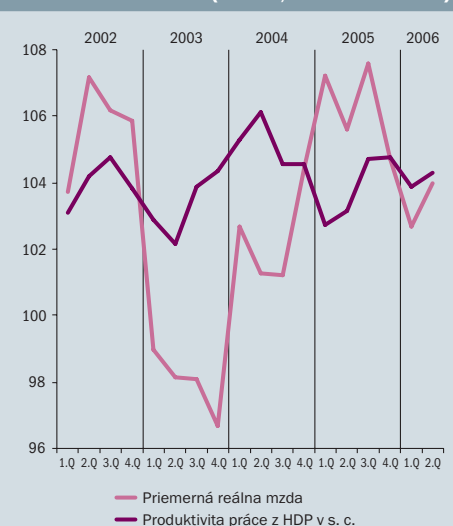
Zdroj: ŠÚ SR a výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Produktivita práce počítaná z revidovaných údajov HDP a zamestnanosti podľa štvrťročného štatistického výkazníctva.

Vývoj produktivity práce Produktivita práce (HDP na zamestnanca hospodárstva) vzrástla v 1. polroku 2006 nominálne o 7,2 %, reálne o 4,2 %. Oproti 1. polroku 2005 sa tempo rastu produktivity práce zrýchlilo v nominálnom vyjadrení o 1,8 percentuálneho bodu a v reálnom vyjadrení o 1,6 percentuálneho bodu. Dynamika rastu reálnej produktivity práce predstihla dynamiku reálnej mzdy v 1. polroku 2006 o 0,9 percentuálneho bodu. Zatiaľ čo v 1. štvrťroku bol predstih produktivity práce pred reálnou mzdou 1,2 percentuálneho bodu, v 2. štvrťroku sa tento znížil na 0,3 percentuálneho bodu.

Reálna produktivita práce v odvetvovom členení, počítaná z údajov v ESA 95, zaznamenala rast vo väčšine odvetví. Z odvetví služieb dosiahla najvýraznejší rast v ostatných spoločenských, sociálnych a osobných službách (30,5 %), obchode a opravárenských činnostiach (27,2 %), doprave, poštách a telekomunikáciách (24,2 %), hoteloch a reštauráciách (11,7 %). V rámci produkčných odvetví najrýchlejšie rástla reálna produktivita práce v priemyselnej výrobe (4,6 %) a pôdohospodárstve (4,8 %). Naopak, výrazný pokles produktivity práce zaznamenala ťažba nerastných surovín (35,0 %), výroba a rozvod elektriny, plynu a vody (23,6 %) a stavebníctvo (10,3 %). Z porovnania reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca vyplýva, že v odvetví výroba a rozvod elektriny, plynu a vody, finančné sprostredkovanie a verejné služby, rast kompenzácií v 1. polroku 2006 predstihol rast produktivity práce, v ostatných odvetviach bola táto relácia opačná.

Graf 19 Vývoj reálnej mzdy a reálnej produktivity práce (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 29 Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR (metodika ESA 95)
 (index, ROMR = 100)

	2005		2006		
	1. polrok	Rok	1. Q	2. Q	1. polrok
Kompenzácie na zamestnanca nominálne	105,1	106,0	107,9	106,2	107,1
Kompenzácie na zamestnanca reálne	102,3	103,1	103,6	101,6	102,6
Produktivita práce, b. c.	106,7	107,1	106,3	107,9	107,2
Produktivita práce, s. c.	104,0	104,7	104,1	104,3	104,2
Reálna produktivita práce mínus reálne kompenzácie na zamestnanca (p. b.)	1,7	1,6	0,5	2,7	1,6
HICP (priemer za obdobie)	102,7	102,8	104,2	104,6	104,4

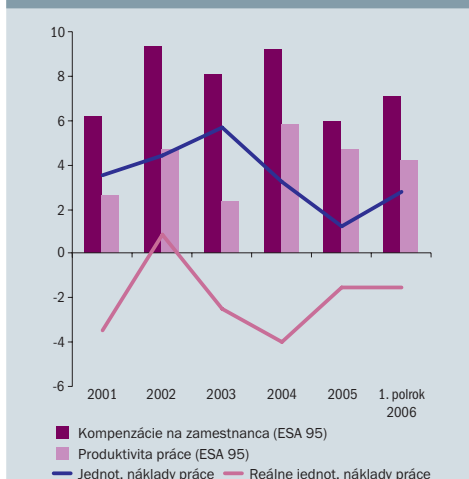
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Produktivita práce počítaná z revidovaných údajov HDP a zamestnanosti podľa metodiky ESA 95.

Tabuľka 30 Vývoj reálnej produktivity práce a kompenzácií na zamestnanca v 1. polroku 2006
 (index, ROMR = 100)

	Produktivita práce (ESA 95)	Kompenzácie na zamestnanca
Hospodárstvo SR spolu	104,2	102,6
z toho		
Pôdohospodárstvo	104,8	99,3
Priemysel	99,4	100,7
Ťažba nerastných surovín	65,0	101,1
Priemyselná výroba	104,6	100,0
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	76,4	107,3
Stavebníctvo	89,7	96,9
Veľko- a maloobchod a opravárenské činnosti	127,2	109,1
Hotely a reštaurácie	111,7	100,7
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	124,2	102,0
Finančné sprostredkovanie	106,5	108,0
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	106,7	94,9
Verejná správa, obrana, povinné sociálne zabezpečenie	107,9	110,0
Školstvo	99,8	102,8
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	101,6	107,8
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	130,5	89,2
HICP (1. polrok 2006)	-	104,4

Zdroj: ŠÚ SR a výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 20 Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB
 (medziročná zmena v %)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Jednotkové náklady práce v metodike ECB (ULC_{ECB}), počítané ako podiel rastu nominálnych kompenzácií na zamestnanca k rastu reálnej produktivity práce (HDP na celkovú zamestnanosť) z údajov v ESA 95, po revízii národných účtov, medziročne vzrástli o 2,8 %, reálne poklesli o 1,5 %. Rast nominálnych ULC sa oproti 1. polroku 2005 zrýchlil (o 1,7 percentuálneho bodu), reálne ULC sa však v porovnaní s 1. polrokom 2005 takmer nezmenili. Zrýchlenie nominálnych ULC bolo ovplyvnené rýchlejším rastom kompenzácií na zamestnanca, zatiaľ čo mierne rýchlejší rast produktivity práce vývoj ULC tlmil. Rýchlejší rast kompenzácií na zamestnanca v 1. polroku 2006 bol zrejme ovplyvnený aj porovnávacou základňou predchádzajúceho roka, keď kompenzácie na zamestnanca zaznamenali najnižšiu dynamiku rastu od roku 2000. Vývoj ULC v 1. polroku 2006 prerušil tendenciu poklesu, ktorá trvala od roku 2003. Prípadné pokračovanie rastu ULC môže v budúcnosti spôsobiť zhoršovanie konkurencieschopnosti slovenskej ekonomiky.

Rast jednotkových nákladov práce

**Príjmy a výdavky domácností**

Podľa predbežných revidovaných údajov ŠÚ SR sa bežné príjmy domácností v 1. polroku 2006 medziročne zvýšili o 11,0 % a dosiahli 602,3 mld. Sk, reálne vzrástli o 6,5 %. Rast nominálnych bežných príjmov bol oproti rovnakému obdobiu minulého roka rýchlejší o 3,2 percentuálneho bodu. Bežné výdavky domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich nespotrebuje) medziročne vzrástli o 5,5 % (reálne o 1,0 %) na 127,9 mld. Sk. V rovnakom období minulého roka vzrástli bežné výdavky o 1,8 %.

Zrýchlenie rastu bežných príjmov...

Rýchlejší rast bežných príjmov bol ovplyvnený hlavne výrazným rastom objemu hrubého zmiešaného dôchodku⁶ (o 16,4 %), vyšším rastom odmien zamestnancom a rastom dôchodkových príjmov z majetku. Spomalenie dynamiky zaznamenal len rast sociálnych dávok.

... sprevádzané rastom bežných výdavkov

Na zrýchlení dynamiky bežných výdavkov sa okrem ostatných bežných transferov (ktorých rast sa spomalil), podieľali všetky ostatné výdavkové položky, pričom najvýraznejší rast zaznamenali výdavky spojené s dôchodkami z majetku a bežné dane z dôchodkov a majetku.

Tabuľka 31 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností**(b. c.)**

	mld. sk		Index ¹⁾		Podiel v %	
	1.-2. Q 2005	1.-2. Q 2006	1.-2. Q 2005 1.-2. Q 2004	1.-2. Q 2006 1.-2. Q 2005	1.-2. Q 2005	1.-2. Q 2006
Odmeny zamestnancov (za všetky sektory)	270,9	294,9	106,5	108,9	49,9	49,0
z toho: Hrubé mzdy a platy	213,0	235,8	109,3	110,7	39,2	39,2
Hrubý zmiešaný dôchodok	158,1	184,0	111,6	116,4	29,1	30,6
Dôchodky z majetku – príjmové	14,2	15,7	85,5	110,3	2,6	2,6
Sociálne dávky	81,3	88,2	112,9	108,5	15,0	14,6
Ostatné bežné transfery – príjmové	18,2	19,6	98,0	107,2	3,4	3,2
Bežné príjmy spolu	542,7	602,3	107,8	111,0	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	3,9	4,5	101,6	117,1	3,2	3,5
Bežné dane z dôchodkov, majetku, atď.	16,7	17,6	94,2	105,5	13,8	13,8
Sociálne príspevky	82,4	86,5	102,3	105,1	68,0	67,7
Ostatné bežné transfery – výdavkové	18,2	19,2	107,1	105,2	15,1	15,0
Bežné výdavky spolu	121,2	127,9	101,8	105,5	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	421,6	474,5	109,7	112,5	–	–
Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov	1,6	1,4	121,6	89,3	–	–
Konečná spotreba domácností	399,0	446,2	109,8	111,8	–	–
Hrubé úspory domácností	24,2	29,7	108,9	122,7	–	–

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Indexy z hodnôt vyjadrených v mil. Sk.

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 474,5 mld. Sk, ktorý medziročne vzrástol o 12,5 % (pred rokom o 9,7 %). Z disponibilného dôchodku použili domácnosti na konečnú spotrebu 93,7 %, zvyšok smeroval do hrubých úspor. Dynamický rast hrubých úspor domácností (22,7 %) bol zrejme ovplyvnený nízkou porovnávacou základňou rovnakého obdobia minulého roka, no pravdepodobne tiež rastom príjmov domácností, najmä hrubého zmiešaného dôchodku. Vplyv dôchodkového sporenia v druhom a treťom pilieri na tvorbu hrubých úspor domácností sa oproti 1. polroku 2005 znížil (1,4 mld. Sk v porovnaní s 1,6 mld. Sk). Celkové zvýšenie dynamiky hrubých úspor, ktorá predstihla dynamiku hrubého disponibilného dôchodku, sa premietlo do vývoja miery hrubých úspor domácností (6,3 %), ktorá bola mierne vyššia ako pred rokom (5,7 %).

⁶ Hrubý zmiešaný dôchodok domácností zahŕňa zisk a dôchodok z podnikania drobných podnikateľov, je v ňom zahrnutá aj hodnota samozásobovania domácností poľnohospodárskymi produktmi, imputované nájomné a príspevok domácností na vlastnej individuálnej bytovej výstavbe.

Tabuľka 32 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku (metodika ESA 95)

(index, ROMR = 100, b. c.)

	2005		2006		
	1. polrok	Rok	1. Q	2. Q	1. polrok
Hrubý disponibilný dôchodok	109,7	110,6	112,8	112,3	112,5
Konečná spotreba domácností	109,8	110,0	112,2	111,5	111,8
Hrubé úspory domácností	108,9	118,4	123,6	121,9	122,7
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku v %	5,7	7,8	5,7	6,8	6,3

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 21 Sklon domácností k spotrebe a úsporám


Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Zamestnanosť, nezamestnanosť

Zamestnanosť zaznamenala v 1. polroku 2006 dynamický vývoj, keď podľa štatistického zisťovania i metodiky národných účtov (ESA 95) jej rast dosiahol 2,2 % (v 1. štvrťroku 2,1 %, v 2. štvrťroku 2,3 %). Medziročný rast zamestnanosti podľa výberového zisťovania pracovných síl (VZPS) zaznamenal 4,1 %, čo bolo takmer dvojnásobne rýchlejšie tempo ako pred rokom. K akcelerácii zamestnanosti podľa VZPS prispel tak zvýšený dopyt po práci v domácej časti ekonomiky, keď počet pracujúcich v hospodárstve SR vzrástol o 2,7 % (pred rokom o 1,1 %), ako aj nárast počtu osôb pracujúcich v zahraničí o 28,9 % (v 1. polroku 2005 o 25,3 %).

Najvyšší medziročný rast zamestnanosti (podľa metodiky ESA 95) zaznamenalo v 1. polroku stavebníctvo, rástol aj dopyt po práci v službách, čo sa prejavilo v raste zamestnanosti najmä v hoteloch a reštauráciách, obchode a v nehnuteľnostiach, prenájme a obchodných činnostiach. Vysoký rast zaznamenala aj zamestnanosť vo verejnej správe a obrane vrátane povinného sociálneho zabezpečenia. Obrat z poklesu zamestnanosti v minulom roku do rastu v tomto roku zaznamenalo

školsstvo. Na druhej strane nižšiu zamestnanosť ako pred rokom zaznamenal priemysel (hlavne v dôsledku poklesu zamestnanosti v priemyselnej výrobe), finančné sprostredkovanie, zdravotníctvo a dlhodobý pokles zamestnanosti pretrvával v poľnohospodárstve.

Tabuľka 33 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti

(priemer za obdobie)

	2005		2006		
	1. polrok	Rok	1. Q	2. Q	1. polrok
Zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva ¹⁾					
v tis. osôb	2 057,9	2 075,0	2 097,1	2 140,1	2 130,9
index ROMR = 100	102,4	102,2	102,3	102,3	102,2
Pracujúci podľa VZPS					
v tis. osôb	2 187,1	2 216,2	2 257,5	2 294,6	2 276,1
index ROMR = 100	102,2	102,1	103,7	104,5	104,1
Zamestnanosť podľa ESA 95					
v tis. osôb	2 066,0	2 084,0	2 101,5	2 121,8	2 111,7
index ROMR = 100	101,4	101,4	102,1	102,3	102,2
Nezamestnanosť podľa VZPS					
v tis. osôb	443,6	427,5	395,8	357,1	376,5
index ROMR = 100	88,6	88,9	85,7	84,0	84,9
Miera nezamestnanosti podľa VZPS					
v %	16,9	16,2	14,9	13,5	14,2
Miera evidovanej nezamestnanosti ²⁾					
v %	12,2	11,6	11,6	10,7	11,1

Zdroj: ŠÚ SR a Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.

1) Od roku 2006 vrátane ozbrojených zločinov, indexy sú počítané z revidovaných údajov.

2) Výpočet NBS z mesačných údajov Úradu práce, sociálnych vecí a rodiny.

Pokračujúci dopyt po pracovnej sile sa premietol do vývoja nezamestnanosti. Medziročný pokles počtu nezamestnaných osôb z predchádzajúceho štvrťroku (podľa metodiky výberového zisťovania pracovných síl) sa v 2. štvrťroku viac zvýraznil a v priemere za 1. polrok predstavoval 15,1 % (pred rokom

... sprevádzaný poklesom nezamestnanosti



Tabuľka 34 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví (metodika ESA 95)

(index, ROMR = 100)

	2005		2006		
	1. polrok	Rok	1. Q	2. Q	1. polrok
Spolu	101,4	101,4	102,1	102,3	102,2
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	95,4	95,3	99,3	98,9	99,1
Priemysel	100,2	98,7	98,9	97,8	98,3
Ťažba nerastných surovín	93,8	93,9	94,1	97,7	95,9
Priemyselná výroba	100,6	98,9	99,0	97,8	98,4
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	96,3	97,0	98,9	97,8	98,5
Stavebníctvo	105,5	104,0	112,2	107,9	109,9
Obchod	104,3	107,8	103,4	109,2	106,3
Hotely a reštaurácie	103,9	102,3	105,0	113,2	109,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	101,0	97,9	99,3	100,8	100,1
Finančné sprostredovanie	101,3	99,2	96,3	100,1	98,2
Nehnutelnosti, prenájom a obch. činnosti	104,2	106,9	106,2	104,8	105,5
Verejná správa a obrana; povinné soc. zabezpečenie	103,2	104,2	107,9	101,8	104,8
Školstvo	95,0	96,3	100,9	101,8	101,3
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	98,1	96,7	96,0	94,5	95,2
Ostatné spoločenské služby	105,6	102,2	104,4	100,7	102,5

Zdroj: ŠÚ SR.

pokles o 11,4 %). Klesajúci trend miery nezamestnanosti sa v 2. štvrťroku prejavil v jej najnižšej hodnote od roku 1998 (13,5 %) a v priemere za 1. polrok predstavovala 14,2 %. V porovnaní s 1. polrokom 2005 poklesla miera nezamestnanosti o 2,7 percentuálneho bodu.

Klesajúcu tendenciu vo vývoji nezamestnanosti potvrdzujú aj výsledky podľa metodiky evidovanej nezamestnanosti. Podľa evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny, dosiahla miera nezamestnanosti v druhom štvrťroku 2006 v priemere 10,7 % a v 1. polroku predstavovala 11,1 % pri medziročnom poklese o 1,1 percentuálneho bodu.

Vyššia ponuka práce

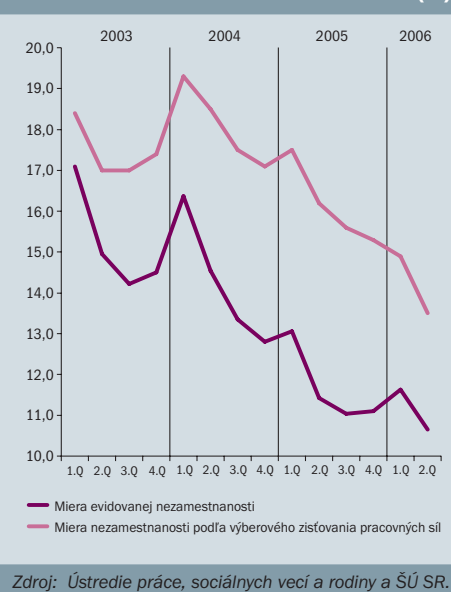
Dlhodobý medziročný rast ponuky práce (t. j. osôb v produktívnom a poproduktívnom veku) sa v 1. polroku 2006 premietol najmä do vyššieho rastu počtu ekonomicky neaktívnych osôb (t. j. osôb, ktoré neboli na trhu práce). Táto skutočnosť sa prejavila v miere ekonomickej aktivity, ktorá v priemere za 1. polrok dosiahla 59,0 % (pred rokom 59,4 %). Zvyšovanie podielu pracujúcich osôb v rámci ekonomicky aktívneho obyvateľstva sa premietlo do rastúcej miery zamestnanosti, ktorá v 1. polroku zaznamenala medziročný rast o 2 percentuálne body na 59,1 %.

Finančné hospodárenie

Podľa predbežných výsledkov ŠÚ SR dosiahli nefinančné a finančné korporácie v 1. polroku 2006 zisk spolu v objeme 142 mld. Sk (v rovnakom období minulého roka 131,8 mld. Sk), ktorý medziročne vzrástol o 7,7 %. Na tvorbe zisku sa podstatnou mierou (89,2 %) podieľali nefinančné korporácie, ktorých zisk sa medziročne zvýšil o 17,4 %. Objem zisku finančných korporácií medziročne poklesol o 35,8 %.

Hospodárenie finančných korporácií ovplyvnil záporný hospodársky výsledok NBS (1,4 mld. Sk). Finančné korporácie bez NBS dosiahli zisk 16,7 mld. pri jeho medziročnom raste o 16,7 %.

Graf 22 Vývoj miery nezamestnanosti (%)



Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny a ŠÚ SR.

Tabuľka 35 Výsledky finančného hospodárenia			(mld. Sk, b. c.)
	1. polrok 2005	1. polrok 2006	Index 1. polrok 2006 1. polrok 2005
Hospodársky výsledok (pred zdanením)			
Nefinančné a finančné korporácie spolu	131,8	142,0	107,7
v tom			
Nefinančné a finančné korporácie bez NBS	122,3	143,4	117,2
Nefinančné korporácie	107,9	126,7	117,4
Finančné korporácie	23,8	15,3	64,2
v tom			
NBS	9,5	-1,4	-
Finančné korporácie bez NBS	14,3	16,7	116,7

Zdroj: ŠÚ SR a výpočet NBS.

V rámci nefinančného sektora dosiahli kladný hospodársky výsledok všetky odvetvia s výnimkou poľnohospodárstva. Podstatná časť zisku (35,8 %) bola vytvorená v priemyselnej výrobe, vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody (23,1 %) a v obchode (18,5 %). Z rozhodujúcich odvetví priemyselnej výroby dosiahla najvyšší medziročný rast zisku výroba textílií a odevov a výroba elektrických a optických zariadení.

Tabuľka 36 Počet nestratových a stratových korporácií			
	1. polrok 2005	1. polrok 2006	Zmena
Nefinančné korporácie spolu	6 645	6 347	-298
Nestratové korporácie	4 016	3 980	-36
Stratové korporácie	2 629	2 367	-262

Zdroj: ŠÚ SR.

Z celkového počtu 6 347 korporácií nefinančného sektora (subjekty s 20 a viac zamestnancami) bolo 3 980 nestratových, ktoré vytvorili zisk 124,3 mld. Sk pri jeho medziročnom raste o 14,3 %. Počet stratových subjektov dosiahol 2 367, ktoré v úhrne vykázali stratu 22,7 mld. Sk a jej výška bola takmer na úrovni 1. polroku 2005.

Tabuľka 37 Výsledky finančného hospodárenia finančných korporácií			(mld. Sk, b. c.)
	1. polrok 2005	1. polrok 2006	Index 1. polrok 2006 1. polrok 2005
Hospodársky výsledok (pred zdanením)	14,3	16,7	116,7
Finančné inštitúcie bez NBS	8,3	9,1	109,6
Ostatní finanční sprostredkovatelia	4,7	4,5	95,7
Poistovacie korporácie a penzijné fondy	1,4	3,1	221,4

Zdroj: ŠÚ SR a výpočet NBS.

Poznámka: Rozdiely v súčtoch sú spôsobené zaokrúhľovaním.

V rámci finančných korporácií (bez NBS) dosiahli najvyšší prírastok zisku v 1. polroku 2006 v porovnaní s 1. polrokom 2005 poisťovacie korporácie a penzijné fondy, zlepšila sa aj ziskovosť finančných inštitúcií. Mierne poklesol objem zisku ostatných finančných sprostredkovateľov.

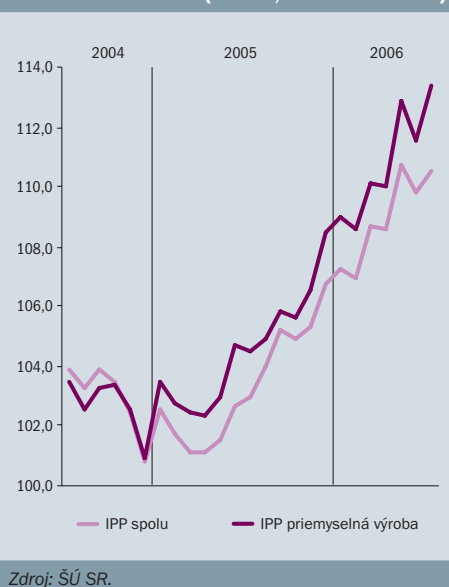
Aktuálny vývoj

Produkcia a tržby

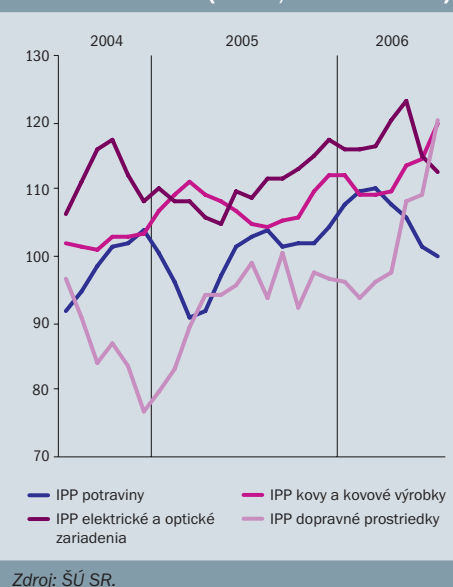
Tempo medziročného rastu priemyselnej produkcie sa v júli v porovnaní s júnom spomalilo, čo súviselo s nižším tempom rastu produkcie priemyselnej výroby a medziročným poklesom produkcie vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody a produkcie v ťažbe nerastných surovín.

**Spomalenie tempa rastu
priemyselnej produkcie**

Graf 23 Vývoj priemyselnej produkcie a produkcie priemyselnej výroby (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Graf 24 Vývoj priemyselnej produkcie vo vybraných odvetviach (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Vývoj produkcie v jednotlivých odvetviach priemyselnej výroby bol v júli značne diferencovaný. Nižším tempom ako v júni rástla produkcia vo výrobe textílií a odevov, celulózy, papiera a výrobkov z papiera, chemikálií, chemických výrobkov a vlákien, strojov a zariadení. Na druhej strane medzimesačne rýchlejšia rast produkcie dosiahla výroba pri spracovaní dreva a výrobe výrobkov z dreva, výrobkov z gumy a plastov, ostatných nekovových minerálnych výrobkov, výrobe kovov a kovových výrobkov, elektrických a optických zariadení a výrobe dopravných prostriedkov. Produkcia vo výrobe potravín, nápojov a tabakových výrobkov bola na úrovni rovnakého obdobia minulého roku. Medziročne poklesla produkcia vo výrobe koksu, rafinovaných ropných produktov a jadrových palív a vo výrobe inde neklasifikovanej.

Mierne zrýchlenie rastu stavebnej produkcie

Zrýchlenie tempa rastu stavebnej produkcie v porovnaní s júnom súviselo s pokračujúcim rastom domácej produkcie na novej výstavbe, rekonštrukciách a modernizáciách a s obnoveným rastom tuzemskej produkcie pri opravách a údržbe.

Pokračovanie rastu tržieb vo vybraných odvetviach služieb

V júli pretrvával rast tržieb vo všetkých sledovaných odvetviach služieb. Oproti júnu sa zmiernilo tempo rastu tržieb maloobchodu, čo súviselo s nižším rastom tržieb ostatného maloobchodu v nešpecializovaných predajniach, maloobchodu s farmaceutickým a kozmetickým tovarom a ostatného špecializovaného maloobchodu. Pomalšie ako v júni rástli aj tržby maloobchodu zameraného na predaj a údržbu motorových vozidiel a maloobchodný predaj pohonných látok, najmä v dôsledku medziročného poklesu tržieb za predaj pohonných látok a pomalšieho rastu tržieb za predaj motorových vozidiel.

