



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



Menový prehľad

August 2008

© NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Imricha Karvaša 1
813 25 Bratislava

Kontakt:
Oddelenie komunikácie
tel.: 02/5787 2141, 5787 2146
fax: 02/5787 1128

<http://www.nbs.sk>

*Spracované na základe Situačnej správy o menovom vývoji za august 2008
schválenej Bankovou radou NBS 30. septembra 2008.*

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 internetovej stránky Národnej banky Slovenska: 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 internetovej stránky.

**OBSAH**

1	Celkové zhrnutie	5
2	Vonkajšie ekonomické prostredie.....	6
3	Inflácia	14
3.1	Index spotrebiteľských cien.....	14
3.2	Ceny výrobcov v júli 2008.....	16
4	Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie.....	20
4.1	Menové agregáty.....	20
4.2	Zahraničná oblasť.....	26
4.3	Reálna ekonomika	36
5	Menový vývoj	51
5.1	Devízový trh	51
5.2	Peňažný trh a realizácia menovej politiky	53
5.3	Vývoj klientskych úrokových sadziieb v júli 2008.....	56
	Prílohy	59
1	Medzinárodná ekonomika: Tabuľkovo-grafický prehľad.....	59
2	Kapitálový trh	64
2.1	Primárny trh	64
2.2	Sekundárny trh.....	64
3	Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom	66
3.1	Menová štatistika.....	66
3.2	Základné makroekonomické ukazovatele.....	71
4	Tabuľky	76
	Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR.....	76
	Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR (prepočet SKK na EUR).....	77
	Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií	78
	Priemerné úrokové miery z nových úverov	79
	Priemerné úrokové miery z nových vkladov	80
	Priemerné úrokové miery zo stavu úverov	81
	Priemerné úrokové miery zo stavu vkladov.....	82
	Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. júlu 2008	83
	Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. júlu 2008	84
	Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk	85
	Platobná bilancia SR za január až jún 2008	86
	Prehľad emitovaných PP NBS 2007 – 2008	87
	Základné charakteristiky devízového trhu v SR v auguste 2008	88
	Priemerné mesačné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám.....	89
	Priemerné štvrtročné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám	89
	Priame zahraničné investície	90

**ZOZNAM BOXOV V TEXTE**

Box 1	Fiškálne stimuly federálnej vlády USA.....	7
Box 2	Zrušenie procedúry pri nadmernom deficite v Poľsku.....	13
Box 3	Dekádne zisťovanie cien.....	15
Box 4	Vývoj priemerných cien nehnuteľností na bývanie v 2. štvrťroku 2008.....	18

ZOZNAM GRAFOV V TEXTE

Graf 1	Eurozóna: Ekonomický rast.....	8
Graf 2	Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrtročnému rastu HDP.....	8
Graf 3	Eurozóna: Indikátor ekonomického sentimentu.....	8
Graf 4	Eurozóna: Indikátory dôvery.....	9
Graf 5	Miera nezamestnanosti a očakávania spotrebiteľov ohľadom vývoja ekonomickej situácie a nezamestnanosti počas nasledujúcich 12 mesiacov.....	9
Graf 6	Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov.....	9
Graf 7	Eurozóna: Ceny tovarov a služieb.....	10
Graf 8	Očakávania ohľadom budúceho cenového vývoja.....	10
Graf 9	Vývoj výmenného kurzu USD/EUR v 2. polroku 2007 a 1. polroku 2008.....	10
Graf 10	Úrokové sadzby ECB a EONIA.....	10
Graf 11	Príspevky k HICP inflácii.....	12
Graf 12	Kurzy mien V4 voči euru.....	12
Graf 13	Indexy kurzov mien V4 voči euru.....	12
Graf 14	Kľúčové sadzby NCB krajín V4.....	12
Graf 15	Vývoj inflácie (HICP) a jej hlavných zložiek.....	14
Graf 16	Vývoj cien výrobcov a produktov priemyselnej výroby.....	17
Graf 17	Vývoj cien potravín na vertikále prvovýroba-spracovanie-spotreba.....	18
Graf 18	Príspevky hlavných komponentov M3 k medziročnej dynamike M3.....	20
Graf 19	Vývoj úverov v cudzej mene.....	24
Graf 20	Vplyv zmien úrokových sadzieb NBS na čisté predaje OPF v SR.....	26
Graf 21	Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2006, 2007 a 2008 – kumulatív.....	26
Graf 22	Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu – kľzavé 12-mesačné kumulatívy.....	34
Graf 23	Krytie deficitu bežného účtu platobnej bilancie priamymi zahraničnými investíciami.....	34
Graf 24	Priemerný mesačný kurz slovenskej koruny.....	35
Graf 25	Vývoj indexov NEER a REER (9 obchodných partnerov).....	35
Graf 26	Vývoj reálneho HDP podľa štvrtkov.....	36
Graf 27	Vývoj domáceho a zahraničného dopytu.....	36
Graf 28	Členenie tvorby hrubého fixného kapitálu z hľadiska produkcie.....	38
Graf 29	Štruktúra konečnej spotreby domácností v 2. štvrťroku 2008.....	38
Graf 30	Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností.....	38
Graf 31	Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách.....	39
Graf 32	Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti.....	39
Graf 33	Vývoj indexu priemyselnej produkcie a stavebnej produkcie (3-mesačné kľzavé priemery).....	42
Graf 34	Medziročná dynamika tržieb vybraných odvetví v bežných cenách (3-mesačné kľzavé priemery).....	42
Graf 35	Vývoj tržieb obchodu v bežných cenách (3-mesačné kľzavé priemery).....	42
Graf 36	Príspevky k medziročnému rastu tržieb maloobchodu v bežných cenách.....	42
Graf 37	Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce.....	44
Graf 38	Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB.....	46
Graf 39	Sklon domácností k úsporám a spotrebe.....	47
Graf 40	Vývoj miery nezamestnanosti.....	48
Graf 41	Porovnanie vývoja priemernej mesačnej mzdy z mesačných a štvrtročných ukazovateľov.....	49
Graf 42	Porovnanie vývoja zamestnanosti z mesačných a štvrtročných ukazovateľov.....	49
Graf 43	Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti.....	50
Graf 44	Indikátor spotrebiteľskej dôvery.....	50
Graf 45	Objem obchodov na medzibankovom devízovom trhu.....	51
Graf 46	Bankový sektor: korunové pasíva nerezidentov.....	52
Graf 47	Mesačné priemery sadzieb medzibankového peňažného trhu BRIBOR.....	53
Graf 48	Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR.....	53
Graf 49	Porovnanie výnosovej krivky na začiatku a na konci augusta.....	54
Graf 50	Denný vývoj FRA.....	55
Graf 51	Denný vývoj IRS.....	55
Graf 52	Implikované očakávania odvodené od sadzieb BRIBOR.....	56
Graf 53	Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam, 3M BRIBOR a základná sadzba NBS.....	56
Graf 54	Vývoj úrokových sadzieb z poskytnutých úverov domácnostiam.....	56
Graf 55	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností.....	57
Graf 56	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností.....	57
Graf 57	Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností.....	58
Graf 58	USD/EUR medziročná zmena.....	59
Graf 59	Úrokové sadzby ECB a EONIA.....	59
Graf 60	Indexy kurzov mien V4 voči euru.....	61
Graf 61	Kurzy mien V4 voči euru.....	61



Graf 62	Kľúčové sadzby NCB krajín V4	62
Graf 63	USA: Sadzba federálnych fondov	62
Graf 64	Cena ropy USD/barel	63
Graf 65	Vývoj benchmarkovej výnosovej krivky štátnych dlhopisov	64
Graf 66	Vývoj obchodovania s dlhopismi na BCPB	64
Graf 67	Vývoj indexu SAX v auguste 2008.....	65

Box 4

Graf A	Štvrťročný vývoj cien nehnuteľností na bývanie.....	19
Graf B	Vývoj cien nehnuteľností na bývanie v SR podľa krajov.....	19

ZOZNAM TABULIEK V TEXTE

Tabuľka 1	Harmonizovaný index spotrebiteľských cien.....	14
Tabuľka 2	Spotrebiteľské ceny v auguste 2008	16
Tabuľka 3	Vývoj cien výrobcov v júli 2008.....	17
Tabuľka 4	Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB).....	21
Tabuľka 5	Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB).....	22
Tabuľka 6	Pohľadávky PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru	23
Tabuľka 7	Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru, rezidentom (bez CP a pohľadávok NBS)	24
Tabuľka 8	Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov v SR.....	25
Tabuľka 9	Bežný účet platobnej bilancie	27
Tabuľka 10	Vývoz za január až jún, medziročná zmena	28
Tabuľka 11	Dovoz za január až jún, medziročná zmena	28
Tabuľka 12	Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie	30
Tabuľka 13	Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov	31
Tabuľka 14	Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS.....	31
Tabuľka 15	Zahraničný dlh SR.....	32
Tabuľka 16	Bežný účet platobnej bilancie	33
Tabuľka 17	Vývoj položiek bežného účtu v jednotlivých mesiacoch.....	34
Tabuľka 18	Vývoj indexov NEER a REER.....	35
Tabuľka 19	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia.....	37
Tabuľka 20	Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 2. štvrťrok 2008.....	37
Tabuľka 21	Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu	39
Tabuľka 22	Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek	40
Tabuľka 23	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví.....	40
Tabuľka 24	Porovnanie HDP, HND a HNDD	41
Tabuľka 25	Produkcija a tržby	43
Tabuľka 26	Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR	44
Tabuľka 27	Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR (metodika ESA 95)	45
Tabuľka 28	Vývoj reálnej produktivity práce a reálnej mzdy podľa štatistického výkazníctva v 2. štvrťroku 2008	45
Tabuľka 29	Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností	46
Tabuľka 30	Vývoj hrubého disponibilného dôchodku	46
Tabuľka 31	Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti	47
Tabuľka 32	Vývoj zamestnanosti podľa odvetví (metodika ESA 95).....	47
Tabuľka 33	Vývoj miezd vo vybraných odvetviach.....	48
Tabuľka 34	Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach.....	49
Tabuľka 35	Zmena výmenného kurzu koruny voči euru a americkému doláru.....	51
Tabuľka 36	Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov.....	52
Tabuľka 37	Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora	54
Tabuľka 38	Medzibankové obchody.....	55
Tabuľka 39	Priemerné úrokové miery z nových úverov.....	57
Tabuľka 40	Priemerné úrokové miery z nových vkladov.....	58
Tabuľka 41	Eurozóna	59
Tabuľka 42	Česká republika	60
Tabuľka 43	Maďarsko	60
Tabuľka 44	Poľsko	61
Tabuľka 45	USA	62
Tabuľka 46	Indexy SDXGroup k ultimu augusta 2008	65
Tabuľka 47	Váhy bázičných titulov indexu SAX k ultimom mesiacov roku 2008.....	65
Tabuľka 48	Schéma výpočtu menových agregátov.....	67

Box 2

Tabuľka A	Vývoj miery deficitu a dlhu v Poľsku	13
-----------	--	----

Box 3

Tabuľka A	Indexy k predchádzajúcemu obdobiu	15
-----------	---	----

Box 4

Tabuľka A	Priemerné ceny nehnuteľností na bývanie za posledné štvrťroky v Sk/m ² podľa krajov	18
-----------	--	----

**Použité skratky**

ARDAL	Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity
b. c.	bežné ceny
BCPB	Burza cenných papierov v Bratislave
BRIBOR	Bratislava Interbank Offered Rates – fixing úrokových sadzieb na trhu medzibankových depozitov
CDCP SR	Centrálny depozitár cenných papierov SR
CP	cenné papiere
CPI	Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien
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
FRA	Forward Rate Agreement – dohoda o budúcej úrokovej miere
HDP	hrubý domáci produkt
HICP	Harmonised Index of Consumer Prices – harmonizovaný index spotrebiteľských cien
HMÚ	Hospodárska a menová únia
HND	hrubý národný dôchodok
HNDD	hrubý národný disponibilný dôchodok
HZL	hypotekárne záložné listy
IPP	index priemyselnej produkcie
IRS	Interest Rate Swap – úrokový swap
MMF	Medzinárodný menový fond
NBS	Národná banka Slovenska
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
SASS	Slovenská asociácia správcovských spoločností
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
ŠP	Štátna pokladnica
ŠPP	štátne pokladničné poukážky
ŠR	štátny rozpočet
ŠÚ SR	Štatistický úrad SR
ULC	Unit Labour Costs – jednotkové náklady práce
VÚC	vyšší územný celok
VZPS	výberové zisťovanie pracovných síl
ZFS	začiatočná fixácia sadzby

Použité symboly v tabuľkách

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



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 4,4 %. Jadrová inflácia (bez cien energií a nespracovaných potravín) dosiahla medziročnú dynamiku 4,2 %.

Spotrebiteľské ceny merané CPI sa v auguste v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšili o 0,2 %. Medziročná miera celkovej inflácie dosiahla 5,0 % a jadrovej inflácie 5,3 %.

Reálny hrubý domáci produkt vzrástol v 2. štvrtroku 2008 o 7,6 %.

Menový agregát M3 (v metodike ECB) vzrástol v júli medzimesačne o 10,3 mld. Sk, pričom jeho medziročné tempo rastu sa v porovnaní s júnom zvýšilo na 9,6 %.

Celkový objem pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI, v metodike ECB) zaznamenal v júli medzimesačný nárast o 18,1 mld. Sk, pričom ich medziročný rast sa spomalil o 0,2 percentuálneho bodu na 14,0 %.

Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam sa v júli nezmenila a zotrvala na 5,95 % a z nových úverov domácnostiam sa zvýšila o 0,03 percentuálneho bodu na 11,93 %. Priemerná úroková miera z nových vkladov nefinančných spoločností sa za rovnaké obdobie zvýšila o 0,01 percentuálneho bodu na 2,60 % a z nových vkladov domácností sa zvýšila o 0,04 percentuálneho bodu na 1,18 %.

Hospodárenie štátneho rozpočtu sa ku koncu augusta skončilo prebytkom 5,1 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) dosiahli v auguste hodnotu 18,8 mld. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 2,7-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvých sedem mesiacov roka 2008. Krytie priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb (platieb za dovoz tovarov a služieb získaných z údajov bankovej štatistiky) oficiálnymi devízovými rezervami predstavovalo k ultimu júla 3,8-násobok priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých sedem mesiacov roka 2008.

Národná banka Slovenska nevykonala v auguste žiadnu devízovú intervenciu.

Podľa predbežných údajov skončil bežný účet platobnej bilancie za jún 2008 deficitom 27,5 mld. Sk a kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie skončil prebytkom 46,6 mld. Sk. Bežný účet platobnej bilancie za január až júl dosiahol deficit 75,1 mld. Sk, pričom deficit obchodnej bilancie predstavoval 8,3 mld. Sk.

Celková sterilizačná pozícia NBS stúpla v auguste v porovnaní s júlom o necelé 4,0 mld. Sk na 381,0 mld. Sk.



2 Vonkajšie ekonomické prostredie¹

Globálny ekonomický rast zostáva v druhom štvrtroku 2008 naďalej na relatívne silných úrovniach, aj napriek viacerým faktorom, ktoré pôsobia na spomalenie dynamiky jeho rastu. Negatívne pôsobí najmä spomalenie ekonomickej aktivity v USA. Rovnako tiež napätie na finančných trhoch, ako aj vysoké ceny energií a komodít spôsobujú spomalenie ekonomického rastu vo vyspelých ekonomikách. K zachovaniu dynamiky globálneho rastu prispieva najmä silný domáci dopyt rozvíjajúcich sa ekonomík, ktoré tlmia spomalenie ekonomickej aktivity vyspelých ekonomík.

V druhom štvrtroku 2008 dosiahol rast HDP v krajinách OECD 0,2 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom sa znížil o 0,3 percentuálneho bodu. Na medziročnej báze ekonomický rast poklesol v porovnaní s 2,5 % v prvom štvrtroku na 1,9 %. Ukazovatele spotrebiteľskej a podnikateľskej dôvery aj v druhom štvrtroku pokračovali v poklese pod hranicou 100 bodov, čo naznačuje prehĺbenie negatívnych očakávaní ekonomického vývoja v krajinách OECD.

Cenový vývoj v druhom štvrtroku sa opäť zrýchlil v dôsledku vývoja cien komodít. Medziročná inflácia v krajinách OECD dosiahla v júni 4,4 % oproti 3,6 % v marci. Najvýraznejšie sa na tom podieľal rast cien energií (medziročne o 24,7 %) a potravín (medziročne o 19,3 %). Jadrová inflácia v krajinách OECD zostala relatívne stabilná, keď v júni mierne vzrástla na 2,2 % oproti 2,1 % v marci. V dôsledku globálneho rastu cien agrokomodít a energií tak v júni 2008 miera inflácie v krajinách OECD dosiahla najvyššiu úroveň od marca 2000.

Rizikom pre globálny ekonomický vývoj zostáva výrazné spomalenie ekonomickej aktivity v USA a ostatných vyspelých ekonomikách. V oblasti inflácie je rizikom najmä budúci vývoj cien komodít. Napätie na finančných trhoch, inflačné tlaky a spomalenie ekonomickej aktivity vo vyspelých ekonomikách tak predstavujú najvýraznejšie riziká pre globálnu ekonomiku.

Komodity

Ceny ropy rástli v priebehu celého druhého štvrtka 2008 a zaznamenali opätovne nové rekordné úrovne. Maximálnu hodnotu v druhom štvrtroku dosiahla cena ropy v júni a to na úrovni 139,4 USD/barel. Rast cien pokračoval aj naďalej, keď začiatkom júla dosiahla maximum na úrovni 144 USD/barel. Po kulminácii cien v júli došlo postupne v auguste a septembri k poklesu cien na úroveň okolo 110 USD/barel.

Cena ropy sa vyznačuje vysokou volatilitou a je naďalej výrazne senzitívna na akúkoľvek zmenu faktorov, ktoré ju ovplyvňujú. Najvýraznejšie reaguje na zmenu rovnováhy medzi dopytom a ponukou. K vysokým cenám prispieva naďalej výrazný dopyt po rope z rozvíjajúcich sa ekonomík, obmedzená ťažobná kapacita a spracovateľská kapacita rafinérií. Rovnako má na cenu ropy veľký vplyv geopolitické napätie a krízy vo svete ohrozujúce produkciu ropy. Na druhej strane k poklesu cien ropy prispievajú obavy z recesie v USA a v ostatných vyspelých ekonomikách, apreciácia dolára, obnovenie úrovne zásob a nižší dopyt. Futures kontrakty pre cenu ropy Brent na december 2009 sa uzatvárajú okolo hranice 106 USD/barel.

Ceny ostatných svetových komodít v druhom štvrtroku zaznamenali opätovný nárast. Po počiatkovej stabilizácii cien agrokomodít v apríli a máji zaznamenali v júni opätovný nárast na historické maximum z marca. Určité uvoľnenie cien agrokomodít nastalo v dôsledku priaznivých klimatických podmienok, vďaka ktorým sa v roku 2008 očakáva lepšia úroda než v roku 2007. Ceny ostatných komodít zaznamenali približne podobný vývoj ako ceny agrokomodít. Po počiatkovej stabilizácii v apríli a miernom poklese v máji, došlo v júni k ich miernemu rastu. V ďalšom období zaznamenali ceny ostatných komodít stabilný vývoj.

Spojené štáty americké

Hospodárstvo USA zaznamenalo v druhom štvrtroku 2008 výrazné zrýchlenie anualizovaného štvrtročného rastu na 3,3 % oproti 0,9 % v predchádzajúcom štvrtroku. Medziročná dynamika rastu ekonomiky sa v druhom štvrtroku spomalila na 2,2 % oproti predchádzajúcemu štvrtroku, keď dosiahla 2,5 %.

K ekonomickému rastu prispievalo najmä zníženie importov a akcelerácia exportov, domáci dopyt a výdavky federálnej vlády. Tlmivý vplyv na HDP malo zníženie dynamiky rastu súkromných investícií a investícií do nehnuteľností. Najvýraznejším akcelerátorom rastu HDP bol čistý export, ktorý vzrástol najmä zásluhou výrazného zníženia importu a rastu exportu. Nárast dynamiky zaznamenala aj súkromná

¹ Kapitola o vývoji medzinárodnej ekonomiky je doplnená aj o tabuľkovo-grafický prehľad uvedený v prílohe.



spotreba, predovšetkým pri tovaroch krátkodobej spotreby. Tento nárast bol spôsobený najmä krátkodobými fiškálnymi stimulmi federálnej vlády. Napriek pozitívnemu vývoju v druhom štvrťroku vo vývoji ekonomiky USA naďalej pretrvávajú dlhodobé negatívne trendy, najmä v rámci realitného sektora.

V druhom štvrťroku zaznamenala celková medziročná inflácia nárast na najvyššiu úroveň za posledných 17 rokov. Po počiatočnom zmiernení dynamiky rastu inflácie v apríli sa jej dynamika výrazne zrýchlila v júni aj júli, keď dosiahla 5,6 % oproti 4,0 % v marci. Hlavným dôvodom pretrvávajúcej vysokej úrovne miery inflácie je rast cien energií.

Jadrová inflácia zaznamenala relatívne stabilný vývoj, keď v júni dosiahla 2,4 % a zostala tak oproti marcu nezmenená. V júli sa mierne zvýšila na 2,5 %. Napriek výraznému rastu celkovej inflácie zostáva jadrová inflácia naďalej na relatívne stabilnej úrovni.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu (FOMC) na svojom aprílovom zasadnutí znížil cieľovú sadzbu federálnych fondov o 25 bázických bodov na 2,0 %. V apríli pristúpil tiež k zníženiu diskontnej sadby o 25 bázických bodov na 2,25 %. Na ďalších zasadnutiach v druhom štvrťroku FOMC už nepristúpil k ďalším zmenám v sadzbách.