Júlové značne nižšie tempo rastu tržieb za služby zamerané na nehnuteľnosti, prenájom a obchodné služby oproti júnu bolo spôsobené nižším rastom tržieb za činnosti v oblasti nehnuteľností, za počítačové a súvisiace činnosti a iné obchodné služby a medziročným poklesom tržieb za prenájom strojov a zariadení.

Graf 25 Vývoj tržieb v maloobchode, za predaj motorových vozidiel a pohonných látok (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Tabuľka 38 Produkcia a tržby

	mil. Sk, b. c.		Indexy			
	Júl 2006	Kumulatív od zač. roku	Jún 2006 Jún 2005	Júl 2006 Júl 2005	Júl 2005 Júl 2004	Jan. – Júl 2006 Jan. – Júl 2005
Produkcia						
Index priemyselnej produkcie ¹⁾	-	-	112,0	108,3	105,8	109,2
v tom:						
Ťažba nerastných surovín	-	-	87,3	84,5	107,4	88,5
Priemyselná výroba	-	-	113,0	112,7	106,2	111,2
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-	-	109,8	85,1	102,7	100,5
Stavebná produkcia ²⁾	13 358	73 545	116,3	117,5	117,3	115,8
v tom:						
Produkcia v tuzemsku	12 960	71 112	118,1	119,5	117,6	118,2
Produkcia v zahraničí	398	2 433	78,8	76,7	113,1	72,8
Tržby za vlastné výkony a tovar						
Priemysel spolu ³⁾	146 578	997 010	113,3	114,3	107,1	111,6
Stavebníctvo ²⁾	20 888	111 727	113,4	116,7	123,5	117,8
Maloobchod ³⁾	35 873	231 829	110,7	108,5	108,0	108,6
Predaj a údržba vozidiel, maloobch. predaj pohonných látok ³⁾	16 150	105 190	116,4	112,2	106,8	112,9
Doprava, skladovanie ³⁾	14 301	75 488	111,6	113,0	114,6	115,8
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné služby ³⁾	14 409	100 172	115,9	105,9	112,4	113,6

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Očistené o vplyv počtu pracovných dní (údaje v časovom rade sú priebežne spätne revidované).

2) Index, rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (stále ceny, priemer roka 2000 = 100).

3) Rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (stále ceny, december 2000 = 100, doprava a skladovanie – bežné ceny).

Mzdy, zamestnanosť a nezamestnanosť

Medziročná dynamika rastu nominálnych miezd sa v júli oproti júnu vo väčšine odvetví zrýchlila. Najvýraznejšie zrýchlenie zaznamenalo okrem priemyslu (ktoré rástlo najmä vplyvom rastu miezd vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody) aj stavebníctvo a predaj a údržba vozidiel. Na druhej strane spomalenie zaznamenalo odvetvie nehnuteľností, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby a pošty a telekomunikácie.

Vývoj nominálnych miezd

Tabuľka 39 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach

(index, ROMR = 100)

	Priemerná mesačná nominálna mzda			Priemerná mesačná reálna mzda		
	Rok 2005	Jan. – Júl 2005	Júl 2006	Rok 2005	Jan. – Júl 2005	Júl 2006
Priemysel	107,2	108,3	105,8	104,4	105,6	101,1
z toho: Priemyselná výroba	107,5	108,6	105,5	104,7	105,9	100,9
Stavebníctvo	106,0	106,0	105,9	103,2	103,4	101,2
Maloobchod	107,8	107,8	109,1	105,0	105,1	104,3
Veľkoobchod	111,4	111,5	107,5	108,5	108,7	102,8
Nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby	112,0	112,2	108,8	109,1	109,4	104,0
Doprava	107,3	107,0	106,9	104,5	104,3	102,2
Pošty a telekomunikácie	107,1	107,0	105,7	103,3	104,3	101,1
Spotrebiteľské ceny	102,7	102,7	104,6	-	-	-

Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámky: Podiel vybraných odvetví na celkovej zamestnanosti v 1. polroku 2006 predstavoval 69,4 %.

Index reálnej mzdy = index nominálnej mzdy / index spotrebiteľských cien.



V priemere za prvých sedem mesiacov roka 2006 bola dynamika rastu nominálnych miezd v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vo väčšine odvetví pomalšia. Rýchlejší rast ako pred rokom zaznamenal maloobchod a predaj a údržba vozidiel.

Vývoj reálnych miezd Medziročný rast reálnych miezd bol v júli v porovnaní s júnem rýchlejší vo väčšine odvetví. Pomalší rast zaznamenali nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby a pošty a telekomunikácie (v telekomunikáciách reálna mzda oproti predchádzajúcemu mesiacu poklesla). Najrýchlejšie rástli reálne mzdy v priemysle, stavebníctve, predaji a údržbe vozidiel a doprave a skladovaní.

Dynamika reálnej mzdy v priemere za sedem mesiacov tohto roka nedosiahla úroveň rovnakého obdobia minulého roka ani v jednom zo sledovaných odvetví. Spomalenie medziročnej dynamiky rastu reálnych miezd súviselo predovšetkým s vyššou infláciou a vo viacerých odvetviach aj s nižšou dynamikou rastu nominálnych miezd.

Zamestnanosť Tendencie vo vývoji zamestnanosti vo vybraných odvetviach sa v júli oproti predchádzajúcemu mesiacu nezmenili, keď väčšina vybraných odvetví zaznamenala medziročný rast zamestnanosti. Rýchlejšie ako v minulom mesiaci rástla zamestnanosť v stavebníctve, veľkoobchode, predaji a údržbe vozidiel a v maloobchode. Pomalším tempom ako v júni rástla zamestnanosť v nehnuteľnostiach, prenájme, obchodných činnostiach a ostatných službách. Zamestnanosť v poštách a telekomunikáciách stagnovala, zatiaľ čo pred mesiacom zaznamenala mierny pokles. Pokračoval pokles zamestnanosti v priemysle a v doprave a skladovaní.

V porovnaní s júlom minulého roka rýchlejšie rástla zamestnanosť v stavebníctve a v maloobchode, kým ostatné odvetvia zaznamenali spomalenie dynamiky rastu zamestnanosti (veľkoobchod, predaj a údržba vozidiel, nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby). Opačný vývoj, obrat z rastu zamestnanosti v júli predchádzajúceho roka do poklesu v júli tohto roka zaznamenal priemysel (v dôsledku poklesu zamestnanosti v priemyselnej výrobe). V priemere za sedem mesiacov tohto roka najrýchlejšie rástla zamestnanosť v predaji a údržbe vozidiel, v stavebníctve, vo veľkoobchode a v maloobchode.

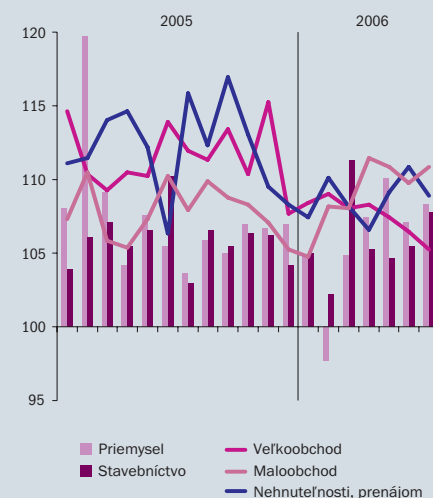
Nezamestnanosť Nezamestnanosť v júli naďalej klesala, keď podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny celkový počet evidovaných nezamestnaných dosiahol 291,3 tis. osôb pri medzimesačnom poklese o 5,2 tis. osôb. Počet disponibilných nezamestnaných, ktorí môžu bezprostredne nastúpiť do pracovného pomeru, predstavoval 260,9 tis. osôb a oproti júnu sa znížil o 4,3 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v júli 10,2 % a oproti predchádzajúcemu mesiacu bola nižšia o 0,16 percentuálneho bodu. V porovnaní s júlom 2005 poklesla o 0,83 percentuálneho bodu.

Priemerná dĺžka evidencie sa v júli oproti júnu znížila o 0,2 mesiaca a dosiahla 11,21 mesiaca (v júli 2005 predstavovala 11,94 mesiaca). Medzimesačne, o 0,3 percentuálneho bodu na 52,3 %, klesol aj podiel dlhodobozamestnaných osôb (viac ako 12 mesiacov). V porovnaní s júlom 2005 to predstavovalo pokles o 1,6 percentuálneho bodu.

Indikátor spotrebiteľskej dôvery

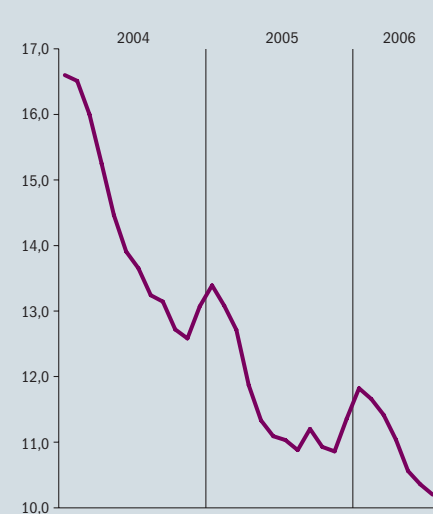
Zhoršenie hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery V auguste sa hodnota indikátora spotrebiteľskej dôvery oproti predchádzajúcemu mesiacu zhoršila o 0,9 bodu,

Graf 26 Vývoj nominálnej mzdy v priemysle, stavebníctve a vo vybraných službách (index, ROMR = 100)

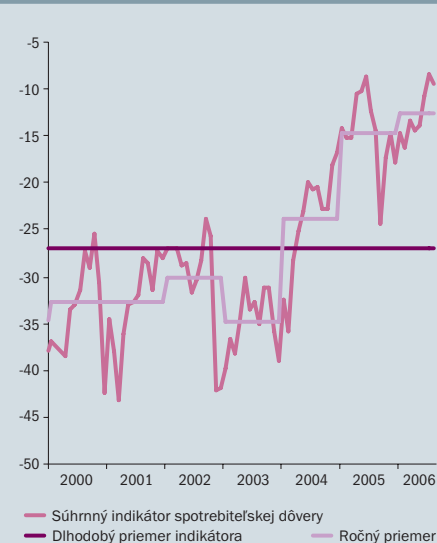


Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 27 Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti (%)



Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.

Graf 28 Indikátor spotrebiteľskej dôvery


Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Rok 2006 priemer za osem mesiacov roka.

keď dosiahla úroveň -9,4 bodu. V porovnaní s júlom došlo k zhoršeniu pri troch indikátoroch (o očakávanej finančnej situácii domácností, o predpokladanom hospodárskom vývoji v SR, o očakávanom vývoji nezamestnanosti). Naopak, k zlepšeniu došlo pri indikátore o očakávaných úsporách domácností. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka sa indikátor spotrebiteľskej dôvery zlepšil o 5,1 bodu.



4 Menový vývoj

4.1 Devízový trh

Operácie na devízovom trhu

Výmenný kurz slovenskej koruny sa v priebehu augusta posilnil o 0,8 % (z 38,072 SKK/EUR na 37,752 SKK/EUR), pričom priemerný kurz sa posilnil o 1,8 %. Slovenská koruna sa v auguste od svojej parity (38,4550 SKK/EUR) odchytila najviac 10. augusta 2006, keď bol zafixovaný kurz 37,356 SKK/EUR, čo predstavuje zhodnotenie o 2,86 % od centrálnej parity. Voči americkému doláru sa slovenská koruna posilnila o 2 % (z 30,055 SKK/USD na 29,453 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa zhodnotil o 2,8 %.

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo záporné (354,38 mil. USD), teda zahraničné banky viac predávali cudziu menu a nakupovali slovenskú korunu.

Národná banka Slovenska nevykonala v auguste žiadnu devízovú intervenciu.

Národná banka Slovenska v súlade s rozhodnutím Bankovej rady NBS z 25. apríla 2006 o optimalizácii výšky devízových rezerv NBS odpredala počas augusta 9 mil. EUR.

Tabuľka 40 Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči euru a doláru

(%)

	Medzimesačná zmena	Ø Aug. 2006 Ø Aug. 2005	Ø Jan. – Aug. 2006 Ø Jan. – Aug. 2005
SKK/EUR	-0,8	-2,6	-2,5
SKK/USD	-2,0	-6,6	-0,3

Zdroj: NBS.

Poznámka: + znamená znehodnotenie Sk, - znamená zhodnotenie Sk, Ø znamená priemer.

Medzibankový devízový trh

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu dosiahol 98 484,4 mil. USD (v júli 118 515,9 mil. USD), čo predstavovalo pokles oproti júlu o 16,9 %. V rámci druhov obchodov tvorili 92,6 % objemu swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v amerických dolároch (94,6 %). Spotové obchody sa na celkovej sume podieľali 6,3 %, pričom 97,1 % týchto obchodov bolo uskutočnených v eurách. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 283,19 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 2,06 mil. USD.

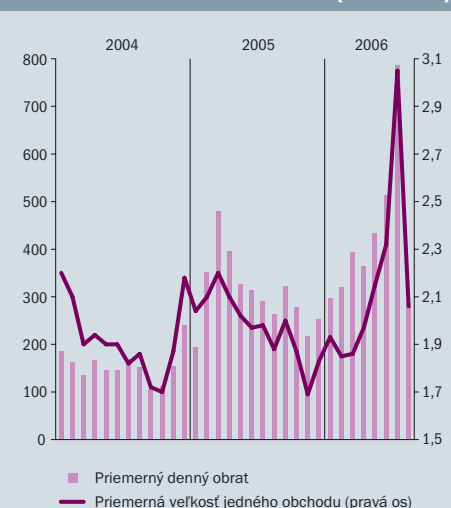
Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami klesol z 11 255,9 mil. USD dosiahnutých v júli na 10 623,8 mil. USD. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní mal americký dolár 75,3 % (v júli 49,2 %), nasledovalo euro s podielom 24,4 % (v júli 50,6 %) a ostatné meny tvorili len 0,3 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 10,8 % v porovnaní s 12,2 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo uskutočnených 87,3 % (v júli 88,1 %) z celkovej sumy obchodov medzi domácimi bankami vo forme swapových operácií, na spotové obchody pripadlo 12,6 % (v júli 11,5 %).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo pokles o 15,6 % zo 104 065,7 mil. USD na 87 849,1 mil. USD. Maximálna suma 89,2 % (v júli 83,1 %) bola takisto uskutočnená v amerických dolároch, nasledovalo obchodovanie v eurách s podielom 10,6 % (v júli 16,8 %) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 0,2 %. Suma obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 89,2 %.

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu tvorili swapové operácie 93,2 % (v júli 87,9 %), spotové operácie sa podieľali 5,6 % (v júli 11,2 %) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť

Graf 29 Objem obchodov na medzibankovom devízovom trhu (mil. USD)



Zdroj: NBS.

celkového devízového trhu. Opčné obchody sa na obchodovaní so zahraničnými bankami podieľali 0,2 %.

Vklady nerezidentských bánk v slovenských korunách dosiahli v júli 52,6 mld. Sk a oproti predchádzajúcemu mesiacu sa znížili o 45,1 mld. Sk. K uvedenému vývoju prispel pokles bežných účtov iných bánk o 17,9 mld. Sk, prijatých úverov od bánk o 13,6 mld. Sk a termínovaných vkladov o 9,6 mld. Sk. Rovnako poklesli aj korunové aktíva bánk o 16,5 mld. Sk, z toho bežné účty iných bánk o 14,9 mld. Sk a termínované vklady o 1,6 mld. Sk.

Vklady nerezidentských bánk

K medziročnému poklesu vkladov nerezidentských bánk o 27,2 mld. Sk prispeli termínované vklady a finančné záväzky z nich (pokles o 18,5 mld. Sk) a prijaté úvery (o 11,1 mld. Sk). Zvýšenie bežných účtov iných bánk do určitej miery zmiernilo celkový pokles vkladov nerezidentských bánk.

Objem štátnych cenných papierov vo vlastníctve nerezidentov sa v auguste oproti júlu zvýšil vplyvom rastu štátnych dlhopisov (ŠD) o 10,6 mld. Sk, pričom objem štátnych pokladničných poukázok (ŠPP) bol stále nulový. Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) rovnako ako počas celého roku ani v auguste neuskutočnila žiadnu aukciu ŠPP. K rastu objemu ŠD v auguste prispeli predovšetkým 10-ročné ŠD splatné v rokoch 2013 a 2011, ktoré sa zvýšili spolu o 10,3 mld. Sk, z toho emisia č. 188 o 5,8 mld. Sk a č. 144 o 4,5 mld. Sk. Podiel nerezidentov na celkovom emitovanom objeme ŠD bol počas mesiaca na úrovni 25,3 % až 26,4 %.

Tabuľka 41 Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov (mld. Sk)								
	2005 31. 7.	28.2.	31.3.	28.4.	2006 31.5.	30.6.	31.7.	31.8.
Korunové aktíva, banky	8,6	7,1	9,9	6,0	18,1	29,3	12,8	.
Korunové pasíva	86,1	73,0	74,3	93,5	66,6	104,6	60,1	.
z toho: Banky	79,8	65,8	66,6	86,3	58,6	97,6	52,6	.
Nebankoví klienti	6,3	7,2	7,7	7,2	8,0	6,9	7,5	.
Štátne cenné papiere	102,0	84,2	80,7	90,7	69,9	94,2	79,7	90,3
z toho: ŠD	100,5	84,0	80,5	90,4	69,6	94,2	79,7	90,3
ŠPP	1,4	0,2	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0
Spolu	188,1	157,2	155,0	184,2	136,4	198,8	139,8	.

Zdroj: NBS a CDPC SR.

Zo sledovaných vybraných centrálnych bánk v auguste zvýšili kľúčové úrokové sadzby ECB, BoE a MNB. Kým však ECB a BoE ich zvýšili o 0,25 percentuálneho bodu (na 3,00 % s účinnosťou od 9. augusta, resp. na 4,75 %), MNB sadzby zvýšila o 0,50 percentuálneho bodu (na 7,25 % od 29. augusta). Ostatné banky ponechali v auguste svoje sadzby nezmenené: NBP na úrovni 4,00 % od 1. marca, Fed na 5,25 % od 29. júna, NBS na 4,50 % od 25. júla a ČNB na 2,25 % od 27. júla.

Graf 30 Diferenciály kľúčových úrokových sadzieb centrálnych bánk strednej Európy, ECB a Fedu (p. b.)



Zdroj: NBS, ECB a národné centrálné banky.

V septembri zatiaľ rozhodovala o sadzbách len BoE, keď ich ponechala nezmenené na 4,75 %. Aktuálny úrokový diferenciál NBS sa voči kľúčovým sadzbám Fedu, NBP a ČNB nezmenil (-0,75; +0,50; +2,25 percentuálneho bodu). Znížil sa kladný diferenciál voči ECB na +1,50 a záporný diferenciál voči BoE na -0,25 percentuálneho bodu. Naopak záporný diferenciál voči MNB sa prehĺbil na -2,75 percentuálneho bodu.

4.2 Peňažný trh a realizácia menovej politiky

Banková rada NBS na svojom zasadnutí 25. augusta rozhodla o ponechaní úrokových sadzieb na aktuálnej úrovni.

Mesačné priemery úrokových sadzieb peňažného trhu zaznamenali v auguste nárast pri splatnostiach od jedného dňa do šiestich mesiacov a pokles pri splatnostiach od deviatich do dvanástich mesiacov.

Medzibankové úrokové sadzby

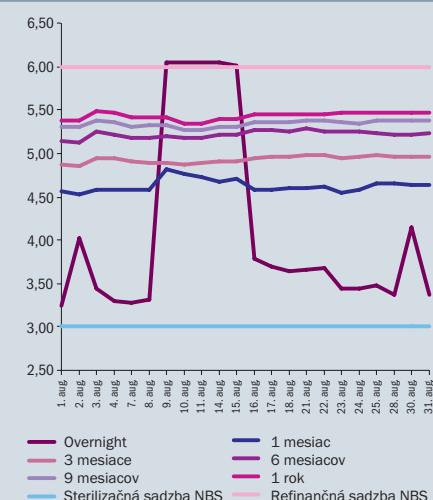
Jednodňová sadzba sa na začiatku mesiaca pod vplyvom dostatku dennej likvidity nachádzala na nižšej úrovni. Po oznámení výsledku druhého tendra znamenajúceho prechod do vysokého podstavu medzibankovej likvidity jej cena prekročila úroveň limitnej sadzby NBS pre jednodňové refinančné obchody. Opätovný prechod do nadstavu likvidity po nižšom dopyte v tendri na začiatku druhej polovice augusta bol dôvodom pre jej pokles postupne až pod úroveň 3,5 %. Na konci mesiaca po uprednostnení uloženia likvidity do posledného tendra pred investovaním do PP NBS krátkodobo vzrástla jej cena nad úroveň 4 % a po vysporiadaní PP NBS sa vrátila na pôvodnú úroveň.

Stredné a dlhšie sadzby na začiatku mesiaca vzrástli v dôsledku technických korekcií. Na dlhšom konci úrokovej krivky prevládala nízka obchodná aktivita a neovplyvnil ich ani proces schvaľovania programového vyhlásenia vlády. Následne posilňovanie kurzu slovenskej koruny v dôsledku pohybu regiónu a z neho vyplývajúce ukladanie korunových prostriedkov spôsobilo mierny pokles úrokových sadzieb dlhších splatností. Aj pred koncom prvej polovice mesiaca prispelo dianie na devízovom trhu k zvýšeniu obchodnej aktivity na dlhšom konci výnosovej krivky. Úrokové sadzby stredných a dlhších splatností mierne klesli, čo bolo reakciou na posilňovanie kurzu slovenskej koruny.

Nízka aktivita v obchodovaní v druhej polovici augusta menila cenu úrokových sadzieb minimálne. Ich mierne korekcie obidvoma smermi boli viac výsledkom technických korekcií kopírujúcich zmeny na devízovom trhu ako reálne uzatvorených obchodov.

Objem obchodov na medzibankovom trhu dosiahol v auguste 2 329 mld. Sk (v júli 2 313 mld. Sk). Referenčné banky sa na celkovom obrate podieľali 91,9 % (pokles o 2,2 %). Z celkového objemu nákupov a predajov na medzibankovom trhu tvorili obchody so zahraničnými bankami 69,5 % a obchody s domácimi bankami 30,5 %. V rámci jednotlivých druhov medzibankových obchodov uzatvorených medzi domácimi bankami dosiahli najvyšší podiel obchody s depozitmi (53,9 %) a v prípade obchodov s nerezidentmi to boli swapy (70,7 %).

Graf 31 Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR (% p. a.)



Zdroj: NBS.

Tabuľka 42 Medzibankové obchody

(mld. Sk)

	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
Júl	583	59	1 645	14	12
August	783	123	1 406	8	9

Zdroj: NBS.

Vývoj likvidity

Priemerná denná hodnota sterilizácie prebytočnej likvidity klesla v auguste na 288,2 mld. Sk (pokles o 32,3 mld. Sk). K poklesu objemu sterilizácie prispeli devízové intervencie NBS realizované v predchádzajúcom období, ktoré sa naplno prejavili v sledovanom období. Na celkovom objeme obchodov na voľnom trhu dosiahli repo tendre 90,5 %, PP NBS 7,6 %, jednodňové obchody 0,8 % a jednodňové vklady 1,1 %.

Tabuľka 43 Priemerný denný vplyv obchodov NBS na likviditu bankového sektora

(mil. Sk)

	O/N repo	O/N vklad	PP NBS	Repo tender
Júl	12 087	-24 806	-22 720	-285 032
August	2 464	-3 167	-22 231	-265 259

Zdroj: NBS.

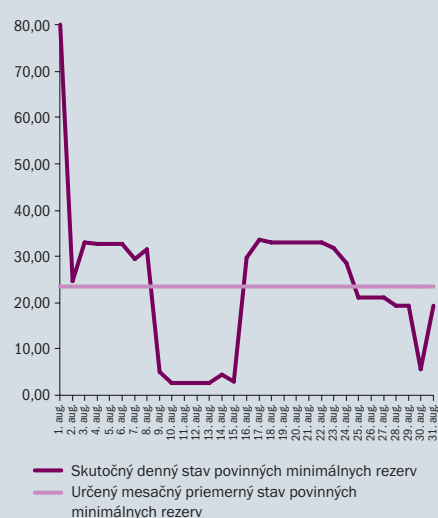
Poznámka: Znamienko + znamená dodanie likvidity, - odčerpanie likvidity.

Tabuľka 44 Tendre realizované v auguste 2006

Dátum	Typ tendra ¹⁾	Lehota splatnosti (dni)	Akceptovaný objem (mil. Sk)	Sadzby (%)		
				minimum	priemer	maximum
2.8.2006	SRT	14	130 717	4,50	4,50	4,50
9.8.2006	SRT	14	165 401	4,50	4,50	4,50
16.8.2006	SRT	14	89 039	4,50	4,50	4,50
23.8.2006	SRT	14	165 698	4,50	4,50	4,50
30.8.2006	SRT	14	119 936	4,50	4,50	4,50

Zdroj: NBS.

1) SRT - sterilizačný repo tender.

Graf 32 Vývoj plnenia povinných minimálnych rezerv bankovým sektorom (mld. Sk)


Zdroj: NBS.

V auguste vyhlásila NBS päť aukcií sterilizačných tendrov. V tendroch boli akceptované všetky ponuky bánk. V prvých dvoch tendroch sa banky prihlásili do aukcie s vyšším objemom ako bol splatný o 92,0 mld. Sk. Vytvorený výrazný podstat likvidity riešili banky poklesom záujmu v treťom tendri o 41,7 mld. Sk. Po vyrovnanom dopyte v štvrtom tendri zvýšili banky v poslednom tendri opätovne dopyt o 30,9 mld. Sk v očakávaní nízkeho záujmu v aukcii PP NBS na konci mesiaca. Podiel tendrov na celkovom objeme obchodov vzrástol o 7,8 percentuálneho bodu.

V auguste vyhlásila NBS jednu aukciu PP NBS. Z dopytu, ktorý dosiahol 2,9 mld. Sk akceptovala NBS 1,6 mld. Sk. Dôvodom pre akceptovanie nižšieho objemu boli nadmerné požiadavky bánk na výšku výnosu. Podiel PP NBS na celkovom objeme obchodov vzrástol o 1,0 percentuálneho bodu.