Box 1

Fiškálne stimuly federálnej vlády USA

Federálna vláda USA schválila vo februári 2008 balíček fiškálnych stimulov „The Economic Stimulus Act of 2008“ pre domácnosti za účelom podpory spotreby a oživenia ekonomiky. Balíček zahŕňa jednorazové daňové úľavy pre vybrané skupiny domácností s nízkymi a strednými príjmami, dôchodcov a vojnových veteránov. Išlo o sumu 150 mld. USD, čo predstavuje približne 1 % HDP v roku 2008. Fiškálny stimul bol realizovaný prostredníctvom refundácie daní vo forme federálnych šekov. Distribúcia refundovaných daní sa začala uskutočňovať až koncom apríla. Do konca júna bolo refundovaných približne 92 mld. USD, z tohto dôvodu presný dopad na ekonomiku v USA zatiaľ možno odhadnúť len približne. Celkový efekt bude známy najskôr na konci roka 2008, napriek tomu by sa mal najvýraznejšie prejaviť práve v druhom štvrťroku.

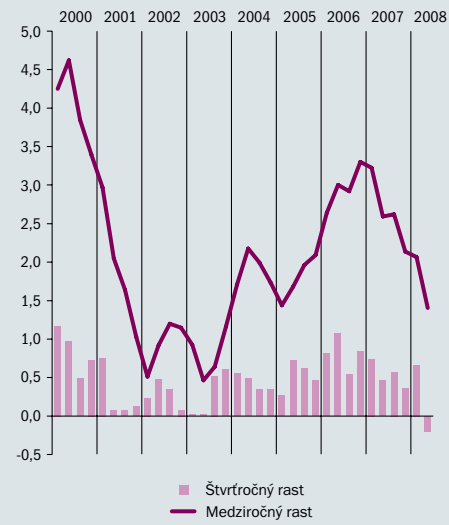
Na základe doterajších údajov možno konštatovať, že súkromná spotreba domácností vzrástla v druhom štvrťroku na anualizovanom základe o 1,7 % oproti 0,7 % v predchádzajúcom štvrťroku. Pri poskytnutí fiškálneho balíčka domácnostiam sa predpokladalo, že domácnosti sa budú správať podobne ako v predchádzajúcich prípadoch, keď sa na oživenie ekonomiky používali podobné fiškálne opatrenia. Odhady vychádzali z toho, že domácnosti minú približne 50 % z refundovaných daní. Na základe doterajších údajov však domácnosti minuli na spotrebu len približne 20 mld. USD z refundovaných daní, čo predstavuje len 20 % z celkového objemu vrátených daní. Výrazne však v druhom štvrťroku vzrástla anualizovaná miera úspor domácností na 2,6 % oproti 0,2 % v prvom štvrťroku. Na základe doterajších údajov sa dá teda usudzovať, že balíček fiškálnych opatrení nebol až natoľko účinný ako sa očakávalo. S veľkou pravdepodobnosťou domácnosti v dôsledku negatívnych vyhládok ekonomického vývoja nevyňali príjmy z refundovaných daní na spotrebu potrebnú pre oživenie ekonomiky, ale na úspory.

Eurozóna

Zrýchlenie ekonomického rastu eurozóny v prvom štvrťroku bolo v súlade s očakávaniami len dočasné, spôsobené jednorazovými faktormi (najmä vplyv teplej zimy na produkciu stavebníctva s dopadom na investičnú zložku domáceho dopytu). V súlade s prieskumami podnikateľských i spotrebiteľských nálad, ktoré naznačovali spomalenie ekonomickej aktivity, sa HDP eurozóny v druhom štvrťroku v porovnaní s predchádzajúcim štvrťkom znížil o 0,2 % (v prvom štvrťroku vzrástla ekonomika o 0,7 %). Úroveň tempa rastu však bola technicky ovplyvnená bázou z prvého štvrťroku. Hospodársky pokles zaznamenala predovšetkým nemecká ekonomika, ale aj Francúzsko a Taliansko. Ekonomický rast eurozóny sa spomalil aj na medziročnej báze. Kým v prvom štvrťroku 2008 rast HDP dosiahol 2,1 %, v druhom štvrťroku sa dynamika jeho rastu znížila na 1,4 %.

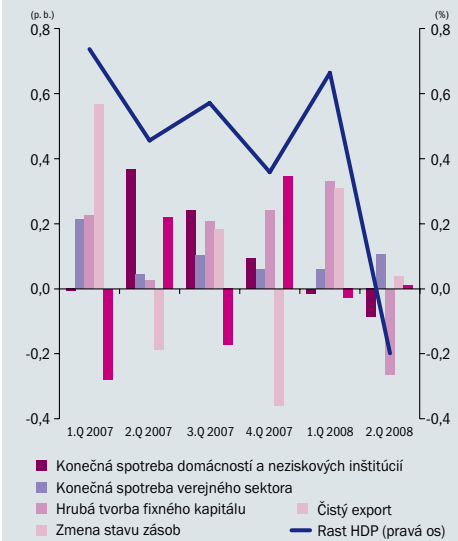
Z hľadiska štruktúry HDP bol jeho pokles v druhom štvrťroku ovplyvnený znížením domáceho dopytu, najmä investičného. Poklesli najmä fixné investície, kým tvorba zásob pôsobila mierne prorastovo. Už druhý štvrťrok po sebe však poklesla aj súkromná spotreba domácností a neziskových inštitúcií. Na

Graf 1 Eurozóna: Ekonomický rast (stále ceny roku 2000) (%)



Zdroj: Eurostat.

Graf 2 Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrtročnému rastu HDP



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

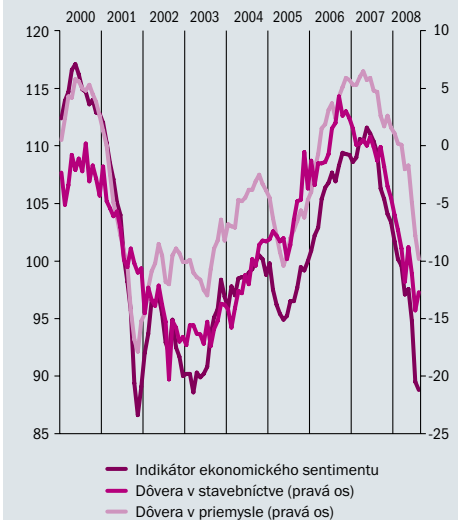
vývoj spotreby negatívne vplývajú vysoké ceny energií a potravín, ktoré odčerpávajú časť prostriedkov domácností. Mierne porastovo na ekonomický rast naopak pôsobila spotreba verejnej správy. Vplyv čistého exportu bol viac-menej neutrálny.

Spomaľovanie ekonomickej aktivity v eurozóně naznačovali viaceré prieskumy už dlhšie obdobie. Naďalej pokračoval pokles indikátora ekonomického sentimentu. Ten sa už od marca 2008 pohybuje pod úrovňou 100, čo poukazuje na to, že ekonomická nálada sa nachádza pod dlhodobým priemerom. Oslabujúci sa globálny dopyt, vysoké ceny surovín, zhoršené podmienky financovania a oslabenie realitných trhov sa premietajú do zhoršujúcej sa dôvery tak v priemysle, ako aj v stavebníctve.

Pomerne výrazné zrýchlenie inflácie v dôsledku rastu cien energií a potravín odčerpáva zdroje domácností (negatívny dôchodkový efekt) a vytvára obmedzenia pre spotrebné výdavky. To sa premietlo do poklesu súkromnej spotreby v prvom i druhom štvrtroku 2008. Tento vývoj už dlhodobejšie naznačujú prieskumy spotrebiteľskej dôvery, ale aj dôvery v maloobchode a službách. Až do júla dochádzalo k zhoršovaniu úrovne všetkých týchto indikátorov, výsledky augustových prieskumov však priniesli mierne zlepšenie v oblasti služieb a spotrebiteľskej dôvery. Môže to do určitej miery súvisieť so stabilizáciou, resp. poklesom svetových cien ropy, ale aj niektorých potravinových komodít a s tým spojeným zmiernením inflačných tlakov. Oba indikátory, ktoré znamenali v auguste zlepšenie sa však aj naďalej pohybujú výraznejšie pod dlhodobým priemerom.

So spomaľením ekonomickej aktivity v eurozóně sa zastavil aj trend klesajúcej miery nezamestnanosti, naďalej sa však jej úroveň nachádza na historických minimách. V porovnaní s obdobím od decembra 2007 až do marca 2008, keď nezamestnanosť dosahovala svoje minimum na úrovni 7,2 %, sa jej úroveň v apríli zvýšila na 7,3 % a v ďalšom období (do júla) bola stabilizovaná. Najmä v posledných mesiacoch

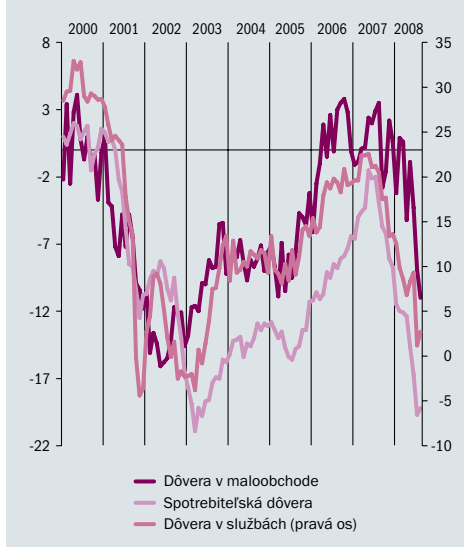
Graf 3 Eurozóna: Indikátor ekonomického sentimentu



Zdroj: Európska komisia.

Poznámka: Indikátory dôvery sú aritmetickým priemerom súčtu (v percentuálnych bodoch) odpovedí na jednotlivé otázky obsiahnuté v prieskumoch, indikátor ekonomického sentimentu je kompozitným indikátorom z jednotlivých indikátorov dôvery, hodnoty vyššie ako 100 indikujú sentiment nad dlhodobým priemerom a nižšie ako 100 pozíciu pod dlhodobým priemerom.

Graf 4 Eurozóna: Indikátory dôvery



Zdroj: Európska komisia.

Poznámka: Indikátory dôvery sú aritmetickým priemerom sáld (v percentuálnych bodoch) odpovedí na jednotlivé otázky obsiahnuté v prieskumoch.

(júl a august) však negatívnejšie tendencie zaznamenali očakávania spotrebiteľov ohľadom budúceho vývoja miery nezamestnanosti.

Aj v druhom štvrtroku pokračovala tendencia zrýchľovania cenového rastu. V apríli sa v sýce v dôsledku dočasných vplyvov (posun sezónnosti vplyvu Veľkej noci) inflácia znížila, v nasledujúcich mesiacoch sa však cenový rast opäť zrýchľoval (z 3,6 % v marci) až na 4,0 % v júni, keď dosiahol najvyššiu úroveň od vzniku menovej únie. V pozadí akcelerujúceho inflačného vývoja boli aj naďalej ceny energií a potravín. Príspevok trhových zložiek cenového koša sa v priebehu druhého štvrtroka naopak mierne znížil. Tieto vývojové tendencie pretrvávali aj v júli, kedy došlo k stabilizácii medziročnej inflácie. V auguste inflácia dokonca poklesla na 3,8 %, v dôsledku nižšieho vplyvu nespracovaných potravín a energií.

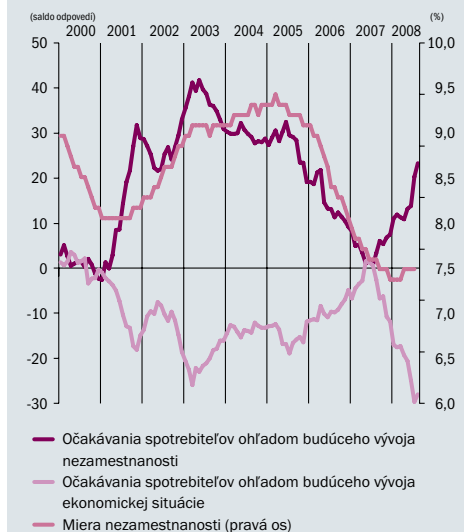
Jadrová inflácia v priebehu druhého štvrtroka klesla o 0,2 percentuálneho bodu na 2,5 %, pričom v júli zotrvala na tejto úrovni a v auguste vzrástla na 2,6 %

V rámci trhových zložiek inflácie sa v druhom štvrtroku spomalila predovšetkým dynamika rastu priemyselných tovarov bez energií. Tento vývoj môže súvisieť s relatívne dlhodobým apreciačným trendom eura voči americkému doláru, ale aj slabším spotrebiteľským dopytom. Rast

cien priemyselných tovarov bez energií sa výraznejšie spomalil aj v júli, v dôsledku prudšieho poklesu cien odevov. Súviselo to so silnejším vplyvom sezónnych výpredajov v porovnaní s minulosťou. V auguste sa však cenový rast tovarov mierne zrýchľil. Vzhľadom na posun sezónneho vplyvu Veľkej noci bol vývoj cenovej dynamiky služieb pomerne volatilný. Prejavilo sa to najmä v cenách dovolení a ubytovania. V cenách niektorých služieb možno pozorovať aj nepriame vplyvy globálneho rastu cien komodít.

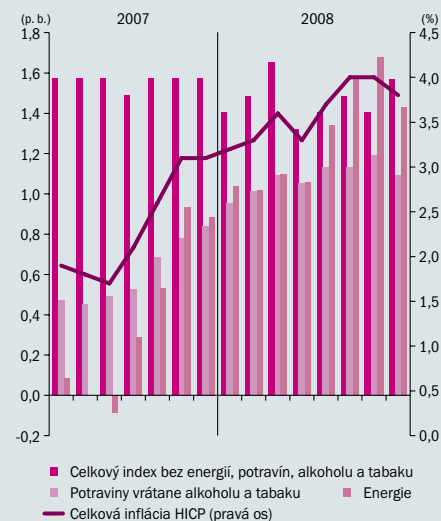
Kým v priebehu prvého štvrtroka rástli cenové očakávania vo viacerých ekonomických sektoroch, v júli a najmä auguste sa zmiernili. Výraznejšie sa znížili predovšetkým očakávania spotrebiteľov ohľadom cenového vývoja v najbližších dvanástich mesiacoch. Poklesli však aj očakávania v službách, malo-

Graf 5 Miera nezamestnanosti a očakávania spotrebiteľov ohľadom vývoja ekonomickej situácie a nezamestnanosti počas nasledujúcich 12 mesiacov

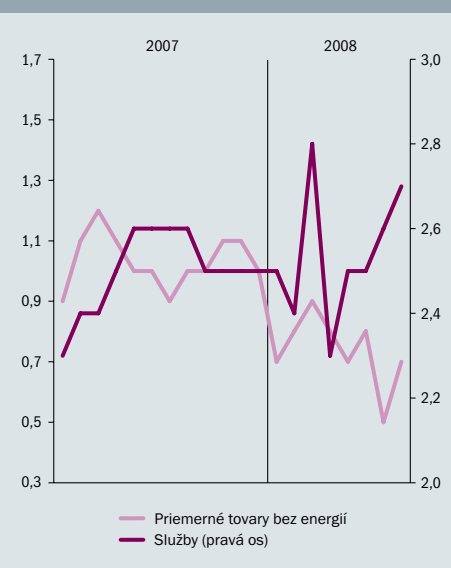


Zdroj: Eurostat, Európska komisia.

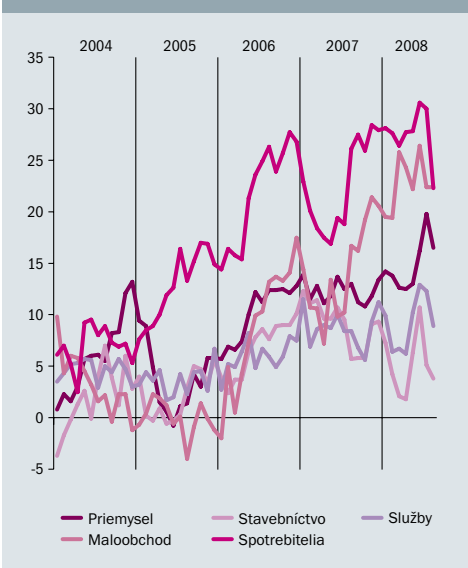
Graf 6 Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

**Graf 7 Eurozóna: Ceny tovarov a služieb (%)**

Zdroj: Eurostat.

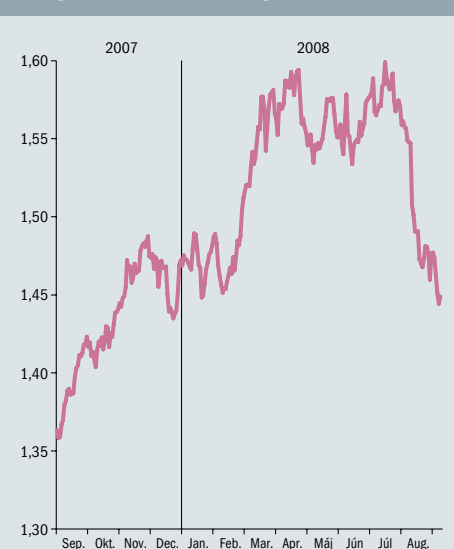
Graf 8 Očakávania ohľadom budúceho cenového vývoja (saldo odpovedí)

Zdroj: Európska komisia.

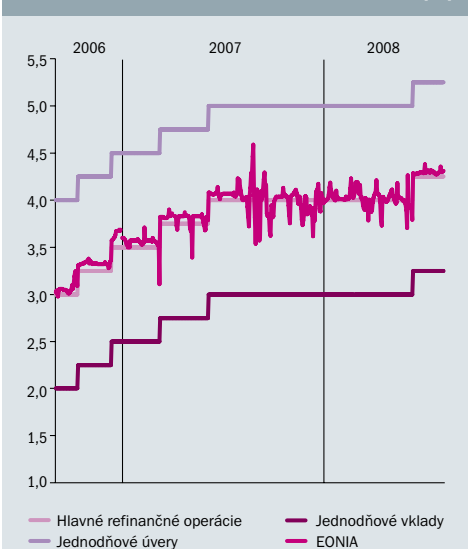
Poznámka: Priemysel – očakávania predajných cien na nasledujúce mesiace, stavebníctvo – cenové očakávania na najbližšie tri mesiace, služby – cenové očakávania na najbližšie tri mesiace, maloobchod – cenové očakávania na najbližšie tri mesiace, spotrebiteľia – cenový vývoj v najbližších 12 mesiacoch.

obchode, priemysle a stavebníctve. Aj keď prieskumy naznačujú zmiernenie inflačných očakávaní, čo pravdepodobne súvisí so stabilizáciou, resp. uvoľnením napätia na komoditných trhoch, jednotlivé indikátory sa aj naďalej nachádzajú na historicky vysokých úrovniach. Inflačné tlaky tak pravdepodobne budú pretrvávať aj v najbližších mesiacoch.

V druhom štvrtroku bol vývoj výmenného kurzu eura voči doláru pomerne volatilný. Vývoj krížového kurzu reagoval na meniace sa reakcie a očakávania investorov reagujúce na aktuálne zverejňované ekonomické údaje v USA i eurozóne. V prospech eura pôsobili najmä zhoršujúca sa situácia na americkom trhu práce a pokračujúci pokles v oblasti nehnuteľností. Opačný vplyv na vývoj krížového kurzu

Graf 9 Vývoj výmenného kurzu USD/EUR v 2. polroku 2007 a 1. polroku 2008

Zdroj: ECB.

Graf 10 Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)

Zdroj: ECB.



mal mierne rýchlejšiu rast americkej ekonomiky v porovnaní s očakávaniami a od druhej polovice júla predovšetkým rastúce obavy z výraznejšieho ekonomického príbrzdenia eurozóny, ktoré potvrdili aj údaje za HDP v druhom štvrťroku. Najsilnejšiu úroveň, takmer 1,60 USD/EUR dosiahlo euro 15. júla. Neskôr začiatkom septembra zaznamenalo výraznejšie znehodnotenie až pod 1,45 USD/EUR.

V priebehu druhého štvrťroka nepristúpila Rada guvernérov ECB k zmene kľúčových sadzieb. Hlavná refinančná sadzba ECB tak zostala na úrovni 4 %. Vo svojich komentároch k menovopolitickým rozhodnutiam však intenzívnejšie zdôrazňovala inflačné riziká. Práve s cieľom zmierniť tieto riziká, ako aj eliminovať sekundárne efekty vysokého rastu cien energií a potravín rozhodla Rada guvernérov ECB začiatkom júla o zvýšení kľúčových sadzieb o 0,25 percentuálneho bodu. Hlavná refinančná sadzba sa tak s účinnosťou od 9. júla zvýšila na úroveň 4,25 %. V auguste a septembri nepristúpila ECB k zmene svojich menovopolitických sadzieb. Konštatovala, že inflácia pravdepodobne zostane dlhšie obdobie nad úrovňami konzistentnými s cenovou stabilitou a že naďalej pretrvávajú proinflačné riziká, čo potvrdzuje správnosť júlového rozhodnutia.

Aby podporila normalizáciu peňažného trhu, pokračovala ECB aj naďalej v dodávaní likvidity prostredníctvom dodatočných dlhodobých refinančných operácií. V apríli a júli realizovala dve šesťmesačné refinančné operácie, obe v objeme 25 mld. EUR. V júni obnovila dve trojmesačné refinančné operácie, každú v objeme 50 mld. EUR. Na svojom zasadnutí začiatkom septembra rozhodla Rada guvernérov o opätovnom obnovení dvoch trojmesačných refinančných operácií v novembri a decembri a jednej šesťmesačnej operácie v októbri. Všetky refinančné operácie budú obnovené v rovnakých objemoch ako splatné operácie.