Prebytok dennej likvidity na začiatku mesiaca umožnil bankám ukladanie jednoduchových vkladov v NBS, aj keď v menších objemoch v porovnaní s výškou prebytku likvidity. Následný prechod do podstatu likvidity po vysporiadaní druhého repo tendra vyvolal v bankách potrebu dopĺňania prostriedkov v NBS. Zároveň bol v tom čase

dosiahnutý najvyšší refinančný objem vo výške 12,2 mld. Sk. Prechod do nadstavu dennej aj kumulovanej likvidity v druhej polovici mesiaca obnovil denné vklady v NBS. V poslednom týždni mesiaca uložili banky najvyšší objem vkladov vo výške 14,0 mld. Sk.

Povinné minimálne rezervy na august 2006 boli určené vo výške 23,6 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,7 %.

Povinné minimálne rezervy

Vývoj derivátov odvodených od sadzieb peňažného trhu

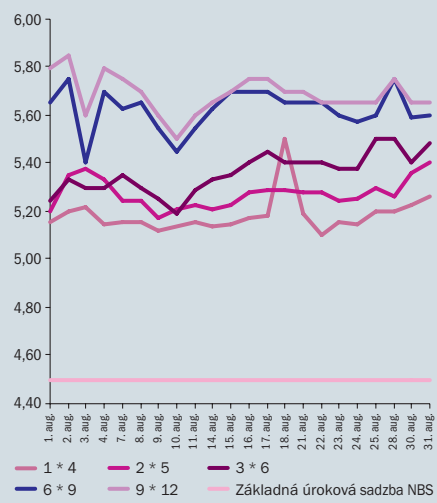
Obchodovanie s FRA kontraktmi zaznamenalo pokles zobchodovaného objemu. K uzatváraniu obchodov dochádzalo najmä na začiatku a na konci augusta. Väčšina obchodov bola uzatvorená s domácimi bankami, ktoré dosiahli podiel 53,3 %. Uzatvorené obchody s FRA kontraktmi mali trojmesačnú splatnosť s lehotou realizácie o jeden, dva a tri mesiace (86,7 %) a šesťmesačnú splatnosť s lehotou realizácie o tri mesiace (13,3 %).

V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenali aj IRS pokles zobchodovaného objemu. Najviac obchodov bolo uzatvorených v prvej polovici mesiaca. Prevahu uzatvorených obchodov dosiahli zahraničné banky s podielom 64,7 %. Boli uzatvorené obchody so splatnosťou od jedného do desiatich rokov. Najväčší podiel na uzatvorených obchodoch mali splatnosti od jedného do dvoch rokov, ktoré dosiahli 72,9 % z celkového objemu obchodov s IRS.

Minimálna volatilita úrokových sadzieb peňažného trhu menila v auguste implikované očakávania len mierne. Na začiatku mesiaca bolo v sadzbách BRIBOR započítané očakávanie z nárastu úrokových sadzieb maximálne o 61 až 96 bázičských bodov o šesť až osem mesiacov. V strede augusta došlo k miernej korekcii na hodnotu 58 až 90 bázičských bodov o štyri až päť mesiacov. Mierne posun dlhého

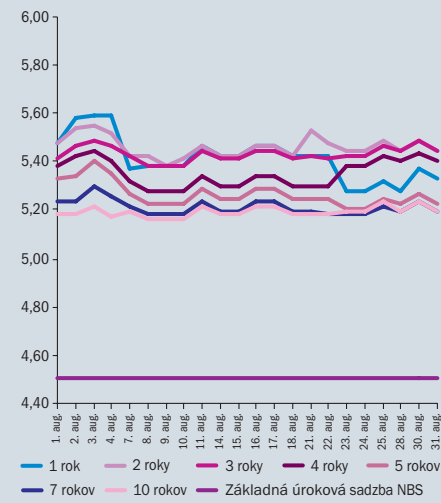


Graf 33 Denný vývoj FRA (% p. a.)



Zdroj: Reuters.

Graf 34 Denný vývoj IRS (% p. a.)



Zdroj: Reuters.

Graf 35 Implikované očakávania odvodené od sadzieb BRIBOR (% p. a.)



Zdroj: NBS.

konca výnosovej krivky nahor na konci mesiaca zmenil implikované hodnoty z očakávaného nárastu sadzieb na 57 až 94 bazických bodov na obdobie štyroch až deviatich mesiacov.

4.3 Vývoj klientskych úrokových sadzieb v júli 2006

Klientske úrokové sadzby

V júli naďalej pokračoval rast úrokových sadzieb z nových úverov nefinančným spoločnostiam, ako aj domácnostiam. Úrokové sadzby z nových vkladov nefinančných spoločností mierne poklesli a z nových vkladov domácností stagnovali.

Priemerná úroková miera z nových úverov

Priemerné úrokové miery z nových úverov nefinančným spoločnostiam zaznamenali v júli nárast a pokračovali tak v rastúcom trende od začiatku roka. Úrokové sadzby z úverov reflektovali zvyšovanie základnej úrokovej sadzby NBS z predchádzajúcich mesiacov, a tiež vývoj úrokových mier na medzi-bankovom trhu. Zvýšilo sa úročenie všetkých úverov s pohyblivou sadzbou aj so začiatočnou fixáciou sadzby až do 10 rokov. Opačný vývoj bol zaznamenaný pri úveroch so začiatočnou fixáciou sadzby nad 10 rokov, ktorých úroková sadzba mierne poklesla. Bolo to pravdepodobne spôsobené poskytnutím investičných úverov bonitnejším klientom.

Z hľadiska účelu použitia úveru sa zvýšilo úročenie prevádzkových úverov o 0,72 bodu, investičných úverov o 0,37 bodu a prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet o 0,23 bodu. Na druhej strane poklesla úroková sadzba z úverov na nehnuteľnosti o 0,39 bodu a z ostatných úverov o 0,20 bodu.

Tabuľka 45 Priemerné úrokové miery z nových úverov nefinančným spoločnostiam

	Úroková miera v %				Zmena v júli v p. b.		
	VII. 2005	XII. 2005	VI. 2006	VII. 2006	medzi- ročná	oproti dec. 2005	medzi- mesačná
Pohyblivá sadzba + ZFS ¹⁾ do 1 roka vrátane	4,82	4,79	5,93	6,23	1,41	1,44	0,30
ZFS nad 1 do 5 rokov vrátane	6,44	4,46	6,13	6,56	0,12	2,10	0,43
ZFS nad 5 do 10 rokov vrátane	5,35	6,12	5,53	6,46	1,11	0,34	0,93
ZFS nad 10 rokov	4,78	4,20	6,43	6,31	1,53	2,11	-0,12
Úvery do 1 mil. EUR	4,43	5,20	6,17	6,49	2,06	1,29	0,32
Úvery nad 1 mil. EUR	4,11	4,28	4,96	5,63	1,52	1,35	0,67
Spolu	4,88	4,81	5,93	6,24	1,35	1,42	0,31
Spolu bez prečerpania bežných účtov a kreditných kariet	4,22	4,53	5,38	5,96	1,75	1,44	0,58

Zdroj: NBS.

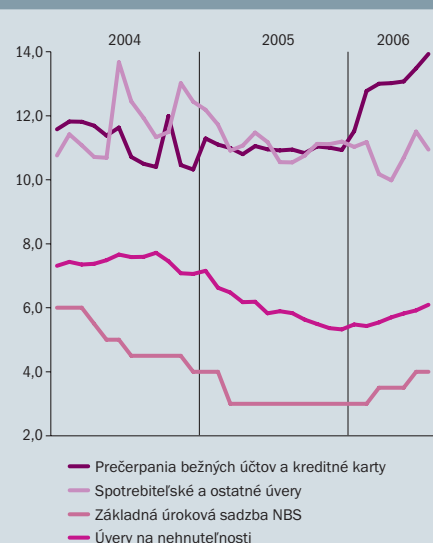
1) Začiatková fixácia sadzby.

Tabuľka 46 Priemerné úrokové miery z nových úverov domácnostiam

	Úroková miera v %				Zmena v júli v p. b.		
	VII. 2005	XII. 2005	VI. 2006	VII. 2006	medzi- ročná	oproti dec. 2005	medzi- mesačná
Prečerpania bežných účtov (vrátane kreditných kariet)	10,92	10,93	13,48	13,93	3,01	3,00	0,45
Spotrebiteľské úvery	10,81	11,89	13,66	13,13	2,32	1,23	-0,53
Úvery na nehnuteľnosti	5,89	5,32	5,92	6,09	0,20	0,77	0,17
z toho: Hypotekárne úvery	4,88	4,91	5,39	5,68	0,80	0,77	0,29
Ostatné úvery	9,70	10,38	6,49	6,60	-3,10	-3,78	0,11
Spolu	9,58	9,73	11,42	12,16	2,58	2,43	0,74
Spolu bez prečerpania bežných účtov a kreditných kariet	7,29	7,38	7,71	7,73	0,44	0,35	0,02

Zdroj: NBS.

Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam bol v júli charakterizovaný nárastom, pričom rastúca tendencia pretrváva už od začiatku roka. Výraznejší nárast úrokovej miery bol zaznamenaný pri prečerpaniach bežných účtov a kreditných kariet, keď sa zvýšilo najmä úročenie kreditných kariet (nárast o 2,24 bodu na 18,04 %). V júli pokračoval rast úrokovej miery z úverov na nehnuteľnosti (o 0,17 bodu), pričom najvýraznejšie vzrástla úroková sadzba z hypotekárnych úverov. Zvýšilo sa aj úročenie stavebných úverov a iných úverov na nehnuteľnosti. Mierne poklesla úroková miera z medziúverov. Pri úveroch na spotrebné účely bol zaznamenaný protichodný vývoj. Na jednej strane sa znížila úroková sadzba z účelových aj bezúčelových spotrebiteľských úverov, na druhej strane vzrástlo tretí mesiac po sebe úročenie tzv. amerických hypoték.

Graf 36 Úrokové sadzby z poskytnutých úverov domácnostiam (%)


Zdroj: NBS.

Z hľadiska fixácie sadzby výraznejšie vzrástla úroková sadzba z úverov so začiatkovou fixáciou sadzby nad 10 rokov (o 0,90 percentuálneho bodu) a z úverov s pohyblivou sadzbou a začiatkovou fixáciou sadzby do 1 roka (o 0,70 bodu). Na druhej strane sa mierne znížilo úročenie úverov so začiatkovou fixáciou sadzby nad 1 rok do 5 rokov a so začiatkovou fixáciou sadzby nad 5 rokov do 10 rokov (zhodne o 0,16 bodu).

Priemerné úrokové sadzby z nových vkladov nefinančných spoločností v júli poklesli (o 0,40 bodu). Bolo to

Priemerná úroková miera z nových vkladov

**Tabuľka 47 Priemerné úrokové miery z nových vkladov nefinančných spoločností**

	Úroková miera v %				Zmena v júli v p. b.		
	VII. 2005	XII. 2005	VI. 2006	VII. 2006	medzi- ročná	oproti dec. 2005	medzi- mesačná
Vklady splatné na požiadanie	0,69	0,64	1,62	1,10	0,40	0,45	-0,52
Vklady s dohodnutou splatnosťou							
– do 1 roka	2,43	2,55	3,95	3,66	1,23	1,10	-0,29
– nad 1 rok do 2 rokov	-	-	4,05	4,91	-	-	0,86
– nad 2 roky	1,82	0,66	1,54	3,52	1,70	2,86	1,98
Vklady s výpovednou lehotou							
– do 3 mesiacov	1,27	1,44	2,01	2,00	0,73	0,56	-0,01
– nad 3 mesiace	1,12	1,12	1,21	1,21	0,09	0,08	0,00
Spolu	1,45	1,40	2,51	2,11	0,67	0,71	-0,40

Zdroj: NBS.

Poznámka: Vklady spolu zahŕňajú aj repo obchody a ostatné neobchodovateľné cenné papiere.

Tabuľka 48 Priemerné úrokové miery z nových vkladov domácností

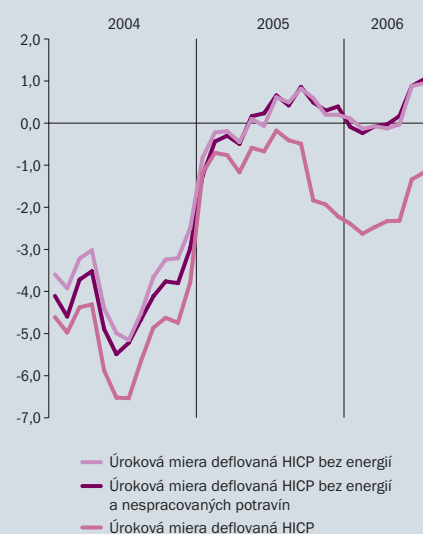
	Úroková miera v %				Zmena v júli v p. b.		
	VII. 2005	XII. 2005	VI. 2006	VII. 2006	medzi- ročná	oproti dec. 2005	medzi- mesačná
Vklady splatné na požiadanie	0,42	0,41	0,51	0,50	0,08	0,09	-0,01
Vklady s dohodnutou splatnosťou							
– do 1 roka	1,95	1,90	3,23	3,20	1,25	1,29	-0,03
– nad 1 rok do 2 rokov	1,53	-	3,06	3,43	1,90	-	0,37
– nad 2 roky	2,14	1,79	2,35	2,14	0,00	0,35	-0,21
Vklady s výpovednou lehotou							
– do 3 mesiacov	0,92	0,96	1,07	1,43	0,51	0,48	0,36
– nad 3 mesiace	0,96	1,10	1,30	1,59	0,63	0,49	0,29
Spolu	0,66	0,71	0,96	0,99	0,33	0,28	0,03

Zdroj: NBS.

Poznámka: Vklady spolu zahŕňajú aj repo obchody a ostatné neobchodovateľné cenné papiere.

predovšetkým vplyvom poklesu úročenia vkladov splatných na požiadanie, ktoré tvoria dve tretiny vkladov nefinančných spoločností. Pravdepodobne prebytok likvidity bankového sektora po intervenciách NBS začiatkom júla viedol k výraznejšiemu poklesu trhových úrokových sadzieb, čo sa odrazilo aj v úrokových sadzbách z vkladov nefinančných spoločností. Táto skutočnosť sa prejavila najmä pri úročení vkladov splatných na požiadanie, keď sa ich úroková miera znížila o 0,52 bodu. V rámci vkladov splatných na požiadanie poklesla úroková sadzba z denných vkladov o 0,72 bodu a z netermínovaných vkladov o 0,29 bodu. Mierny pokles úročenia bol zaznamenaný aj pri vkladoch s dohodnutou splatnosťou do 1 roka, predovšetkým s krátkou dobou viazanosti (do 7 dní). Na druhej strane úroková miera z vkladov s dlhšou viazanosťou (s dohodnutou splatnosťou nad 1 rok) v júli výraznejšie vzrástla.

Priemerné úrokové sadzby z vkladov domácností v júli stagnovali a nepokračovali tak v mierne rastúcom trende od februára tohto roku. Výraznejšie sa zvýšilo úročenie vkladov s výpovednou lehotou a taktiež vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 1 rok do 2 rokov. Opačný vývoj zaznamenala úroková sadzba z vkladov

Graf 37 Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností (%)

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.



s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky, keď poklesla o 0,21 bodu. Úročenie ostatných druhov vkladov sa v júli nezmenilo.

Reálna úroková miera z vkladov domácností, vypočítaná deflovaním úrokovej miery zo stavu jednoročných vkladov domácností infláciou meranou harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), dosiahla v júli zápornú hodnotu 1,17 %, čo predstavovalo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nárast o 0,17 percentuálneho bodu. Napriek výraznejšiemu nárastu miery inflácie reálna úroková miera vzrástla, čo bolo predovšetkým vplyvom nárastu úročenia jednoročných vkladov domácností o 0,67 percentuálneho bodu.

Reálna úroková miera



Prílohy

1 Kapitálový trh

1.1 Primárny trh

Štátne dlhopisy V auguste Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) uskutočnila aukciu šiestej tranže 6-ročných štátnych dlhopisov s nulovým kupónom. Emitent akceptoval 2,5 mld. Sk (celková ponuka 9,5 mld. Sk). Priemerný výnos dosiahol 5,17 %, minimálny 4,83 %, maximálny 5,18 %. Dôvodom akceptácie ani nie tretiny ponúk bola aktuálna dobrá pozícia verejných financií a možnosť využitia refinančného systému medzi agentúrou ARDAL a Štátnou pokladnicou.

Výplata a splátky štátnych dlhopisov V auguste boli vyplatené výnosy z jednej emisie v sume 0,6 mld. Sk. Zahraničným investorom boli vyplatené výnosy v sume 0,08 mld. Sk, čo v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku bolo o približne 3,0 % menej. V sume 0,5 mld. Sk boli vyplatené výnosy domácim investorom. Záložní veritelia sa na výplatu výnosov v tomto mesiaci podieľali takmer 0,01 mld. Sk.

Neštátne dlhopisy V priebehu augusta oznámili NBS vydanie emisií neštátnych dlhopisov dvaja emitenti – Tatrabanka, a. s. (dve emisie hypotekárnych záložných listov v sume 0,8 mld. Sk a 0,1 mld. EUR) a B.O.F (rovnako dve emisie, celkovo v sume 1,0 mld. Sk).

Graf 38 Štátny dlhopis č. 205 – výsledok aukcie v porovnaní s vývojom kótovaných výnosov 6-ročnej benchmarkovej emisie ŠD (%)



Zdroj: NBS a ARDAL.

Poznámka: Originálna lehota splatnosti 7 rokov, reziduálna 5,7 roka.

Tabuľka 49 Vyplatené výnosy zo štátnych dlhopisov

	Zahraniční investori		Domáci investori	
	Vyplatené výnosy (v mld. Sk)	Podiel na vyplatených výnosoch (v %)	Vyplatené výnosy (v mld. Sk)	Podiel na vyplatených výnosoch (v %)
August 2005	0,10	16,39	0,51	83,61
August 2006	0,08	13,44	0,52	86,45

Zdroj: ARDAL.

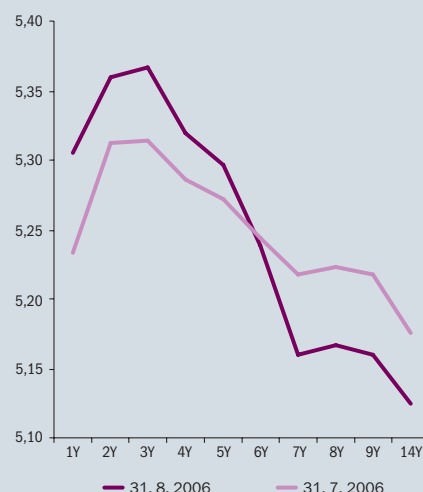
1.2 Sekundárny trh

Celkový objem obchodov na Burze cenných papierov dosiahol v auguste zatiaľ najvyššiu mesačnú hodnotu v tomto kalendárnom roku, a to na úrovni 136,9 mld. Sk. Finančný objem obchodov vzrástol medzimesačne o 23,6 %. Počas 22 obchodných dní sa prostredníctvom 6 922 transakcií previedlo takmer 2,3 mil. ks cenných papierov. Pod takýto veľký objem transakcií sa však podpísali najmä povinné ponuky na prevzatie, v rámci ktorých sa uzatvorilo 6 368 obchodov v objeme 467,6 mil. Sk.

Podiel objemu obchodov realizovaných nerezidentmi na celkovom objeme obchodov predstavoval v auguste 48,23 %, z toho 52,07 % pripadlo na nákup a 48,23 % na predaj.

Dlhopisy Dlhopisový trh bol počas augusta stabilizovaný. Výnosová krivka benchmarkových štátnych dlhopisov zaznamenala len minimálne pohyby.

Graf 39 Zmena benchmarkovej výnosovej krivky štátnych dlhopisov (%)

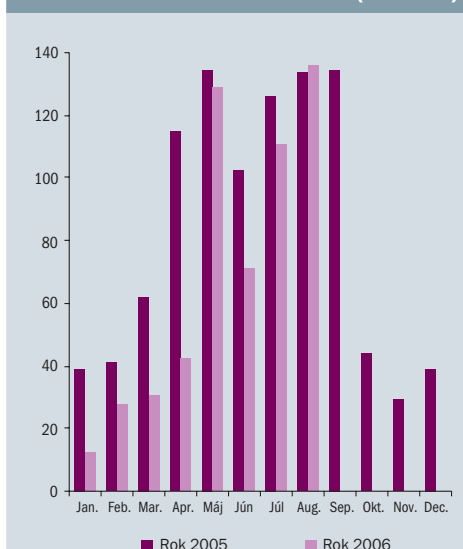


Zdroj: Reuters, NBS.

Tabuľka 50 Indexy SDXGroup k ultimu augusta 2006
Indexy SDXGroup

Sektor	Indexy SDXGroup		Výnos do splatnosti (v %)	Dĺžka (v rokoch)
	Cenový	Vývojový		
Verejný	99,8	112,1	5,062	5,081
Subindex SDXG (<=5)	99,9	111,1	5,151	2,459
Subindex SDXG (>5)	100,3	113,9	5,038	7,091
Súkromný (podnikové dlhopisy+HZL)	98,5	115,0	4,990	3,722
Subindex SDXG (<=5)	97,1	114,3	5,853	1,856
Subindex SDXG (>5)	103,1	115,6	4,694	5,673

Zdroj: BCPB.

Graf 40 Vývoj obchodovania dlhopisov na BCPB (mld. Sk)


Zdroj: BCPB.

Objem obchodov s dlhopismi na BCPB dosiahol v priebehu mesiaca v 190 transakciách sumu 136,3 mld. Sk (t. j. 99,6 % z celkového objemu obchodov zrealizovaných v auguste na BCPB). Z toho v kurzotvorných transakciách sa zobchodovali dlhopisy v sume 1,1 mld. Sk a na priame obchody pripadlo 135,2 mld. Sk.

Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému augustovému obchodnému dňu dosiahla 413,1 mld. Sk, čo predstavuje mesačný nárast 1,0 %. Trhová kapitalizácia kótovaných dlhopisov zaznamenala od konca júla nárast 1,1 % na úroveň 391,4 mld. Sk.

Majetkové cenné papiere boli v auguste zobchodované v sume 591,0 mil. Sk v 6 732 transakciách.

Akcie

Trhová kapitalizácia majetkových cenných papierov k poslednému obchodnému dňu augusta zaznamenala medzimesačný nárast 1,7 % na úroveň 157,0 mld. Sk. Reálna časť pripadajúca na emisie, ktoré majú v histórii aspoň jednu trhovú cenu s výnimkou akcií investičných fondov a podielových listov, bola 146,5 mld. Sk, čo predstavovalo medzimesačný nárast o 1,8 % a na celkovej kapitalizácii akciového trhu sa podieľala 93,3 %. Trhová kapitalizácia kótovaných emisií zaznamenala od konca júna nárast 3,3 % na hodnotu 82,6 mld. Sk.

V priebehu augustového obchodovania BCPB nerozšírila svoje trhy o žiadnu novú emisiu. Obchodovanie bolo ukončené 5 emisiami (nominálna hodnota 684,9 mil. Sk).

Index SAX uzatváral mesiac na úrovni 404,45 bodu, čo predstavovalo mesačný nárast 4,9 % a naopak ročný pokles 14,5 %. Mesačné maximum 407,69 bodu dosiahol SAX 25. augusta a mesačné minimum 385,63 bodu nadobudol hneď v úvode mesiaca, t. j. 1. augusta.

Index SAX
Graf 41 Vývoj indexu SAX v roku 2006 (body)


Zdroj: BCPB.



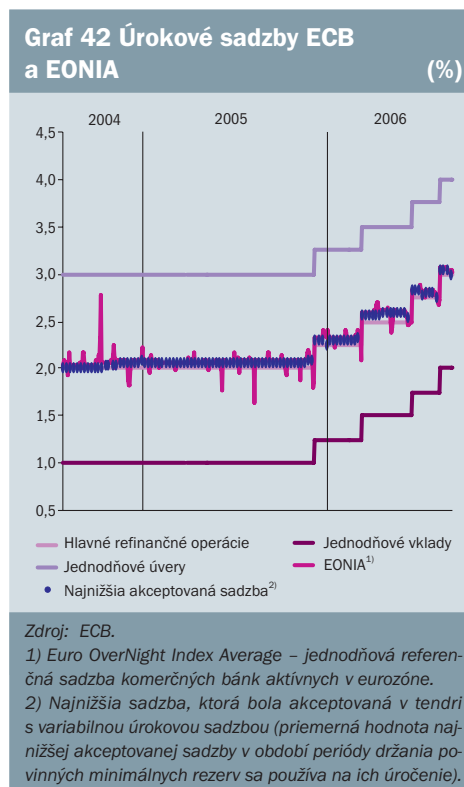
Tabuľka 51 Váhy základných titulov indexu SAX

(k ultimu mesiaca, v %)

Spoločnosť	2006							
	Január	Február	Marec	Apríl	Máj	Jún	Júl	August
Biotika, a. s.	2,59	2,64	2,77	2,83	3,24	3,10	2,80	2,67
OTP Banka Slovensko, a. s.	27,04	29,70	27,89	26,40	28,22	26,23	26,87	26,90
SES Tlmače, a. s.	7,74	8,50	7,93	8,11	7,09	6,70	7,32	7,92
Slovnaft, a. s.	29,52	28,27	31,16	31,21	31,81	32,49	32,25	32,11
Všeobecná úverová banka, a. s.	33,10	30,89	30,25	31,45	29,64	31,49	30,76	30,40
Zdroj: BCPB.								

2 Menový vývoj v eurozóne

Rada guvernérov ECB na svojom zasadnutí 3. augusta rozhodla o zvýšení hlavných úrokových sadzieb o 0,25 percentuálneho bodu. Sadzba na refinančné operácie sa zvýšila s účinnosťou od 9. augusta 2006 na úroveň 3,00 % a rovnako s účinnosťou od 9. augusta 2006 sa zvýšila úroková sadzba na jednoduchové refinančné obchody na 4,00 % a úroková sadzba na jednoduchové sterilizačné obchody na 2,00 %.



2.1 Výmenný kurz

Výmenný kurz eura a amerického dolára sa na začiatku augusta pohyboval na úrovni 1,28 USD/EUR.

Vývoj výmenného kurzu amerického dolára a eura v priebehu mesiaca osciloval v relatívne úzkom pásme okolo úrovne 1,28 USD/EUR. Výmenný kurz USD/EUR sa vyvíja v súlade so zmenami úrokového diferenciálu medzi eurozónou a USA. V súčasnosti sa očakáva, že vývoj výmenného kurzu bude stále viac ovplyvnený predpokladaným spomalením hospodárskeho rastu americkej ekonomiky a naopak ekonomickým oživením v eurozóne, čo by sa malo prejavovať v postupnom posilňovaní eura vo vzťahu k americkému doláru. Očakávania spomalenia hospodárskeho rastu v USA sú zrejme predovšetkým z hodnotenia vývoja na trhu s nehnuteľnosťami, z nižšieho odhadu rastu HDP, ako aj zo zmiernenia cenovej dynamiky. Výmenný kurz eura voči doláru sa tak ku koncu mesiaca pohyboval približne na rovnakej úrovni ako na začiatku mesiaca.

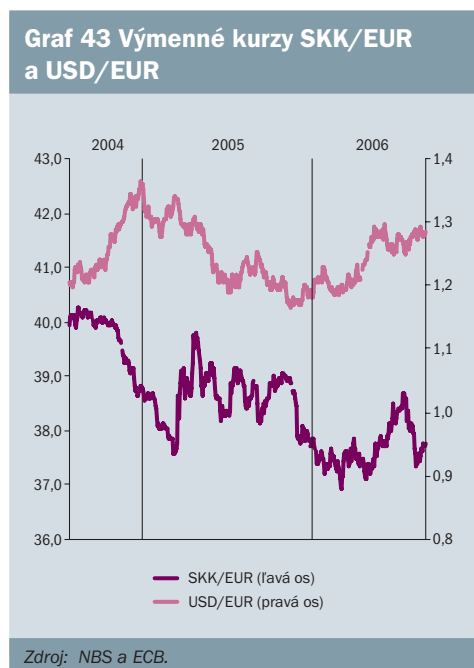
V priebehu augusta zaznamenalo euro medzimesačné zhodnotenie voči americkému doláru o 0,72 %. Oproti prvému obchodovaciemu dňu roka 2006 predstavovala apreciácia eura oproti doláru 8,67 %.

2.2 Reálna ekonomika

Podľa prvého odhadu Eurostatu vzrástla ekonomika eurozóny v 2. štvrťroku 2006 oproti predchádzajúceho štvrťroku o 0,9 %, pričom v porovnaní s rovnakým štvrťrokom predchádzajúceho roku vzrástla o 2,6 %. Konečná spotreba domácností v 2. štvrťroku 2006 vzrástla o 0,3 % (v 1. štvrťroku 2006 rast 0,7 %) a investície vzrástli o 2,1 % (v predchádzajúcom štvrťroku 0,9 %). Vývoz vzrástol o 1,3 % (v 1. štvrťroku 2006 3,9 %) a dovoz vzrástol o 1,2 % (v predchádzajúcom štvrťroku 2,9 %). V 1. štvrťroku 2006 dosiahol rast HDP eurozóny 0,8 %.

Medziročná miera inflácie v eurozóne meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) poklesla v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom (2,5 %) na 2,4 %. Najvyššiu medziročnú mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenali Španielsko (4,0 %), Grécko (3,9 %) a Luxembursko (3,4 %). Medziročne najvýraznejšie vzrástli ceny za bývanie (5,0 %) a ceny v doprave (4,1 %). Pokles cien bol zaznamenaný v telekomunikačných službách (3,4 %) a cenách odievania (0,2 %). V tom istom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny v eurozóne o 2,2 %. Eurostat očakáva medziročnú mieru inflácie v auguste na úrovni 2,3 %.

Ceny priemyselných výrobcov vzrástli v júli na medziročnej báze o 5,9 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástli o 0,6 %.





Maloobchodný predaj vzrástol v júli na medziročnej báze o 2,5 % a medzimesačne vzrástol o 0,6 %.

Miera nezamestnanosti (sezónne očistená) zostala v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na nezmenenej úrovni 7,8 %. Najnižšiu mieru nezamestnanosti zaznamenali Holandsko (3,9 %), Írsko (4,4 %) a Luxembursko (4,8 %). Krajínami s najvyššou mierou nezamestnanosti v rámci eurozóny boli Grécko (v prvom štvrťroku 2006 9,2 %) a Francúzsko (8,9 %). V rovnakom období predchádzajúceho roku dosiahla miera nezamestnanosti eurozóny 8,6 %.

Podľa prvého odhadu Eurostatu skončil zahraničný obchod eurozóny v júni s prebytkom 2,0 mld. EUR v porovnaní s prebytkom 6,8 mld. EUR v tom istom období predchádzajúceho roku. Vývoz eurozóny (sezónne očistený) vzrástol v júni v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 0,3 % a dovoz takisto o 0,3 %.

3 Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom

3.1 Štatistika menových agregátov (metodika ECB)

Ako zdroj údajov pri implementácii metodiky ECB vystupujú harmonizované výkazy menovej a bankovej štatistiky, ktoré NBS zaviedla od roku 2003. Menové agregáty podľa metodiky ECB boli v rokoch 2003 a 2004 vypočítavané na základe harmonizovanej bilancie z mesačného výkazu M (NBS) 1-12 – Štatistická bilancia, z ktorej NBS zostavuje agregovanú a konsolidovanú bilanciu za sektor peňažných finančných inštitúcií. Sektor PFI tvorili v roku 2003 podobne ako v národnej metodike Národná banka Slovenska, komerčné banky so sídlom na území SR, stavebné sporiteľne a pobočky zahraničných bánk. Od januára 2004 sa sektor PFI v zmysle metodiky ECB rozšíril aj o podielové fondy peňažného trhu, ktoré majú od tohto obdobia voči NBS výkaznícku povinnosť na mesačnej báze (zoznam všetkých PFI sledovaný v rámci výkazníctva NBS je pravidelne aktualizovaný na internetovej stránke Národnej banky Slovenska)⁷.

Z mesačných štatistických bilancií všetkých rezidentských PFI sa zostaví agregovaná bilancia, ktorá predstavuje zhrnutie štatistických bilancií PFI za všetky meny a položky aktív a pasív. Z agregovanej bilancie PFI sa potom na základe kompenzácie (nettovania) pozícií medzi PFI vytvorí konsolidovaná bilancia PFI, ktorá slúži ako základňa na výpočet menových agregátov a protipoložiek menového agregátu M3. Pri konsolidácii sa z agregovanej bilancie vylúčia vzájomné vzťahy PFI nasledovne:

- záväzky vyplývajúce z vydaných dlhových cenných papierov sa znížia o dlhové cenné papiere vydané PFI vo vlastníctve PFI,
- vklady a prijaté úvery od PFI sa znížia o pohľadávky voči PFI,
- záväzky vyplývajúce z vydaných majetkových cenných papierov sa znížia o akcie a iné majetkové účasti PFI vo vlastníctve PFI.

Tabuľka 52 Schéma výpočtu menových agregátov

Metodika NBS	Metodika ECB
	<i>(položky vstupujú do jednotlivých subagregátov spoločne v slovenských korunách aj v cudzej mene)</i>
Obeživo mimo bánk (M0)	Obeživo mimo bánk (M0)
+	+
Netermínované vklady (v Sk)	denné („overnight“) vklady a prijaté úvery
= Peniaze (M1 – „narrow money“)	= M1 („narrow money“)
Termínované vklady (všetky splatnosti, v Sk)	+ vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov
+	+ vklady a prijaté úvery s výpovednou lehotou do 3 mesiacov
Vklady v cudzej mene	= M2 („intermediate money“)
= Kvázipeniaze (QM – „quasi money“)	+ repo obchody
	+ akcie a podielové listy PFPT
	+ vydané dlhové cenné papiere so splatnosťou do 2 rokov
	a ostatné produkty peňažného trhu
Peňažná zásoba M2 (M1+QM)	Menový agregát M3 („broad money“)

Hlavné rozdiely medzi jednotlivými metodickými úpravami

- z hľadiska definície peňažných finančných inštitúcií:
 - metodika ECB pracuje s rozšíreným súborom peňažných finančných inštitúcií (PFI), ktorý zahŕňa NBS, obchodné banky a podielové fondy peňažného trhu (PFPT) – vklady podielových fondov peňažného trhu v obchodných bankách sa v tomto poňatí chápu ako medzibanková operácia a nie sú priamo zahrnuté do menových agregátov,
 - metodika NBS v menových agregátoch zahŕňa iba pasíva NBS a obchodných bánk – vklady PFPT v obchodných bankách preto v bilancii komerčných bánk vystupujú ako klientske vklady finančných inštitúcií a priamo tak vchádzajú do peňažnej zásoby M2;

⁷ Aktuálny zoznam PFI, ako aj podrobnejšie metodické informácie o harmonizovanej menovej a bankovej štatistike sú k dispozícii na internetovej stránke Národnej banky Slovenska (<http://www.nbs.sk>) v sekcii Harmonizovaná menová a banková štatistika v menu Bankový sektor v SR.



- **z hľadiska charakteru a likvidity zdrojov:**
 - metodika ECB sleduje likviditu prostredníctvom širšieho agregátu M3, ktorý zahŕňa aj repo obchody, podielové listy otvorených podielových fondov peňažného trhu a dlhové cenné papiere, ktoré vystupujú z hľadiska likvidnosti a výnosnosti ako substitút bankových vkladov. Z hľadiska splatnosti nezahŕňajú peňažné agregáty ECB pasíva so splatnosťou nad 2 roky,
 - metodika NBS sleduje peňažnú zásobu meranú agregátom M2, ktorú tvoria peňažné prostriedky vo forme obeživa a bankových vkladov bez rozdielu splatnosti;
- **z hľadiska definície vkladov a úverov:**
 - metodika ECB berie ako súčasť vkladov aj podriadený dlh vo forme vkladu, záväzky v rámci repo operácií a neobchodovateľné cenné papiere vydané bankou v držbe klienta (pri úveroch sú to zase neobchodovateľné cenné papiere vydané klientom v držbe banky, podriadený dlh vo forme úveru, pohľadávky v rámci repo operácií a obchodované úvery),
 - metodika NBS pracuje s tzv. užšou definíciou úverov a vkladov, t. j. len s objemom prostriedkov vykázaných PFI ako úvery (vrátane klasifikovaných úverov) a vklady;
- **z hľadiska ekonomických sektorov zahrnutých do menových agregátov:**
 - metodika ECB (pri abstrahovaní vkladov PFPT z klientskych vkladov) zahŕňa popri vyššie uvedeních sektoroch aj vklady sektorov: miestna samospráva (S.1313) a fondy sociálneho zabezpečenia (S.1314)⁸,
 - metodika NBS zahŕňa v peňažnej zásobe M2 vklady nasledovných sektorov:
 - nefinančné spoločnosti (S.11),
 - finančné spoločnosti (S.123 a S.124) – vrátane vkladov PFPT,
 - poisťovne a penzijné fondy (S.125),
 - neziskové inštitúcie slúžiace prevažne domácnostiam (S.15),
 - domácnosti (S.14 - živnosti),
 - obyvateľstvo (S.14 - účty občanov);
- **z hľadiska rezidentúry ekonomických subjektov:**
 - metodika ECB berie do úvahy iba zdroje rezidentov (v slovenských korunách aj v cudzej mene),
 - metodika NBS sleduje v menových agregátoch aj korunové vklady nerezidentov;
- **z hľadiska časového rozlíšenia aktív a pasív:**
 - metodika ECB abstrahuje v menových agregátoch od časového rozlíšenia,
 - v metodike NBS je časové rozlíšenie súčasťou vkladových a úverových účtov klientov;
- **z hľadiska sezónneho očisťovania časových radov:**
 - v metodike NBS sa vykazujú na rozdiel od metodiky ECB sezónne neočistené údaje⁹.

3.2 Štatistika menových agregátov (metodika NBS – menový prehľad)

Rokom 2005 sa v Národnej banke Slovenska zavŕšil harmonizačný proces pri implementácii metodiky vykazovania a sledovania menových agregátov podľa metodiky Európskej centrálnej banky (ECB). Počas prechodného obdobia v minulom roku 2005 NBS simultánne hodnotila vývoj menových agregátov v metodike ECB aj v národnej metodike, pričom väčší dôraz sa kládol na hodnotenie menového agregátu M3 a jeho protipoložiek v metodike ECB.

NBS od februára, keď sa ukončilo 1-ročné prechodné obdobie, zverejňuje menové agregáty a hodnotí ich vývoj výhradne v metodike ECB.

3.3 Štatistika klientskych úrokových sadzieb z nových obchodov (metodika ECB)

Od začiatku roka 2005 sa začala pri hodnotení klientskych úrokových sadzieb používať metodika ECB, kde sú vykazované úrokové miery z poskytnutých¹⁰ úverov a prijatých vkladov (nových zmlúv). V tejto metodike sú sledované úrokové sadzby z tzv. nových obchodov (new business). Pod novými úvermi a novými vkladmi sa rozumejú prvýkrát podpísané zmluvy určujúce úrokovú mieru medzi bankou a klientom a nové prerokované zmluvy za aktívnej účasti klienta.

⁸ Metodika NBS abstrahuje v peňažnej zásobe M2 od vkladov verejného sektora, ktoré sú hodnotené samostatne v rámci čistého úveru verejnej správy.

⁹ V podmienkach NBS je v súčasnosti vykazovanie sezónne očisťovaných údajov v metodike ECB v štádiu prípravy.

¹⁰ Termín „poskytnutý úver“ je ekvivalentom termínu „nový úver“.

V rámci sektorového členenia sa hodnotia úrokové miery z úverov a z vkladov domácností (households) a nefinančných spoločností (non-financial corporations) tak, ako sú tieto sektory definované v nariadení Európskej centrálnej banky č. 63/2002¹¹, týkajúceho sa štatistiky úrokových sadzieb.

Zameranie sa na hodnotenie úrokových sadzieb z úverov a vkladov domácností a nefinančných spoločností by malo poskytovať presnejšie informácie o fungovaní transmisného mechanizmu, keďže sa pri hodnotení úrokových sadzieb neprihliada na sektory, ktoré majú špecifické postavenie voči bankovému sektoru, t. j. poisťovne, penzijné fondy a verejná správa.

Metodika ECB umožňuje sledovať úrokové miery podľa začiatkovej fixácie sadzby (ZFS) a pri nefinančných spoločnostiach aj podľa objemu úverov. Začiatková fixácia sadzby je obdobie, počas ktorého je dohodnutá úroková miera fixná. Na základe ZFS sa úvery rozdeľujú na úvery s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka vrátane, úvery so ZFS nad 1 rok a do 5 rokov vrátane, úvery so ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane a úvery so ZFS nad 10 rokov. Podľa objemu sa úvery nefinančným spoločnostiam členia na úvery do 1 mil. EUR a nad 1 mil. EUR.

Úvery domácnostiam sa delia podľa účelu na:

- prečerpania bežných účtov
- prevádzkové úvery (len živnosti)
- investičné úvery
- spotrebiteľské úvery
- úvery na nehnuteľnosti
 - hypotekárne úvery
 - stavebné úvery
 - medziúvery
 - iné úvery na nehnuteľnosti
- ostatné úvery.

Úvery nefinančným spoločnostiam sa členia podľa účelu na:

- prečerpania bežných účtov
- investičné úvery
- prevádzkové úvery
- úvery na nehnuteľnosti
 - hypotekárne úvery
 - stavebné úvery
 - medziúvery
 - iné úvery na nehnuteľnosti
- ostatné úvery.

Členenie vkladov (rovnaké pri domácnostiach aj nefinančných spoločnostiach):

- vklady splatné na požiadanie
 - netermínované vklady
 - denné vklady
- vklady s dohodnutou splatnosťou
 - do 1 roka
 - do 7 dní
 - do 1 mesiaca
 - do 3 mesiacov
 - do 6 mesiacov
 - do 1 roka
 - nad 1 rok
 - do 2 rokov
 - nad 2 roky
- úsporné vklady
 - s výpovednou lehotou do 3 mesiacov
 - s výpovednou lehotou nad 3 mesiace.

¹¹ Podľa odstavca 2 článku 1 nariadenia č. 63/2002 Európskej centrálnej banky z 20. decembra 2001, týkajúcej sa štatistiky úrokových sadzieb peňažných finančných inštitúcií z úverov a vkladov domácností a nefinančných spoločností sa z definície v prílohe A nariadenia Európskych spoločenstiev č. 2223/96 z 25. júna 1996 o Európskom systéme národných a regionálnych účtov (ESA 95) rozumie pod pojmom domácnosti (households) sektor domácnosti S.14 (t. j. obyvateľstvo a živnosti) a sektor neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam S.15 a pod pojmom nefinančné spoločnosti sektor S.11.



Úroková sadzba z úverov a vkladov sa počíta ako vážený aritmetický priemer všetkých úrokových mier za úvery/vklady za každú kategóriu osobitne. Váhové informácie za nové úvery predstavuje celá suma zakotvená v zmluve bez ohľadu na to, či sa vyčerpá daný objem v sledovanom mesiaci alebo nie.

Dotácie poskytnuté klientom tretími stranami sa pri určovaní úrokovej miery nezohľadňujú, keďže dotácie banky neplatí ani neprijíma. Napríklad úroková sadzba z hypotekárnych úverov so štátnou prídavkom sa vykazuje bez štátnej dotácie.

3.4 Členenie úverov z hľadiska hodnotenia ich kvality

Rok 2005¹²

Úvery sa členili z hľadiska hodnotenia ich kvality pre účely vykazovania na štatistické účely do nasledovných kategórií:

- a) štandardné úvery,
- b) štandardné úvery s výhradou,
- c) neštandardné úvery,
- d) pochybné úvery,
- e) stratové úvery,
- f) nezatriedované úvery
 1. s omeškaním platby do 30 dní,
 2. s omeškaním platby od 31 do 90 dní,
 3. s omeškaním platby od 91 do 180 dní,
 4. s omeškaním platby od 181 do 360 dní,
 5. s omeškaním platby nad 360 dní.

Podľa opatrenia NBS č. 13/2004 z 26. novembra 2004 o zatriedovaní majetku a záväzkov bánk a pobočiek zahraničných bánk, o úprave ich ocenenia, o tvorbe a rušení rezerv a s tým súvisiacich hláseniach (ďalej len opatrenia NBS) sa pohľadávky zatriedovali takto:

Štandardnou pohľadávkou sa rozumela pohľadávka, ak

- bol dlžník v omeškaní s jej platením najviac 30 dní, plní ostatné záväzky podľa zmluvy a na základe analýzy ekonomickej situácie dlžníka sa predpokladá, že bude splatená v plnej výške a včas;

Štandardnou pohľadávkou s výhradou sa rozumela pohľadávka, ak

- bol dlžník v omeškaní s jej platením dlhšie ako 30 dní, ale nie dlhšie ako 90 dní,
- dlžník neplnil niektorý iný záväzok podľa zmluvy ako je splácanie jeho záväzku, napríklad nepredložil požadované informácie podľa zmluvy, alebo na základe analýzy ekonomickej situácie dlžníka sa predpokladala strata pre banku z dôvodu, že nebude splatená včas,
- tvorba opravnej položky bola aspoň 1 %, ale menej ako 20 % z nezabezpečenej hodnoty štandardnej pohľadávky s výhradou;

Neštandardnou pohľadávkou sa rozumie pohľadávka, ak

- bol dlžník v omeškaní s jej platením dlhšie ako 90 dní, ale nie dlhšie ako 180 dní,
- bol dlžník v likvidácii,
- vznikla plnením zo zábezpeky poskytnutej za dlžníka, alebo na základe analýzy ekonomickej situácie dlžníka sa predpokladalo, že bude splatená z väčšej časti,
- tvorba opravnej položky bola aspoň 20 %, ale menej ako 50 % z nezabezpečenej hodnoty neštandardnej pohľadávky;

Pochybnou pohľadávkou sa rozumela pohľadávka, ak

- bol dlžník v omeškaní s platením pohľadávky dlhšie ako 180 dní, ale nie dlhšie ako 360 dní,
- bol dlžník vo vyrovnávacom konaní,
- bol na majetok dlžníka podaný návrh na vyhlásenie konkurzu a bol ustanovený predbežný správca konkurznej podstaty, alebo na základe analýzy ekonomickej situácie dlžníka sa predpokladá, že bude splatená z menšej časti,
- tvorba opravnej položky bola aspoň 50 %, ale menej ako 95 % z nezabezpečenej hodnoty pochybných pohľadávky;

¹²Do roku 2004 sa pohľadávky zatriedovali ako štandardné úvery, štandardné úvery s výhradou, neštandardné úvery, pochybné úvery a stratové úvery.

Stratovou pohľadávkou sa rozumie pohľadávka, ak

- bol dlžník v omeškaní s platením pohľadávky dlhšie ako 360 dní,
- na majetok dlžníka bol zamietnutý návrh na vyhlásenie konkurzu pre jeho nedostatok,
- na majetok dlžníka bol vyhlásený konkurz,
- na majetok dlžníka bol zrušený konkurz z dôvodu, že jeho majetok nepostačuje ani na úhradu nákladov konkurzného konania,
- išlo o pohľadávku voči osobe, ktorá mala osobitný vzťah k banke, alebo mala kontrolu nad bankou a omeškanie s jej platením je dlhšie ako 90 dní, alebo na základe analýzy ekonomickej situácie dlžníka sa predpokladalo, že nebude splatená ani čiastočne,
- tvorba opravnej položky bola 100 % z nezabezpečenej hodnoty stratovej pohľadávky.

Nezatriedňovanými úvermi sa rozumeli úvery v portfóliu pohľadávok, vytvorené podľa § 8 opatrenia NBS.

Rok 2006

Od januára 2006 je v platnosti nové opatrenie NBS č. 7/2005 zo 6. decembra 2005, ktorým sa mení opatrenie Národnej banky Slovenska č. 13/2004 o zatriedňovaní majetku a záväzkov bánk a pobočiek zahraničných bánk, o úprave ich ocenenia, o tvorbe a rušení rezerv a s tým súvisiacich hláseniach, na základe ktorého sa podstatne mení spôsob členenia úverov z hľadiska hodnotenia ich kvality.

Na základe zmeny v účtovaní bánk podľa medzinárodných účtovných štandardov sa zmenil spôsob úpravy oceňovania finančných aktív a opatrenie NBS č. 13/2004 s účinnosťou od 1. januára 2006 pozmenilo charakter regulačný (pre účel oceňovania vybraných druhov aktív) na charakter overovací.

Na účely vykonávania bankového dohľadu sa vybrané finančné aktíva členia nasledovne:

Pohľadávky oceňované **na individuálnom základe** voči právnickým osobám

- bez identifikovaného znehodnotenia
- so zníženou hodnotou
 - v intervale znehodnotenia nie viac ako 20 %
 - v intervale znehodnotenia viac ako 20 %, ale nie viac ako 50 %
 - v intervale znehodnotenia viac ako 50 %, ale nie viac ako 95 %
 - v intervale znehodnotenia viac ako 95 %
- zlyhané.

Pohľadávky oceňované **na portfóliovom základe** voči právnickým osobám

- významné
- nevýznamné.

Pre potreby štatistického vykazovania sa jednotlivé pohľadávky členia nasledovne:

Kategóriou I. sa rozumie majetok oceňovaný *individuálne bez identifikovaného znehodnotenia*.

Kategóriou II. sa rozumie majetok oceňovaný *na portfóliovom základe (bez identifikovaného znehodnotenia na individuálnom základe)*.

Kategóriou III. sa rozumie majetok oceňovaný *individuálne s identifikovaným znehodnotením*.

Ako **zlyhané pohľadávky** sa uvedie majetok, kde banka identifikovala znehodnotenie viac ako 50 %, alebo ak je dlžník v omeškaní so splácaním viac ako 90 dní.

Pre vykazovanie úrokovej štatistiky podľa harmonizovanej metodiky do ECB sú úvery vykazované bez kategórie zlyhané, ktorá je považovaná za tzv. zlé úvery.



4 Tabuľky

Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

	Merná jednotka	2005					2006							
		8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
REÁLNA EKONOMIKA														
Hrubý domáci produkt ^{1) 2)}	mld.Sk	-	873,574 ^(p)	-	-	1178,802 ^(p)	-	-	288,649 ^(p)	-	-	316,739 ^(p)	.	.
Medziročná zmena HDP ³⁾	%	-	6,3 ^(p)	-	-	7,4 ^(p)	-	-	6,3 ^(p)	-	-	6,7	.	.
Miera nezamestnanosti ^{4) 11)}	%	10,9	11,2	10,93	10,86	11,36	11,82	11,66	11,42	11,04	10,56	10,36	10,2	.
Spotrebiteľské ceny (HICP) ^{3) 10)}	%	2,1	2,3	3,5	3,6	3,9	4,1	4,3	4,3	4,4	4,8	4,5	5,0	5,0
Spotrebiteľské ceny (CPI) ³⁾	%	2,0	2,2	3,3	3,4	3,7	4,1	4,4	4,5	4,5	4,8	4,6	5,0	5,1
OBCHODNÁ BILANCIA ^{2) 9) (p)}														
Vývoz (fob)	mil.Sk	620 666	713 795	810 522	911 278	993 516	81 349	166 375	267 893	356 975	461 101	567 941	663 685	.
Dovoz (fob)	mil.Sk	657 294	752 978	856 352	960 948	1 069 517	89 633	184 645	290 755	389 175	500 362	613 448	716 510	.
Saldo	mil.Sk	-36 628	-39 183	-45 830	-49 670	-76 001	-8 284	-18 270	-22 862	-32 200	-39 261	-45 507	-52 825	.
PLATOBNÁ BILANCIA ²⁾														
Bežný účet ⁹⁾	mil.Sk	-61 288,0	-68 149,7	-75 307,3	-82 956,3	-126 131,6	-11 059,40	-18 719,80	-27 900,60	-38 173,90	-55 275,30	-61 873,40	.	.
Kapitálový a finančný účet	mil.Sk	136 623,9	137 017,2	128 023,0	138 502,2	176 681,1	3 090,9	-622,7	39 672,9	44 616,60	51 286,10	63 846,20	.	.
Celková bilancia	mil.Sk	72 413,9	73 364,9	65 142,8	69 368,0	71 442,4	-143,40	795,9	25 114,20	26 100,50	24 882,50	7 670,50	.	.
DEVÍZOVÉ REZERVY ^{4) 6)}														
Celkové devízové rezervy	mil.USD	17 434,8	17 349,5	16 998,0	16 876,3	17 010,6	17 063,7	16 767,9	17 798,4	18 509,9	18 938,20	17 904,70	16 499,70	16 306,10
Devízové rezervy NBS	mil.USD	15 915,6	15 835,6	15 647,8	15 438,4	15 479,5	15 754,6	15 454,6	16 521,3	16 924,60	17 334,60	16 128,90	13 140,00	13 243,10
ZAHRANIČNÁ ZADĹŽENOSŤ ^{9) 7)}														
Celková hrubá zahraničná zadĺženosť	mld.USD	26,6	26,5	26,1	26,2	26,9	27,9	26,9	28,5	28,9	31,0	31,5	.	.
Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa SR	USD	4 937	4 933	4 852	4 879	5 000	5 191	5 002	5 303	5 371	5 768	5 856	.	.
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ⁵⁾	SKK/USD	31,494	31,354	32,357	32,808	31,932	31,029	31,298	31,186	30,535	29,461	30,054	30,286	29,426
Menový agregát M3 ^{4) 10)}	mld.Sk	785,8	792,0	800,4	798,4	831,4	824,9	833,9	840,7	850,2	851,2	861,2	871,8	.
Medziročná zmena M3 ³⁾	%	8,0	7,3	7,6	6,3	7,8	8,6	9,1	10,3	9,4	10,5	11,2	11,8	.
Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií ¹⁰⁾	mld.Sk	736,9	753,5	769,0	778,3	795,4	769,2	780,8	794,5	800	822,2	833,1	829,2	.
ŠTÁTNY ROZPOČET ^{2) 4)}														
Príjmy	mld.Sk	170,5	188,6	214,4	233,7	258,7	32,8	50,4	71,8	95,8	112,1	138,0	166,5	188,9
Výdavky	mld.Sk	175,6	196,7	219,5	241,3	292,6	20,7	44,1	71,7	95,6	123,8	148,3	171,7	194,6
Saldo	mld.Sk	-5,1	-8,1	-5,1	-7,6	-33,9	12,1	6,3	0,1	0,2	-11,7	-10,3	-5,2	-5,7
PEŇAŽNÝ TRH														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
Dátum platnosti ⁸⁾		1.3.2005	1.3.2005	1.3.2005	1.3.2005	1.3.2005	1.3.2005	1.3.2005	1.3.2006	1.3.2006	31.5.2006	31.5.2006	26.7.2006	26.7.2006
1-dňové operácie - sterilizačné	%	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,50	2,50	3,00	3,00	3,00	3,00
- refinančné	%	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,50	4,50	5,00	5,00	6,00	6,00
Limitná úroková sadzba pre dvojtyždňové repo tendre	%	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,50	3,50	4,00	4,00	4,5	4,5
Základná úrová sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	%	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,50	3,50	4,00	4,00	4,5	4,5
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	2,99	2,71	2,55	2,37	2,80	2,75	2,74	3,1	3,34	3,00	4,51	3,83	4,11
7-dňová	%	2,99	2,91	2,93	2,89	2,94	2,98	2,95	3,44	3,47	3,39	4,17	4,11	4,49
14-dňová	%	3,01	2,96	2,98	2,98	2,98	3,02	3,02	3,49	3,51	3,49	4,11	4,22	4,54
1-mesačná	%	3,00	2,99	3,01	3,05	3,02	3,03	3,16	3,57	3,59	3,69	4,11	4,50	4,63
2-mesačná	%	2,99	2,98	3,01	3,11	3,06	3,10	3,27	3,66	3,72	3,85	4,14	4,75	4,77
3-mesačná	%	2,94	2,93	3,03	3,19	3,12	3,17	3,34	3,75	3,86	3,96	4,2	4,92	4,93
6-mesačná	%	2,91	2,90	3,04	3,35	3,24	3,26	3,45	3,88	4,06	4,19	4,45	5,18	5,22
9-mesačná	%	2,87	2,86	3,05	3,44	3,29	3,34	3,52	3,98	4,21	4,38	4,62	5,35	5,34
12-mesačná	%	2,85	2,85	3,07	3,52	3,34	3,39	3,58	4,06	4,28	4,49	4,71	5,47	5,43

(p) Predbežné údaje.