Vývoj v Poľsku, Českej republike a v Maďarsku

V druhom štvrťroku 2008 pokračovalo spomaľovanie českej a poľskej ekonomiky. Maďarská ekonomika zaznamenala naopak opätovné zrýchlenie. Ekonomický rast Českej republiky dosiahol 4,5 %, čo je v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom pokles o 0,8 percentuálneho bodu. Hlavnou príčinou spomalenia bola nízka tvorba zásob. Taktiež fixné investície a spotreba vlády zaznamenali mierne príbrzdenie. Naopak, výrazný príspevok k rastu HDP zaznamenal čistý export, kde došlo v medziročnom porovnaní k nárastu exportu a zároveň k spomaleniu dovozu. Relatívne vysoké zhodnocovanie českej koruny sa na exporte tovarov a služieb pravdepodobne prejaví v nasledujúcom období. Poľská ekonomika sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom mierne spomalila o 0,1 percentuálneho bodu na 6,1 %, čo v čase klesajúceho zahraničného dopytu a vysokých cien komodít na svetových trhoch predstavuje relatívne vysoký rast. Mierne vyšší rast zaznamenala spotreba domácností a hrubá tvorba kapitálu, zatiaľ čo v prípade čistého exportu a vládnej spotreby došlo k spomaleniu. Pri zásobách, podobne ako v Českej republike, došlo k poklesu. Maďarská ekonomika dosiahla rast 1,8 %, čo bolo o 0,6 percentuálneho bodu viac ako v prvom štvrťroku. Na zrýchlení rastu sa podieľala tvorba zásob a domáca spotreba (domácností aj vlády, ktorá v porovnaní s minulým štvrťrokom pôsobila tlmiaco), pri investíciách došlo k zníženiu záporného príspevku. Zároveň došlo k zníženiu príspevku čistého exportu, ktorý sa v predchádzajúcom štvrťroku významne podieľal na raste ekonomiky.

Inflácia v druhom štvrťroku 2008 mierne poklesla vo všetkých sledovaných krajinách. V Českej republike sa cenový rast spomalil zo 7,1 % na 6,6 %, v prípade Maďarska a Poľska sa miera inflácie znížila zhodne o 0,1 percentuálneho bodu na 6,6 %, resp. 4,3 %. Cenový vývoj bol naďalej ovplyvňovaný externými faktormi cien komodít a energií. Dianie na svetových trhoch bolo čiastočne tlmené výrazným posilňovaním kurzov všetkých mien regiónu. V medziročnej inflácii sa v Českej republike naďalej prejavovali administratívne opatrenia zo začiatku roka, v prípade Poľska zvyšovanie cien netrhových služieb spojených s bývaním. V ČR došlo k spomaleniu rastu cien pri spracovaných potravinách. Potraviny naďalej tvorili významný príspevok k inflácii, k celkovému rastu cien však už neprispievali. Na konci štvrťroka sa s polročným oneskorením začalo v Českej republike prejavovať zvyšovanie spotrebných daní. Ceny energií a potravín ovplyvňovali dynamiku inflácie aj v ďalších mesiacoch. Práve tieto skupiny cenového koša stáli za júlovým zrýchlením a nasledujúcim augustovým spomalením cenového rastu v Českej republike a Maďarsku. V auguste dosiahla inflácia v Českej republike 6,2 %, v Maďarsku 6,4 % a v Poľsku 4,4 %.

Zhodnocovanie kurzov mien V4 voči euru pokračovalo aj v druhom štvrťroku 2008. Vývoj v regióne bol ovplyvňovaný zvýšenou aktivitou investorov na rozvíjajúcich sa trhoch, zvyšovaním úrokových sadzieb v prípade Poľska a Maďarska, ale aj niektorými domácimi makroúdajmi. Koncom júla nastala korekcia predchádzajúceho rýchleho zhodnocovania a meny začali voči euru depreciovať.

Znehodnocovanie maďarského forintu, ktoré prevládalo v prvom štvrťroku 2008, sa zastavilo najmä v dôsledku zvyšovania úrokových sadzieb a pozitívnej nálady v regióne. K posilňovaniu kurzu taktiež prispelo zrušenie jeho fluktuálneho pásma v prvom štvrťroku a zlepšenie vnímania maďarskej eko-

**Graf 11 Príspevky k HICP inflácii (p. b.)**

Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

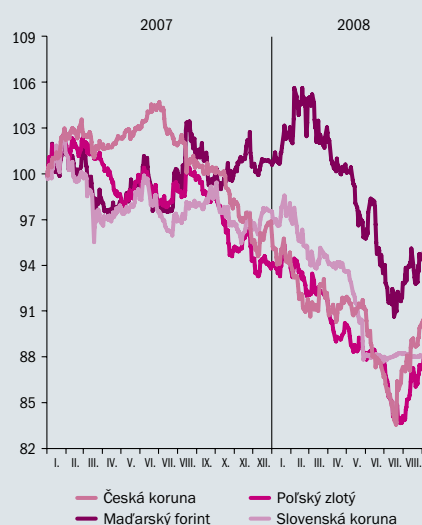
Graf 12 Kurzy mien V4 voči euru (medziročná zmena v %)

Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Záporné hodnoty predstavujú apreciaciu.

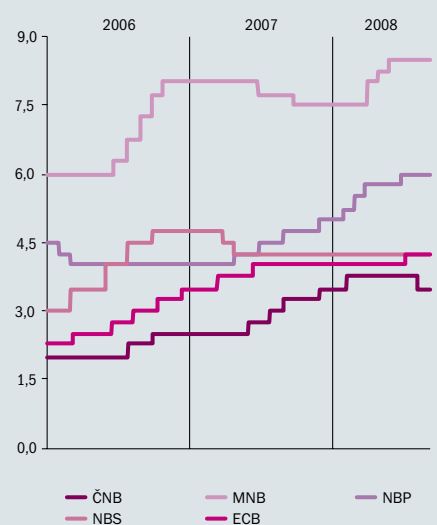
nomiky. Apreciácia poľského zlotého a českej koruny bola podporovaná priaznivým domácim vývojom a napätou situáciou na vyspelých finančných trhoch. V poslednej júlovej dekáde, po obnovení dôvery investorov v dolárové aktíva a oživení akciových trhov, sa kurzy mien V4 voči euru postupne znehodnocovali, pričom tento depreciačný trend pretrvával až do začiatku septembra. K oslabovaniu českej koruny navyše prispelo augustové zníženie úrokových sadzieb.

V druhom štvrtroku až do konca augusta zvyšovali úrokové sadzby centrálné banky Maďarska a Poľska. Česká národná banka úrokové sadzby naopak znižovala. S účinnosťou od 26. júna zvýšila banka Narodowy Bank Polski referenčnú úrokovú sadzbu o štvrt percentuálneho bodu na 6 % z dôvodu nepriaznivého vývoja medzi rastom miezd a produktivitou práce, ako aj z obáv rastu sekundárnych vplyvov inflácie, ktorá sa naďalej pohybovala nad tolerančným pásmom inflačného cieľa 2,5 %. Magyar Nemzeti Bank v druhom štvrtroku 2008 zvýšila základnú úrokovú sadzbu trikrát, celkovo o 1 percentuálny bod na 8,5 %, v snahe tmiť sekundárne efekty vyššej inflácie a zabrániť nárastu inflačných očakávaní v súvislosti so

Graf 13 Indexy kurzov mien V4 voči euru (29.12.2006 = 100)

Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciaciu.

Graf 14 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)

Zdroj: Národné centrálné banky, ECB.

zhoršujúcim sa výhľadom inflácie. Ďalším dôvodom zvyšovania sadzieb bola snaha dosiahnuť trojpercentný inflačný cieľ v roku 2009. Česká národná banka na augustovom zasadnutí rozhodla o znížení úrokových sadzieb o 0,25 percentuálneho bodu na 3,5 %. K tomuto rozhodnutiu prispeli aj vyhliadky o spomaľovaní českej ekonomiky a s ňou spojené oslabovanie inflačných tlakov.

Box 2

Zrušenie procedúry pri nadmernom deficite v Poľsku

Na základe odporúčania Komisie zrušila Rada ECOFIN na svojom zasadnutí dňa 8. júla 2008 procedúru pri nadmernom deficite voči Poľsku.

V júli 2004 Rada ECOFIN na základe odporúčania Európskej komisie začala procedúru pri nadmernom deficite v Poľsku. Rozpočtový deficit bol v roku 2003 na úrovni 6,3 % HDP. Termín na zníženie rozpočtového deficitu bol stanovený najneskôr do konca roku 2007. V novembri 2006 Rada rozhodla, že opatrenia, ktoré prijali poľské orgány, boli neprimerané. Vo februári Rada vydala nové odporúčanie, v ktorom potvrdila konečný termín nápravy rok 2007.

Rozpočtový deficit sa od roku 2003 postupne znižoval a v roku 2007 dosiahol hodnotu 2 % HDP, pričom cieľová hodnota na rok 2007 stanovená v aktualizácii konvergenčnej správy bola pôvodne 3,4 %. Nižší deficit bol podporený vyšším rastom HDP a nižšími výdavkami na sociálne platby, dotácie, investície a odmeňovanie zamestnancov. V súvislosti s nižším rastom HDP v roku 2008 sa predpokladá nárast deficitu, ktorý by však mal ostať pod referenčnou hodnotou 3 %, aj vďaka zníženiu sociálnych dávok, úľave na dani z príjmu fyzických osôb a zvýšeniu sociálnych platieb a investícií.

Pomer hrubého dlhu verejných financií k HDP dosiahol v roku 2008 hodnotu 45,2 %, pričom sa očakáva, že by mal ďalej klesať.

Tabuľka A Vývoj miery deficitu a dlhu v Poľsku

(%)

	2003	2004	2005	2006	2007
Rozpočtový deficit	-6,3	-5,7	-4,3	-3,8	-2
Verejný dlh	47,1	45,7	47,1	47,6	45,2

Zdroj: Eurostat.



3 Inflácia

3.1 Index spotrebiteľských cien

Inflácia meraná HICP

Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

Spotrebiteľské ceny merané HICP sa v auguste na medzimesačnej báze znížili o 0,1 %, pri poklese cien tovarov o 0,3 % a raste cien služieb o 0,4 %. Medziročne spotrebiteľské ceny vzrástli o 4,4 % (v júli rovnako 4,4 %). Celková inflácia bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia) dosiahla medziročnú dynamiku 4,2 % (v júli rovnako 4,2 %). Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov, od septembra 2007 do augusta 2008, zaznamenala 3,3 %. V priemere od začiatku roka dosiahla 3,9 %. HICP inflácia zaznamenala v auguste lepšiu hodnotu ako predpokladala NBS.

Tabuľka 1 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien (medziročná zmena v %)

	2008					
	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.
ÚHRN	3,6	3,7	4,0	4,3	4,4	4,4
Tovary	3,3	3,3	3,8	4,2	4,3	4,3
Priemyselné tovary	1,6	1,5	2,0	2,1	2,4	2,4
Priemyselné tovary (bez energií)	0,2	0,1	0,7	0,6	0,9	0,9
Energie	3,8	3,6	4,1	4,4	4,7	4,7
Potraviny	6,5	6,7	7,1	8,0	8,1	7,9
Potraviny – spracované (vrátane alkoholu a tabaku)	8,6	9,3	8,9	8,7	8,7	8,7
Potraviny – nespracované	2,5	1,8	3,7	6,8	6,8	6,3
Služby	4,2	4,4	4,4	4,6	4,7	4,8
Úhrn bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia)	3,7	3,9	4,0	4,1	4,2	4,2
Úhrn bez energií	3,6	3,7	4,0	4,3	4,4	4,4

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Stagnácia medziročnej dynamiky cien energií, ako aj jadrovej inflácie a pokles cien nespracovaných potravín

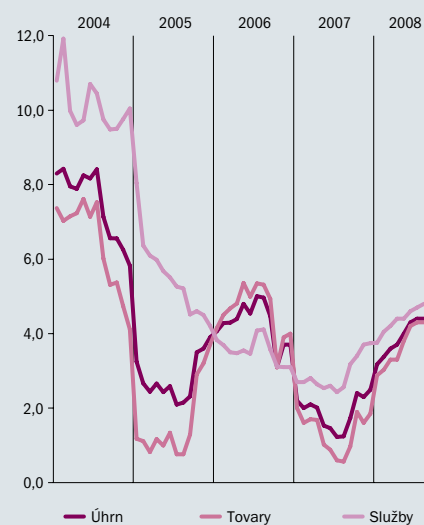
V rámci štruktúry inflácie zaznamenali pokles medziročnej dynamiky ceny nespracovaných potravín, medziročná dynamika cien energií stagnovala a rovnako stagnovala aj dynamika jadrovej inflácie (úhrn bez energií a nespracovaných potravín).

V rámci cien energií sa v auguste znížilo medziročné tempo rastu cien pohonných látok. Na druhej strane sa zrýchlila medziročná dynamika cien tepla. Spomalenie medziročného tempa rastu cien nespracovaných potravín bolo spôsobené spomalením dynamiky cien mäsa a ovocia.

Stagnácia jadrovej inflácie

Medziročný vývoj jadrovej inflácie (úhrn bez energií a nespracovaných potravín) bol ovplyvnený predovšetkým stagnáciou dynamiky cien priemyselných tovarov bez energií, ako aj cien spracovaných potravín. V nezmenenej medziročnej dynamike cien priemyselných tovarov bez energií sa prejavil protichodný vývoj jednotlivých položiek, keď priemyselné tovary dlhodobej spotreby prehĺbili svoj pokles (autá, elektronika) a priemyselné tovary krátkodobej spotreby (drogéria) a strednodobej spotreby (odevy, obuv, knihy) zaznamenali zrýchlenie dynamiky. Ceny spracovaných potravín na medziročnej báze stagnovali, keď sa na jednej strane znížilo tempo rastu cien mlieka a mliečnych výrobkov a na druhej strane sa zvýšila dynamika cien chleba a múčnych výrobkov. Ceny služieb sa na medziročnej báze zrýchlili, keď v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom rýchlejšie na medziročnej báze rástli ceny služieb v sektore reštauračných služieb a kaderníckych a osobných služieb.

Graf 15 Vývoj inflácie (HICP) a jej hlavných zložiek (%)



Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Box 3

Dekádne zisťovanie cien

Štatistický úrad SR začal od 1. augusta s realizáciou dekádného zisťovania spotrebiteľských cien vybraných tovarov a služieb spotrebného koša. Dekádne zisťovanie bude realizované v období od 1. augusta 2008 do 30. júna 2009, pričom cieľom zisťovania je monitorovať vývoj spotrebiteľských cien vybraných tovarov a služieb v slovenských korunách a v eurách v období duálneho oceňovania. Do dekádného zisťovania spotrebiteľských cien je zahrnutých 196 tovarov a služieb spotrebného koša, ktoré patria medzi najčastejšie nakupované obyvateľstvom. Spotrebný kôš bol prerokovaný a schválený zástupcami Ministerstva financií SR, Ministerstva práce, sociálnych vecí a rodiny SR a splnomocnencom vlády SR pre zavedenie eura. Výsledky z prvých troch dekád sú v nasledujúcej tabuľke.

Z porovnania vývoja v slovenských korunách a v eurách vidieť malé rozdiely, ktoré vyplývajú pravdepodobne z toho, že povinné duálne zobrazovanie nastalo až od 24. augusta a dovtedy uvádzané eurové ceny nezodpovedali konverznému výmennému kurzu 30,1260 SKK/EUR.

Tabuľka A Indexy k predchádzajúcemu obdobiu

	Sk			Euro		
	Dekáda			Dekáda		
	23	24	25	23	24	25
Úhrn	99,8	99,8	99,6	99,8	99,8	99,6
Chlieb a obilniny	99,4	100,9	100,0	99,4	100,8	100,0
Mäso	100,7	100,8	99,4	100,6	100,8	99,3
Ryby	100,0	100,7	99,2	100,1	100,7	99,2
Mlieko, syry a vajcia	99,9	99,2	99,1	100,0	99,2	99,1
Oleje a tuky	100,1	99,8	98,9	100,1	99,8	98,8
Ovocie	99,5	97,0	96,0	99,6	97,0	96,0
Zelenina vrátane zemiakov a ostatných hlúznatých rastlín	97,3	96,7	98,0	97,2	96,9	97,9
Cukor, džem, med, sirupy, čokoláda a cukrovinky	100,1	98,9	101,0	100,2	99,0	101,0
Potravinárske výrobky inde neklasifikované	99,9	101,4	99,5	99,8	101,4	99,4
Káva, čaj a kakao	98,4	101,2	99,2	98,4	101,1	99,2
Minerálne vody, nealkoholické nápoje a šťavy	98,7	102,2	100,1	98,7	102,1	100,2
Destiláty	99,6	100,3	99,9	99,6	100,3	99,9
Víno	100,8	100,9	98,7	100,8	100,9	98,7
Pivo	99,5	100,2	100,2	99,6	100,1	100,2
Tovary krátkodobej spotreby pre domácnosť	100,1	99,0	99,7	100,1	99,1	99,7
Farmaceutické prípravky a produkty	100,3	100,1	100,2	100,3	100,1	100,2
Iné zdravotnícke produkty	100,1	100,0	100,0	100,2	100,3	100,1
Pohonné látky a mazivá	99,5	98,1	99,7	99,6	98,1	99,7
Kancelárske a kresliace potreby	99,7	97,1	99,1	99,6	97,2	99,1
Reštaurácie, kaviarne, bufety, cukrárne a pod.	100,4	100,8	100,0	100,4	100,8	100,0
Kadernícke salóny a zariadenia osobnej starostlivosti	99,8	100,0	100,0	99,8	100,0	100,0
Ostatné prístroje, predmety a tovary pre osobnú starostlivosť	99,6	100,0	100,6	99,5	100,0	100,6

Z hľadiska štruktúry môžeme vidieť pokračujúci sezónny pokles cien ovocia a zeleniny, ako aj pokles cien pohonných látok. V úhrne za vybranú vzorku došlo k medzidekádnym poklesom cien, čo zhruba zodpovedá vývoju za celý mesiac august na celom spotrebnom koši.

Medziročná dynamika celkovej inflácie by sa mohla v septembri oproti augustu 2008 mierne zrýchliť vplyvom predpokladaného zrýchlenia medziročného tempa rastu cien cigariet (vyššia spotrebná daň), ako aj cien tepla.

Očakávania na nasledujúci mesiac

**Inflácia meraná CPI****Index spotrebiteľských cien**

Spotrebiteľské ceny vzrástli v auguste 2008 medzimesačne o 0,2 %, pri raste regulovaných cien a jadrovej inflácie. Inflácia dosiahla z dôvodu vývoja jadrovej inflácie rýchlejšiu dynamiku ako očakávala NBS. V rámci regulovaných cien rástli ceny tepla, dopravy a zdravotníctva. Vývoj jadrovej inflácie bol ovplyvnený najmä výrazne rýchlejším rastom cien trhových služieb a menovite rastom cien fondu opráv a imputovaného nájomného (ich cena vzrástla medzimesačne o 4,0 %). Mierne rástli ceny služieb spojených s rekreáciou, kultúrou a služieb reštaurácií, hotelov a kaviarní. Ceny obchodovateľných tovarov bez pohonných látok mierne poklesli (najmä ceny odevov a obuvi). V dôsledku vývoja cien ropy klesali ceny pohonných látok mierne rýchlejšie ako sa očakávalo. Aj ceny potravín klesali rýchlejšie v porovnaní s predpokladmi, v dôsledku výrazného poklesu cien ovocia a zeleniny. Na druhej strane, naďalej pokračoval rast cien chleba, pekárenských výrobkov, obilnín, olejov a tukov. Medziročná dynamika spotrebiteľských cien dosiahla 5,0 % (v júli 4,8 %). Jadrová inflácia dosiahla 5,3 % (v júli 5,1 %). Priemerná medziročná miera inflácie od septembra 2007 do augusta 2008 predstavovala 4,0 %.

Tabuľka 2 Spotrebiteľské ceny v auguste 2008

	Inflácia CPI		Inflácia HICP v štruktúre CPI	
	zmena oproti			
	júli 2008	augustu 2007	júli 2008	augustu 2007
Úhrn v %	0,2	5,0	-0,1	4,4
Regulované ceny v %	0,3	4,0	0,3	4,4
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,06	-	0,09	-
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách				
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,00	-	0,01	-
Jadrová inflácia v %	0,2	5,3	-0,2	4,6
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,16	-	-0,16	-
v tom: Ceny potravín v %	-0,9	10,2	-1,2	10,3
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,14	-	-0,19	-
Obchodovateľné tovary v % ¹⁾	-0,3	1,8	-0,3	1,9
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,10	-	-0,09	-
Obchodovateľné tovary bez pohonných látok v % ¹⁾	-0,1	0,8	-0,1	1,0
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,04	-	-0,04	-
Pohonné látky v % ¹⁾	-1,7	11,9	-1,7	11,9
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,06	-	-0,05	-
Trhové služby v % ¹⁾	1,5	7,4	0,5	4,7
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,40	-	0,12	-
Čistá inflácia (bez vplyvu zmien nep. daní) v %	0,5	4,2	0,0	3,0
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,30	-	0,03	-
Čistá inflácia bez pohonných látok (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %¹⁾	0,6	3,8	0,1	2,5
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,36	-	0,08	-

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

1) Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

3.2 Ceny výrobcov v júli 2008**Medzimesačný rast cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko...**

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko vzrástli v júli 2008 na medzimesačnej báze v úhrne o 0,5 %, v dôsledku rastu cien všetkých troch základných zložiek.