1) Stále ceny, priemer roka 1995.

2) Kumulatívne od začiatku roka.

3) Zmena oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka.

4) Stav ku koncu obdobia.

5) Kurz devíza stred, priemer za obdobie.

6) Od 1. januára 2002 zmena metodiky.

7) Od 1. januára 1999 zmena metodiky.

8) Dátum, od ktorého je daná úroveň úrokových sadzieb v platnosti

na základe rozhodnutia Bankovej rady NBS.

9) Údaje za zahraničný obchod a bežný účet platobnej bilancie sú

od mája 2004 každý mesiac revidované.

10) Podľa metodiky ECB.

11) Evidovaná nezamestnanosť.

Zdroj: ŠÚ SR, Ministerstvo financií SR, NBS.

**Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií**

	Podiel na úhme (v %) ¹⁾	Stavy (v mld. Sk)												
		2005						2006						
		7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
Pohľadávky PFI voči rezidentom	41,2	478,9	486,9	500,4	511,1	519,2	534,7	540,7	545,5	556,1	561,7	578,1	592,4	589,1
Verejná správa	1,6	23,3	23,7	25,7	26,2	26,5	27,9	27,8	27,3	26,2	23,8	23,7	23,0	23,0
Súkromný sektor	39,6	455,6	463,3	474,7	484,9	492,7	506,8	512,9	518,2	529,8	538,0	554,4	569,4	566,1
Nefinančné spoločnosti	20,4	253,4	255,5	260,7	263,5	266,5	271,4	276,0	277,6	281,9	284,2	292,2	299,3	291,2
– do 1 roka	8,9	110,4	112,3	113,3	111,9	115,3	117,3	120,2	119,5	118,8	119,0	127,6	133,8	126,6
– 1 až 5 rokov	3,8	54,5	53,5	53,7	54,1	52,9	52,0	52,3	52,2	55,2	55,1	58,6	56,7	54,5
– nad 5 rokov	7,7	88,5	89,6	93,7	97,6	98,3	102,1	103,5	105,9	108,0	110,1	106,0	108,8	110,1
Finančné spoločnosti	4,3	46,7	47,0	48,1	50,5	51,1	55,0	53,0	54,2	56,3	57,3	59,7	61,3	61,2
Poistovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Domácnosti a neziskové inšt. slúžiace domácnostiam	14,9	155,5	160,7	165,8	170,8	175,1	181,0	183,8	186,3	191,6	196,5	202,5	208,7	213,5
– spotrebiteľské úvery	2,3	23,4	24,4	24,8	24,7	25,0	24,8	29,7	29,8	31,0	31,4	32,0	32,6	33,0
– úvery na bývanie	9,7	102,6	106,4	109,5	112,4	115,0	118,9	120,2	122,4	125,6	128,5	132,1	136,2	139,4
– ostatné úvery	2,9	29,4	29,9	31,5	33,7	35,2	37,3	34,0	34,0	35,0	36,5	38,4	39,9	41,2
Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy emitované rezidentmi	16,4	244,5	243,7	246,8	251,5	253,0	254,6	222,6	229,5	232,6	232,5	238,3	234,9	234,4
Verejná správa	15,8	232,1	231,4	234,4	239,1	243,6	245,6	214,0	221,0	223,8	223,8	229,6	225,9	225,5
Súkromný sektor	0,6	12,3	12,3	12,5	12,4	9,4	9,0	8,7	8,5	8,9	8,7	8,8	9,0	8,9
Akcie a iné majetkové účasti emitované súkromným sektorom	0,4	6,3	6,3	6,3	6,3	6,2	6,1	5,8	5,8	5,8	5,8	5,7	5,7	5,6
Zahraničné aktíva	36,7	602,2	602,4	605,0	596,0	585,4	589,7	578,3	573,0	598,7	597,7	608,6	607,8	524,1
Fixné aktíva	2,3	33,6	33,8	33,9	33,6	33,6	34,4	33,6	33,4	33,4	33,2	33,1	33,0	33,1
Ostatné aktíva	3,0	45,9	42,3	44,1	45,5	46,3	41,4	37,3	36,6	36,0	38,9	40,7	46,3	43,0
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	7,0	84,6	78,5	77,3	85,1	92,9	61,3	39,9	47,3	79,5	104,5	107,6	106,0	99,6
Dlhodobé finančné pasíva	13,6	199,6	195,7	200,0	199,7	192,5	193,3	182,7	186,1	192,0	182,1	183,0	192,9	194,2
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky	4,3	52,5	53,3	53,3	53,1	53,8	57,5	57,5	59,5	59,8	60,4	60,5	61,0	61,9
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	1,8	28,6	28,2	28,0	27,8	27,7	27,8	27,5	27,2	26,9	26,6	26,4	26,1	25,8
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	1,8	14,1	14,4	15,1	13,2	18,3	17,6	18,7	18,8	21,2	21,7	21,9	24,9	25,1
Kapitál, rezervy a opravné položky	5,7	104,3	99,8	103,6	105,6	92,8	90,4	78,9	80,6	84,0	73,4	74,3	80,9	81,4
Zahraničné pasíva	14,9	298,0	308,0	319,4	310,9	308,2	328,0	318,5	307,2	301,5	279,3	306,3	305,2	212,4
Ostatné pasíva	3,6	49,4	47,6	48,0	48,3	56,6	46,8	54,2	49,7	48,4	53,8	56,6	54,9	51,3
Prebytok záväzkov medzi PFI	0,0	0,2	-0,1	-0,1	-0,3	-5,1	0,0	-1,8	-0,2	0,5	-0,2	-0,1	-0,1	0,0
M3	61,0	779,7	785,8	792,0	800,4	798,4	831,4	824,9	833,9	840,7	850,2	851,2	861,2	871,8
Úhrn	100,0	1411,4	1415,4	1436,5	1444,1	1443,6	1460,8	1418,3	1423,9	1462,5	1469,8	1504,6	1520,2	1429,3

1) Stav k aktuálnemu mesiacu.

Priemerné úrokové miery z nových úverov

(metodika ECB)

(%)

	2005						2006						
	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
Úvery spolu¹⁾	6,22	6,19	5,93	6,35	6,14	5,78	6,32	6,50	6,87	7,11	6,99	7,40	7,71
Prečerpania bežných účtov	6,52	6,46	6,37	6,58	6,45	6,17	6,25	6,50	6,96	7,12	7,12	7,63	7,81
Prevádzkové úvery	3,67	3,77	3,55	3,94	3,77	3,82	3,99	4,47	4,28	4,61	4,32	4,74	5,35
Investičné úvery	4,92	5,29	4,22	4,80	5,61	4,64	5,07	5,21	5,78	5,54	5,75	6,18	6,45
Spotrebiteľské úvery	10,56	10,25	11,30	12,47	12,03	11,89	12,72	13,54	11,91	11,64	12,82	13,66	13,13
Úvery na nehnuteľnosti	5,88	5,81	5,61	5,49	5,36	5,32	5,47	5,43	5,54	5,70	5,83	5,92	6,09
z toho:													
Hypotekárne úvery	4,88	4,82	4,82	4,84	4,87	4,92	4,99	4,91	4,92	5,01	5,20	5,39	5,68
Stavebné úvery	5,18	5,15	5,07	5,26	5,01	5,05	5,07	5,07	5,05	5,21	5,09	5,01	5,19
Medziúvery	6,54	6,47	6,37	6,24	6,16	6,31	6,26	6,49	6,63	6,71	6,66	6,59	6,54
Iné úvery na nehnuteľnosti	6,50	6,37	6,03	5,63	5,45	5,29	5,47	5,34	5,35	5,54	5,83	6,07	6,20
Ostatné úvery	6,68	6,24	5,10	5,56	4,75	5,92	4,20	5,22	5,40	5,65	5,55	6,36	6,51
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	6,16	6,18	6,01	6,34	6,18	5,77	6,28	6,46	6,84	7,14	6,97	7,40	7,71
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	7,81	6,76	5,82	7,04	5,54	6,38	7,36	7,80	7,32	6,61	7,38	7,95	7,82
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	6,25	6,48	6,12	6,22	6,27	6,41	6,59	7,30	7,51	7,24	7,34	7,03	7,26
ZFS nad 10 rokov	4,92	5,50	3,98	5,06	4,98	4,24	6,04	6,09	6,23	6,35	6,63	6,01	6,72
Domácnosti													
Úvery spolu	9,58	9,58	9,62	9,77	9,80	9,73	10,49	11,42	11,24	11,27	11,18	11,42	12,16
Prečerpania bežných účtov	10,92	10,94	10,83	11,04	11,00	10,93	10,64	12,15	12,40	12,37	12,55	13,05	13,15
Prevádzkové úvery	7,70	5,80	7,26	6,54	6,18	5,99	5,84	6,35	6,63	6,51	6,50	6,47	7,38
Investičné úvery	6,59	6,08	6,00	5,83	5,91	5,87	5,65	6,31	6,25	6,27	6,44	6,91	7,55
Spotrebiteľské úvery	10,81	10,31	11,30	12,47	12,03	11,89	12,72	13,55	11,91	11,64	12,82	13,66	13,13
Úvery na nehnuteľnosti	5,89	5,83	5,63	5,49	5,36	5,32	5,47	5,43	5,54	5,70	5,82	5,92	6,09
z toho:													
Hypotekárne úvery	4,88	4,83	4,83	4,83	4,87	4,91	4,98	4,90	4,91	5,00	5,20	5,39	5,68
Stavebné úvery	5,18	5,15	5,07	5,26	5,01	5,05	5,07	5,07	5,05	5,21	5,09	5,01	5,19
Medziúvery	6,56	6,50	6,41	6,25	6,18	6,31	6,27	6,50	6,64	6,73	6,69	6,62	6,54
Iné úvery na nehnuteľnosti	6,58	6,38	6,05	5,67	5,45	5,29	5,47	5,33	5,34	5,53	5,82	6,06	6,20
Ostatné úvery	9,70	11,38	9,53	8,88	9,60	10,38	6,45	6,07	6,18	6,32	6,35	6,49	6,60
Kreditné karty	-	-	-	-	-	-	16,10	16,09	16,22	16,58	15,88	15,81	18,04
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	9,95	10,00	10,04	10,09	10,05	9,90	10,70	11,71	11,71	11,92	11,84	12,15	12,85
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	10,29	9,48	9,14	8,35	8,86	9,09	9,25	9,19	8,14	7,70	7,82	8,46	8,30
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	6,56	6,67	6,60	6,87	7,00	7,08	7,12	7,91	8,49	7,67	7,65	7,74	7,58
ZFS nad 10 rokov	4,69	5,06	4,92	5,81	5,73	6,26	6,26	7,20	6,91	6,73	6,69	5,99	6,89
Nefinančné spoločnosti													
Úvery spolu	4,88	4,94	4,68	5,02	4,93	4,81	5,00	5,03	5,40	5,52	5,54	5,93	6,24
Prečerpania bežných účtov	5,09	5,02	4,96	5,18	5,12	4,93	5,17	5,09	5,47	5,60	5,64	6,04	6,28
Prevádzkové úvery	3,47	3,85	3,22	3,91	3,69	3,67	3,98	4,49	4,64	4,51	4,67	4,87	5,59
Investičné úvery	4,71	5,36	4,12	4,69	5,73	4,90	4,95	5,02	5,71	5,70	5,67	6,00	6,37
Úvery na nehnuteľnosti	6,19	5,13	5,43	5,49	5,55	5,48	5,56	5,56	5,67	5,99	5,93	6,24	5,85
Ostatné úvery	6,21	4,95	4,25	4,10	3,48	5,48	3,87	5,11	5,16	5,63	5,30	6,32	6,12
Kreditné karty	-	-	-	-	-	-	12,36	13,26	13,83	14,29	13,92	14,22	17,24
Úvery do 1 mil. EUR	4,43	4,96	4,91	4,94	4,91	5,20	4,93	5,21	5,52	5,34	5,72	6,17	6,49
Úvery nad 1 mil. EUR	4,11	4,35	3,40	3,85	3,88	4,28	3,91	4,27	4,58	4,95	4,71	4,96	5,63
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	4,82	4,91	4,72	5,01	4,99	4,79	5,00	5,03	5,39	5,51	5,54	5,93	6,23
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	6,44	5,15	5,18	5,04	3,15	4,46	4,87	4,69	5,74	5,67	5,71	6,13	6,56
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	5,35	5,39	5,01	5,22	5,24	6,12	5,55	4,78	5,56	5,67	5,80	5,53	6,46
ZFS nad 10 rokov	4,78	5,76	3,57	4,83	4,14	4,20	5,09	5,56	5,52	6,07	6,34	6,43	6,31

1) Úrokové sadzby z úverov spolu zahŕňajú aj poisťovne, penzijné fondy a verejnú správu.

Poznámka: ZFS – začiatková fixácia sadzby.

**Priemerné úrokové miery z nových vkladov**

(metodika ECB)

(%)

	2005						2006						
	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
Vklady spolu¹⁾	1,38	1,40	1,36	1,41	1,42	1,29	1,52	1,24	1,59	1,67	1,66	2,01	1,91
Vklady splatné na požiadanie	0,60	0,58	0,57	0,65	0,64	0,57	0,95	0,58	0,66	0,74	0,82	1,12	0,93
v tom: netermínované	0,47	0,48	0,49	0,51	0,51	0,46	0,65	0,45	0,52	0,60	0,63	0,78	0,73
denné vklady	1,79	1,66	1,71	2,09	1,77	1,70	3,19	1,46	2,23	2,64	2,55	4,39	2,69
Vklady s dohodnutou splatnosťou ²⁾	2,58	2,60	2,56	2,56	2,55	2,55	2,40	2,51	3,02	3,05	3,12	3,81	3,65
– do 1 roka spolu	2,58	2,59	2,56	2,56	2,55	2,55	2,41	2,52	3,02	3,06	3,13	3,82	3,66
– do 7 dní	2,01	2,10	2,09	2,07	2,03	2,17	2,54	2,12	2,78	2,73	2,64	4,10	3,24
– do 1 mesiaca	2,76	2,75	2,73	2,70	2,68	2,73	2,64	2,66	3,17	3,21	3,27	3,80	3,80
– do 3 mesiacov	1,94	1,91	1,89	1,77	1,81	1,80	1,97	1,97	2,15	2,14	2,56	3,01	3,49
– do 6 mesiacov	1,77	1,90	1,86	1,75	1,78	1,69	1,86	1,83	2,10	2,13	2,64	2,90	3,74
– do 1 roka	2,20	2,27	1,89	1,80	1,84	1,93	-	1,71	1,88	2,12	2,53	3,27	3,43
– nad 1 rok spolu	2,71	2,72	2,06	1,54	1,29	1,68	0,99	0,88	1,87	0,83	1,51	2,37	2,48
– do 2 rokov	1,87	1,52	1,52	1,74	1,69	0,97	2,07	2,33	3,58	2,25	2,04	2,60	3,50
– nad 2 roky	2,76	2,72	2,08	1,54	1,28	1,74	0,94	0,86	1,68	0,80	1,45	2,37	2,45
Úsporné vklady	0,95	0,97	0,99	1,00	1,02	1,05	1,07	1,10	1,16	1,19	1,21	1,23	1,54
– s výpovednou lehotou													
do 3 mesiacov	0,93	0,93	0,93	0,94	0,94	0,96	0,97	0,97	1,05	1,06	1,07	1,09	1,45
– s výpovednou lehotou													
nad 3 mesiace	0,97	0,99	1,01	1,04	1,06	1,10	1,13	1,17	1,22	1,25	1,28	1,30	1,59
Domácnosti													
Vklady spolu	0,66	0,68	0,70	0,71	0,71	0,71	0,80	0,69	0,79	0,81	0,86	0,96	0,99
Vklady splatné na požiadanie	0,42	0,43	0,42	0,42	0,42	0,41	0,54	0,38	0,44	0,42	0,45	0,51	0,50
v tom: netermínované	0,41	0,42	0,41	0,41	0,41	0,40	0,51	0,37	0,42	0,41	0,43	0,45	0,47
denné vklady	1,21	1,15	1,13	1,50	1,19	1,16	2,90	1,42	1,89	2,14	2,35	3,97	2,41
Vklady s dohodnutou splatnosťou	1,95	2,01	2,00	1,92	1,90	1,90	1,80	1,76	2,02	2,13	2,55	3,21	3,16
– do 1 roka spolu	1,95	2,00	2,00	1,93	1,91	1,90	1,83	1,79	2,02	2,17	2,57	3,23	3,20
– do 7 dní	1,59	1,69	1,69	1,74	1,68	1,69	2,16	1,84	2,24	2,33	2,38	3,69	2,79
– do 1 mesiaca	2,14	2,14	2,13	1,99	1,99	2,00	1,78	1,77	1,99	2,14	2,62	3,13	3,17
– do 3 mesiacov	1,73	1,72	1,71	1,60	1,60	1,57	1,44	1,59	1,73	1,85	2,33	2,82	3,15
– do 6 mesiacov	1,67	1,69	1,71	1,60	1,70	1,39	1,69	1,59	1,90	1,99	2,43	2,76	3,29
– do 1 roka	1,91	1,73	1,81	1,60	1,60	1,60	1,61	1,56	1,73	1,97	2,37	3,10	3,77
– dlhodobé termínované nad 1 rok	2,12	2,13	2,06	1,55	1,26	1,75	0,98	0,88	1,70	0,83	1,50	2,38	2,19
– do 2 rokov	1,53	1,52	1,54	1,74	1,70	0,97	2,08	2,33	2,34	2,35	2,00	3,00	3,44
– nad 2 roky	2,14	2,14	2,08	1,55	1,26	1,79	0,96	0,87	1,69	0,82	1,47	2,35	2,14
Úsporné vklady	0,95	0,97	0,98	1,00	1,02	1,05	1,07	1,10	1,16	1,18	1,21	1,22	1,54
– s výpovednou lehotou													
do 3 mesiacov	0,92	0,93	0,93	0,93	0,93	0,96	0,96	0,96	1,04	1,05	1,06	1,07	1,43
– s výpovednou lehotou													
nad 3 mesiace	0,96	0,99	1,01	1,04	1,06	1,10	1,13	1,17	1,22	1,25	1,28	1,30	1,59
Nefinančné spoločnosti													
Vklady spolu	1,45	1,52	1,48	1,56	1,59	1,40	1,85	1,47	1,87	2,03	1,95	2,51	2,11
Vklady splatné na požiadanie	0,69	0,71	0,72	0,81	0,81	0,64	1,23	0,70	0,87	0,95	1,05	1,62	1,10
v tom: netermínované	0,52	0,52	0,55	0,62	0,62	0,47	0,79	0,49	0,58	0,71	0,73	1,01	0,72
denné vklady	1,76	1,69	1,72	2,05	1,80	1,67	3,29	1,69	2,23	2,62	2,64	4,44	2,71
Vklady s dohodnutou splatnosťou	2,43	2,53	2,46	2,50	2,57	2,55	2,73	2,58	3,16	3,16	3,15	3,95	3,66
– do 1 roka spolu	2,31	2,37	2,33	2,42	2,42	2,38	2,73	2,58	3,16	3,16	3,15	3,95	3,66
– do 7 dní	2,04	2,18	2,14	2,09	2,12	2,02	2,54	2,15	2,56	2,80	2,63	4,17	3,31
– do 1 mesiaca	2,72	2,73	2,69	2,68	2,68	2,76	2,81	2,72	3,31	3,30	3,32	3,83	3,82
– do 3 mesiacov	2,27	2,25	2,21	2,18	2,30	2,34	2,62	2,67	2,89	3,06	3,16	3,57	3,89
– do 6 mesiacov	1,63	2,23	2,04	2,28	2,39	2,44	2,49	2,73	2,63	2,90	3,51	3,70	4,21
– do 1 roka	2,49	2,58	2,26	2,03	2,15	2,40	2,31	2,07	2,67	2,93	3,59	3,78	2,59
– dlhodobé termínované nad 1 rok	1,82	1,71	1,46	1,35	1,57	0,82	2,06	1,38	3,87	1,32	1,92	2,63	3,53
– do 2 rokov	-	-	1,40	-	-	0,98	2,05	-	-	-	-	4,05	4,91
– nad 2 roky	1,82	1,71	2,00	1,35	1,57	0,66	2,06	1,38	-	0,94	1,42	1,54	3,52
Úsporné vklady	1,26	1,25	1,28	1,27	1,33	1,42	1,51	1,49	1,74	1,86	1,83	1,96	1,95
– s výpovednou lehotou													
do 3 mesiacov	1,27	1,26	1,30	1,28	1,35	1,44	1,53	1,51	1,78	1,91	1,88	2,01	2,00
– s výpovednou lehotou													
nad 3 mesiace	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12	1,15	1,17	1,17	1,17	1,16	1,21	1,21

1) Úrokové sadzby z vkladov spolu zahŕňajú aj poisťovne, penzijné fondy a verejnú správu.

2) Úrokové sadzby z vkladov s dohodnutou splatnosťou zahŕňajú podľa metodiky ECB aj ostatné krátkodobé neobchodovateľné cenné papiere.

Priemerné úrokové miery zo stavu úverov

	2005						2006						
	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
Úvery spolu¹⁾	5,92	5,90	5,86	5,89	5,86	5,80	5,89	5,93	6,06	6,15	6,19	6,40	6,55
Prečerpania bežných účtov	6,47	6,40	6,37	6,54	6,44	6,14	6,19	6,55	6,97	7,12	7,10	7,58	7,79
Spotrebiteľské úvery	11,98	11,81	11,67	11,88	11,85	11,82	12,26	12,23	12,28	12,21	12,28	12,63	12,68
Prevádzkové úvery	4,06	4,11	3,94	4,11	4,05	4,00	3,97	4,10	4,32	4,47	4,42	4,81	4,98
Investičné úvery	4,40	4,44	4,41	4,39	4,52	4,42	4,47	4,50	4,72	4,85	4,94	5,18	5,41
Úvery na nehnuteľnosti	6,08	6,05	6,00	5,96	5,94	5,91	6,34	6,25	6,20	6,19	6,17	6,20	6,22
Ostatné úvery	5,54	5,60	5,68	5,78	5,54	5,79	4,81	4,82	4,95	5,12	5,24	5,40	5,59
Kreditné karty	19,14	19,15	19,26	19,29	19,15	19,80	16,04	15,99	16,15	16,51	16,14	16,08	18,05
Krátkodobé úvery	5,50	5,48	5,42	5,59	5,53	5,42	5,42	5,66	5,91	6,09	6,07	6,42	6,69
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	7,32	7,28	7,27	7,25	7,19	7,21	7,15	7,11	7,22	7,24	7,27	7,47	7,56
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	5,43	5,43	5,40	5,39	5,42	5,36	5,59	5,57	5,63	5,71	5,78	5,92	6,03
Domácnosti													
Úvery spolu	8,10	8,04	7,98	7,96	7,89	7,83	7,81	7,86	7,84	7,81	7,82	7,91	7,95
Prečerpania bežných účtov	10,83	10,87	10,92	11,06	11,00	10,83	10,59	12,20	12,32	12,37	12,47	12,91	13,10
Spotrebiteľské úvery	11,98	11,81	11,67	11,88	11,85	11,82	12,26	12,23	12,28	12,21	12,28	12,63	12,68
Úvery na nehnuteľnosti	6,74	6,69	6,64	6,59	6,52	6,47	6,41	6,33	6,26	6,24	6,23	6,26	6,26
Ostatné úvery	10,58	10,81	10,61	10,13	9,92	9,76	7,36	7,20	7,04	6,95	6,95	6,93	6,94
Kreditné karty	19,17	19,18	19,28	19,32	19,18	19,90	16,14	16,08	16,23	16,57	16,20	16,14	18,07
Krátkodobé úvery	10,84	10,91	10,96	11,03	10,96	10,89	10,96	12,09	12,27	12,31	12,37	12,69	13,14
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	11,05	10,99	10,96	11,01	10,96	10,91	10,84	10,78	10,87	10,80	10,83	10,99	10,99
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	6,13	6,10	6,08	6,06	6,03	6,01	6,46	6,38	6,34	6,34	6,34	6,41	6,44
Nefinančné spoločnosti													
Úvery spolu	4,48	4,49	4,45	4,52	4,58	4,52	4,55	4,60	4,88	5,01	5,09	5,41	5,65
Prečerpania bežných účtov	5,13	5,05	4,98	5,20	5,11	4,91	5,09	5,05	5,47	5,57	5,59	6,00	6,25
Prevádzkové úvery	3,95	3,94	3,88	3,95	3,93	3,86	3,81	3,97	4,34	4,46	4,39	4,92	5,11
Investičné úvery	4,29	4,33	4,31	4,31	4,48	4,44	4,52	4,59	4,80	4,94	5,05	5,31	5,56
Úvery na nehnuteľnosti	4,81	4,74	4,39	4,95	4,70	4,47	4,71	4,63	4,68	5,14	5,08	5,30	5,56
Ostatné úvery	4,67	4,69	4,75	4,63	4,67	4,94	4,49	4,61	4,80	4,92	5,18	5,31	5,53
Kreditné karty	18,02	17,55	18,11	17,98	18,00	18,27	12,36	13,26	13,83	14,29	14,31	14,49	17,24
Krátkodobé úvery	4,54	4,52	4,50	4,64	4,61	4,48	4,53	4,56	4,92	5,05	5,04	5,45	5,70
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	4,92	4,93	4,92	4,90	4,92	4,97	4,96	4,96	5,20	5,32	5,43	5,69	5,91
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	4,13	4,17	4,13	4,15	4,35	4,34	4,40	4,50	4,69	4,83	4,96	5,20	5,45

1) Úrokové sadzby z úverov spolu zahŕňajú všetky sektory (t. j. nefinančné spoločnosti, domácnosti, poisťovne, penzijné fondy a verejnú správu).