Tabuľka 3 Vývoj cien výrobcov v júli 2008

(%)

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	Jún 2008	Júl 2008	Júl 2007	Jún 2008	Júl 2008	Priemer od začiatku 2008
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,2	0,5	1,3	6,3	6,3	5,7
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,3	0,1	-0,8	3,0	2,6	3,0
– ceny nerastných surovín	2,3	0,2	-4,8	14,1	14,2	10,4
– ceny energií	0,6	0,9	4,1	10,6	11,1	9,1
Ceny priemyselných výrobcov (export)	-1,3	0,3	-7,2	1,4	2,1	2,3
– ceny produktov priemyselnej výroby	-1,1	0,1	-6,7	0,2	0,9	1,4
Ceny stavebných prác	0,1	0,3	3,8	5,8	5,6	5,2
Ceny stavebných materiálov	-0,3	-0,2	6,7	4,7	2,7	4,3
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	2,2	12,7	21,6	15,2
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	10,8	41,1	43,5	44,3
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	-2,6	9,4	7,9	8,3

Zdroj: ŠÚ SR.

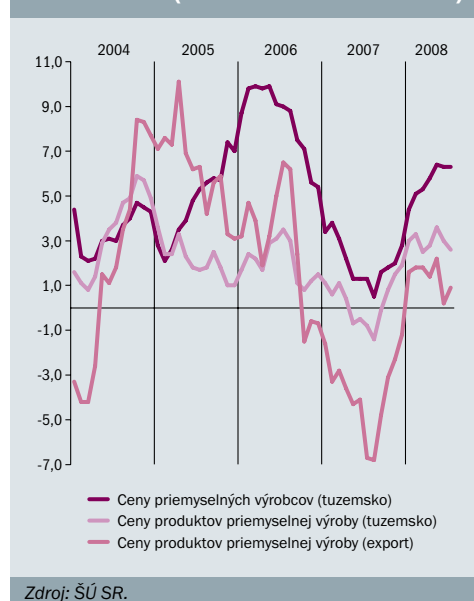
Medziročná dynamika tuzemských cien priemyselných výrobcov v júli v porovnaní s júnom stagnovala. Rast cien produktov priemyselnej výroby sa spomalil o 0,4 percentuálneho bodu na 2,6 %, kým ceny energií vzrástli o 0,5 percentuálneho bodu na 11,1 % a ceny nerastných surovín o 0,1 percentuálneho bodu na 14,2 %.

... sprevádzaný stagnáciou ich medziročnej dynamiky

Pomalší rast cien produktov priemyselnej výroby na medziročnej báze v júli v porovnaní s júnom bol spôsobený hlavne ďalším prehĺbením poklesu cien dopravných zariadení (o 1,3 percentuálneho bodu na -9,0 %). Poklesli aj ceny základných kovov a hotových kovových výrobkov (o 2,5 percentuálneho bodu na -0,5 %). Výrazne prorastovo aj v júli pôsobili hlavne ceny rafinérskych ropných produktov (33,6 %). Miernejšie ako pred mesiacom rástli ceny potravinárskych výrobkov (o 0,1 percentuálneho bodu na 8,5 %) a elektrických a optických zariadení (o 0,8 percentuálneho bodu na 1,9 %).

V rámci potravinárskych výrobkov rástli v júli najvýraznejšie a rýchlejšie ako v júni ceny priemyselne pripraveného krmiva pre zvieratá (o 0,2 percentuálneho bodu na 31,3 %). Rýchlejšie ako pred mesiacom rástli ceny mlynárskych výrobkov (26,4 %) a mäsa a mäsových výrobkov (4,2 %). Miernejšie ako pred mesiacom rástli ceny živočíšnych a rastlinných tukov a olejov (28,4 %), mliečnych výrobkov (5,0 %) a nápojov (3,9 %). Zmiernil sa pokles cien spracovaného a konzervovaného ovocia a zeleniny (-4,3 %).

Graf 16 Vývoj cien výrobcov a produktov priemyselnej výroby (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Rýchlejší úhrnný medziročný rast cien energií bol v júli výsledkom zrýchlenia rastu cien výroby plynu a distribúcie plyných palív potrubím o 1,4 percentuálneho bodu na 17,1 % a dodávok pary a teplej vody o 0,6 percentuálneho bodu na 4,3 %. Rast cien výroby a distribúcie elektriny v júli v porovnaní s júnom stagnoval (9,9 %) a rast cien úpravy a distribúcie vody sa spomalil o 0,2 percentuálneho bodu na 8,0 %.

Exportné ceny produktov priemyselnej výroby, ktoré v rozhodujúcej miere určujú exportné ceny priemyselných výrobcov, vzrástli v júli medzimesačne o 0,1 % a na medziročnej báze o 0,9 %.

Vývoj cien priemyselných výrobcov na export

Medziročný rast exportných cien produktov priemyselnej výroby spôsobil aj v júli hlavne výrazný rast exportných cien rafinérskych ropných produktov o 41,9 %. Prorastovo pôsobili na medziročnej báze aj exportné ceny základných kovov a hotových kovových výrobkov (2,8 %), potravinárskych výrobkov (10,0 %) a chemických výrobkov (4,0 %). Tlmiaco pôsobil pokles cien dopravných zariadení (-9,1 %), elektrických a optických zariadení (-7,2 %), strojov a zariadení (-1,6 %) a výrobkov z papiera (-7,2 %).

**Ceny poľnohospodárskej produkcie**

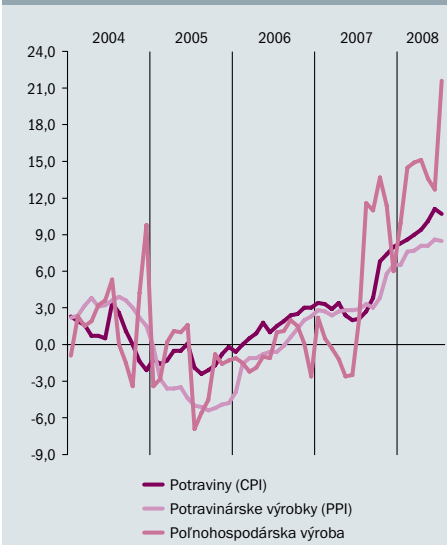
Medziročný rast cien poľnohospodárskych výrobkov sa v júli oproti predchádzajúcemu mesiacu v úhrne zrýchlil (o 8,9 percentuálneho bodu na 21,6 %) v dôsledku výraznejšieho rastu cien rastlinných výrobkov (o 2,4 percentuálneho bodu na 43,5 %). Rast cien živočíšnych výrobkov sa spomalil o 1,5 percentuálneho bodu na 7,9 %. V rámci živočíšnych výrobkov vzrástli ceny živých rýb o 17,8 %, jatočnej hydiny o 9,7 %, konzumných slepačích vajec o 9,6 %, surového kravského mlieka o 9,0 % a jatočných ošípaných o 8,2 %. Klesli ceny jatočného hovädzieho dobytku vrátane teliat o 0,9 %.

Zvýšenie cien rastlinných výrobkov spôsobili vyššie ceny všetkých skupín výrobkov. Najvýraznejšie vzrástli ceny olejnin o 55,4 % (repky o 55,5 % a slnečnice o 52,9 %) a obilnín o 33,2 % (raže o 49,2 %, kukurice na zrno o 39,6 %, pšenice o 35,2 %, ovsu o 28,6 % a jačmeňa o 21,8 %). Ceny strukovín vzrástli o 19,4 %, zemiakov o 8,7 %, ovocia o 7,3 % a zeleniny o 4,1 %.

Ceny priemyselných výrobcov by mali byť v auguste 2008 ovplyvňované stále vysokou cenou ropy na svetových trhoch, čo vyvoláva tlak na rast cien energií. Naďalej by mali rásť ceny potravín. Prorastovo by mal v auguste 2008 pôsobiť aj bázický efekt poklesu cien ropy, rafinérskych ropných produktov a energií v auguste 2007 oproti predchádzajúcemu mesiacu. V dôsledku pôsobenia uvedených faktorov možno v auguste v porovnaní s júlom očakávať zrýchlenie medziročnej dynamiky cien priemyselných výrobcov.

Podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií poľnohospodári nielen na Slovensku, v Českej republike a Maďarsku, ale aj v celej Európe očakávajú 8- až 10-percentný medziročný nárast produkcie obilnín. Prebytočné množstvá najmä krmných obilnín oslabujú nákupné ceny pre pestovateľov. V auguste možno na slovenskom trhu s potravinárskymi obilninami očakávať zotrvanie ich nákupných cien na relatívne vysokých úrovniach s tendenciou postupného mierneho poklesu. V rámci produktov živočíšnej výroby sa predpokladá stagnácia cien jatočného hovädzieho dobytku a mierny rast cien jatočných ošípaných. Nákupná cena surového kravského mlieka od začiatku roka mierne klesá, ale je stále o takmer 6 % vyššia ako pred rokom. Celkovo možno aj v auguste očakávať rast cien poľnohospodárskych výrobkov.

Graf 17 Vývoj cien potravín na vertikále prvovýroba-spracovanie-spotreba (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Box 4**Vývoj priemerných cien nehnuteľností na bývanie v 2. štvrťroku 2008**

Na základe údajov Národnej asociácie realitných kancelárií Slovenska (NARKS) dosiahli priemerné ceny nehnuteľností na bývanie na Slovensku v 2. štvrťroku 2008 úhrnnú hodnotu 46 658 Sk/m², čo predstavuje absolútny nárast oproti predchádzajúcemu štvrťroku¹, ale spomalenie o 1,2 percentuálneho bodu na 4,9 % v porovnaní s 1. štvrťrokom 2008 a tiež spomalenie o 3,3 percentuálneho bodu na 31,2 % v porovnaní s 2. štvrťrokom 2007.

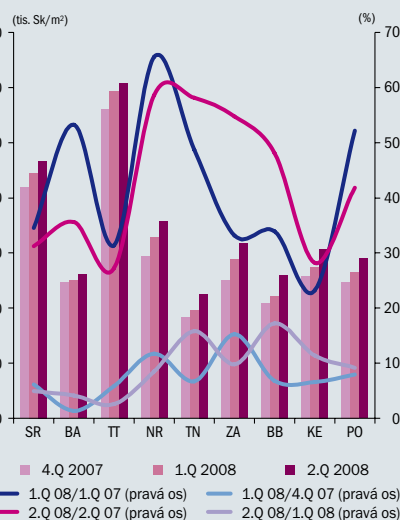
Ceny bytov aj domov rástli v 2. štvrťroku 2008 pomalšie, tak v porovnaní s 1. štvrťrokom 2008 (byty o 2,5 percentuálneho bodu na 4,1 %, resp. domy o 3,1 percentuálneho bodu na 2,1 %), ako aj na medziročnej báze (byty o 6,1 percentuálneho bodu na 34,2 %, resp. domy o 1,3 percentuálneho bodu na 17,6 %).

Tabuľka A Priemerné ceny nehnuteľností na bývanie za posledné štvrťroky v Sk/m² podľa krajov

	spolu	BB	BA	KE	NR	PO	TN	TT	ZA
4.Q 2007	41 893	24 717	56 019	29 477	18 297	25 095	20 778	25 857	24 655
1.Q 2008	44 463	25 045	59 285	32 939	19 533	28 918	22 182	27 554	26 609
2.Q 2008	46 658	26 076	60 830	35 732	22 621	31 742	26 007	30 685	29 041

Graf A Štvrťročný vývoj cien nehnuteľností na bývanie


Zdroj: NARKS, NBS.

Graf B Vývoj cien nehnuteľností na bývanie v SR podľa krajov (%)


Zdroj: NARKS, NBS.

Priemerné ceny za 1 m² obytnej plochy nehnuteľností na bývanie v Bratislavskom kraji dosiahli v 2. štvrťroku 2008 hodnotu takmer 61 tis. Sk, čo je takmer o tretinu viac ako celoslovenský priemer. Ceny za 1 m² nehnuteľností na bývanie v ostatných krajoch sú pod celoslovenským priemerom (od takmer 77 % z celoslovenského priemeru v Košickom kraji po 48 % v Nitrianskom kraji).

Medzikvartálny aj medziročný rast cien nehnuteľností na bývanie bol v jednotlivých krajoch v 2. štvrťroku 2008 značne diferencovaný. V súlade s celoslovenským trendom mierneho spomalenia rastu cien bol v 2. štvrťroku 2008 vývoj priemerných cien za 1 m² obytnej plochy domov a bytov na medzikvartálnej báze len v Bratislavskom kraji, Košickom kraji a Prešovskom kraji a na medziročnej báze v Banskobystrickom kraji, Bratislavskom kraji, Košickom kraji a Žilinskom kraji. V ďalších piatich, resp. štyroch krajoch rástli ceny nehnuteľností na bývanie v 2. štvrťroku 2008 medzi štvrťrokmi aj na medziročnej báze rýchlejšie ako v 1. štvrťroku 2008.

1 Uvedené konštatovanie nie je v súlade s vyjadreniami viacerých zástupcov realitných kancelárií v posledných mesiacoch, podľa ktorých ceny nehnuteľností na bývanie stagnujú až klesajú.

Správnosť údajov v databáze Národnej asociácie realitných kancelárií Slovenska (NARKS) za 2. štvrťrok 2008, z ktorých NBS vychádza v súčasnosti pri výpočte priemerných cien nehnuteľností na bývanie a konštrukcii zverejňovaného časového radu, bola viacnásobne konzultovaná a zo strany dodávateľa potvrdená nezmenená, doteraz používaná metodika.

Pokračujúci rast priemerných cien nehnuteľností na bývanie bol v 2. štvrťroku 2008 sprevádzaný podstatným nárastom objemu poskytnutých úverov na nehnuteľnosti v danom štvrťroku v porovnaní s 1. štvrťkom 2008 (o takmer 8 mld. Sk).

Pri konfrontácii výpočtu priemernej ceny bytov na základe údajov z pôvodnej databázy NARKS a novej, viac štruktúrovanej databázy Cenová mapa nehnuteľností (CMN), existujú určité rozdiely vzhľadom na mierne odlišné metodiky odstraňovania extrémnych hodnôt (princíp δ , resp. 2δ) aj ošetrovania životného cyklu záznamov ponúk predajov bytov (okamihové, resp. 2 – 3-krát aktualizované záznamy) v týchto dvoch databázach. Popri relatívne rovnakom trende vývoja priemerných cien nehnuteľností na bývanie v posledných štvrťrokoch a mierne vyššej úrovni priemerných cien vypočítaných na základe údajov z databázy CMN oproti NARKS, došlo v jednotlivých krajoch v 2. štvrťroku 2008 k výraznému zblíženiu úrovni priemerných cien nehnuteľností na bývanie podľa oboch databáz. Priebežné testovanie výsledkov na základe údajov z oboch databáz by malo prispieť k príprave novej metodiky výpočtu priemerných cien nehnuteľností na bývanie z údajov CMN (poskytuje širšiu škálu on-line výberov záznamov predajov nehnuteľností podľa zvolených vlastností v porovnaní s pôvodnou databázou NARKS), ktorá umožní nadviazať na existujúci časový rad, vychádzajúci z údajov pôvodnej databázy NARKS.

4 Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

4.1 Menové agregáty

Korekcia poklesu dynamiky rastu M3

Medziročná dynamika rastu menového agregátu M3 (v metodike ECB)² v júli vo výraznej miere korigovala trend rýchleho poklesu, keď oproti predchádzajúcemu mesiacu vzrástla o 3,0 percentuálne body (na 9,6 %).

Spomalovanie dynamiky menových agregátov ovplyvňuje na strane pasív najmä časté vzájomné presúvanie vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov. Zatiaľ čo príspevok vkladov na požiadanie k celkovej ročnej dynamike M3 bol v júli oproti predchádzajúcemu mesiacu o 1,6 percentuálneho bodu nižší, príspevok vkladov s dohodnutou splatnosťou sa naopak o 4,5 percentuálneho bodu zvýšil. Najkratšie vklady ovplyvňuje predovšetkým vývoj v sektore nefinančných spoločností, ktorý je pravdepodobne motivovaný snahou dosahovať vyššie úrokové výnosy z týchto vkladov, resp. očakávaniami vývoja úrokových sadzieb v najbližších mesiacoch.

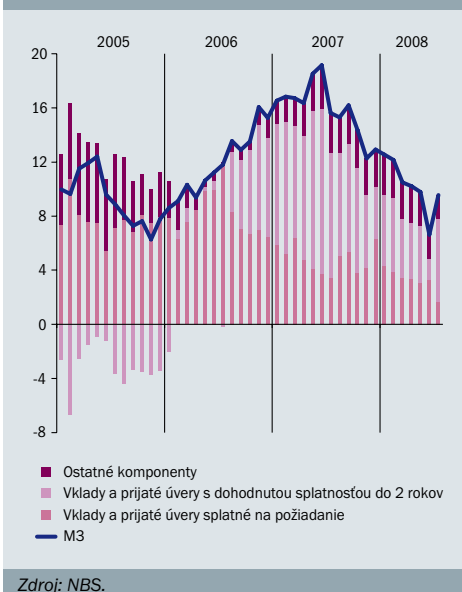
Príspevok ostatných hlavných zložiek M3 spolu (obeživa, vkladov s výpovednou lehotou do 3 mesiacov a nástrojov obchodovateľných na trhu) k ročnému tempu rastu menového agregátu M3 sa v júli 2008 takmer nezmenil.

Hlavné komponenty M3

Pokles dynamiky menových agregátov

V rámci jednotlivých zložiek menového agregátu M1 bol v júli vývoj objemov aj tempo rastu obeživa a netermínovaných vkladov rovnaký. Ročná dynamika vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie klesla výraznejšie, prehĺbilo sa aj záporné tempo rastu obeživa, čo sa odrazilo na poklese dynamiky menového agregátu M1 na 2,2 %. Zavedenie eura na Slovensku a zvyšujúce sa očakávania zvyšovania úrokových sadzieb v Európe ovplyvňujú v čoraz väčšej miere vývoj štruktúry vkladov, najmä pre podniky a domácnosti.

Graf 18 Príspevky hlavných komponentov M3 k medziročnej dynamike M3 (v percentuálnych bodoch)



Z ostatných krátkodobých vkladov výrazne vzrástli vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov (o 25,0 mld. Sk, z toho najmä podniky o 12,3 mld. Sk) a ich medziročná dynamika sa zvýšila na 16,5 % (o 12,4 percentuálneho bodu). Keďže záporná dynamika vkladov s výpovednou lehotou do 3 mesiacov sa tiež čiastočne zmiernila, viedlo to k zvýšeniu dynamiky menového agregátu M2 na 7,7 %.

V rámci nástrojov obchodovateľných na trhu vykazujú podielové listy podielových fondov peňažného trhu napriek miernemu poklesu stavu vysokú ročnú dynamiku (30,8 %) a dynamika vydaných dlhových cenných papierov do 2 rokov pri významne nižších objemoch vzrástla.

Hlavné protipoložky M3

Pokles dynamiky rastu pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane CP)

V rámci hlavných protipoložiek M3 tvoria pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI) rozhodujúci faktor ovplyvňujúci menový vývoj. Ich medzi-mesačný rast v júli dosiahol 18,1 mld. Sk, pričom pohľadávky voči súkromnému sektoru vzrástli o 15,8 mld. Sk.

Medziročná dynamika rastu pohľadávok voči rezidentom mierne poklesla na 14,0 % (o 0,2 percentuálneho bodu), z toho dynamika pohľadávok voči súkromnému sektoru poklesla o 0,9 percentuálneho bodu (na 22,3 %) a záporná dynamika pohľadávok voči verejnej správe sa zmiernila o 1,2 percentuálneho bodu.

² 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.



Tabuľka 4a Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v % ²⁾	
	Júl 2007	Jún 2008	Júl 2008	Jún 2008	Júl 2008
Obeživo	134,3	132,1	129,5	-1,8	-3,6
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	434,2	463,4	451,3	7,8	3,9
z toho: Nefinančné spoločnosti	175,7	179,9	170,8	1,0	-2,7
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	207,0	232,8	234,4	15,8	13,2
M1	568,5	595,5	580,7	5,5	2,2
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	372,4	408,9	433,9	4,1	16,5
z toho: Nefinančné spoločnosti	115,2	108,3	120,6	-17,8	4,6
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	193,4	227,5	234,4	18,2	21,2
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	9,9	9,0	9,0	-11,0	-9,4
M2	950,9	1 013,4	1 023,6	4,8	7,7
Podielové listy PFPT	51,7	68,0	67,6	34,7	30,8
Repo operácie	0,0	0,0	0,0	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	6,0	13,3	13,7	49,3	130,5
M3	1 008,5	1 094,6	1 104,9	6,6	9,6

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.

2) Medziročná zmena (okrem dynamik nefinančných spoločností a domácností) vypočítaná pomocou retazového indexu s fixáciou na bazické obdobie január 2005.

Tabuľka 4b Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)

	Stav v mld. EUR ¹⁾			Medziročná zmena v % ²⁾	
	Júl 2007	Jún 2008	Júl 2008	Jún 2008	Júl 2008
Obeživo	4,5	4,4	4,3	-1,8	-3,6
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	14,4	15,4	15,0	7,8	3,9
z toho: Nefinančné spoločnosti	5,8	6,0	5,7	1,0	-2,7
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	6,9	7,7	7,8	15,8	13,2
M1	18,9	19,8	19,3	5,5	2,2
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	12,4	13,6	14,4	4,1	16,5
z toho: Nefinančné spoločnosti	3,8	3,6	4,0	-17,8	4,6
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	6,4	7,6	7,8	18,2	21,2
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	0,3	0,3	0,3	-11,0	-9,4
M2	31,6	33,6	34,0	4,8	7,7
Podielové listy PFPT	1,7	2,3	2,2	34,7	30,8
Repo operácie	0,0	0,0	0,0	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	0,2	0,4	0,5	49,3	130,5
M3	33,5	36,3	36,7	6,6	9,6

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.

2) Medziročná zmena (okrem dynamik nefinančných spoločností a domácností) vypočítaná pomocou retazového indexu s fixáciou na bazické obdobie január 2005.



Tabuľka 5a Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v % ²⁾	
	Júl 2007	Jún 2008	Júl 2008	Jún 2008	Júl 2008
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	967,5	1 082,6	1 100,7	14,2	14,0
Pohľadávky voči verejnej správe	254,0	227,1	229,3	-10,6	-9,4
Pohľadávky voči súkromnému sektoru	713,6	855,5	871,3	23,2	22,3
Čisté zahraničné aktíva	273,0	187,5	178,4	-37,3	-36,4
Zahraníčné aktíva	537,9	517,1	524,8	-6,6	-3,8
Zahraníčné pasíva	264,9	329,6	346,4	29,6	30,8
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	129,6	144,7	145,0	11,0	11,8
Ostatné čisté položky ³⁾	-102,5	-30,7	-29,1	-57,3	-67,5
M3	1 008,5	1 094,6	1 104,9	6,6	9,6

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

2) Medziročná zmena vypočítaná pomocou reťazového indexu s fixáciou na bázičné obdobie január 2005.

3) Ostatné čisté položky sú vrátane kapitálu, rezerv a opravných položiek, ako aj vrátane vkladov a prijatých úverov od ústrednej štátnej správy.

Tabuľka 5b Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)

	Stav v mld. EUR ¹⁾			Medziročná zmena v % ²⁾	
	Júl 2007	Jún 2008	Júl 2008	Jún 2008	Júl 2008
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	32,1	35,9	36,5	14,2	14,0
Pohľadávky voči verejnej správe	8,4	7,5	7,6	-10,6	-9,4
Pohľadávky voči súkromnému sektoru	23,7	28,4	28,9	23,2	22,3
Čisté zahraničné aktíva	9,1	6,2	5,9	-37,3	-36,4
Zahraníčné aktíva	17,9	17,2	17,4	-6,6	-3,8
Zahraníčné pasíva	8,8	10,9	11,5	29,6	30,8
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	4,3	4,8	4,8	11,0	11,8
Ostatné čisté položky ³⁾	-3,4	-1,0	-1,0	-57,3	-67,5
M3	33,5	36,3	36,7	6,6	9,6

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

2) Medziročná zmena vypočítaná pomocou reťazového indexu s fixáciou na bázičné obdobie január 2005.

3) Ostatné čisté položky sú vrátane kapitálu, rezerv a opravných položiek, ako aj vrátane vkladov a prijatých úverov od ústrednej štátnej správy.

Pokles čistých zahraničných aktív pokračoval aj v júli, pričom k nemu prispel najmä vyšší nárast zahraničných pasív (o 16,8 mld. Sk) pri raste zahraničných aktív o 7,7 mld. Sk.

Rast medziročnej dynamiky dlhodobých finančných pasív (bez kapitálu, rezerv a opravných položiek) v júli na 11,8 % predstavoval len miernu korekciu v ich dlhodobom klesajúcom trende. V rámci ich zložiek dosiahli rozhodujúci medziročný prírastok o 13,1 mld. Sk emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky, kým prírastok vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky bol výrazne nižší, resp. pri vkladoch s výpovednou lehotou nad 3 mesiace záporný.

K celkovému medziročnému prírastku ostatných čistých položiek prispel najmä pokles vkladov a prijatých úverov od ústrednej štátnej správy (bez vkladov v Štátnej pokladnici) o 50,0 mld. Sk a pokles kapitálu, rezerv a opravných položiek o 19,8 mld. Sk.

Tabuľka 6a Pohľadávky PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v % ³⁾	
	Júl 2007	Jún 2008	Júl 2008	Jún 2008	Júl 2008
Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru (vrátane CP)	713,6	855,5	871,3	23,2	22,3
z toho: Cenné papiere emitované súkromným sektorom ²⁾	14,0	19,0	19,0	36,1	35,8
Pohľadávky PFI (bez CP)	699,5	836,5	852,3	23,0	22,1
Nefinančné spoločnosti	364,4	433,4	441,5	22,7	21,2
– do 1 roka	156,9	185,7	186,3	20,4	18,8
– 1 až 5 rokov	72,4	88,1	93,3	30,6	29,0
– nad 5 rokov	135,1	159,6	161,9	21,4	19,9
Finančné spoločnosti	62,4	60,8	60,3	-0,4	-3,2
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	-	-
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	272,7	342,3	350,5	28,8	29,0
– spotrebiteľské úvery	39,0	46,3	47,8	22,8	24,1
– úvery na bývanie	181,7	230,1	235,5	29,5	29,7
– ostatné úvery	52,0	65,9	67,1	30,7	30,1

Zdroj: NBS.

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

1) Stav k poslednému dňu daného obdobia.

2) Cenné papiere emitované súkromným sektorom vrátane pohľadávok NBS.

3) Medziročná zmena vypočítaná pomocou reťazového indexu s fixáciou na bazický obdobia január 2005.

Tabuľka 6b Pohľadávky PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru

	Stav v mld. EUR ¹⁾			Medziročná zmena v % ³⁾	
	Júl 2007	Jún 2008	Júl 2008	Jún 2008	Júl 2008
Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru (vrátane CP)	23,7	28,4	28,9	23,2	22,3
z toho: Cenné papiere emitované súkromným sektorom ²⁾	0,5	0,6	0,6	36,1	35,8
Pohľadávky PFI (bez CP)	23,2	27,8	28,3	23,0	22,1
Nefinančné spoločnosti	12,1	14,4	14,7	22,7	21,2
– do 1 roka	5,2	6,2	6,2	20,4	18,8
– 1 až 5 rokov	2,4	2,9	3,1	30,6	29,0
– nad 5 rokov	4,5	5,3	5,4	21,4	19,9
Finančné spoločnosti	2,1	2,0	2,0	-0,4	-3,2
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	-	-
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	9,1	11,4	11,6	28,8	29,0
– spotrebiteľské úvery	1,3	1,5	1,6	22,8	24,1
– úvery na bývanie	6,0	7,6	7,8	29,5	29,7
– ostatné úvery	0,1	0,1	0,1	30,7	30,1

Zdroj: NBS.

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

1) Stav k poslednému dňu daného obdobia.

2) Cenné papiere emitované súkromným sektorom vrátane pohľadávok NBS.

3) Medziročná zmena vypočítaná pomocou reťazového indexu s fixáciou na bazický obdobia január 2005.

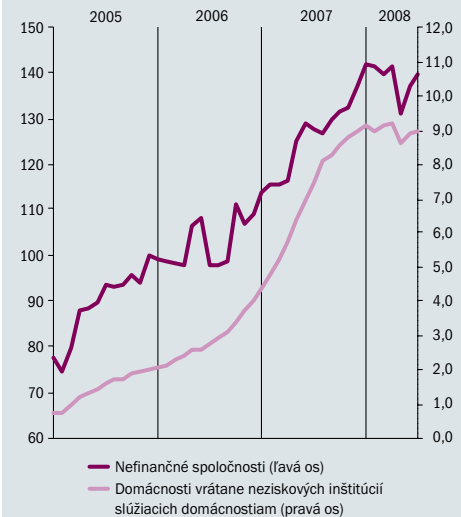
**Prehľad štruktúry pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru (bez CP a pohľadávok NBS)****Spomalenie dynamiky rastu úverov nefinančným spoločnostiam a zrýchlenie dynamiky úverov domácnostiam**

V júli 2008 pokračovala dynamika rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru v spomaľovaní, keď sa znížila o 0,9 percentuálneho bodu. Hlavným dôvodom bolo spomalenie tempa rastu úverov nefinančným a finančným spoločnostiam, zatiaľ čo úvery domácnostiam mierne zrýchlili svoj rast.

Objem pohľadávok PFI voči nefinančným spoločnostiam vzrástol v júli 2008 oproti predchádzajúcemu mesiacu o 8,1 mld. Sk. Najvýznamnejší prírastok bol zaznamenaný pri dlhodobých úveroch od 1 do 5 rokov, ako aj nad 5 rokov, zatiaľ čo krátkodobé úvery vzrástli len mierne. Dynamika úverov sa spomalila o 1,5 percentuálneho bodu, keď k spomaleniu rastu došlo z časového hľadiska vo všetkých druhoch úverov.

Úvery domácnostiam pokračovali v rastovom trende, keď sa ich objem zvýšil rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci o 8,2 mld. Sk a ich dynamika sa mierne zrýchlila o 0,2 percentuálneho bodu. Z hľadiska účelu použitia prispeli k rastu tak úvery na bývanie, ktoré rástli podobne ako v júni 2008 o 5,4 mld. Sk, ako aj spotrebiteľské a ostatné úvery, ktorých objem sa zvýšil o 2,8 mld. Sk.

Objem pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru v cudzej mene vzrástol len mierne, o 2,0 mld. Sk. Najvyšší nárast dosiahli úvery nefinančným spoločnostiam v eurách (3,4 mld. Sk), pričom objem úverov v ostatných cudzích menách poklesol. Pohľadávky PFI voči domácnostiam v cudzej mene zaznamenali len veľmi mierny nárast oproti predchádzajúcemu mesiacu, o 0,06 mld. Sk. Rast úverov vo všetkých sektoroch bol hlavne v eurách, pričom úvery v ostatných cudzích menách sa mierne znížili. Pohľadávky PFI v eurách tak naďalej tvoria najpodstatnejšiu časť úverov v cudzej mene.

Graf 19 Vývoj úverov v cudzej mene (mld. Sk)

Zdroj: NBS.

Tabuľka 7a Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru, rezidentom (bez CP a pohľadávok NBS)

	Stav v mld. Sk ¹⁾	Medziročná zmena v % ²⁾					Kumulatívna zmena od začiatku roka (mld. Sk)	
		Júl 2008	2007 3.Q	2007 4.Q	2008 1.Q	2008 2.Q	Júl 2008	Júl 2008
Pohľadávky PFI (bez CP)	852,3	24,8	23,9	25,8	23,0	22,1	72,3	82,3
Nefinančné spoločnosti	441,5	26,9	24,1	26,3	22,7	21,2	38,0	41,9
– úvery v slovenských korunách	301,8	24,4	23,4	29,1	31,8	27,8	19,4	39,3
– úvery v cudzej mene	139,7	32,1	25,4	21,1	6,7	9,2	18,6	2,6
Finančné spoločnosti (ostatní finanční sprostredkovatelia a finančné pomocné inštitúcie)	60,3	3,4	5,7	11,5	-0,4	-3,2	-0,5	-6,1
– úvery v slovenských korunách	45,0	0,3	-2,9	3,8	-5,4	-8,0	-1,7	-4,2
– úvery v cudzej mene	15,2	14,5	42,1	40,9	17,2	14,7	1,2	-1,9
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	350,5	27,8	28,5	28,6	28,8	29,0	34,8	46,5
– úvery v slovenských korunách	341,5	25,9	26,8	27,6	28,8	29,2	31,4	46,5
– úvery v cudzej mene	9,0	165,5	126,5	74,0	29,0	21,4	3,4	0,0
z toho: Spotrebiteľské úvery	47,8	18,8	17,9	16,4	22,8	24,1	3,1	6,3
Úvery na bývanie	235,5	30,3	30,2	30,3	29,5	29,7	24,9	31,7
Ostatné úvery	67,1	26,7	31,0	32,1	30,7	30,1	6,8	8,5

Zdroj: NBS.

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

1) Stav k poslednému dňu daného obdobia.

2) Medziročná zmena vypočítaná pomocou reťazového indexu s fixáciou na bázičké obdobie január 2005.

Tabuľka 7b Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru, rezidentom (bez CP a pohľadávok NBS)

	Stav v mld. EUR ¹⁾	Medziročná zmena v % ²⁾					Kumulatívna zmena od začiatku roka (mld. EUR)	
		Júl 2008	2007 3.Q	2007 4.Q	2008 1.Q	2008 2.Q	Júl 2008	Júl 2007	Júl 2008
Pohľadávky PFI (bez CP)	28,3	24,8	23,9	25,8	23,0	22,1	2,4	2,7
Nefinančné spoločnosti	14,7	26,9	24,1	26,3	22,7	21,2	1,3	1,4
– úvery v slovenských korunách	10,0	24,4	23,4	29,1	31,8	27,8	0,6	1,3
– úvery v cudzej mene	4,6	32,1	25,4	21,1	6,7	9,2	0,6	0,1
Finančné spoločnosti (ostatní finanční sprostredkovatelia a finančné pomocné inštitúcie)	2,0	3,4	5,7	11,5	-0,4	-3,2	0,0	-0,2
– úvery v slovenských korunách	1,5	0,3	-2,9	3,8	-5,4	-8,0	-0,1	-0,1
– úvery v cudzej mene	0,5	14,5	42,1	40,9	17,2	14,7	0,0	-0,1
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Domácnosti a neziskové inštitú- cie slúžiace domácnostiam	11,6	27,8	28,5	28,6	28,8	29,0	1,2	1,5
– úvery v slovenských korunách	11,3	25,9	26,8	27,6	28,8	29,2	1,0	1,5
– úvery v cudzej mene	0,3	165,5	126,5	74,0	29,0	21,4	0,1	0,0
z toho: Spotrebiteľské úvery	1,6	18,8	17,9	16,4	22,8	24,1	0,1	0,2
Úvery na bývanie	7,8	30,3	30,2	30,3	29,5	29,7	0,8	1,1
Ostatné úvery	0,1	26,7	31,0	32,1	30,7	30,1	0,2	0,3

Zdroj: NBS.

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

1) Stav k poslednému dňu daného obdobia.

2) Medziročná zmena vypočítaná pomocou reťazového indexu s fixáciou na bazický obdobia január 2005.

Vývoj investovania do otvorených podielových fondov (OPF)

V auguste na Slovensku nepokračoval prílev prostriedkov do otvorených podielových fondov; čistá hodnota aktív OPF v SR denominovaných v slovenských korunách sa znížila na 148,8 mld. Sk (o 0,7 mld. Sk), pričom boli dosiahnuté záporné mesačné čisté predaje vo výške 1,5 mld. Sk. Mierne záporné boli aj čisté predaje OPF denominovaných v cudzej mene (CM), takže spolu boli dosiahnuté záporné čisté predaje všetkých OPF vo výške takmer 1,6 mld. Sk.

Odlev zdrojov z otvorených podielových fondov
Tabuľka 8a Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov v SR

(mld. Sk)

	Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumu- latív
OPF spolu	2006	1,8	0,4	1,2	-1,6	-0,1	-0,4	0,1	-1,9	-0,4	1,2	2,4	1,4	4,1
(denominované v Sk	2007	3,9	0,3	0,9	1,5	1,8	2,1	2,1	2,2	1,3	0,7	1,3	2,0	20,0
a v cudzej mene)	2008	3,1	2,1	-0,7	0,6	0,7	0,9	-1,0	-1,6	.	.	.	.	4,2

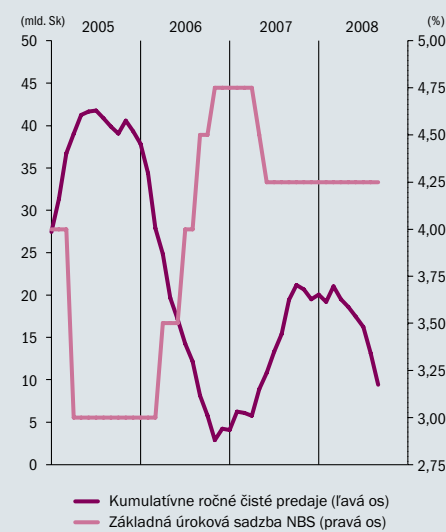
Zdroj: Výpočty NBS z údajov SASS.

Tabuľka 8b Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov v SR

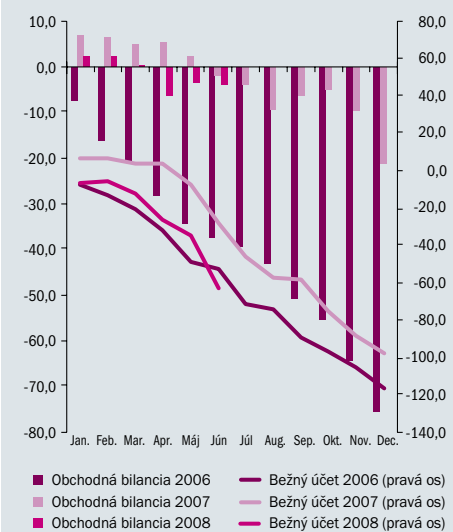
(mil. EUR)

	Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumu- latív
OPF spolu	2006	58,4	14,3	39,2	-54,0	-3,6	-12,5	1,8	-61,8	-14,8	39,6	81,3	47,8	135,7
(denominované v Sk	2007	129,9	8,9	28,7	50,0	60,4	71,2	69,6	72,1	43,2	23,0	41,6	65,8	664,4
a v cudzej mene)	2008	101,3	70,3	-22,1	19,4	24,3	29,6	-32,5	-52,0	.	.	.	.	138,3

Zdroj: Výpočty NBS z údajov SASS.

**Graf 20 Vplyv zmien úrokových sadzieb NBS na čisté predaje OPF v SR**

Zdroj: Výpočty NBS z údajov SASS.

Graf 21 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2006, 2007 a 2008 – kumulatív (mld. Sk)

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Všetky kategórie OPF v SR denominovaných v slovenských korunách aj v cudzej mene spolu dosiahli za 8 mesiacov roku 2008 kladné čisté predaje v objeme 4,2 mld. Sk³, ktoré boli oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roku o viac ako dve tretiny nižšie. Pokračujúca úverová kríza v USA naďalej ovplyvňuje zlé výsledky väčšiny kategórií podielových fondov a spôsobuje tak nezaujím slovenských investorov.

Celkové záporné čisté predaje OPF v auguste dosiahli 1,6 mld. Sk, z toho najviac fondy peňažného trhu (0,9 mld. Sk), o ktoré bol v ostatných rokoch najväčší a stabilný záujem. Záporné čisté predaje vykázali aj dlhopisové fondy (0,5 mld. Sk) a zmiešané fondy, fondy fondov, iné fondy a špeciálne fondy nehnuteľností (spolu 0,2 mld. Sk). Jediné kladné čisté predaje vykázali akciové fondy, avšak len veľmi mierne (77,0 mil. Sk).

Aktuálny vývoj štátneho rozpočtu

K 31. augustu 2008 vykázal štátny rozpočet Slovenskej republiky prebytok vo výške 5,1 mld. Sk. Celkové rozpočtové príjmy dosiahli 216,7 mld. Sk a výdavky 211,6 mld. Sk.

4.2 Zahraničná oblasť

Platobná bilancia za jún a 1. polrok 2008

Bežný účet V júni 2008 dosiahol bežný účet platobnej bilancie deficit vo výške 27,5 mld. Sk (0,9 mld. EUR). Saldo bežného účtu platobnej bilancie sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zhoršilo o 16,1 mld. Sk (0,5 mld. EUR), pričom hlavným faktorom takéhoto vývoja bol zhoršený vývoj bilancie výnosov a bežných transferov. Horšie ako v predchádzajúcom mesiaci sa vyvíjala aj obchodná bilancia, ktorá po májovom prebytku zaznamenala v júni deficit. Naopak, bilancia služieb zaznamenala mierny pokles deficitu, avšak jej vplyv na celkovú medzimesačnú zmenu salda bežného účtu bol zanedbateľný.

Za prvý polrok 2008 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zhoršilo o 34,6 mld. Sk (1,1 mld. EUR). Medziročné prehĺbenie deficitu bolo podporené najmä horším vývojom bilancie výnosov a bilancie služieb. V menšej miere zaznamenali medziročné zhoršenie aj bilancia bežných transferov a obchodná bilancia (nárast deficitu o 1,9 mld. Sk (0,1 mld. EUR)).

V porovnaní s prvým polrokom roku 2007 vzrástol vývoz v rovnakom období roku 2008 o 13,4 % (v amerických dolároch o 37,7 %, v eurách o 19,8 %) a dovoz o 13,6 % (v amerických dolároch o 38,0 %, v eurách o 20,0 %).

³ Skutočnosť, že údaje SASS z pravidelných týždenných štatistík a údaje jednotlivých správcom OPF sú niekedy za rôzne obdobia (SASS vystavuje údaje vždy k piatku, ale niektorí jej členovia k štvrtku) spôsobuje rozdielnu výšku mesačných, ako aj kumulatívnych čistých predajov.