Poznámka: Štatistika úrokových sadzieb v tabuľke zahŕňa iba dobré úvery v zmysle opatrenia NBS č. 7/2005 o zatriedení majetku a záväzkov bánk a pobočiek zahraničných bánk.



Priemerné úrokové miery zo stavu vkladov

	2005						2006						
	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
Vklady spolu¹⁾	1,55	1,54	1,54	1,57	1,57	1,46	1,52	1,37	1,68	1,74	1,72	2,02	1,94
Vklady splatné na požiadanie	0,60	0,58	0,57	0,65	0,64	0,57	0,92	0,59	0,66	0,74	0,80	1,12	0,86
v tom: netermínované	0,48	0,48	0,49	0,51	0,52	0,47	0,61	0,47	0,52	0,60	0,61	0,77	0,66
denné vklady	1,79	1,66	1,71	2,09	1,77	1,70	3,20	1,46	2,22	2,64	2,55	4,39	2,68
Vklady s dohodnutou splatnosťou ²⁾	2,25	2,24	2,24	2,25	2,26	2,19	2,15	2,15	2,52	2,56	2,56	2,91	2,92
– do 1 roka spolu	2,13	2,15	2,15	2,19	2,21	2,16	2,02	2,03	2,49	2,55	2,55	2,98	2,99
– do 7 dní	1,86	1,76	1,83	1,89	1,94	2,03	2,53	1,78	2,80	2,49	2,49	3,83	2,85
– do 1 mesiaca	2,39	2,42	2,41	2,45	2,48	2,45	2,37	2,41	2,89	2,96	2,95	3,39	3,44
– do 3 mesiacov	1,61	1,60	1,56	1,54	1,47	1,44	1,42	1,55	1,71	1,82	1,98	2,15	2,45
– do 6 mesiacov	1,29	1,22	1,21	1,20	1,18	1,30	1,39	1,49	1,61	1,76	1,93	2,12	2,41
– do 1 roka	1,98	1,90	1,86	1,83	1,71	1,68	0,80	0,79	0,79	0,87	0,97	1,12	1,29
– nad 1 rok spolu	3,14	3,04	3,02	2,96	2,93	2,77	2,73	2,70	2,66	2,62	2,59	2,56	2,55
– do 2 rokov	3,57	3,57	3,56	3,57	3,57	2,18	2,14	2,13	2,16	1,90	1,94	2,30	2,36
– nad 2 roky	3,04	2,91	2,90	2,82	2,78	2,78	2,00	1,96	1,74	1,71	1,64	1,67	1,73
Úsporné vklady	0,95	0,97	0,99	1,00	1,02	1,06	1,07	1,10	1,16	1,19	1,21	1,23	1,54
– s výpovednou lehotou													
do 3 mesiacov	0,93	0,93	0,93	0,94	0,94	0,96	0,97	0,97	1,05	1,06	1,07	1,09	1,45
– s výpovednou lehotou													
nad 3 mesiace	0,97	0,99	1,01	1,04	1,06	1,10	1,13	1,17	1,22	1,25	1,28	1,30	1,59
Domácnosti													
Vklady spolu	1,18	1,17	1,16	1,16	1,15	1,13	1,20	1,19	1,26	1,29	1,31	1,43	1,51
Vklady splatné na požiadanie	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,41	0,49	0,41	0,44	0,42	0,45	0,51	0,50
v tom: netermínované	0,42	0,42	0,41	0,41	0,41	0,40	0,45	0,40	0,42	0,41	0,43	0,45	0,47
denné vklady	1,21	1,15	1,13	1,50	1,20	1,16	2,90	1,42	1,89	2,14	2,35	3,97	2,41
Vklady s dohodnutou splatnosťou	1,80	1,77	1,75	1,74	1,73	1,76	1,88	1,92	2,01	2,09	2,13	2,33	2,42
– do 1 roka spolu	1,35	1,34	1,31	1,31	1,31	1,33	1,44	1,51	1,68	1,82	1,89	2,21	2,36
– do 7 dní	1,07	0,98	1,01	1,11	1,08	1,00	1,52	1,17	1,59	1,75	1,70	2,80	2,19
– do 1 mesiaca	1,15	1,19	1,18	1,20	1,25	1,34	1,46	1,51	1,68	1,84	1,85	2,20	2,33
– do 3 mesiacov	1,55	1,56	1,52	1,48	1,41	1,36	1,28	1,42	1,53	1,68	1,83	2,03	2,25
– do 6 mesiacov	1,23	1,11	1,10	1,10	1,14	1,22	1,32	1,43	1,53	1,66	1,82	2,01	2,24
– do 1 roka	1,81	1,73	1,68	1,62	1,55	1,50	1,46	1,46	1,56	1,72	1,83	2,09	2,45
– dlhodobé termínované nad 1 rok	3,01	2,91	2,89	2,82	2,78	2,78	2,73	2,71	2,66	2,62	2,59	2,57	2,54
– do 2 rokov	2,59	2,59	2,49	2,42	2,36	2,25	2,19	2,16	2,13	1,81	1,84	2,24	2,32
– nad 2 roky	3,02	2,91	2,90	2,83	2,78	2,78	2,21	2,16	2,15	1,86	1,89	2,28	2,36
Úsporné vklady	0,95	0,97	0,98	1,00	1,02	1,05	1,07	1,10	1,16	1,18	1,21	1,22	1,54
– s výpovednou lehotou													
do 3 mesiacov	0,92	0,93	0,93	0,93	0,94	0,96	0,96	0,96	1,04	1,05	1,06	1,07	1,43
– s výpovednou lehotou													
nad 3 mesiace	0,97	0,99	1,01	1,04	1,06	1,10	1,13	1,17	1,22	1,25	1,28	1,30	1,59
Nefinančné spoločnosti													
Vklady spolu	1,48	1,48	1,48	1,58	1,56	1,38	1,82	1,49	1,85	1,99	1,89	2,43	2,09
Vklady splatné na požiadanie	0,69	0,71	0,72	0,81	0,81	0,64	1,23	0,70	0,87	0,95	1,05	1,62	1,10
v tom: netermínované	0,52	0,52	0,55	0,62	0,62	0,47	0,79	0,49	0,58	0,71	0,73	1,01	0,72
denné vklady	1,76	1,69	1,72	2,05	1,80	1,67	3,29	1,69	2,23	2,62	2,64	4,44	2,71
Vklady s dohodnutou splatnosťou	2,28	2,28	2,29	2,35	2,37	2,30	2,68	2,58	3,05	3,07	3,07	3,72	3,58
– do 1 roka spolu	2,30	2,29	2,30	2,43	2,40	2,31	2,68	2,58	3,05	3,07	3,08	3,73	3,58
– do 7 dní	1,98	1,92	1,99	2,05	2,15	1,79	2,70	1,94	2,40	2,62	2,66	4,02	3,00
– do 1 mesiaca	2,61	2,62	2,63	2,67	2,69	2,65	2,72	2,71	3,22	3,20	3,16	3,70	3,72
– do 3 mesiacov	2,05	2,07	2,03	2,05	2,05	2,15	2,37	2,46	2,74	2,70	2,97	3,09	3,56
– do 6 mesiacov	1,82	2,16	2,15	2,08	1,37	2,25	2,41	2,24	2,45	2,65	2,89	3,08	3,22
– do 1 roka	2,27	2,22	2,10	2,08	1,89	1,90	1,89	1,97	2,29	2,47	2,73	2,96	2,92
– dlhodobé nad 1 rok	2,47	2,45	2,44	2,35	2,32	2,17	2,17	2,21	2,41	2,41	2,41	2,47	2,86
– do 2 rokov	2,27	2,26	2,27	2,26	2,30	2,10	2,23	2,23	2,50	2,50	2,51	2,69	2,77
– nad 2 roky	2,59	2,57	2,55	2,41	2,33	2,21	2,23	2,21	2,48	2,48	2,51	2,69	2,77
Úsporné vklady	1,25	1,25	1,28	1,27	1,33	1,41	1,51	1,49	1,74	1,86	1,83	1,96	1,95
– s výpovednou lehotou													
do 3 mesiacov	1,27	1,26	1,30	1,28	1,35	1,43	1,53	1,51	1,78	1,91	1,88	2,01	2,00
– s výpovednou lehotou													
nad 3 mesiace	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12	1,15	1,18	1,17	1,17	1,16	1,21	1,21

1) Úrokové sadzby z vkladov spolu zahŕňajú aj sektory poisťovne, penzijné fondy a verejná správa.

2) Úrokové sadzby z vkladov s dohodnutou splatnosťou zahŕňajú podľa metodiky ECB aj ostatné krátkodobé neobchodovateľné cenné papiere.

Poznámka: Vklady spolu zahŕňajú od roku 2005 aj repo obchody a ostatné neobchodovateľné cenné papiere.



Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. júlu 2006

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

AKTÍVA	Oprávky a opravné položky	Sk		Cudzia mena		Spolu
		rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn aktív	61 030 109	1 148 110 793	41 293 195	142 482 490	90 426 837	1 361 283 206
Pokladničné hodnoty	0	11 164 763	0	0	3 792 127	14 956 890
Pokladnica	0	11 164 763	0	0	3 792 127	14 956 890
z toho: EUR	0	0	0	0	1 753 712	1 753 712
Zlato	0	0	0	0	0	0
Úvery a iné pohľadávky	23 924 398	790 466 268	16 093 732	128 647 297	58 200 388	969 483 287
Vklady a úvery poskytnuté NBS, zahraničným centrálным bankám a poštovým bankám	694	291 187 568	0	0	77 971	291 264 845
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	694	261 614 432	0	0	77 971	261 691 709
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	0	29 573 136	0	0	0	29 573 136
oceňované individuálne						
s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	0	0	0	0	0	0
z toho: zlyhané	0	0	0	0	0	0
v tom: bežné účty	694	1 799 335	0	0	77 491	1 876 132
termínované vklady	0	69 711 264	0	0	0	69 711 264
poskytnuté úvery	0	202 896 110	0	0	0	202 896 110
účty peňažných rezerv	0	16 780 859	0	0	0	16 780 859
z toho: povinné minimálne rezervy	0	16 722 393	0	0	0	16 722 393
šekové poštové účty	0	0	0	0	480	480
Vklady a úvery poskytnuté bankám	48 586	28 977 748	12 820 787	7 221 606	46 890 069	95 861 624
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	1 559	26 834 258	12 183 869	7 187 766	37 860 899	84 065 233
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	2 321	1 944 310	636 918	33 840	9 027 334	11 640 081
oceňované individuálne						
s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	44 706	199 180	0	0	1 836	156 310
z toho: zlyhané	42 327	59 763	0	0	0	17 436
z toho: vklady a úvery poskytnuté vlastnej finančnej skupine	1 879	1 291 589	2 622 153	0	15 691 171	19 603 034
v tom: bežné účty v bankách	1 908	530 348	99 261	70 878	7 915 913	8 614 492
bežné účty iných bánk	15	54	2 984 775	2	621 985	3 606 801
termínované vklady	1 495	26 987 189	9 736 751	7 150 726	34 457 050	78 330 221
poskytnuté úvery	42 898	1 460 157	0	0	3 895 121	5 312 380
Pohľadávky poskytnuté klientom	23 832 077	454 025 590	3 272 945	115 416 393	11 151 999	560 034 850
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	118 964	139 162 299	1 928 921	61 027 720	7 967 645	209 967 621
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	6 965 047	273 210 459	1 026 560	44 304 228	2 012 818	313 589 018
oceňované individuálne						
s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	16 748 066	41 652 832	317 464	10 084 445	1 171 536	36 478 211
z toho: zlyhané	15 872 208	19 579 163	18 635	2 781 439	335 786	6 842 815
z toho: úvery PFPT	0	62	0	0	0	62
Úvery poskytnuté verejnej správe a medzinárodným organizáciám (S.13)	43 041	16 275 362	0	6 009 298	80 349	22 321 968
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	0	10 267 489	0	5 399 590	80 349	15 747 428
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	4 084	5 898 667	0	251 000	0	6 145 583
oceňované individuálne						
s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	38 957	109 206	0	358 708	0	428 957
z toho: zlyhané	7	12	0	0	0	5
v tom: vklady poskytnuté ústrednej štátnej správe (S.1311)	0	0	0	0	0	0
úvery poskytnuté ústrednej štátnej správe (S.1311)	0	7 828 866	0	106 720	80 349	8 015 935
z toho: štátnej pokladnici	0	0	0	0	0	0
iným fondom	0	469	0	0	0	469
úvery poskytnuté územnej samospráve (S.1313)	13 473	8 232 292	0	5 902 578	0	14 121 397
úvery poskytnuté fondom sociálneho zabezpečenia (S.1314)	0	214 204	0	0	0	214 204
v tom: zdravotným poisťovníam	0	0	0	0	0	0
Sociálnej poisťovni	0	214 204	0	0	0	214 204
Dlhové CP	0	0	0	0	0	0
Finančné nástroje na predaj	326 397	39 435 628	2 651 204	4 709 333	5 218 310	51 688 078
Finančné nástroje v reálnej hodnote proti zisku a strate	0	42 872 059	4 309 103	3 918 230	16 235 667	67 335 059
Investície do hmotného majetku (IAS 40)	81 863	247 650	0	0	0	165 787
Kladná reálna hodnota pevných termínových operácií	0	4 335 073	8 359 548	713 757	1 070 667	14 479 045
Kladná reálna hodnota opcí	0	1 545 131	1 265 185	553 803	329 910	3 694 029
Finančné nástroje držané do splatnosti	62 199	183 562 648	8 199 819	3 408 103	4 089 895	199 198 266
Dcérske, pridružené a spoločné podniky	1 205 268	4 861 043	302 259	0	0	3 958 034
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	543 267	543 267
Hmotný majetok	24 619 989	46 946 797	0	3 274	54 444	22 384 526
Nehmotný majetok	9 807 203	14 154 442	0	0	0	4 347 239
Ostatné aktíva	1 002 792	8 456 769	112 345	528 693	892 162	8 987 177
Podriadené finančné aktíva	0	62 522	0	0	0	62 522
Oprávky	33 468 731	33 468 731	0	0	0	0
Portfóliové opravné položky vyššie nevykázané	0	0	0	0	0	0

**Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. júlu 2006**

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn pasív	944 626 951	112 066 559	152 535 311	152 054 385	1 361 283 206
ZÁVÄZKY	887 415 357	71 885 085	152 338 940	151 935 219	1 263 574 601
Vklady a úvery prijaté od NBS a zahraničných centrálnych bánk	3 308 787	0	46 948	0	3 355 735
v tom: bežné účty	106	0	0	0	106
termínované vklady	0	0	0	0	0
prijaté úvery	3 308 681	0	46 948	0	3 355 629
šekové poštové účty	0	0	0	0	0
Vklady, úvery a ostatné záväzky prijaté od bánk	24 324 325	41 416 914	5 429 314	93 042 332	164 212 885
z toho: vklady a úvery prijaté od vlastnej finančnej skupiny	4 631	9 335 464	0	49 671 690	59 011 785
v tom: bežné účty v bankách	0	27 375	0	2 043 669	2 071 044
bežné účty iných bánk	531 690	6 894 089	71 033	1 088 611	8 585 423
termínované vklady	22 362 809	20 874 262	5 358 281	80 476 794	129 072 146
prijaté úvery	1 429 826	13 621 188	0	9 433 258	24 484 272
Vklady a úvery prijaté od klientov	653 339 459	7 532 582	94 149 159	10 438 960	765 460 160
z toho: vklady PFPT	9 945 660	0	2 426	0	9 948 086
v tom: bežné účty a ostatné finančné netermínované záväzky	280 531 438	4 321 554	51 062 218	4 084 890	340 000 100
termínované vklady	329 438 427	3 139 396	41 631 115	6 340 192	380 549 130
vklady s výpovednou lehotou	37 441 013	71 572	1 455 826	13 878	38 982 289
vkladové listy	380 082	60	0	0	380 142
prijaté úvery a finančný prenájom	5 548 499	0	0	0	5 548 499
Vklady verejnej správy a medzinárodných organizácií	92 957 354	12 670	40 336 271	3 552 237	136 858 532
v tom: vklady ústrednej štátnej správy (S.1311)	69 547 091	12 670	40 148 440	3 552 237	113 260 438
z toho: štátnej pokladnice	1 058 150	0	13 475 862	0	14 534 012
iných fondov	6 886 613	0	94 130	0	6 980 743
z toho: Fondu národného majetku	6 867 807	0	88 004	0	6 955 811
vklady prostriedkov územnej samosprávy (S.1313)	23 407 137	0	187 831	0	23 594 968
vklady prostriedkov fondov sociálneho zabezpečenia (S.1314)	3 126	0	0	0	3 126
v tom: zdravotných poisťovní	3 126	0	0	0	3 126
Sociálnej poisťovne	0	0	0	0	0
CP vydané účtovnou jednotkou	67 106 737	1 712 778	1 378 939	2 336 458	72 534 912
Finančné záväzky v reálnej hodnote proti zisku a strate (IAS 39)	14 729 844	11 171 310	5 306 932	36 324 846	67 532 932
v tom: bežné účty	0	0	0	0	0
termínované vklady	14 729 844	11 171 310	5 306 932	36 324 846	67 532 932
vklady s výpovednou lehotou	0	0	0	0	0
vydané dlhové CP	0	0	0	0	0
prijaté úvery	0	0	0	0	0
podriadené záväzky	0	0	0	0	0
z toho: úvery	0	0	0	0	0
vydané dlhové CP	0	0	0	0	0
ostatné záväzky	0	0	0	0	0
Záporná reálna hodnota pevných termínových operácií	3 851 104	7 372 664	410 662	1 176 125	12 810 555
Záporná reálna hodnota opcí	1 109 102	1 513 155	372 190	528 349	3 522 796
Záväzky z CP predaných na krátko	0	0	0	0	0
Dotácie a podobné zdroje	3 325 880	0	0	0	3 325 880
Rezervy	5 183 080	185	442 599	79 475	5 705 339
Ostatné pasíva	18 117 163	84 423	4 465 926	3 015 726	25 683 238
Podriadené finančné záväzky	62 522	1 068 404	0	1 440 711	2 571 637
VLASTNÉ IMANIE	57 211 594	40 181 474	196 371	119 166	97 708 605
Základné imanie	4 603 664	36 591 658	0	0	41 195 322
v tom: upísané základné imanie	4 607 288	36 591 658	0	0	41 198 946
pohľadávky voči akcionárom	0	0	0	0	0
vlastné akcie	-3 624	0	0	0	-3 624
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočke zahraničnej banky	32 000	3 124 579	0	95 180	3 251 759
Emisné ážio	2 269 068	475 000	0	0	2 744 068
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	12 475 577	119 500	0	0	12 595 077
Kapitálové fondy	204 380	5 490	0	1 612	211 482
Oceňovacie rozdiely	-302 352	-134 753	196 371	22 374	-218 360
Výsledok hospodárenia minulých rokov	28 103 616	0	0	0	28 103 616
v tom: nerozdelený zisk	28 791 803	0	0	0	28 791 803
neuhradená strata	-688 187	0	0	0	-688 187
Účet ziskov a strát	9 843 908	0	0	0	9 843 908
Výsledok hospodárenia v schvaľovacom konaní /+ -/	-18 267	0	0	0	-18 267



Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(mil. Sk)

	2005						2006						
	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS	17 416	19 807	22 238	24 750	27 232	29 694	2 568	4 889	7 514	10 099	12 769	15 601	18 717
Výnosy z úrokov z cenných papierov	9 837	11 158	12 483	13 810	15 024	16 255	1 143	2 065	3 068	4 046	5 032	5 966	7 085
Výnosy z ostatných úrokov	21 909	25 129	28 264	31 409	34 760	38 262	3 842	7 308	11 608	15 809	20 368	25 451	30 078
Náklady na úroky z cenných papierov	1 581	1 814	2 041	2 271	2 472	2 746	221	444	671	904	1 149	1 391	1 655
Náklady na ostatné úroky	12 749	14 666	16 468	18 198	20 079	22 077	2 195	4 040	6 492	8 852	11 483	14 426	16 791
ČISTÝ NEÚROKOVÝ VÝNOS	10 912	12 483	14 051	15 868	17 499	19 534	1 871	3 497	5 270	6 981	8 346	10 217	11 942
Výnosy z poplatkov a provízií	7 283	8 442	9 537	10 832	11 961	13 318	1 075	2 169	3 471	4 634	5 905	6 957	8 117
Náklady na poplatky a provízie	1 108	1 280	1 454	1 619	1 814	2 075	198	389	643	859	1 128	1 377	1 635
Prijaté dividendy	86	97	98	100	119	98	3	8	8	211	221	333	389
Výnosy z operácií cennými papiermi	2 745	2 676	2 922	3 369	3 628	4 019	412	656	942	1 189	1 325	1 489	1 788
Náklady z operácií cennými papiermi	1 118	1 251	1 408	2 284	2 521	2 624	138	398	1 034	1 328	1 815	2 435	2 481
Zisk a strata z devízových operácií	-63	807	1 206	823	3 286	4 477	1 296	1 759	1 732	3 264	3 768	2 021	3 196
Zisk a strata z pevných termínovaných operácií a opcí	3 033	2 922	3 068	4 542	2 736	2 188	-611	-355	798	-127	87	3 294	2 615
Výnosy z ostatných operácií	708	805	908	1 026	1 122	1 301	73	133	96	126	152	159	192
Náklady z ostatných operácií	655	736	827	920	1 018	1 168	39	86	101	130	169	224	240
ČISTÝ PREVÁDZKOVÝ ZISK A STRATA	-3 116	-3 445	-3 795	-4 117	-4 245	-6 583	-142	-288	-540	-749	-990	-1 103	-1 254
VŠEOBECNÉ PREVÁDZKOVÉ NÁKLADY	15 921	18 088	20 280	22 631	24 949	28 010	2 286	4 656	7 098	9 474	11 917	14 255	16 739
ČISTÁ TVORBA REZERV A OPRÁVNÝCH POLOŽIEK	643	517	916	484	-45	1 579	-252	-216	-273	-522	-337	-982	-1 217
DAŇ Z PRÍJMU	780	909	1 652	1 840	2 075	2 321	215	391	720	962	1 225	1 361	1 606
ZISK/STRATA BEŽNÉHO OBDOBIA	9 153	10 364	11 478	12 514	13 419	13 892	1 545	2 835	4 153	5 371	6 646	8 117	9 844



Platobná bilancia SR za január až jún 2006

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	567 941,0	18 563,2	613 448,0	20 050,6	-45 507,0	-1 487,4
Služby	73 965,5	2 417,6	65 774,2	2 149,8	8 191,3	267,7
Doprava	26 559,3	868,1	18 491,0	604,4	8 068,3	263,7
Cestovný ruch	20 313,8	664,0	14 225,6	465,0	6 088,2	199,0
Iné služby spolu	27 092,4	885,5	33 057,6	1 080,5	-5 965,2	-195,0
Výnosy	28 158,5	920,4	56 714,8	1 853,7	-28 556,3	-933,4
Kompenzácie pracovníkov	15 600,0	509,9	718,3	23,5	14 881,7	486,4
Výnosy z investícií	12 558,5	410,5	55 996,5	1 830,2	-43 438,0	-1 419,8
Bežné transfery	28 317,2	925,6	24 318,7	794,9	3 998,5	130,7
BEŽNÝ ÚČET	698 382,3	22 826,7	760 255,7	24 849,0	-61 873,4	-2 022,3
Kapitálový účet	779,0	25,5	1 014,1	33,1	-235,0	-7,7
Finančný účet	2 950 616,9	96 405,9	-2 886 535,7	-94 332,7	64 081,2	2 073,2
Priame investície	463 006,3	15 133,4	-403 983,0	-13 204,2	59 023,4	1 929,2
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	24 382,8	797,0	-30 119,0	-984,4	-5 736,2	-187,5
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	235,8	7,7	-6 002,0	-196,2	-5 766,2	-188,5
Ostatný kapitál	24 147,0	789,2	-24 117,0	-788,3	30,0	1,0
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	438 623,5	14 336,4	-373 864,0	-12 219,8	64 759,5	2 116,7
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	59 441,5	1 942,9	-3 991,0	-130,4	55 450,5	1 812,4
Ostatný kapitál	379 182,0	12 393,6	-369 873,0	-12 089,3	9 309,0	304,3
Portfóliové investície	309 058,1	10 076,2	-259 329,6	-8 476,2	49 728,5	1 600,0
Aktíva	38 948,3	1 273,0	-40 959,5	-1 338,8	-2 011,2	-65,7
Pasíva	270 109,8	8 803,2	-218 370,1	-7 137,4	51 739,7	1 665,8
Finančné deriváty	831 908,3	27 191,0	-833 437,3	-27 241,0	-1 529,0	-50,0
Aktíva	365 258,8	11 938,5	-369 037,5	-12 062,0	-3 778,6	-123,5
Pasíva	466 649,4	15 252,5	-464 399,8	-15 178,9	2 249,6	73,5
Ostatné investície	1 346 644,2	44 005,3	-1 389 785,9	-45 411,3	-43 141,6	-1 406,0
<i>Dlhodobé</i>	189 294,3	6 186,4	-171 323,8	-5 599,9	17 970,5	586,5
Aktíva	41 606,6	1 359,3	-42 034,8	-1 374,0	-428,3	-14,7
Pasíva	147 687,8	4 827,2	-129 289,0	-4 226,0	18 398,8	601,2
<i>Krátkodobé</i>	1 157 349,9	37 818,9	-1 218 462,1	-39 811,4	-61 112,2	-1 992,5
Aktíva	705 821,0	23 069,8	-756 909,7	-24 739,7	-51 088,7	-1 669,8
Pasíva	451 528,9	14 749,0	-461 552,4	-15 071,7	-10 023,4	-322,7
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	2 951 395,9	96 431,4	-2 887 549,8	-94 365,9	63 846,2	2 065,5
OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY					5 697,7	192,4
CELKOVÁ BILANCIA	-69 476,6	-2 225,7	77 147,1	2 461,3	7 670,5	235,6
Monetárne zlato	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SDR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Devízové aktíva	69 476,6	2 225,7	-77 147,1	-2 461,3	-7 670,5	-235,6
<i>Vklady</i>	1 235,3	40,1	0,0	0,0	1 235,3	40,1
<i>Cenné papiere</i>	68 241,3	2 185,6	-77 147,1	-2 461,3	-8 905,8	-275,7
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-77 147,1	-2 461,3	-77 147,1	-2 461,3
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	68 241,3	2 185,6	0,0	0,0	68 241,3	2 185,6
REZERVNÉ AKTÍVA	69 476,6	2 225,7	-77 147,1	-2 461,3	-7 670,5	-235,6

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 30,595 SKK/USD.