	Jún		Január - Jún	
	2008	2007	2008	2007
Obchodná bilancia	-0,8	-4,5	-4,1	-2,2
Vývoz	130,4	117,4	776,0	684,4
Dovoz	131,2	121,9	780,1	686,6
Bilancia služieb	-0,7	2,2	-6,0	6,8
Bilancia výnosov	-21,2	-17,0	-40,0	-25,8
z toho: Výnosy z investícií	-24,5	-19,8	-58,8	-43,0
z toho: Reinvestovaný zisk	-1,4	-1,9	-8,4	-11,4
Bežné transfery	-4,8	-0,8	-13,0	-7,3
Bežný účet spolu	-27,5	-20,1	-63,1	-28,5
Podiel salda bežného účtu na HDP v %	-	-	-6,4	-3,3
Podiel salda bežného účtu (bez dividend a reinvestovaného zisku) na HDP v %	-	-	-1,7	1,0

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

	Jún		Január - Jún	
	2008	2007	2008	2007
Obchodná bilancia	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Vývoz	4,3	3,9	25,8	22,7
Dovoz	4,4	4,0	25,9	22,8
Bilancia služieb	0,0	0,1	-0,2	0,2
Bilancia výnosov	-0,7	-0,6	-1,3	-0,9
z toho: Výnosy z investícií	-0,8	-0,7	-2,0	-1,4
z toho: Reinvestovaný zisk	0,0	-0,1	-0,3	-0,4
Bežné transfery	-0,2	0,0	-0,4	-0,2
Bežný účet spolu	-0,9	-0,7	-2,1	-0,9

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Za prvých šesť mesiacov roku 2008 v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku vzrástol najvýraznejšie vývoz strojov a dopravných zariadení, ktorých prírastok sa však v porovnaní s rovnakým obdobím roku 2007 znížil takmer o polovicu. Napriek tomu bolo zvýšenie objemu celkového vývozu v prvom polroku 2008 ovplyvnené najmä vývozom v rámci tejto skupiny tovarov. V rámci uvedenej skupiny tovarov tvoril viac ako 65 % medziročného prírastku vývoz podskupiny strojov, ktorý bol spôsobený rastom vývozu televíznych prijímačov a ich častí a súčastí. Okrem strojov a dopravných zariadení rástol tiež vývoz v skupine chemických výrobkov a polotovarov, pričom sa na svetových trhoch najlepšie uplatňovali polotovary (železo a oceľ a výrobky z nich) a v menšej miere aj chemické výrobky (kaučuk a výrobky z neho). Vyšší vývoz surovín bol spôsobený najmä vyšším vývozom zemného plynu a spracovaných ropných olejov, pričom časť nárastu uvedených komodít bola spôsobená cenovým vývojom. Medziročne vyšší prírastok vývozu bol zaznamenaný aj v skupine hotových výrobkov, kde rástol najmä vývoz obuvi, nápojov a nábytku.

Vývoz

Najvyšší medziročný nárast dovozu bol zaznamenaný v skupine surovín (tvoril takmer 44 % celkového prírastku dovozu), ktorý bol do značnej miery spôsobený medziročne vyššou cenou ropy a plynu, čo sa prejavilo najmä nárastom dovozu týchto dvoch komodít. V porovnaní s rokom 2007 sa znížil prírastok skupiny strojov a dopravných zariadení, čo sa prejavilo v nižšom prírastku dovozu podskupiny dopravných zariadení (časti, súčasti a príslušenstvo motorových vozidiel), ako aj podskupiny strojov (dovoz komponentov pre elektrotechnický priemysel). Naopak mierne vyšší rast dovozu ako v minulom roku bol zaznamenaný v skupine hotových výrobkov, kde rástol hlavne dovoz osobných automobilov. Nižší prírastok bol zaznamenaný v dovoze priemyselných výrobkov a strojárskych a elektrotechnických spotrebných výrobkov. Medziročný prírastok dovozu v skupine chemických výrobkov a polotovarov tiež podporil medziročný rast celkového dovozu, avšak jeho prírastok bol v porovnaní s prvým polrokom 2007 menej ako polovičný. Vyšší dovoz polotovarov bol sústredný do zvýšeného dovozu železa a ocele a výrobkov zo železa a ocele. V skupine chemických výrobkov sa nárast dovozu prejavil najviac pri dovoze plastov a kaučuku.

Dovoz



Tabuľka 10a Vývoz za január až jún, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – Jún		Január – Jún	
	2008	2007	2008	2007
Suroviny	10,6	-7,7	1,6	-1,4
Chemické výrobky a polotovary	16,7	16,0	2,4	2,8
Stroje a dopravné zariadenia	55,5	106,5	8,1	18,8
Hotové výrobky	8,8	2,9	1,3	0,5
Vývoz spolu	91,6	117,8	13,4	20,8

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 10b Vývoz za január až jún, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. EUR	
	Január – Jún	
	2008	2007
Suroviny	0,4	-0,3
Chemické výrobky a polotovary	0,6	0,5
Stroje a dopravné zariadenia	1,8	3,5
Hotové výrobky	0,3	0,1
Vývoz spolu	3,0	3,9

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 11a Dovozy za január až jún, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – Jún		Január – Jún	
	2008	2007	2008	2007
Suroviny	40,5	-25,9	5,9	-4,3
Chemické výrobky a polotovary	13,5	29,6	2,0	4,9
Stroje a dopravné zariadenia	21,2	61,9	3,1	10,2
Hotové výrobky	18,3	16,7	2,7	2,8
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	9,6	10,7	1,4	1,8
Osobné autá	7,4	4,4	1,1	0,7
Strojárske a elektrotechnické spotrebné výrobky	1,4	1,6	0,2	0,3
Dovoz spolu	93,5	82,3	13,6	13,6

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 11b Dovozy za január až jún, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. EUR	
	Január – Jún	
	2008	2007
Suroviny	1,3	-0,9
Chemické výrobky a polotovary	0,4	1,0
Stroje a dopravné zariadenia	0,7	2,1
Hotové výrobky	0,6	0,6
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	0,3	0,4
Osobné autá	0,2	0,1
Strojárske a elektrotechnické spotrebné výrobky	0,0	0,1
Dovoz spolu	3,1	2,7

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.



Bilancia služieb za január až jún 2008 dosiahla deficit 6,0 mld. Sk (0,2 mld. EUR), čo znamenalo zhoršenie oproti rovnakému obdobiu roku 2007 o 12,8 mld. Sk (0,4 mld. EUR). Na zmene minuloročného prebytku na deficit sa podieľali najmä „iné služby spolu“ a v menšej miere tiež služby cestovného ruchu, zatiaľ čo prebytok dopravných služieb sa medziročne zvýšil. Hlavnými príčinami vyššieho deficitu bilancie „iných služieb spolu“ bol najmä výraznejší nárast platieb (pri súčasnom poklese príjmov) za poskytované finančné služby a služby v ostatných činnostiach (najmä sprostredkovateľské služby). Medziročné zhoršenie bilancie služieb cestovného ruchu bolo spôsobené výraznejším rastom výdavkov slovenských rezidentov na služby súvisiace s cestovným ruchom, ktorý prevýšil nárast príjmov za poskytované služby cestovného ruchu. V prípade dopravných služieb bol nárast prebytku zapríčinený najmä vyššími príjmami z tranzitu plynu a ropy.

Bilancia služieb

Medziročné zhoršenie bilancie výnosov za prvých šesť mesiacov roku 2008 o 14,2 mld. Sk (0,5 mld. EUR) bolo dôsledkom rastu deficitu bilancie výnosov z investícií. Zhoršenie salda bolo spôsobené najmä vyššou výplatom dividend priamym zahraničným investorom a nárastom platieb úrokov z portfóliových investícií (platba úrokov z eurobondov). Naopak mierne lepší vývoj ako v predchádzajúcom roku zaznamenaný v kompenzáciách pracovníkov čiastočne zmiernoval medziročné zhoršenie salda celkovej bilancie výnosov.

Bilancia výnosov a bežných transferov

Medziročné prehĺbenie deficitu bežných transferov o 5,7 mld. Sk (0,2 mld. EUR) bolo zapríčinené vývojom v bilancii súkromných transferov, kde rast výdavkov výrazne prevýšil nárast príjmov. Naopak, bilancia vládnych transferov zaznamenala mierne zlepšenie (nárast príjmov z eurofondov prevýšil rast platieb do rozpočtu EÚ).

V júni 2008 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 46,6 mld. Sk (1,5 mld. EUR). Takmer polovica prílevu sa realizovala v rámci bilancie ostatných investícií, ktorá bola výsledkom najmä vkladových operácií na účtoch bánk (nárast vkladov nerezidentov na účtoch slovenských bánk prevýšil pokles vkladov slovenských subjektov na účtoch bánk v zahraničí) a zvýšeného čerpania finančných úverov slovenskými bankami.

Kapitálový a finančný účet

Za prvých šesť mesiacov roka 2008 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 82,1 mld. Sk (2,7 mld. EUR), v roku 2007 bol zaznamenaný prebytok vo výške 106,4 mld. Sk (3,5 mld. EUR). Medziročný pokles prebytku bol v rámci bilancie ostatných investícií zapríčinený rozdielnym vývojom krátkodobých vkladov na účtoch slovenských bánk – za prvých šesť mesiacov roku 2007 bol zaznamenaný prílev vkladov vo výške 80,9 mld. Sk (2,7 mld. EUR), zatiaľčo v rovnakom období roku 2008 bol dosiahnutý prílev iba vo výške 11,4 mld. Sk (0,4 mld. EUR). Naopak, pokles celkového prílevu zdrojov bol čiastočne kompenzovaný v bilancii portfóliových investícií, kde bol zaznamenaný nárast záujmu zahraničných investorov o emitované obligácie, pričom na strane aktív bol podporený poklesom záujmu slovenských rezidentov o investovanie do zahraničných cenných papierov (majetkových aj dlžobných).

Saldo priamych zahraničných investícií (PZI) zaznamenalo za január až jún 2008 prílev zdrojov vo výške 11,0 mld. Sk (0,4 mld. EUR), čo predstavuje medziročný pokles o 12,0 mld. Sk (0,4 mld. EUR) v porovnaní s rokom 2007. Medziročná zmena salda PZI bola ovplyvnená najmä nižším prílevom kapitálu vo forme majetkovej účasti a nižším odhadom reinvestovaného zisku, ktorý zahraniční investori reinvestovali v ekonomike.

Priame zahraničné investície

Čistý prílev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií dosiahol 32,6 mld. Sk (1,1 mld. EUR), zatiaľ čo v minulom roku bol zaznamenaný čistý prílev 3,0 mld. Sk (0,1 mld. EUR). Medziročne vyšší prílev bol na strane aktív ovplyvnený poklesom záujmu slovenských rezidentov o majetkové aj dlžobné zahraničné cenné papiere. Na strane pasív medziročne vyšší prílev vyplynul zo skutočnosti, že nižší záujem investorov o dlhodobé dlhové cenné papiere vlády bol v podnikovom a bankovom sektore výrazne prevýšený medziročne vyšším čistým prílevom vyplývajúcim z nárastu záujmu zahraničných investorov o emitované obligácie.

Portfóliové investície

V položke ostatné investície bol za január až jún 2008 zaznamenaný prílev zdrojov vo výške 22,2 mld. Sk (0,7 mld. EUR), zatiaľ čo v rovnakom období minulého roku bol zaznamenaný prílev 75,0 mld. Sk (2,5 mld. EUR). Medziročná zmena – 52,8 mld. Sk (1,8 mld. EUR) – súvisela s vývojom v bankovom sektore, pričom hlavným faktorom bol nižší prílev krátkodobého kapitálu do slovenských bánk (vklady v bankách). Uvedený prílev kapitálu v minulom roku bol do značnej miery dôsledkom vývoja na medzibankovom devízovom trhu v marci a apríli, ktorý viedol k zhodnocovaniu slovenskej koruny a nasledujúcim intervenciám NBS. Odlev prostriedkov vyplývajúci z vkladových operácií bol v bankovom aj v podnikovom sektore čiastočne kompenzovaný nárastom čerpania finančných úverov.

Ostatné investície

**Tabuľka 12a Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie** (mld. SK)

	Jún		Január - Jún	
	2008	2007	2008	2007
Kapitálový účet	1,5	0,9	16,3	5,4
Priame investície	7,2	18,9	11,0	23,0
SR v zahraničí	-0,3	1,2	-1,2	0,3
z toho: Majetková účasť v zahraničí	-0,1	-0,1	-1,6	-0,4
Reinvestovaný zisk	-0,1	-0,1	-0,6	-0,6
V SR	7,5	17,7	12,2	22,7
z toho: Majetková účasť v SR	2,2	7,9	5,5	12,0
z toho: Neprivatizačné	2,2	7,9	5,5	12,0
Reinvestovaný zisk	1,5	2,0	9,0	12,0
Portfóliové investície a finančné deriváty	15,0	-7,2	32,6	3,0
SR v zahraničí	4,7	-0,3	1,1	-7,0
V SR	10,3	-6,9	31,5	10,0
Ostatné dlhodobé investície	-0,5	-2,0	2,7	2,0
Aktíva	0,4	-0,2	-6,0	-3,2
Pasíva	-0,9	-1,8	8,7	5,2
Ostatné krátkodobé investície	23,4	1,2	19,5	73,0
Aktíva	-14,3	2,7	-18,2	3,7
Pasíva	37,7	-1,5	37,7	69,3
Kapitálový a finančný účet	46,6	11,8	82,1	106,4

Zdroj: NBS.

Tabuľka 12b Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie (mld. EUR)

	Jún		Január - Jún	
	2008	2007	2008	2007
Kapitálový účet	0,0	0,0	0,5	0,2
Priame investície	0,2	0,6	0,4	0,8
SR v zahraničí	0,0	0,0	0,0	0,0
z toho: Majetková účasť v zahraničí	0,0	0,0	-0,1	0,0
Reinvestovaný zisk	0,0	0,0	0,0	0,0
V SR	0,2	0,6	0,4	0,8
z toho: Majetková účasť v SR	0,1	0,3	0,2	0,4
z toho: Neprivatizačné	0,1	0,3	0,2	0,4
Reinvestovaný zisk	0,0	0,1	0,3	0,4
Portfóliové investície a finančné deriváty	0,5	-0,2	1,1	0,1
SR v zahraničí	0,2	0,0	0,0	-0,2
V SR	0,3	-0,2	1,0	0,3
Ostatné dlhodobé investície	0,0	-0,1	0,1	0,1
Aktíva	0,0	0,0	-0,2	-0,1
Pasíva	0,0	-0,1	0,3	0,2
Ostatné krátkodobé investície	0,8	0,0	0,6	2,4
Aktíva	-0,5	0,1	-0,6	0,1
Pasíva	1,3	0,0	1,3	2,3
Kapitálový a finančný účet	1,5	0,4	2,7	3,5

Zdroj: NBS.



Tabuľka 13a Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov (mld. Sk)

	Január – Jún 2008	Január – Jún 2007	medziročná zmena
Banky	21,6	79,4	-57,7
Podniky	0,5	-0,2	0,7
Vláda + NBS	0,0	-4,2	4,2
Spolu	22,2	75,0	-52,8

Zdroj: NBS.

Tabuľka 13b Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov (mld. EUR)

	Január – Jún 2008	Január – Jún 2007	medziročná zmena
Banky	0,7	2,6	-1,9
Podniky	0,0	0,0	0,0
Vláda + NBS	0,0	-0,1	0,1
Spolu	0,7	2,5	-1,8

Zdroj: NBS.

Devízové rezervy NBS za prvý polrok 2008 poklesli o 3,8 mld. Sk (0,1 mld. EUR), t. j. o 0,2 mld. USD (bez kurzových rozdielov). **Devízové rezervy NBS**

Tabuľka 14a Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS (mld. Sk)

	Január – Jún 2008	
	Skutočné ¹⁾	Upravené ²⁾
Bežný účet	-63,0	-28,7
Kapitálový a finančný účet	82,1	38,3
z toho: PZI v SR – majetková účasť	5,5	4,1
Nezačlenené položky	-22,9	-22,9
Intervencie NBS ³⁾	0,0	0,0
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	-	13,3
Zmena rezerv NBS (- nárast)	3,8	-

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.

Tabuľka 14b Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS (mld. EUR)

	Január – Jún 2008	
	Skutočné ¹⁾	Upravené ²⁾
Bežný účet	-2,1	-1,0
Kapitálový a finančný účet	2,7	1,3
z toho: PZI v SR – majetková účasť	0,2	0,1
Nezačlenené položky	-0,8	-0,8
Intervencie NBS ³⁾	0,0	0,0
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	-	0,4
Zmena rezerv NBS (- nárast)	0,1	-

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.

Zahraničná zadlženosť SR k 30. júnu 2008

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu júna 2008 dosiahol 56,1 mld. USD, resp. 35,6 mld. EUR. Celkový dlhodobý zahraničný dlh vzrástol v júni o 1,1 mld. USD, pri náraste celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 2,6 mld. USD.

Hrubá zahraničná zadlženosť



V celkovom krátkodobom zahraničnom dlhu vzrástli v júni krátkodobé zahraničné záväzky komerčných bánk medzimesačne o 1,8 mld. USD, pričom v položke hotovosť a vklady bol zaznamenaný nárast o 1,2 mld. USD. Krátkodobé zahraničné pasíva podnikateľských subjektov vzrástli o 0,8 mld. USD, na čom sa podieľali obchodné úvery a pôžičky.

V rámci dlhodobého zahraničného dlhu vzrástli zahraničné záväzky vlády a NBS o 0,6 mld. USD, predovšetkým z dôvodu zvýšeného záujmu o nákup štátnych dlhopisov denominovaných v domácej mene. Dlhodobé zahraničné pasíva podnikateľských subjektov vzrástli o 0,4 mld. USD z dôvodu nárastu podnikateľských pôžičiek. Dlhodobé zahraničné záväzky komerčných bánk vzrástli o 0,1 mld. USD.

Celkový hrubý zahraničný dlh na obyvateľa SR dosiahol ku koncu júna 10 430 USD. Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR k ultimu júna 2008 medzimesačne vzrástol o 1,2 percentuálneho bodu, pričom dosiahol úroveň 52,8 %.

Tabuľka 15 Zahraničný dlh SR

	mil. USD			mil. EUR		
	31.12.2007	31.05.2008	30.06.2008	31.12.2007	31.05.2008	30.06.2008
Celkový zahraničný dlh SR	44 308,7	52 367,5	56 110,2	30 156,2	33 670,6	35 627,9
Dlhodobý zahraničný dlh	20 709,7	25 350,3	26 497,5	14 094,9	16 299,4	16 824,9
Vláda a NBS ¹⁾	9 502,4	10 728,6	11 385,5	6 467,3	6 898,1	7 229,4
Komerčné banky	2 150,8	2 692,8	2 820,5	1 463,8	1 731,4	1 790,9
Podnikateľské subjekty	9 056,5	11 928,9	12 291,5	6 163,8	7 669,9	7 804,6
Krátkodobý zahraničný dlh	23 599,0	27 017,2	29 612,7	16 061,3	17 371,2	18 803,0
Vláda a NBS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Komerčné banky	12 095,6	13 843,8	15 632,7	8 232,2	8 901,1	9 926,2
Podnikateľské subjekty	11 503,4	13 173,4	13 980,0	7 829,1	8 470,1	8 876,8
Zahraničné aktíva	37 017,4	42 649,1	43 252,9	25 193,8	27 422,0	27 464,0
Čistá zahraničná zadlženosť	7 291,3	9 718,4	12 857,3	4 962,4	6 248,6	8 163,9
SKK/USD a SKK/EUR	22,870	19,444	19,247	33,603	30,241	30,312
Krížový kurz USD/EUR	-	-	-	1,469	1,555	1,575

Zdroj: NBS.

1) Vrátať vládnych agentúr a obcí.

Čistá zahraničná zadlženosť

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 56,1 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 42,7 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu júna 2008 dlžnícku pozíciu 12,9 mld. USD, pričom medzimesačne vzrástla o 3,2 mld. USD.

Aktuálny vývoj

V júli sa deficit bežného účtu platobnej bilancie znížil, keď dosiahol hodnotu 12,0 mld. Sk (0,4 mld. EUR). Medzimesačné zlepšenie o 15,5 mld. Sk (0,5 mld. EUR) bolo zapríčinené najmä poklesom deficitu bilancie výnosov. Lepšie saldo ako v predchádzajúcom mesiaci bolo zaznamenané aj v bilancii bežných transferov a bilancii služieb. Naopak negatívny vplyv na vývoj salda bežného účtu mal vyšší deficit obchodnej bilancie.

V júli sa spomalila medziročná dynamika vývozu, zatiaľ čo dynamika dovozu zaznamenala mierne zrýchlenie. Táto skutočnosť spôsobila, že tempo rastu dovozu (9,7 %) po dvoch mesiacoch znovu predstihlo tempo rastu vývozu (7,5 %).



Tabuľka 16a Bežný účet platobnej bilancie (mld. Sk)

	Júl		Január – Júl	
	2008	2007	2008	2007
Obchodná bilancia	-4,2	-1,6	-8,3	-3,8
Vývoz	122,9	114,3	898,9	798,7
Dovoz	127,1	115,9	907,2	802,5
Bilancia služieb	1,2	1,6	-4,8	8,4
Bilancia výnosov	-7,6	-18,0	-47,6	-43,8
z toho: Výnosy z investícií	-7,4	-20,8	-66,2	-63,8
z toho: Reinvestovaný zisk	0,0	-2,4	-8,4	-13,8
Bežné transfery	-1,4	0,3	-14,4	-7,0
Bežný účet spolu	-12,0	-17,7	-75,1	-46,2

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Tabuľka 16b Bežný účet platobnej bilancie (mld. EUR)

	Júl		Január – Júl	
	2008	2007	2008	2007
Obchodná bilancia	-0,1	-0,1	-0,3	-0,1
Vývoz	4,1	3,8	29,8	26,5
Dovoz	4,2	3,8	30,1	26,6
Bilancia služieb	0,0	0,1	-0,2	0,3
Bilancia výnosov	-0,3	-0,6	-1,6	-1,5
z toho: Výnosy z investícií	-0,2	-0,7	-2,2	-2,1
z toho: Reinvestovaný zisk	0,0	-0,1	-0,3	-0,5
Bežné transfery	0,0	0,0	-0,5	-0,2
Bežný účet spolu	-0,4	-0,6	-2,5	-1,5

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Dosiahnutý deficit obchodnej bilancie bol v júli vyšší ako očakávala NBS, čo bolo spôsobené nižšou hodnotou vývozu (v porovnaní s očakávaniami).

V auguste sa predpokladá mierny pokles vývozu, pričom dynamika vývozu by mala medzimesačne mierne vzrásť, ako dôsledok vývoja v minulom roku. Podobne aj dovoz by mal v auguste dosiahnuť nižšiu úroveň ako v predchádzajúcom mesiaci, pri súčasnom miernom poklese medziročného tempa rastu.

V septembri sa predpokladá nárast vývozu na preddovolenkové úrovne, pričom dynamika vývozu by mohla zotrvať na nezmenenej úrovni. V októbri by mal objem vývozu vplyvom sezónnosti opätovne výrazne medzimesačne vzrásť, zatiaľ čo tempo rastu by sa dôsledkom bázického efektu mohlo mierne spomaliť. Podobný vývoj ako v prípade vývozu sa očakáva v septembri a v októbri aj v dovoze, pričom hlavnou príčinou postupného rastu objemov by mal byť vyšší dovoz polotovarov a tovarov určených na konečnú spotrebu.

Celkovo možno očakávať vo všetkých troch mesiacoch úroveň salda zahraničného obchodu na úrovni predchádzajúceho roku.

Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu augusta hodnotu 18 840,4 mil. USD, čo v medzi-mesačnom porovnaní predstavuje pokles o 932,6 mil. USD. Pokles devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca júla je výsledkom mierneho prebytku bilancie príjmov a výdavkov vo výške 66,0 mil. USD, kompenzovaného negatívnymi kurzovými rozdielmi (-998,6 mil. USD) v dôsledku zmeny krížového kurzu USD a eura v sledovanom období. Stav devízových rezerv NBS ku koncu augusta zodpovedal 2,7-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých sedem mesiacov roka 2008.

Celkové devízové rezervy NBS

Pomer devízových rezerv k objemu platieb za tovary a služby, vykazovaných bankovou štatistikou, predstavuje 3,8-násobok priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých sedem mesiacov roka 2008.



Tabuľka 17a Vývoj položiek bežného účtu v jednotlivých mesiacoch (mld. Sk)

	2008						
	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl
Obchodná bilancia	1,9	0,2	-1,8	-6,5	2,9	-0,8	-4,2
Bilancia služieb	-0,9	-1,8	-0,1	-1,3	-1,2	-0,7	1,2
Bilancia výnosov	-1,4	1,7	-3,8	-2,8	-12,5	-21,2	-7,6
Bežné transfery	-6,0	0,0	-0,5	-3,1	1,4	-4,8	-1,4
Bežný účet	-6,4	0,1	-6,2	-13,7	-9,4	-27,5	-12,0

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Tabuľka 17b Vývoj položiek bežného účtu v jednotlivých mesiacoch (mld. EUR)

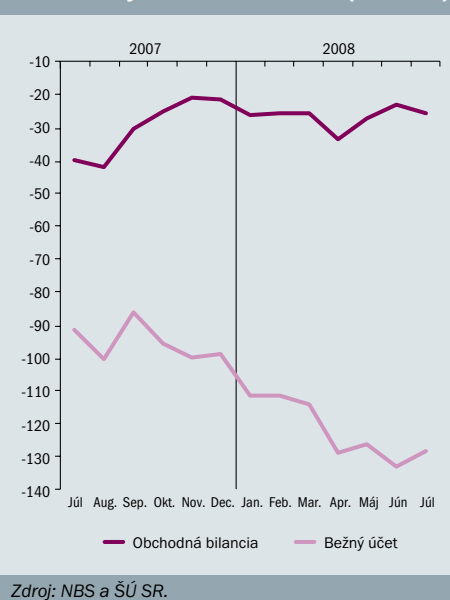
	2008						
	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl
Obchodná bilancia	0,1	0,0	-0,1	-0,2	0,1	0,0	-0,1
Bilancia služieb	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bilancia výnosov	0,0	0,1	-0,1	-0,1	-0,4	-0,7	-0,3
Bežné transfery	-0,2	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,2	0,0
Bežný účet	-0,2	0,0	-0,2	-0,5	-0,3	-0,9	-0,4

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Nominálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (NEER)

V auguste sa nominálny efektívny kurz⁴ slovenskej koruny medzimesačne zhodnotil o 0,8 %, na rozdiel od znehodnotenia 0,6 % v predchádzajúcom mesiaci. K apriácii nominálneho efektívneho kurzu v najväčšej miere prispelo zhodnotenie domácej meny voči českej korunke vo výške 0,9 percentuálneho bodu, efektívne zhodnocovanie slovenskej koruny bolo zmiernené jej oslabením voči americkému doláru so záporným príspevkom 0,1 percentuálneho bodu.

Graf 22 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu – kľzavé 12-mesačné kumulatívy (mld. Sk)



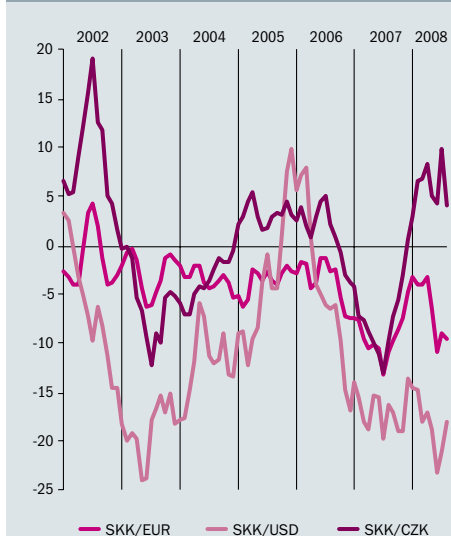
Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 23 Krytie deficitu bežného účtu platobnej bilancie priamymi zahraničnými investíciami (%)



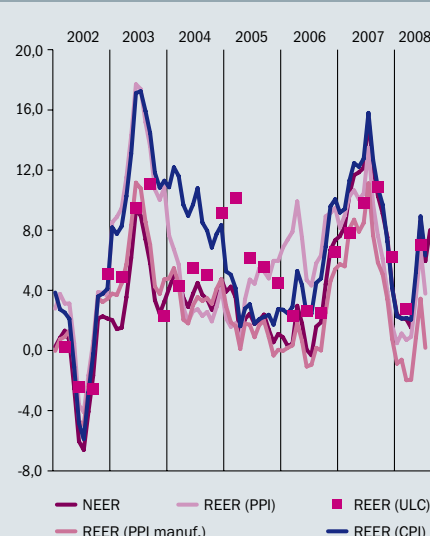
Zdroj: NBS.

⁴ 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 deviatich našich najvýznamnejších obchodných partnerov (spolu tvorili zhruba 70 % celkového obratu): Nemecko, Česká republika, Taliansko, Rakúsko, Francúzsko, Holandsko, Spojené štáty americké, Veľká Británia a Švajčiarsko.

Graf 24 Priemerný mesačný kurz slovenskej koruny
(medziročná zmena v %)


Zdroj: NBS.

Poznámka: + znehodnotenie, - zhodnotenie výmenného kurzu.

Graf 25 Vývoj indexov NEER a REER (9 obchodných partnerov)
(medziročná zmena v %)


Zdroj: NBS.

Poznámka: + zhodnotenie, - znehodnotenie indexov.

Na medziročnej báze sa apreciácia nominálneho efektívneho kurzu slovenskej koruny oproti júlu zrýchliila z 5,9 % na 8,0 %. Najväčšou mierou k posilneniu indexu nominálneho efektívneho kurzu prispelo zhodnotenie koruny voči euru vo výške 7,5 percentuálneho bodu.

Nižšia apreciácia nominálneho efektívneho kurzu viedla v júli k spomaleniu medziročného zhodnocovania reálneho efektívneho kurzu. Apreciácia REER definovaného na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI) dosiahla 6,3 %, na báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) 3,8 % a na báze indexu cien produktov priemyselnej výroby (PPI manuf.) 0,2 %. V prípade posledných dvoch indexov prispelo k zmierneniu apreciácie REER aj zrýchlenie inflácie väčšiny relevantných zahraničných obchodných partnerov SR pri stagnácii, resp. poklese domácej inflácie.

Reálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (REER)

Tabuľka 18 Vývoj indexov NEER a REER (medziročná zmena v %)

Pre 9 partnerov na báze deflátor:	NEER	REER (CPI)	REER (PPI)	REER (PPI manuf.)	REER (ULC) ²⁾
December 2002	2,1	4,1	3,6	3,4	5,1
December 2003	3,2	11,3	10,8	4,7	2,3
December 2004	4,7	8,3	4,1	4,7	9,2
December 2005	1,1	2,7	6,0	0,0	4,5
December 2006	7,4	10,1	9,5	5,4	6,6
December 2007	4,2	4,2	1,7	0,8	6,3
Jún 2008 ¹⁾	8,6 / 8,2	8,9 / 8,6	6,7 / 9,0	3,4 / 4,3	7,1
Júl 2008 ¹⁾	5,9 / 7,5	6,3 / 7,6	3,8 / 7,0 ^(p)	0,2 / 3,3 ^(p)	-
August 2008 ¹⁾	8,0 / 8,4	.	.	.	-

Zdroj: NBS.

1) Medziročná zmena/kumulatívna zmena od začiatku roka.

2) Medziročná zmena na báze štvrtročných údajov.

4.3 Reálna ekonomika

Vývoj reálnej ekonomiky v 2. štvrťroku 2008

Hrubý domáci produkt

Reálny rast ekonomiky v 2. štvrťroku 2008 o 7,6 %

Hrubý domáci produkt (HDP) vzrástol v 2. štvrťroku 2008 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR medziročne o 7,6 % v stálych cenách. V porovnaní s 2. štvrťkom 2007 sa jeho tempo rastu spomalilo o 1,7 percentuálneho bodu. V 1. polroku 2008 tak vzrástol HDP medziročne o 8,1 % v stálych cenách.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP v 2. štvrťroku 2008 s rastom pridanej hodnoty najmä v obchode, hoteloch, reštauráciách a doprave; priemysle a stavebníctve. Nominálny objem vytvoreného HDP v 2. štvrťroku 2008 predstavoval 507,0 mld. Sk, čo bolo o 11,7 % viac ako pred rokom.

Dopyt

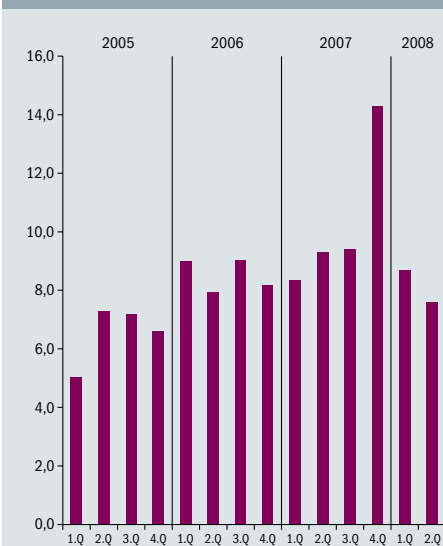
Rast zahraničného aj domáceho efektívneho dopytu

Štruktúra ekonomického rastu v 2. štvrťroku 2008 bola na strane použitia ovplyvnená zahraničným i domácim efektívnym dopytom. Rast zahraničného dopytu (8,7 % v stálych cenách) prevýšil dynamiku domáceho efektívneho dopytu⁵ (7,3 %). Prorastovo na ekonomický rast pôsobili všetky komponenty domáceho dopytu.

Zrýchlenie medziročnej dynamiky domáceho efektívneho dopytu

Rast domáceho efektívneho dopytu bol v 2. štvrťroku 2008 rýchlejší o 2,0 percentuálne body ako pred rokom a reálne vzrástol o 7,3 %. Zrýchlenie jeho dynamiky súviselo predovšetkým s vyššou konečnou spotrebou verejnej správy a vyššou tvorbou hrubého fixného kapitálu. Spotrebná zložka domáceho dopytu sa medziročne zvýšila o 6,4 %, čo znamenalo zrýchlenie jej dynamiky o 1,4 percentuálneho bodu oproti rovnakému obdobiu minulého roka. Tento vývoj bol ovplyvnený hlavne vyšším rastom spotrebných výdavkov vlády (v 2. štvrťroku 2008 o 8,9 %, pred rokom pokles o 3,5 %). Konečná spotreba domácností vzrástla o 5,7 % (o 2,1 percentuálneho bodu menej ako pred rokom). Spotreba neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam dosiahla pomalší rast ako pred rokom.

Graf 26 Vývoj reálneho HDP podľa štvrťrokov (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 27 Vývoj domáceho a zahraničného dopytu (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

⁵ Súčet konečnej spotreby a tvorby hrubého fixného kapitálu. ŠÚ SR po revízii v novembri 2007 nepublikuje vývoj domáceho dopytu. Od júna 2008 rovnako nepublikuje zmenu stavu zásob v stálych cenách.

**Tabuľka 19 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia**
(index, ROMR = 100, stále ceny)

	2007				2008	
	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q	2.Q
Hrubý domáci produkt	109,3	109,4	114,3	110,4	108,7	107,6
Domáci efektívny dopyt	105,3	106,7	105,7	106,1	105,5	107,3
Konečná spotreba	105,0	106,8	104,5	105,5	106,6	106,4
Konečná spotreba domácností	107,8	108,3	105,9	107,1	108,4	105,7
Konečná spotreba verejnej správy	96,5	102,2	100,8	100,7	100,6	108,9
Nezisk. inštitúcie slúžiace domácnostiam	107,2	108,7	109,5	106,8	104,5	101,1
Tvorba hrubého fixného kapitálu	105,9	106,5	108,9	107,9	102,4	109,6
Vývoz výrobkov a služieb	118,1	108,5	116,0	116,0	112,4	108,7
Dovoz výrobkov a služieb	113,2	103,0	111,6	110,4	114,2	109,0

Zdroj: ŠÚ SR.

Tabuľka 20a Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 2. štvrťrok 2008 (bežné ceny)

	Tvorba hrubého fix. kapitálu (mil. SK)	Podiel (%)	Index	
			2.Q 2007	2.Q 2008
			2.Q 2006	2.Q 2007
Hospodárstvo SR spolu	131 590	100,0	109,3	111,2
<i>v tom podľa sektorov:</i>				
Nefinančné korporácie	90 947	69,1	111,0	109,7
Finančné korporácie	1 610	1,2	125,0	109,9
Verejná správa	10 320	7,8	104,9	103,6
Domácnosti	28 450	21,6	104,9	119,5
Neziskové inštitúcie	263	0,2	104,6	106,0
<i>z toho podľa klasif. produkcie:</i>				
Stroje	64 632	49,1	113,0	110,8
v tom: ostatné stroje a zariadenia	48 101	36,6	113,5	110,1
dopravné zariadenia	16 531	12,6	111,5	113,0
Stavby	58 610	44,5	105,3	112,4
v tom: budovy na bývanie	12 591	9,6	108,2	120,8
ostatné stavby	46 019	35,0	104,6	110,3

Zdroj: ŠÚ SR.

Tabuľka 20b Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 2. štvrťrok 2008 (bežné ceny)

	Tvorba hrubého fix. kapitálu (mil. EUR)	Podiel (%)	Index	
			2.Q 2007	2.Q 2008
			2.Q 2006	2.Q 2007
Hospodárstvo SR spolu	4 368	100,0	109,3	111,2
<i>v tom podľa sektorov:</i>				
Nefinančné korporácie	3 019	69,1	111,0	109,7
Finančné korporácie	53	1,2	125,0	109,9
Verejná správa	343	7,8	104,9	103,6
Domácnosti	944	21,6	104,9	119,5
Neziskové inštitúcie	9	0,2	104,6	106,0
<i>z toho podľa klasif. produkcie:</i>				
Stroje	2 145	49,1	113,0	110,8
v tom: ostatné stroje a zariadenia	1 597	36,6	113,5	110,1
dopravné zariadenia	549	12,6	111,5	113,0
Stavby	1 945	44,5	105,3	112,4
v tom: budovy na bývanie	418	9,6	108,2	120,8
ostatné stavby	1 528	35,0	104,6	110,3

Zdroj: ŠÚ SR.

**Rástli investície do stavieb aj strojov**

V 2. štvrtroku 2008 vzrástli investície vo všetkých kategóriách produkcie. Najrýchlejšie rástli investície do stavieb, konkrétne do budov na bývanie. V porovnaní s 2. štvrtkom 2007 zostal podiel investícií do strojov a investícií do stavieb takmer nezmenený. K rastu fixných investícií prispeli všetky sektory ekonomiky.

Nižšia konečná spotreba domácností

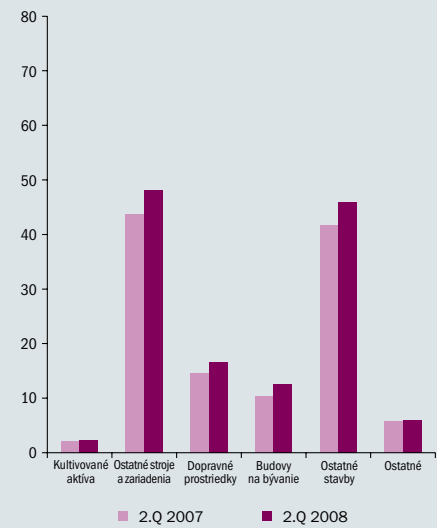
Výdavky na konečnú spotrebu za 2. štvrtrok 2008 medziročne vzrástli o 6,4 % v stálych cenách (pred rokom o 5,0 %). K zrýchleniu medziročnej dynamiky konečnej spotreby prispela predovšetkým spotreba vlády, ktorej dynamika bola vyššia o 12,4 percentuálneho bodu ako v 2. štvrtroku 2007. Rast spotreby vlády bol ovplyvnený najmä rastom odmien zamestnancov, medzispotreby a naturálnych sociálnych príspevkov. Konečná spotreba domácností dosiahla nižšiu medziročnú dynamiku ako pred rokom (5,7 % oproti 7,8 %). Spotrebné výdavky neziskových inštitúcií vzrástli o 1,1 %.

Vývoj konečnej spotreby domácností bol ovplyvnený rastom miezd, zamestnanosti, úspor, ako aj pokračujúcim čerpaním úverových zdrojov. Podiel celkových pohľadávok peňažných finančných inštitúcií voči domácnostiam na ich konečnej spotrebe pokračoval v rastúcom trende, keď v 2. štvrtroku 2008 oproti 2. štvrtroku 2007 vzrástol o 4,3 percentuálneho bodu a dosiahol 31,4 %.

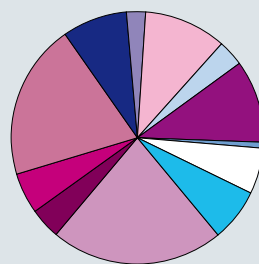
Štruktúra spotrebných výdavkov

V rámci konečnej spotreby domácností, z hľadiska medziročného nárastu jednotlivých skupín spotrebných výdavkov v stálych cenách, rástli v 2. štvrtroku 2008 najrýchlejšie výdavky domácností na nábytok, bytové vybavenie a bežnú údržbu domu; odievanie a obuv a na dopravu. Z hľadiska podielu najväčšiu časť spotreby tvorili, rovnako ako pred rokom, výdavky na potraviny a nealkoholické nápoje (22,5 %) a výdavky spojené s bývaním (20,4 %). V porovnaní s 2. štvrtkom 2007 sa podiel oboch položiek znížil o 1,2, resp. 0,4 percentuálneho bodu.

Rast konečnej spotreby domácností v 2. štvrtroku 2008 bol založený predovšetkým na spotrebných výdavkoch na nábytok, bytové vybavenie a bežnú údržbu domu; rekreáciu a kultúru a dopravu. Naopak,

Graf 28 Členenie tvorby hrubého fixného kapitálu z hľadiska produkcie (mld. Sk)

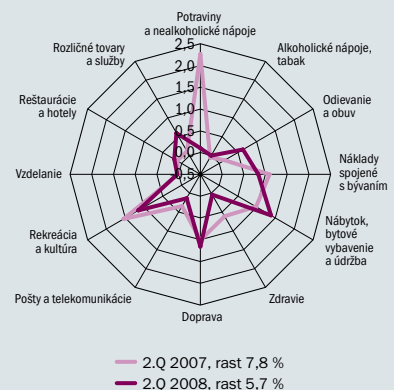
Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 29 Štruktúra konečnej spotreby domácností v 2. štvrtroku 2008 (%)

- Potraviny a nealkoholické nápoje 22,5 %
- Alkoholické nápoje, tabak 3,9 %
- Odievanie a obuv 5,2 %
- Náklady spojené s bývaním 20,4 %
- Nábytok, bytové vybavenie a údržba 8,4 %
- Zdravie 2,6 %
- Doprava 10,4 %
- Pošty a telekomunikácie 3,6 %
- Rekreácia a kultúra 10,7 %
- Vzdelanie 0,7 %
- Reštaurácie a hotely 5,8 %
- Rozličné tovary a služby 6,8 %

Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

Graf 30 Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností (%)

— 2.Q 2007, rast 7,8 %
 — 2.Q 2008, rast 5,7 %

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

Graf 31 Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách (%)


Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 32 Vývoj exportnej výkonnosti a dovejnej náročnosti (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

medziročné zníženie príspevku (o viac ako 2 percentuálne body) zaznamenali výdavky na potraviny a nealkoholické nápoje, kde sa mohlo prejavíť relatívne zníženie spotreby z dôvodu rastúcich cien.

Vývoz výrobkov a služieb v bežných cenách sa medziročne mierne spomalil a dosiahol 13,6 %, pričom dovoz sa zrýchlil o 5,4 percentuálneho bodu na 14,5 %. Vývoz (v bežných cenách) tak rástol o 0,9 percentuálneho bodu pomalšie ako dovoz (v 2. štvrtroku 2007 bol tento rozdiel 4,7 percentuálneho bodu v prospech vývozu). Medziročne sa nominálny čistý vývoz zhoršil približne o 3,6 mld. Sk a dosiahol deficit 5,2 mld. Sk.