Prehľad emitovaných PP NBS

Číslo emisie	Dátum			Lehota splatnosti	Objem v mil. Sk		Typ aukcie	Úroková sadzba v % p. a.		
	aukcie	emisie	splatnosti		dopyt	akcept.		min.	priem.	max.
951504001	20.1.2005	21.1.2005	15.4.2005	84	47 662	25 000	americká	3,41	3,59	3,68
950807004	14.4.2005	15.4.2005	8.7.2005	84	47 657	35 000	americká	2,42	2,64	2,74
952907005	5.5.2005	6.5.2005	29.7.2005	84	37 470	35 000	americká	2,70	2,91	3,00
952608007	2.6.2005	3.6.2005	26.8.2005	84	47 539	35 000	americká	2,95	2,99	2,99
953009008	7.7.2005	8.7.2005	30.9.2005	84	53 872	35 000	americká	2,88	2,95	2,98
952110010	28.7.2005	29.7.2005	21.10.2005	84	43 900	35 000	americká	2,93	2,97	2,98
951811011	25.8.2005	26.8.2005	18.11.2005	84	36 898	35 000	americká	2,96	2,98	2,99
952312013	29.9.2005	30.9.2005	23.12.2005	84	36 288	35 000	americká	2,95	2,99	3,00
951301014	20.10.2005	21.10.2005	13.1.2006	84	30 353	14 253	americká	2,99	3,00	3,00
951002015	16.11.2005	18.11.2005	10.2.2006	84	23 800	0	americká	-	-	-
951703017	22.12.2005	23.12.2005	17.3.2006	84	26 711	5 801	americká	2,99	3,00	3,00
960704001	12.1.2006	13.1.2006	7.4.2006	84	28 575	5 553	americká	3,00	3,00	3,00
960505003	9.2.2006	10.2.2006	5.5.2006	84	13 000	0	americká	-	-	-
960906004	16.3.2006	17.3.2006	9.6.2006	84	6 310	210	americká	3,50	3,50	3,50
963006005	6.4.2006	7.4.2006	30.6.2006	84	9 053	300	americká	3,50	3,50	3,50
962807007	4.5.2006	5.5.2006	28.7.2006	84	1 515	0	americká	-	-	-
963108008	8.6.2006	9.6.2006	31.8.2006	83	23 445	22 691	americká	3,98	4,00	4,00
962209010	29.6.2006	30.6.2006	22.9.2006	84	400	0	americká	-	-	-
962010011	27.7.2006	28.7.2006	20.10.2006	84	1 364	222	americká	4,50	4,50	4,50
962411013	30.8.2006	31.8.2006	24.11.2006	85	2 883	1 550	americká	4,50	4,50	4,50



Základné charakteristiky devízového trhu v SR v auguste 2006

	USD			EUR			Ostatné meny			Spolu	
	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem mil. USD	Počet obchodov
	mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%			
NBS	0,0	0,0	0	11,5	100,0	3	0	0	0	11,5	3
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	8 000,6	75,3	258	2 588,9	24,4	712	34,3	0,3	26	10 623,8	996
Medzibankový devízový trh: NBS a domáce obchodné banky navzájom	8 000,6	75,2	258	2 600,5	24,5	715	34,3	0,3	26	10 635,3	999
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	78 351,3	89,2	2 121	9 328,3	10,6	2 591	169,4	0,2	124	87 849,1	4 836
Devízový trh v SR spolu	86 351,9	87,7	2 379	11 928,8	12,1	3 306	203,7	0,2	150	98 484,4	5 835

	SPOT			FORWARD			SWAP			OPCIE			Spolu	
	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem mil. USD	Počet obch.
	mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%			
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	1 338,8	12,6	703	10,3	0,1	6	9 273,2	87,3	287	0,0	0,0	0	10 622,3	996
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	4 879,9	5,6	2 324	898,3	1,0	54	81 859,1	93,2	2 185	189,1	0,2	273	87 826,4	4 836
Devízový trh v SR okrem NBS	6 218,7	6,3	3 027	908,6	0,9	60	91 132,3	92,6	2 472	189,1	0,2	273	98 448,7	5 832



Priemerné mesačné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám

devíza stred	2005						2006						
	88	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
1 AUD	24,016	23,996	24,431	24,153	23,715	23,220	23,228	22,712	22,411	22,490	22,247	22,748	22,455
1 CYP	67,515	67,132	67,923	67,571	66,059	65,391	65,147	65,132	64,901	65,331	66,157	66,770	65,472
1 CZK	1,306	1,311	1,311	1,322	1,308	1,305	1,317	1,308	1,312	1,328	1,340	1,350	1,336
1 DKK	5,187	5,156	5,215	5,193	5,081	5,027	5,011	5,020	5,011	5,039	5,101	5,146	5,051
1 EUR	38,695	38,450	38,909	38,730	37,871	37,510	37,404	37,455	37,392	37,575	38,036	38,388	37,688
1 EEK	2,473	2,458	2,487	2,476	2,420	2,397	2,391	2,394	2,390	2,401	2,431	2,453	2,409
100 JPY	28,454	28,243	28,227	27,747	26,914	26,862	26,536	26,606	26,048	26,331	26,220	26,170	25,421
1 CAD	26,067	26,583	27,517	27,743	27,487	26,768	27,224	26,958	26,610	26,508	26,997	26,845	26,266
1 LTL	11,207	11,136	11,270	11,220	10,968	10,863	10,833	10,847	10,828	10,881	11,014	11,117	10,914
1 LVL	55,599	55,240	55,869	55,637	54,361	53,886	53,739	53,810	53,721	53,981	54,642	55,156	54,151
100 HUF	15,828	15,646	15,460	15,443	14,987	14,960	14,871	14,392	14,080	14,308	14,022	13,814	13,743
1 MTL	90,140	89,568	90,643	90,247	88,196	87,371	87,147	87,229	87,130	87,563	88,593	89,435	87,798
1 NOK	4,886	4,925	4,964	4,956	4,747	4,667	4,639	4,694	4,761	4,819	4,845	4,834	4,724
1 PLN	9,560	9,798	9,933	9,748	9,822	9,814	9,853	9,662	9,535	9,646	9,460	9,596	9,658
100 SIT	16,156	16,058	16,247	16,176	15,812	15,661	15,619	15,635	15,605	15,678	15,871	16,020	15,728
1 CHF	24,904	24,817	25,111	25,078	24,472	24,201	24,016	23,880	23,734	24,133	24,382	24,474	23,893
1 SEK	4,141	4,118	4,135	4,051	4,013	4,025	4,009	3,984	4,002	4,025	4,117	4,164	4,094
1 USD	31,494	31,354	32,357	32,808	31,932	31,029	31,298	31,186	30,535	29,461	30,054	30,286	29,426
1 GBP	56,421	56,731	57,062	57,036	55,750	54,679	54,748	54,392	53,819	54,961	55,412	55,805	55,649
1 XDR	46,184	45,986	46,795	46,880	45,695	44,866	44,944	44,874	44,280	43,828	44,414	44,734	43,753

Poznámka: S účinnosťou od 1. januára 2005 rozšírila NBS kurzový lístok o meny Cypru, Estónska, Litvy, Lotyšska a Malty.

Priemerné štvrtročné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám

devíza stred	2005					2006	
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok	1. Q	2. Q
1 AUD	22,667	23,726	24,089	24,099	23,650	23,040	22,379
1 CYP	65,726	67,266	67,458	67,178	66,916	65,222	65,502
1 CZK	1,275	1,291	1,301	1,314	1,295	1,310	1,328
1 DKK	5,143	5,225	5,184	5,162	5,179	5,020	5,053
1 EUR	38,282	38,907	38,662	38,500	38,593	37,457	37,687
1 EEK	2,447	2,487	2,471	2,461	2,467	2,394	2,408
100 JPY	27,935	28,721	28,497	27,627	28,202	26,668	26,208
1 CAD	23,788	24,804	26,325	27,580	25,622	26,979	26,714
1 LTL	11,087	11,270	11,197	11,152	11,178	10,848	10,914
1 LVL	54,987	55,899	55,548	55,283	55,437	53,813	54,143
100 HUF	15,624	15,578	15,746	15,294	15,561	14,728	14,137
1 MTL	88,675	90,578	90,057	89,687	89,764	87,250	87,807
1 NOK	4,647	4,831	4,904	4,888	4,818	4,668	4,811
1 PLN	9,511	9,417	9,609	9,836	9,591	9,772	9,546
100 SIT	15,969	16,242	16,143	16,077	16,110	15,639	15,726
1 CHF	24,724	25,206	24,884	24,884	24,929	24,028	24,105
1 SEK	4,219	4,228	4,127	4,067	4,161	4,005	4,052
1 USD	29,160	30,863	31,683	32,359	31,022	31,169	29,991
1 GBP	55,172	57,311	56,540	56,609	56,424	54,597	54,787
1 XDR	44,429	46,053	46,299	46,450	45,816	44,893	44,173

Poznámka: S účinnosťou od 1. januára 2005 rozšírila NBS kurzový lístok o meny Cypru, Estónska, Litvy, Lotyšska a Malty.

**Prílev priamych zahraničných investícií¹⁾ do SR v rokoch 1999 – 2005**

(tokové a stavové veličiny)

Podniková sféra

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.
1999	65 637	16 729	695	83 061	1 778,15	403,92	-216,87	1 965,20
2000	83 061	97 454	-18 527	161 988	1 965,20	2 109,39	-656,33	3 418,26
2001	161 988	24 353	-4 190	182 151	3 418,26	503,71	-163,73	3 758,24
2002	182 151	174 180	-96 814	259 517	3 758,24	3 842,06	-1 118,22	6 482,08
2003	259 517	37 157	-13 596	283 078	6 482,08	1 010,44	1 106,43	8 598,95
2004 ³⁾	298 140	27 907	5 813	331 860	9 056,50	865,20	1 724,15	11 645,85
2005 ⁴⁾	331 044	20 125	-790	350 379	11 617,21	648,73	-1 298,78	10 967,16

Banková sféra

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.
1999	12 931	-40	86	12 977	350,31	-0,97	-42,31	307,03
2000	12 977	2 107	69	15 153	307,03	45,61	-32,88	319,76
2001	15 153	37 095	-3	52 245	319,76	767,27	-9,07	1 077,96
2002	52 245	11 414	-3 930	59 729	1 077,96	251,77	162,16	1 491,89
2003 ²⁾	59 980	1 813	3 629	65 422	1 498,15	49,30	439,85	1 987,30
2004	65 422	5 115	-3 893	66 644	1 987,30	158,58	192,83	2 338,71
2005	66 644	-2	-1	66 641	2 338,71	-0,06	-252,73	2 085,92

Spolu

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.
1999	78 568	16 689	781	96 038	2 128,46	402,95	-259,18	2 272,23
2000	96 038	99 561	-18 458	177 141	2 272,23	2 155,00	-689,21	3 738,02
2001	177 141	61 448	-4 193	234 396	3 738,02	1 270,98	-172,80	4 836,20
2002	234 396	185 594	-100 744	319 246	4 836,20	4 093,83	-956,06	7 973,97
2003 ²⁾	319 497	38 970	-9 967	348 500	7 980,23	1 059,74	1 546,28	10 586,25
2004 ³⁾	363 562	33 022	1 920	398 504	11 043,80	1 023,78	1 916,98	13 984,56
2005 ⁴⁾	397 688	20 123	-791	417 020	13 955,92	648,67	-1 551,51	13 053,08

Poznámka: Údaje za roky 2004 – 2005 sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

2) Zmena metodiky účtovania v dôsledku novej účtovnej osnovy pre banky.

3) Zaradenie ostatných kapitálových fondov do majetkového kapitálu.

4) Zmena metodiky (zvýšenie hodnoty pre plnenie devízovej ohlasovacej povinnosti).

Prílev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – december 2005

Použitý kurz: 31,022 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Prílev priamych zahraničných investícií spolu	20 125	648,7	100,0	-2	-0,1	100,0	20 123	648,7	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Kórejská republika	6 278	202,4	31,2	0	0,0	0,0	6 278	202,4	31,2
Nemecko	6 313	203,5	31,4	-250	-8,1	12 500,0	6 063	195,4	30,1
Česká republika	1 587	51,2	7,9	-2	-0,1	100,0	1 585	51,1	7,9
Švajčiarsko	1 524	49,1	7,6	0	0,0	0,0	1 524	49,1	7,6
Rakúsko	1 549	49,9	7,7	-45	-1,5	2 250,0	1 504	48,5	7,5
Holandsko	1 449	46,7	7,2	3	0,1	-150,0	1 452	46,8	7,2
Spojené kráľovstvo	451	14,5	2,2	125	4,0	-6 250,0	576	18,6	2,9
Litva	417	13,4	2,1	0	0,0	0,0	417	13,4	2,1
USA	376	12,1	1,9	0	0,0	0,0	376	12,1	1,9
Belgicko	285	9,2	1,4	0	0,0	0,0	285	9,2	1,4
Ostatné krajiny	-104	-3,4	-0,5	167	5,4	-8 350,0	63	2,0	0,3
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	-34	-1,1	-0,2	0	0,0	0,0	-34	-1,1	-0,2
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	13	0,4	0,1	0	0,0	0,0	13	0,4	0,1
Priemyselná výroba	10 096	325,4	50,2	0	0,0	0,0	10 096	325,4	50,2
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	13	0,4	0,1	0	0,0	0,0	13	0,4	0,1
Stavebníctvo	-93	-3,0	-0,5	0	0,0	0,0	-93	-3,0	-0,5
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	3 948	127,3	19,6	0	0,0	0,0	3 948	127,3	19,6
Hotely a reštaurácie	29	0,9	0,1	0	0,0	0,0	29	0,9	0,1
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	-14	-0,5	-0,1	0	0,0	0,0	-14	-0,5	-0,1
Finančné sprostredkovanie	3 550	114,4	17,6	-2	-0,1	100,0	3 548	114,4	17,6
Nehnuteľností, prenájom a obchodné činnosti	2 363	76,2	11,7	0	0,0	0,0	2 363	76,2	11,7
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	53	1,7	0,3	0	0,0	0,0	53	1,7	0,3
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	201	6,5	1,0	0	0,0	0,0	201	6,5	1,0
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	7 803	251,5	38,8	-2	-0,1	100,0	7 801	251,5	38,8
Trnavský kraj	276	8,9	1,4	0	0,0	0,0	276	8,9	1,4
Trenčiansky kraj	2 858	92,1	14,2	0	0,0	0,0	2 858	92,1	14,2
Nitriansky kraj	428	13,8	2,1	0	0,0	0,0	428	13,8	2,1
Žilinský kraj	6 974	224,8	34,7	0	0,0	0,0	6 974	224,8	34,7
Banskobystrický kraj	845	27,2	4,2	0	0,0	0,0	845	27,2	4,2
Prešovský kraj	123	4,0	0,6	0	0,0	0,0	123	4,0	0,6
Košický kraj	818	26,4	4,1	0	0,0	0,0	818	26,4	4,1

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Prílev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – december 2004**

Použitý kurz: 32,255 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Prílev priamych zahraničných investícií spolu	27 907	865,2	100,0	5 115	158,6	100,0	33 022	1 023,8	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Maďarsko	6 863	212,8	24,6	-30	-0,9	-0,6	6 833	211,8	20,7
Rakúsko	2 027	62,8	7,3	4 776	148,1	93,4	6 803	210,9	20,6
Spojené kráľovstvo	6 050	187,6	21,7	-1 396	-43,3	-27,3	4 654	144,3	14,1
Česká republika	4 634	143,7	16,6	-11	-0,3	-0,2	4 623	143,3	14,0
Francúzsko	3 737	115,9	13,4	-136	-4,2	-2,7	3 601	111,6	10,9
Nemecko	3 267	101,3	11,7	253	7,8	4,9	3 520	109,1	10,7
Luxembursko	3 184	98,7	11,4	0	0,0	0,0	3 184	98,7	9,6
Kórejská republika	2 130	66,0	7,6	0	0,0	0,0	2 130	66,0	6,5
Švajčiarsko	927	28,7	3,3	0	0,0	0,0	927	28,7	2,8
Taliansko	734	22,8	2,6	-13	-0,4	-0,3	721	22,4	2,2
Ostatné krajiny	-5 646	-175,0	-20,2	1 672	51,8	32,7	-3 974	-123,2	-12,0
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	348	10,8	1,2	0	0,0	0,0	348	10,8	1,1
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	-24	-0,7	-0,1	0	0,0	0,0	-24	-0,7	-0,1
Priemyselná výroba	25 092	777,9	89,9	0	0,0	0,0	25 092	777,9	76,0
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-357	-11,1	-1,3	0	0,0	0,0	-357	-11,1	-1,1
Stavebníctvo	487	15,1	1,7	0	0,0	0,0	487	15,1	1,5
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	7 858	243,6	28,2	0	0,0	0,0	7 858	243,6	23,8
Hotely a reštaurácie	-17	-0,5	-0,1	0	0,0	0,0	-17	-0,5	-0,1
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	-7 596	-235,5	-27,2	0	0,0	0,0	-7 596	-235,5	-23,0
Finančné sprostredkovanie	1 248	38,7	4,5	5 115	158,6	100,0	6 363	197,3	19,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	698	21,6	2,5	0	0,0	0,0	698	21,6	2,1
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	18	0,6	0,1	0	0,0	0,0	18	0,6	0,1
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	152	4,7	0,5	0	0,0	0,0	152	4,7	0,5
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	16 342	506,7	58,6	5 004	155,1	97,8	21 346	661,8	64,6
Trnavský kraj	4 124	127,9	14,8	0	0,0	0,0	4 124	127,9	12,5
Trenčiansky kraj	2 292	71,1	8,2	0	0,0	0,0	2 292	71,1	6,9
Nitriansky kraj	-33	-1,0	-0,1	0	0,0	0,0	-33	-1,0	-0,1
Žilinský kraj	2 315	71,8	8,3	73	2,3	1,4	2 388	74,0	7,2
Banskobystrický kraj	850	26,4	3,0	38	1,2	0,7	888	27,5	2,7
Prešovský kraj	996	30,9	3,6	0	0,0	0,0	996	30,9	3,0
Košický kraj	1 021	31,7	3,7	0	0,0	0,0	1 021	31,7	3,1

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Prílev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – december 2003

Použitý kurz: 36,773 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Prílev priamych zahraničných investícií spolu	37 157	1 010,4	100,0	1 813	49,3	100,0	38 970	1 059,7	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Nemecko	12 543	341,1	33,8	21	0,6	1,2	12 564	341,7	32,2
Maďarsko	7 480	203,4	20,1	984	26,8	54,3	8 464	230,2	21,7
Spojené kráľovstvo	5 945	161,7	16,0	104	2,8	5,7	6 049	164,5	15,5
Holandsko	2 816	76,6	7,6	7	0,2	0,4	2 823	76,8	7,2
Česká republika	2 117	57,6	5,7	-7	-0,2	-0,4	2 110	57,4	5,4
USA	1 986	54,0	5,3	-27	-0,7	-1,5	1 959	53,3	5,0
Rakúsko	695	18,9	1,9	603	16,4	33,3	1 298	35,3	3,3
Dánsko	1 132	30,8	3,0	0	0,0	0,0	1 132	30,8	2,9
Švajčiarsko	998	27,1	2,7	0	0,0	0,0	998	27,1	2,6
Taliansko	566	15,4	1,5	142	3,9	7,8	708	19,3	1,8
Ostatné krajiny	879	23,9	2,4	-14	-0,4	-0,8	865	23,5	2,2
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	296	8,0	0,8	0	0,0	0,0	296	8,0	0,8
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	77	2,1	0,2	0	0,0	0,0	77	2,1	0,2
Priemyselná výroba	13 941	379,1	37,5	0	0,0	0,0	13 941	379,1	35,8
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-546	-14,8	-1,5	0	0,0	0,0	-546	-14,8	-1,4
Stavebníctvo	737	20,0	2,0	0	0,0	0,0	737	20,0	1,9
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	9 042	245,9	24,3	0	0,0	0,0	9 042	245,9	23,2
Hotely a reštaurácie	63	1,7	0,2	0	0,0	0,0	63	1,7	0,2
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	332	9,0	0,9	0	0,0	0,0	332	9,0	0,9
Finančné sprostredkovanie	896	24,4	2,4	1 813	49,3	100,0	2 709	73,7	7,0
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	1 724	46,9	4,6	0	0,0	0,0	1 724	46,9	4,4
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	10 463	284,5	28,2	0	0,0	0,0	10 463	284,5	26,8
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	3	0,1	0,0	0	0,0	0,0	3	0,1	0,0
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	129	3,5	0,3	0	0,0	0,0	129	3,5	0,3
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	29 363	798,5	79,0	1 773	48,2	97,8	31 136	846,7	79,9
Trnavský kraj	1 374	37,4	3,7	0	0,0	0,0	1 374	37,4	3,5
Trenčiansky kraj	3 378	91,9	9,1	0	0,0	0,0	3 378	91,9	8,7
Nitriansky kraj	1 510	41,1	4,1	0	0,0	0,0	1 510	41,1	3,9
Žilinský kraj	740	20,1	2,0	26	0,7	1,4	766	20,8	2,0
Banskobystrický kraj	121	3,3	0,3	14	0,4	0,8	135	3,7	0,3
Prešovský kraj	54	1,5	0,1	0	0,0	0,0	54	1,5	0,1
Košický kraj	617	16,8	1,7	0	0,0	0,0	617	16,8	1,6

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Stav priamych zahraničných investícií¹⁾ v SR k 31. decembru 2005**

Použitý kurz: 31,948 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	350 379	10 967,2	100,0	66 641	2 085,9	100,0	417 020	13 053,1	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	90 683	2 838,5	25,9	616	19,3	0,9	91 299	2 857,7	21,9
Nemecko	81 027	2 536,2	23,1	860	26,9	1,3	81 887	2 563,1	19,6
Rakúsko	28 482	891,5	8,1	32 868	1 028,8	49,3	61 350	1 920,3	14,7
Maďarsko	27 327	855,4	7,8	2 007	62,8	3,0	29 334	918,2	7,0
Taliansko	4 903	153,5	1,4	24 144	755,7	36,2	29 047	909,2	7,0
Spojené kráľovstvo	27 159	850,1	7,8	473	14,8	0,7	27 632	864,9	6,6
Česká republika	17 595	550,7	5,0	3 485	109,1	5,2	21 080	659,8	5,1
USA	14 663	459,0	4,2	1 650	51,6	2,5	16 313	510,6	3,9
Francúzsko	10 667	333,9	3,0	500	15,7	0,8	11 167	349,5	2,7
Cyprus	9 388	293,9	2,7	0	0,0	0,0	9 388	293,9	2,3
Ostatné krajiny	38 485	1 204,6	11,0	38	1,2	0,1	38 523	1 205,8	9,2
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 767	55,3	0,5	0	0,0	0,0	1 767	55,3	0,4
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	2 648	82,9	0,8	0	0,0	0,0	2 648	82,9	0,6
Priemyselná výroba	167 248	5 235,0	47,7	0	0,0	0,0	167 248	5 235,0	40,1
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	39 652	1 241,1	11,3	0	0,0	0,0	39 652	1 241,1	9,5
Stavebníctvo	2 832	88,6	0,8	0	0,0	0,0	2 832	88,6	0,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	54 298	1 699,6	15,5	0	0,0	0,0	54 298	1 699,6	13,0
Hotely a reštaurácie	2 083	65,2	0,6	0	0,0	0,0	2 083	65,2	0,5
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	36 374	1 138,5	10,4	0	0,0	0,0	36 374	1 138,5	8,7
Finančné sprostredkovanie	24 142	755,7	6,9	66 641	2 085,9	100,0	90 783	2 841,6	21,8
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	15 944	499,1	4,6	0	0,0	0,0	15 944	499,1	3,8
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	1 623	50,8	0,5	0	0,0	0,0	1 623	50,8	0,4
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 768	55,3	0,5	0	0,0	0,0	1 768	55,3	0,4
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	214 111	6 701,9	61,1	65 691	2 056,2	98,6	279 802	8 758,0	67,1
Trnavský kraj	24 461	765,7	7,0	0	0,0	0,0	24 461	765,7	5,9
Trenčiansky kraj	20 294	635,2	5,8	0	0,0	0,0	20 294	635,2	4,9
Nitriansky kraj	13 255	414,9	3,8	0	0,0	0,0	13 255	414,9	3,2
Žilinský kraj	24 912	779,8	7,1	950	29,7	1,4	25 862	809,5	6,2
Banskobystrický kraj	10 754	336,6	3,1	0	0,0	0,0	10 754	336,6	2,6
Prešovský kraj	7 086	221,8	2,0	0	0,0	0,0	7 086	221,8	1,7
Košický kraj	35 506	1 111,4	10,1	0	0,0	0,0	35 506	1 111,4	8,5

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.


Stav priamych zahraničných investícií¹⁾ v SR k 31. decembru 2004

Použitý kurz: 28,496 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	331 860	11 645,8	100,0	66 644	2 338,7	100,0	398 504	13 984,6	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	93 764	3 290,4	28,3	613	21,5	0,9	94 377	3 311,9	23,7
Nemecko	75 033	2 633,1	22,6	1 110	39,0	1,7	76 143	2 672,1	19,1
Rakúsko	22 840	801,5	6,9	32 926	1 155,5	49,4	55 766	1 957,0	14,0
Maďarsko	27 353	959,9	8,2	1 952	68,5	2,9	29 305	1 028,4	7,4
Taliansko	5 023	176,3	1,5	24 143	847,2	36,2	29 166	1 023,5	7,3
Spojené kráľovstvo	26 980	946,8	8,1	349	12,2	0,5	27 329	959,0	6,9
Česká republika	17 009	596,9	5,1	3 486	122,3	5,2	20 495	719,2	5,1
USA	13 191	462,9	4,0	1 650	57,9	2,5	14 841	520,8	3,7
Francúzsko	11 832	415,2	3,6	415	14,6	0,6	12 247	429,8	3,1
Cyprus	9 125	320,2	2,7	0	0,0	0,0	9 125	320,2	2,3
Ostatné krajiny	29 710	1 042,6	9,0	0	0,0	0,0	29 710	1 042,6	7,5
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 718	60,3	0,5	0	0,0	0,0	1 718	60,3	0,4
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	2 549	89,5	0,8	0	0,0	0,0	2 549	89,5	0,6
Priemyselná výroba	159 175	5 585,9	48,0	0	0,0	0,0	159 175	5 585,9	39,9
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	40 982	1 438,2	12,3	0	0,0	0,0	40 982	1 438,2	10,3
Stavebníctvo	2 859	100,3	0,9	0	0,0	0,0	2 859	100,3	0,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	50 660	1 777,8	15,3	0	0,0	0,0	50 660	1 777,8	12,7
Hotely a reštaurácie	2 058	72,2	0,6	0	0,0	0,0	2 058	72,2	0,5
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	36 324	1 274,7	10,9	0	0,0	0,0	36 324	1 274,7	9,1
Finančné sprostredkovanie	18 274	641,3	5,5	66 644	2 338,7	100,0	84 918	2 980,0	21,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	14 140	496,2	4,3	0	0,0	0,0	14 140	496,2	3,5
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	1 570	55,1	0,5	0	0,0	0,0	1 570	55,1	0,4
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 551	54,4	0,5	0	0,0	0,0	1 551	54,4	0,4
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	207 049	7 265,9	62,4	65 202	2 288,1	97,8	272 251	9 554,0	68,3
Trnavský kraj	23 942	840,2	7,2	0	0,0	0,0	23 942	840,2	6,0
Trenčiansky kraj	17 408	610,9	5,2	0	0,0	0,0	17 408	610,9	4,4
Nitriansky kraj	12 816	449,7	3,9	0	0,0	0,0	12 816	449,7	3,2
Žilinský kraj	19 180	673,1	5,8	950	33,3	1,4	20 130	706,4	5,1
Banskobystrický kraj	10 026	351,8	3,0	492	17,3	0,7	10 518	369,1	2,6
Prešovský kraj	7 029	246,7	2,1	0	0,0	0,0	7 029	246,7	1,8
Košický kraj	34 410	1 207,5	10,4	0	0,0	0,0	34 410	1 207,5	8,6

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Stav priamych zahraničných investícií¹⁾ v SR k 31. decembru 2003**

Použitý kurz: 32,920 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	283 078	8 599,0	100,0	65 422	1 987,3	100,0	348 500	10 586,3	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	91 208	2 770,6	32,2	595	18,1	0,9	91 803	2 788,7	26,3
Nemecko	67 421	2 048,0	23,8	852	25,9	1,3	68 273	2 073,9	19,6
Rakúsko	17 941	545,0	6,3	30 383	922,9	46,4	48 324	1 467,9	13,9
Taliansko	4 319	131,2	1,5	24 143	733,4	36,9	28 462	864,6	8,2
Spojené kráľovstvo	25 332	769,5	8,9	1 749	53,1	2,7	27 081	822,6	7,8
Maďarsko	16 062	487,9	5,7	2 005	60,9	3,1	18 067	548,8	5,2
Česká republika	14 283	433,9	5,0	3 495	106,2	5,3	17 778	540,0	5,1
USA	12 540	380,9	4,4	1 650	50,1	2,5	14 190	431,0	4,1
Francúzsko	7 828	237,8	2,8	550	16,7	0,8	8 378	254,5	2,4
Cyprus	4 693	142,6	1,7	0	0,0	0,0	4 693	142,6	1,3
Ostatné krajiny	21 451	651,6	7,6	0	0,0	0,0	21 451	651,6	6,2
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 349	41,0	0,5	0	0,0	0,0	1 349	41,0	0,4
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	2 709	82,3	1,0	0	0,0	0,0	2 709	82,3	0,8
Priemyselná výroba	124 677	3 787,3	44,0	0	0,0	0,0	124 677	3 787,3	35,8
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	40 379	1 226,6	14,3	0	0,0	0,0	40 379	1 226,6	11,6
Stavebníctvo	2 842	86,3	1,0	0	0,0	0,0	2 842	86,3	0,8
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	44 055	1 338,2	15,6	0	0,0	0,0	44 055	1 338,2	12,6
Hotely a reštaurácie	1 932	58,7	0,7	0	0,0	0,0	1 932	58,7	0,6
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	35 713	1 084,8	12,6	0	0,0	0,0	35 713	1 084,8	10,2
Finančné sprostredkovanie	15 558	472,6	5,5	65 422	1 987,3	100,0	80 980	2 459,9	23,2
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	11 277	342,6	4,0	0	0,0	0,0	11 277	342,6	3,2
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	1 445	43,9	0,5	0	0,0	0,0	1 445	43,9	0,4
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 142	34,7	0,4	0	0,0	0,0	1 142	34,7	0,3
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	175 496	5 331,0	62,0	63 980	1 943,5	97,8	239 476	7 274,5	68,7
Trnavský kraj	17 877	543,0	6,3	0	0,0	0,0	17 877	543,0	5,1
Trenčiansky kraj	14 272	433,5	5,0	0	0,0	0,0	14 272	433,5	4,1
Nitriansky kraj	11 627	353,2	4,1	0	0,0	0,0	11 627	353,2	3,3
Žilinský kraj	14 471	439,6	5,1	950	28,9	1,5	15 421	468,4	4,4
Banskobystrický kraj	9 065	275,4	3,2	492	14,9	0,8	9 557	290,3	2,7
Prešovský kraj	6 020	182,9	2,1	0	0,0	0,0	6 020	182,9	1,7
Košický kraj	34 250	1 040,4	12,1	0	0,0	0,0	34 250	1 040,4	9,8

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Odlev priamych zahraničných investícií¹⁾ zo SR v rokoch 1999 – 2005

(tokové a stavové veličiny)

Podniková sféra

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.
1999	12 397	739	-404	12 732	335,85	17,84	-52,45	301,24
2000	12 732	975	1 515	15 222	301,24	21,10	-1,13	321,21
2001	15 222	3 441	2 740	21 403	321,21	71,17	49,21	441,59
2002	21 403	364	-2 646	19 121	441,59	8,03	27,97	477,59
2003	19 121	664	-1 835	17 950	477,59	18,06	49,61	545,26
2004	17 950	1 693	-165	19 478	545,26	52,49	85,79	683,54
2005 ³⁾	19 326	2 249	809	22 384	678,20	72,50	-50,06	700,64

Banková sféra

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.
1999	1 592	-17 110	15 587	69	43,13	-413,12	371,62	1,63
2000	69	99	21	189	1,63	2,14	0,21	3,98
2001	189	8	1	198	3,98	0,17	-0,07	4,08
2002	198	0	-34	164	4,08	0,00	0,01	4,09
2003 ²⁾	162	43	-9	196	4,05	1,17	0,74	5,96
2004	196	-29	360	527	5,96	-0,90	13,44	18,50
2005	527	302	10	839	18,50	9,74	-1,97	26,27

Spolu

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.
1999	13 989	-16 371	15 183	12 801	378,98	-395,28	319,17	302,87
2000	12 801	1 074	1 536	15 411	302,87	23,24	-0,92	325,19
2001	15 411	3 449	2 741	21 601	325,19	71,34	49,14	445,67
2002	21 601	364	-2 680	19 285	445,67	8,03	27,98	481,68
2003 ²⁾	19 283	707	-1 844	18 146	481,64	19,23	50,35	551,22
2004	18 146	1 580	82	20 005	551,22	51,59	99,23	702,04
2005 ³⁾	19 853	2 551	819	23 223	696,70	82,24	-52,03	726,91

Poznámka: Údaje za roky 2004 – 2005 sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

2) Zmena metodiky účtovania v dôsledku novej účtovnej osnovy pre banky.

3) Zmena metodiky (zvýšenie hodnoty pre plnenie devízovej ohlasovacej povinnosti).

**Odlev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – december 2005**

Použitý kurz: 31,022 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Odlev priamych zahraničných investícií spolu	2 249	72,5	100,0	302	9,7	100,0	2 551	82,2	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	1 091	35,2	48,5	8	0,3	2,6	1 099	35,4	43,1
Švajčiarsko	661	21,3	29,4	0	0,0	0,0	661	21,3	25,9
Holandsko	0	0,0	0,0	291	9,4	96,4	291	9,4	11,4
Cyprus	266	8,6	11,8	0	0,0	0,0	266	8,6	10,4
Rusko	198	6,4	8,8	3	0,1	1,0	201	6,5	7,9
Chorvátsko	109	3,5	4,8	0	0,0	0,0	109	3,5	4,3
Ukrajina	69	2,2	3,1	0	0,0	0,0	69	2,2	2,7
Poľsko	48	1,5	2,1	0	0,0	0,0	48	1,5	1,9
Etiópia	29	0,9	1,3	0	0,0	0,0	29	0,9	1,1
Srbsko a Čierna Hora	10	0,3	0,4	0	0,0	0,0	10	0,3	0,4
Ostatné krajiny	-232	-7,5	-10,3	0	0,0	0,0	-232	-7,5	-9,1
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	58	1,9	2,6	0	0,0	0,0	58	1,9	2,3
Priemyselná výroba	383	12,3	17,0	0	0,0	0,0	383	12,3	15,0
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Stavebníctvo	-349	-11,3	-15,5	0	0,0	0,0	-349	-11,3	-13,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	-23	-0,7	-1,0	0	0,0	0,0	-23	-0,7	-0,9
Hotely a reštaurácie	94	3,0	4,2	0	0,0	0,0	94	3,0	3,7
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Finančné sprostredkovanie	1 889	60,9	84,0	302	9,7	100,0	2 191	70,6	85,9
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	194	6,3	8,6	0	0,0	0,0	194	6,3	7,6
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	3	0,1	0,1	0	0,0	0,0	3	0,1	0,1
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	2 186	70,5	97,2	302	9,7	100,0	2 488	80,2	97,5
Trnavský kraj	111	3,6	4,9	0	0,0	0,0	111	3,6	4,4
Trenčiansky kraj	76	2,4	3,4	0	0,0	0,0	76	2,4	3,0
Nitriansky kraj	6	0,2	0,3	0	0,0	0,0	6	0,2	0,2
Žilinský kraj	6	0,2	0,3	0	0,0	0,0	6	0,2	0,2
Banskobystrický kraj	-212	-6,8	-9,4	0	0,0	0,0	-212	-6,8	-8,3
Prešovský kraj	73	2,4	3,2	0	0,0	0,0	73	2,4	2,9
Košický kraj	3	0,1	0,1	0	0,0	0,0	3	0,1	0,1

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Odlev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – december 2004

Použitý kurz: 32,255 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Odlev priamych zahraničných investícií spolu	1 693	52,5	100,0	-29	-0,9	100,0	1 664	51,6	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česko	1 361	42,2	80,4	-29	-0,9	100,0	1 332	41,3	80,0
Etiópia	229	7,1	13,5	0	0,0	0,0	229	7,1	13,8
Holandsko	196	6,1	11,6	0	0,0	0,0	196	6,1	11,8
Rusko	112	3,5	6,6	0	0,0	0,0	112	3,5	6,7
India	58	1,8	3,4	0	0,0	0,0	58	1,8	3,5
Cyprus	49	1,5	2,9	0	0,0	0,0	49	1,5	2,9
Brazília	26	0,8	1,5	0	0,0	0,0	26	0,8	1,6
Srbsko a Čierna Hora	11	0,3	0,6	0	0,0	0,0	11	0,3	0,7
Švajčiarsko	7	0,2	0,4	0	0,0	0,0	7	0,2	0,4
Rumunsko	4	0,1	0,2	0	0,0	0,0	4	0,1	0,2
Ostatné krajiny	-360	-11,2	-21,3	0	0,0	0,0	-360	-11,2	-21,6
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	7	0,2	0,4	0	0,0	0,0	7	0,2	0,4
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Priemyselná výroba	955	29,6	56,4	0	0,0	0,0	955	29,6	57,4
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1	0,0	0,1	0	0,0	0,0	1	0,0	0,1
Stavebníctvo	-86	-2,7	-5,1	0	0,0	0,0	-86	-2,7	-5,2
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	791	24,5	46,7	0	0,0	0,0	791	24,5	47,5
Hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	1	0,0	0,1	0	0,0	0,0	1	0,0	0,1
Finančné sprostredkovanie	-240	-7,4	-14,2	-29	-0,9	100,0	-269	-8,3	-16,2
Nehnuteľností, prenájom a obchodné činnosti	269	8,3	15,9	0	0,0	0,0	269	8,3	16,2
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	-5	-0,2	-0,3	0	0,0	0,0	-5	-0,2	-0,3
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	1 079	33,5	63,7	-29	-0,9	100,0	1 050	32,6	63,1
Trnavský kraj	-46	-1,4	-2,7	0	0,0	0,0	-46	-1,4	-2,8
Trenčiansky kraj	893	27,7	52,7	0	0,0	0,0	893	27,7	53,7
Nitriansky kraj	-2	-0,1	-0,1	0	0,0	0,0	-2	-0,1	-0,1
Žilinský kraj	-66	-2,0	-3,9	0	0,0	0,0	-66	-2,0	-4,0
Banskobystrický kraj	12	0,4	0,7	0	0,0	0,0	12	0,4	0,7
Prešovský kraj	95	2,9	5,6	0	0,0	0,0	95	2,9	5,7
Košický kraj	-272	-8,4	-16,1	0	0,0	0,0	-272	-8,4	-16,3

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Odlev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – december 2003**

Použitý kurz: 36,773 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Odlev priamych zahraničných investícií spolu	664	18,1	100,0	43	1,2	100,0	707	19,2	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	800	21,8	120,5	30	0,8	69,8	830	22,6	117,4
Rakúsko	308	8,4	46,4	0	0,0	0,0	308	8,4	43,6
Spojené kráľovstvo	82	2,2	12,3	0	0,0	0,0	82	2,2	11,6
Bosna a Hercegovina	78	2,1	11,7	0	0,0	0,0	78	2,1	11,0
USA	39	1,1	5,9	0	0,0	0,0	39	1,1	5,5
Holandsko	21	0,6	3,2	0	0,0	0,0	21	0,6	3,0
Chorvátsko	4	0,1	0,6	13	0,4	30,2	17	0,5	2,4
Bulharsko	11	0,3	1,7	0	0,0	0,0	11	0,3	1,6
Poľsko	8	0,2	1,2	0	0,0	0,0	8	0,2	1,1
Švajčiarsko	6	0,2	0,9	0	0,0	0,0	6	0,2	0,8
Ostatné krajiny	-693	-18,8	-104,4	0	0,0	0,0	-693	-18,8	-98,0
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	-230	-6,3	-34,6	0	0,0	0,0	-230	-6,3	-32,5
Priemyselná výroba	1 193	32,4	179,7	0	0,0	0,0	1 193	32,4	168,7
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Stavebníctvo	-14	-0,4	-2,1	0	0,0	0,0	-14	-0,4	-2,0
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	19	0,5	2,9	0	0,0	0,0	19	0,5	2,7
Hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	-108	-2,9	-16,3	0	0,0	0,0	-108	-2,9	-15,3
Finančné sprostredkovanie	-14	-0,4	-2,1	43	1,2	100,0	29	0,8	4,1
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	-222	-6,0	-33,4	0	0,0	0,0	-222	-6,0	-31,4
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	-1	0,0	-0,2	0	0,0	0,0	-1	0,0	-0,1
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	41	1,1	6,2	0	0,0	0,0	41	1,1	5,8
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	750	20,4	113,0	43	1,2	100,0	793	21,6	112,2
Trnavský kraj	60	1,6	9,0	0	0,0	0,0	60	1,6	8,5
Trenčiansky kraj	-20	-0,5	-3,0	0	0,0	0,0	-20	-0,5	-2,8
Nitriansky kraj	6	0,2	0,9	0	0,0	0,0	6	0,2	0,8
Žilinský kraj	184	5,0	27,7	0	0,0	0,0	184	5,0	26,0
Banskobystrický kraj	-343	-9,3	-51,7	0	0,0	0,0	-343	-9,3	-48,5
Prešovský kraj	110	3,0	16,6	0	0,0	0,0	110	3,0	15,6
Košický kraj	-83	-2,3	-12,5	0	0,0	0,0	-83	-2,3	-11,7

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav odlevu priamych zahraničných investícií¹⁾ k 31. decembru 2005

Použitý kurz: 31,948 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu	22 384	700,6	100,0	839	26,3	100,0	23 223	726,9	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	10 644	333,2	47,6	499	15,6	59,5	11 143	348,8	48,0
Spojené kráľovstvo	2 283	71,5	10,2	0	0,0	0,0	2 283	71,5	9,8
Ukrajina	1 352	42,3	6,0	0	0,0	0,0	1 352	42,3	5,8
Írsko	1 140	35,7	5,1	0	0,0	0,0	1 140	35,7	4,9
Maďarsko	1 093	34,2	4,9	0	0,0	0,0	1 093	34,2	4,7
Poľsko	915	28,6	4,1	0	0,0	0,0	915	28,6	3,9
Švajčiarsko	834	26,1	3,7	0	0,0	0,0	834	26,1	3,6
Luxembursko	808	25,3	3,6	0	0,0	0,0	808	25,3	3,5
Rusko	702	22,0	3,1	0	0,0	0,0	702	22,0	3,0
Rakúsko	608	19,0	2,7	0	0,0	0,0	608	19,0	2,6
Ostatné krajiny	2 005	62,8	9,0	340	10,6	40,5	2 345	73,4	10,1
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	20	0,6	0,1	0	0,0	0,0	20	0,6	0,1
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	1 789	56,0	8,0	0	0,0	0,0	1 789	56,0	7,7
Priemyselná výroba	8 489	265,7	37,9	0	0,0	0,0	8 489	265,7	36,6
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 450	45,4	6,5	0	0,0	0,0	1 450	45,4	6,2
Stavebníctvo	58	1,8	0,3	0	0,0	0,0	58	1,8	0,2
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	1 887	59,1	8,4	0	0,0	0,0	1 887	59,1	8,1
Hotely a reštaurácie	91	2,8	0,4	0	0,0	0,0	91	2,8	0,4
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	43	1,3	0,2	0	0,0	0,0	43	1,3	0,2
Finančné sprostredkovanie	4 810	150,6	21,5	839	26,3	100,0	5 649	176,8	24,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	3 213	100,6	14,4	0	0,0	0,0	3 213	100,6	13,8
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	534	16,7	2,4	0	0,0	0,0	534	16,7	2,3
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	15 043	470,9	67,2	839	26,3	100,0	15 882	497,1	68,4
Trnavský kraj	1 933	60,5	8,6	0	0,0	0,0	1 933	60,5	8,3
Trenčiansky kraj	1 629	51,0	7,3	0	0,0	0,0	1 629	51,0	7,0
Nitriansky kraj	42	1,3	0,2	0	0,0	0,0	42	1,3	0,2
Žilinský kraj	542	17,0	2,4	0	0,0	0,0	542	17,0	2,3
Banskobystrický kraj	1 315	41,2	5,9	0	0,0	0,0	1 315	41,2	5,7
Prešovský kraj	722	22,6	3,2	0	0,0	0,0	722	22,6	3,1
Košický kraj	1 158	36,2	5,2	0	0,0	0,0	1 158	36,2	5,0

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Stav odlevu priamych zahraničných investícií¹⁾ k 31. decembru 2004**

Použitý kurz: 28,496 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu	19 478	683,5	100,0	527	18,5	100,0	20 005	702,0	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	8 864	311,1	45,5	481	16,9	91,3	9 345	327,9	46,7
Spojené kráľovstvo	2 282	80,1	11,7	0	0,0	0,0	2 282	80,1	11,4
Ukrajina	1 186	41,6	6,1	0	0,0	0,0	1 186	41,6	5,9
Írsko	1 136	39,9	5,8	0	0,0	0,0	1 136	39,9	5,7
Maďarsko	1 130	39,7	5,8	0	0,0	0,0	1 130	39,7	5,6
Luxembursko	1 111	39,0	5,7	0	0,0	0,0	1 111	39,0	5,6
Poľsko	844	29,6	4,3	0	0,0	0,0	844	29,6	4,2
Rakúsko	646	22,7	3,3	0	0,0	0,0	646	22,7	3,2
Rusko	474	16,6	2,4	0	0,0	0,0	474	16,6	2,4
Bosna a Hercegovina	363	12,7	1,9	0	0,0	0,0	363	12,7	1,8
Ostatné krajiny	1 442	50,6	7,4	46	1,6	8,7	1 488	52,2	7,4
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	30	1,1	0,2	0	0,0	0,0	30	1,1	0,1
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	1 666	58,5	8,6	0	0,0	0,0	1 666	58,5	8,3
Priemyselná výroba	8 014	281,2	41,1	0	0,0	0,0	8 014	281,2	40,1
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 415	49,7	7,3	0	0,0	0,0	1 415	49,7	7,1
Stavebníctvo	413	14,5	2,1	0	0,0	0,0	413	14,5	2,1
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	1 868	65,6	9,6	0	0,0	0,0	1 868	65,6	9,3
Hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	42	1,5	0,2	0	0,0	0,0	42	1,5	0,2
Finančné sprostredkovanie	2 942	103,2	15,1	527	18,5	100,0	3 469	121,7	17,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	2 821	99,0	14,5	0	0,0	0,0	2 821	99,0	14,1
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	267	9,4	1,4	0	0,0	0,0	267	9,4	1,3
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	12 219	428,8	62,7	527	18,5	100,0	12 746	447,3	63,7
Trnavský kraj	1 779	62,4	9,1	0	0,0	0,0	1 779	62,4	8,9
Trenčiansky kraj	1 460	51,2	7,5	0	0,0	0,0	1 460	51,2	7,3
Nitriansky kraj	39	1,4	0,2	0	0,0	0,0	39	1,4	0,2
Žilinský kraj	564	19,8	2,9	0	0,0	0,0	564	19,8	2,8
Banskobystrický kraj	1 654	58,0	8,5	0	0,0	0,0	1 654	58,0	8,3
Prešovský kraj	618	21,7	3,2	0	0,0	0,0	618	21,7	3,1
Košický kraj	1 145	40,2	5,9	0	0,0	0,0	1 145	40,2	5,7

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.


Stav odlevu priamych zahraničných investícií¹⁾ k 31. decembru 2003

Použitý kurz: 32,920 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu	17 950	545,3	100,0	196	6,0	100,0	18 146	551,2	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	7 305	221,9	40,7	151	4,6	77,0	7 456	226,5	41,1
Spojené kráľovstvo	2 293	69,7	12,8	0	0,0	0,0	2 293	69,7	12,6
Ukrajina	1 365	41,5	7,6	0	0,0	0,0	1 365	41,5	7,5
Írsko	1 212	36,8	6,8	0	0,0	0,0	1 212	36,8	6,7
Maďarsko	1 128	34,3	6,3	0	0,0	0,0	1 128	34,3	6,2
Luxembursko	1 113	33,8	6,2	0	0,0	0,0	1 113	33,8	6,1
Poľsko	794	24,1	4,4	0	0,0	0,0	794	24,1	4,4
Rakúsko	677	20,6	3,8	0	0,0	0,0	677	20,6	3,7
Rusko	403	12,2	2,2	0	0,0	0,0	403	12,2	2,2
Bosna a Hercegovina	383	11,6	2,1	0	0,0	0,0	383	11,6	2,1
Ostatné krajiny	1 277	38,8	7,1	45	1,4	23,0	1 322	40,2	7,3
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	24	0,7	0,1	0	0,0	0,0	24	0,7	0,1
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	1 879	57,1	10,5	0	0,0	0,0	1 879	57,1	10,4
Priemyselná výroba	8 353	253,7	46,5	0	0,0	0,0	8 353	253,7	46,0
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 226	37,2	6,8	0	0,0	0,0	1 226	37,2	6,8
Stavebníctvo	388	11,8	2,2	0	0,0	0,0	388	11,8	2,1
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	981	29,8	5,5	0	0,0	0,0	981	29,8	5,4
Hotely a reštaurácie	1	0,0	0,0	0	0,0	0,0	1	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	34	1,0	0,2	0	0,0	0,0	34	1,0	0,2
Finančné sprostredkovanie	2 763	83,9	15,4	196	6,0	100,0	2 959	89,9	16,3
Nehnuteľností, prenájom a obchodné činnosti	1 964	59,7	10,9	0	0,0	0,0	1 964	59,7	10,8
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	23	0,7	0,1	0	0,0	0,0	23	0,7	0,1
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	314	9,5	1,7	0	0,0	0,0	314	9,5	1,7
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	10 906	331,3	60,8	196	6,0	100,0	11 102	337,2	61,2
Trnavský kraj	1 935	58,8	10,8	0	0,0	0,0	1 935	58,8	10,7
Trenčiansky kraj	751	22,8	4,2	0	0,0	0,0	751	22,8	4,1
Nitriansky kraj	49	1,5	0,3	0	0,0	0,0	49	1,5	0,3
Žilinský kraj	676	20,5	3,8	0	0,0	0,0	676	20,5	3,7
Banskobystrický kraj	1 647	50,0	9,2	0	0,0	0,0	1 647	50,0	9,1
Prešovský kraj	565	17,2	3,1	0	0,0	0,0	565	17,2	3,1
Košický kraj	1 421	43,2	7,9	0	0,0	0,0	1 421	43,2	7,8

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Použité symboly v tabuľkách

- . – Údaj ešte nie je k dispozícii.
- – Údaj sa nevyskytoval / neexistujúci údaj.
- (p) – Predbežný údaj.