Čistý export

Čistý vývoz v stálych cenách, po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch, bol v 2. štvrtroku 2008 prebytkový v objeme 20,2 mld. Sk (o 0,8 mld. Sk viac ako pred rokom).

Vývoj importných cien v zahraničnom obchode vyjadrený deflátorom dovozu výrobkov a služieb súvisel predovšetkým s vývojom cien energetických surovín. Importné ceny medziročne vzrástli o 5,1 %, najmä v dôsledku rastu ceny ropy v korunovom vyjadrení. Exportné ceny vzrástli o 4,5 %. V 2. štvrtroku 2008 tak došlo k zhoršeniu výmenných relácií.

Tabuľka 21 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu (percentuálne body)

Ukazovateľ	1.Q 07 1.Q 06	2.Q 07 2.Q 06	3.Q 07 3.Q 06	4.Q 07 4.Q 06	2007 2006	1.Q 08 1.Q 07	2.Q 08 2.Q 07
Vývoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	24,1	13,8	6,5	14,0	14,2	14,3	13,6
Príspevok objemu	22,7	18,1	8,5	16,0	16,0	12,4	8,7
Príspevok ceny	1,4	-4,3	-2,0	-2,0	-1,8	1,9	4,9
Dovoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	15,4	9,1	1,0	14,2	9,8	15,9	14,5
Príspevok objemu	14,5	13,2	3,0	11,6	10,4	14,2	9,0
Príspevok ceny	0,9	-4,1	-2,0	2,5	-0,6	1,6	5,5
Podiel čistého exportu na HDP (podiel v %, bežné ceny)	0,9	-0,3	1,8	-3,9	-0,5	-0,3	-1,0
Príspevok objemu	0,6	-0,4	1,8	-0,3	0,5	-0,5	-0,6
Príspevok ceny	0,3	0,0	0,0	-3,7	-0,9	0,2	-0,5
Terms of trade (index)	100,4	100,0	100,1	96,1	98,9	100,2	99,5

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámky: 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.



Rast exportnej výkonnosti aj dovoznej náročnosti Exportná výkonnosť slovenskej ekonomiky sa v 2. štvrtroku 2008 medziročne zvýšila o 1,4 percentuálneho bodu, keď podiel vývozov výrobkov a služieb na HDP v bežných cenách dosiahol 86,7 %. Vyšší medziročný nárast (o 2,1 percentuálneho bodu) zaznamenala dovozná náročnosť, ktorá v 1. štvrtroku 2008 dosiahla úroveň 87,8 %. Otvorenosť slovenskej ekonomiky, meraná podielom vývozu a dovozu výrobkov a služieb na nominálnom HDP, sa medziročne zvýšila o 3,5 percentuálneho bodu a dosiahla 174,5 %.

Ponuka

Tvorba HDP Tvorba HDP v 2. štvrtroku 2008 súvisela s vývojom pridanej hodnoty, ktorá vzrástla medziročne o 8,5 % v stálych cenách (v rovnakom období minulého roka o 10,2 %). Čisté dane, ktoré zahŕňajú daň z pridanej hodnoty, spotrebnú daň, daň z dovozu po očistení od subvencií poklesli o 0,4 % (pred rokom rast o 1,8 %). Na spomalenie medziročnej dynamiky pridanej hodnoty vplývalo medziročné zrýchlenie dynamiky medzispotreby (o 1,6 percentuálneho bodu).

Tabuľka 22 Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek
(index, ROMR = 100, stále ceny)

	2007					2008	
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q	2.Q
Hrubá produkcia	112,9	109,4	105,8	113,2	110,4	107,7	109,7
Medzispotreba	114,7	108,9	102,5	115,3	110,4	106,9	110,5
Pridaná hodnota	110,1	110,2	110,7	109,9	110,2	109,1	108,5
Ostatné ¹⁾	92,6	101,8	97,8	160,9	111,8	104,6	99,6

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Rast pridanej hodnoty dosiahli okrem pôdohospodárstva všetky odvetvia. Najvyšší rast zaznamenala pridaná hodnota v obchode, hoteloch a reštauráciách a doprave (11,5 %), priemysle (9,0 %) a stavebníctve (8,0 %).

Tabuľka 23 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví
(index, ROMR = 100, stále ceny)

	1.Q 07	2.Q 07	3.Q 07	4.Q 07	2007	1.Q 08	2.Q 08
	1.Q 06	2.Q 06	3.Q 06	4.Q 06	2006	1.Q 07	2.Q 07
HDP	108,3	109,3	109,4	114,3	110,4	108,7	107,6
v tom:							
Pôdohospodárstvo	84,9	80,6	81,3	72,6	79,8	99,3	90,2
Priemysel	117,2	122,0	118,1	121,2	119,7	117,5	109,0
Stavebníctvo	111,6	107,8	101,4	98,3	104,0	106,8	108,0
Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	119,0	110,8	104,1	105,5	109,4	109,7	111,5
Finančné sprostred. a nehnuteľnosti	89,2	93,6	119,1	108,4	101,5	101,1	106,8
Ver. správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné spoloč., soc. a osobné služby	117,4	116,0	116,3	111,9	115,2	103,8	107,2
Ostatné ¹⁾	92,6	101,8	97,8	160,9	111,8	104,6	99,6

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Hrubý národný dôchodok

Nižší HND v porovnaní s HDP Hrubý národný dôchodok⁶ (HND) sa v 2. štvrtroku 2008 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR medziročne zvýšil o 7,4 % v bežných cenách. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa jeho tempo rastu spomalilo (najmä z dôvodu rýchleho rastu dôchodkov platených nerezidentom) o 10,2 percentuálneho bodu, čím zaostalo za dynamikou rastu HDP v bežných cenách (11,7 %). Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) medziročne vzrástol o 6,0 % v bežných cenách.

⁶ 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 rezidentmi nerezidentom plus prvotné dôchodky prijaté rezidentmi od nerezidentov. 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.

Tabuľka 24a Porovnanie HDP, HND a HNDD		(mld. Sk, bežné ceny)					
	1.Q 07	2.Q 07	3.Q 07	4.Q 07	2007	1.Q 08	2.Q 08
	1.Q 06	2.Q 06	3.Q 06	4.Q 06	2006	1.Q 07	2.Q 07
Hrubý domáci produkt (HDP)	418,7	453,8	482,5	496,9	1 851,8	472,5	507,0
Hrubý národný dôchodok (HND)	420,3	454,1	441,9	472,4	1 788,7	471,7	487,8
Hrubý národný disp. dôchodok (HNDD)	414,3	450,3	432,5	471,0	1 768,1	462,6	477,1
HDP – indexy rastu	112,1	110,8	112,0	111,5	111,6	112,8	111,7
HND – indexy rastu	114,1	117,6	105,2	106,8	110,6	112,2	107,4
HNDD – indexy rastu	114,4	118,1	104,3	107,6	110,8	111,7	106,0
Podiel HND/HDP v %	100,4	100,1	91,6	95,1	96,6	99,8	96,2
Podiel HNDD/HDP v %	98,9	99,2	89,7	94,8	95,5	97,9	94,1

Zdroj: ŠÚ SR.

Tabuľka 24b Porovnanie HDP, HND a HNDD		(mld. EUR, bežné ceny)					
	1.Q 07	2.Q 07	3.Q 07	4.Q 07	2007	1.Q 08	2.Q 08
	1.Q 06	2.Q 06	3.Q 06	4.Q 06	2006	1.Q 07	2.Q 07
Hrubý domáci produkt (HDP)	13,9	15,1	16,0	16,5	61,5	15,7	16,8
Hrubý národný dôchodok (HND)	14,0	15,1	14,7	15,7	59,4	15,7	16,2
Hrubý národný disp. dôchodok (HNDD)	13,8	14,9	14,4	15,6	58,7	15,4	15,8
HDP – indexy rastu	112,1	110,8	112,0	111,5	111,6	112,8	111,7
HND – indexy rastu	114,1	117,6	105,2	106,8	110,6	112,2	107,4
HNDD – indexy rastu	114,4	118,1	104,3	107,6	110,8	111,7	106,0
Podiel HND/HDP v %	100,4	100,1	91,6	95,1	96,6	99,8	96,2
Podiel HNDD/HDP v %	98,9	99,2	89,7	94,8	95,5	97,9	94,1

Zdroj: ŠÚ SR.

Z nižšieho objemu HND v porovnaní s HDP vyplýva, že v 2. štvrťroku 2008 bol prílev príjmov osôb pracujúcich v zahraničí (kompenzácie pracovníkov) do ekonomiky nižší ako odlev príjmov z ekonomickej aktivity na území domácej ekonomiky do zahraničia (výnosy z majetku, reinvestovaný zisk a úroky).

Aktuálny vývoj

Produkcia a tržby

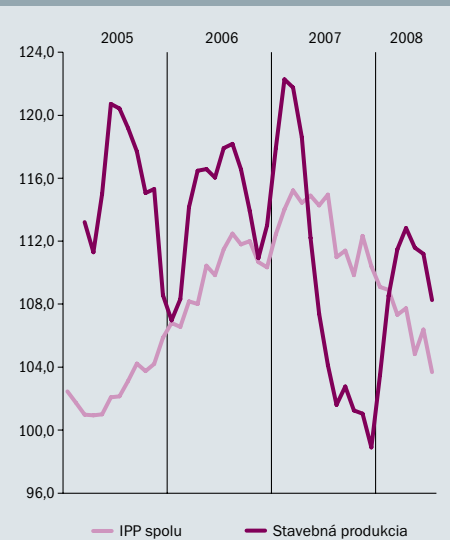
V júli sa dynamika priemyselnej produkcie v porovnaní s júnom 2008 spomalila v dôsledku výrazného medziročného poklesu ťažby nerastných surovín (bázický efekt výraznej produkcie ťažby nerastných surovín v rovnakom období minulého roka), napriek miernemu zrýchleniu rastu produkcie priemyselnej výroby a miernemu rastu produkcie výroby elektriny, plynu a vody. Dynamika medziročného rastu produkcie priemyselnej výroby dosiahla 8,5 % (pred mesiacom 7,2 %). Zrýchlenie medziročného rastu produkcie priemyselnej výroby zaznamenalo predovšetkým odvetvie výroby dopravných prostriedkov, výroby kovov a kovových výrobkov, aj napriek spomaleniu produkcie výroby elektrických a optických zariadení.

Stavebná produkcia zaznamenala v júli zrýchlenie medziročného rastu (9,1 % v júli v porovnaní so 6,5 % v júni 2008) v dôsledku zrýchlenia medziročného rastu novej výstavby, modernizácie a rekonštrukcií tuzemskej stavebnej produkcie.

Tržby v priemysle zaznamenali spomalenie medziročného rastu v bežných cenách zo 14,1 % v júni na 9,7 % v júli 2008. Dynamika tržieb kľúčových odvetví priemyslu SR (výroba dopravných prostriedkov, výroba kovov a kovových výrobkov, výroba strojov a zariadení a výroba elektrických a optických prístrojov) dosiahla spomalenie zo 14,5 % v júni na 7,8 % v júli 2008.

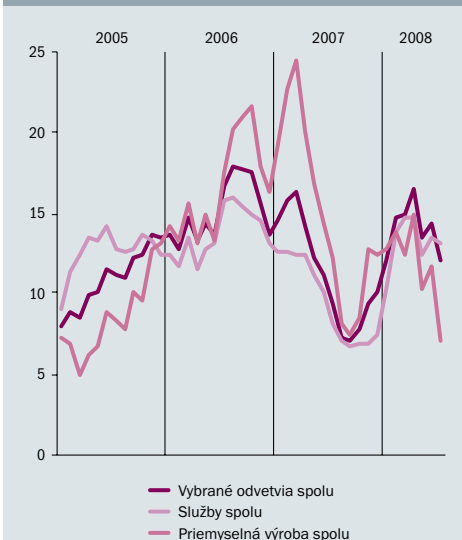
V júli 2008 zaznamenali tržby v maloobchode v bežných cenách zrýchlenie medziročného rastu (7,8 % v júni a 11,8 % v júli). V stálych cenách zaznamenali zrýchlenie z 3,1 % v júni na 6,9 % v júli 2008. Na zrýchlenie medziročného rastu tržieb malo dopad najmä zrýchlenie dynamiky ostatného špecializovaného maloobchodu, maloobchodu s potravinami, nápojmi a tabakom v špecializovaných a nešpecializovaných predajniach a tiež maloobchodu mimo predajní. Vysokú medziročnú dynamiku tržieb si naďalej

Graf 33 Vývoj indexu priemyselnej produkcie a stavebnej produkcie (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
Poznámka: Index priemyselnej produkcie je očistený o vplyv počtu pracovných dní.

Graf 34 Medziročná dynamika tržieb vybraných odvetví v bežných cenách (3-mesačné kĺzavé priemery) (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

udržiava maloobchod s farmaceutickým a kozmetickým tovarom, aj napriek miernemu spomaleniu medziročného rastu.

Dynamika tržieb subjektov zameraných na predaj a údržbu motorových vozidiel a maloobchodný predaj pohonných látok v júli 2008 v porovnaní s júnom dosiahla zrýchlenie tempa v dôsledku zrýchlenia medziročného rastu tržieb za predaj motorových vozidiel (zo 7,4 % v júni na 11,2 % v júli).

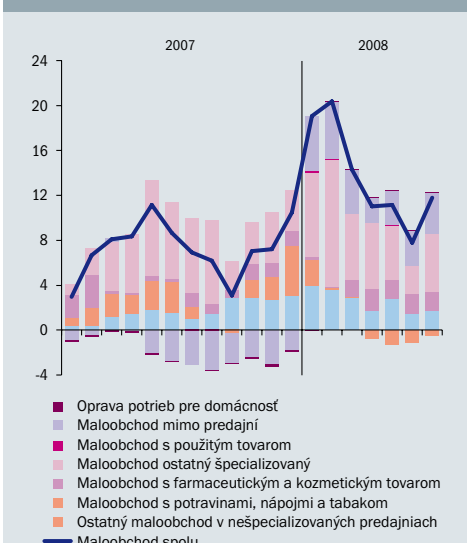
Dynamika tržieb veľkoobchodu dosahuje od začiatku roka vysoké tempo prekračujúce úroveň 10 %, ale v júli zaznamenala spomalenie (z 19,2 % v júni na 16,7 % v júli) v dôsledku medziročného poklesu tržieb sprostredkovania veľkoobchodu a spomalenia dynamiky tržieb veľkoobchodu s tovarmi pre domácnosť.

Graf 35 Vývoj tržieb obchodu v bežných cenách (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 36 Príspevky k medziročnému rastu tržieb maloobchodu v bežných cenách (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.



Medziročný rast tržieb v bežných cenách za nehnuteľnosti, prenajímanie a obchodné činnosti a ostatné služby v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenal zrýchlenie dynamiky.

Tabuľka 25a Produkcia a tržby					
	mil. Sk, b. c.	Indexy			
		Júl 2008	Júl 2007	Jan.-Dec. 2007	Jún 2008	Júl 2008
Index priemyselnej produkcie ¹⁾	-	117,3	112,7	106,2	101,8
Stavebná produkcia ²⁾	16 754	104,7	105,7	106,5	109,1
Priemysel spolu ³⁾	179 514	110,8	112,8	114,1	109,7
Stavebníctvo ³⁾	26 864	107,0	114,8	119,2	120,2
Veľkoobchod ³⁾	79 455	104,7	106,3	119,2	116,7
Maloobchod ³⁾	42 880	106,9	107,2	107,8	111,8
Predaj a údržba vozidiel, maloob. predaj pohonných látok ³⁾	20 499	117,1	118,0	107,7	110,6
Hotely a reštaurácie ³⁾	3 837	97,7	104,1	108,4	105,5
Doprava, skladovanie ³⁾	16 821	104,3	119,1	117,2	112,8
Nehnutelnosti, prenajímanie, obchodné činnosti a ostatné služby ³⁾	23 620	108,0	111,1	114,9	121,3
Pošty a telekomunikácie ³⁾	7 117	111,5	108,2	103,7	104,2
Tržby za vlastné výkony a tovar spolu za vybrané odvetvia ³⁾	400 607	108,1	111,1	112,5	112,8

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
 1) Očistené o vplyv počtu pracovných dní (údaje v časovom rade sú priebežne spätne revidované).
 2) Index – rovnaké obdobie predchádzajúceho roku = 100 (stále ceny – priemer roku 2000 = 100).
 3) Rovnaké obdobie predchádzajúceho roku = 100 (bežné ceny).

Tabuľka 25b Produkcia a tržby					
	mil. EUR, b. c.	Indexy			
		Júl 2008	Júl 2007	Jan.-Dec. 2007	Jún 2008	Júl 2008
Index priemyselnej produkcie ¹⁾	-	117,3	112,7	106,2	101,8
Stavebná produkcia ²⁾	556,1	104,7	105,7	106,5	109,1
Priemysel spolu ³⁾	5 958,8	110,8	112,8	114,1	109,7
Stavebníctvo ³⁾	891,7	107,0	114,8	119,2	120,2
Veľkoobchod ³⁾	2 637,4	104,7	106,3	119,2	116,7
Maloobchod ³⁾	1 423,4	106,9	107,2	107,8	111,8
Predaj a údržba vozidiel, maloob. predaj pohonných látok ³⁾	680,4	117,1	118,0	107,7	110,6
Hotely a reštaurácie ³⁾	127,4	97,7	104,1	108,4	105,5
Doprava, skladovanie ³⁾	558,4	104,3	119,1	117,2	112,8
Nehnutelnosti, prenajímanie, obchodné činnosti a ostatné služby ³⁾	784	108,0	111,1	114,9	121,3
Pošty a telekomunikácie ³⁾	236,2	111,5	108,2	103,7	104,2
Tržby za vlastné výkony a tovar spolu za vybrané odvetvia ³⁾	13 297,7	108,1	111,1	112,5	112,8

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
 1) Očistené o vplyv počtu pracovných dní (údaje v časovom rade sú priebežne spätne revidované).
 2) Index – rovnaké obdobie predchádzajúceho roku = 100 (stále ceny – priemer roku 2000 = 100).
 3) Rovnaké obdobie predchádzajúceho roku = 100 (bežné ceny).

Mzdy, produktivita práce

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR vzrástla v 2. štvrťroku 2008 medziročne o 9,5 % na 21 459 Sk. Oproti 2. štvrťroku 2007 sa jej dynamika zrýchliła o 2,8 percentuálneho bodu.

Zrýchlenie rastu priemernej mesačnej mzdy v nominálnom vyjadrení



Najvyšší rast nominálnej mzdy v 2. štvrťroku 2008 zaznamenali zdravotníctvo a sociálna pomoc (14,1 %), nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti (13,2 %), ťažba nerastných surovín (13,2 %), poľnohospodárstvo (11,8 %), školstvo (11,8 %), obchod (10,6 %) a verejná správa, obrana a povinné sociálne zabezpečenie (9,9 %).

Zrýchlenie rastu priemernej mesačnej mzdy v reálnom vyjadrení

Dynamika reálnej mzdy sa oproti 2. štvrťroku 2007 zrýchliła o 0,7 percentuálneho bodu (zo 4,1 % na 4,8 %), čo bolo ovplyvnené rýchlejším rastom nominálnej mzdy.

Rast reálnej mzdy v 2. štvrťroku 2008 zaznamenali okrem finančného sprostredkovania, hotelov a reštaurácií, dopravy, skladovania, pôšt a telekomunikácií všetky odvetvia hospodárstva.

Tabuľka 26 Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR (index, ROMR = 100)

	2007					2008	
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q	2.Q
Nominálna mzda (index)	107,1	106,7	106,8	108,0	107,2	110,0	109,5
Reálna mzda	104,2	104,1	104,2	104,5	104,3	105,8	104,8
Produktivita práce, b. c.	109,3	108,1	109,2	109,1	108,9	109,9	108,8
Produktivita práce, s. c.	105,6	106,6	106,6	111,8	107,7	105,8	104,8
Reálna produktivita práce – reálna mzda (p. b.)	1,4	2,5	2,4	7,3	3,4	0,0	0,0
Spotrebiteľské ceny (priemer za obdobie)	102,8	102,5	102,5	103,3	102,8	104,0	104,2

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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

ŠÚ SR 3.9.2008 zrevidoval údaj o priemernej nominálnej mzde za 1. štvrťrok 2008 z 10,4 % na 10,0 %, vplyvom pomalšieho rastu miezd vo verejnej správe, obrane a sociálnom zabezpečení.

Vývoj produktivity práce

Produktivita práce (HDP na zamestnanca hospodárstva) vzrástla v 2. štvrťroku 2008 nominálne o 8,8 %, reálne o 4,8 %. Oproti 2. štvrťroku 2007 sa tempo rastu produktivity práce v nominálnom vyjadrení zrýchliło o 0,7 percentuálneho bodu, v reálnom vyjadrení spomalilo o 1,8 percentuálneho bodu. Dynamika rastu reálnej produktivity práce bola rovnaká ako dynamika reálnej mzdy, čo bolo spôsobené hlavne rýchlejším rastom miezd vo verejnom sektore (posunutie valorizácie platových taríf na január 2008). Takýto vývoj je v porovnaní s 2. štvrťkom 2007 nepriaznivejší, nakoľko v minulom roku predstihovala produktivita práce tempo rastu reálnych miezd.

Vývoj ukazovateľov trhu práce podľa metodiky ESA 95 za NH spolu a...

V 2. štvrťroku 2008 vzrástli nominálne kompenzácie na zamestnanca (metodika ESA 95) medziročne o 11,0 % a v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa ich dynamika zrýchliła o 4,2 percentuálneho bodu. Dynamika rastu reálnych kompenzácií na zamestnanca sa v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zrýchliła o 1,7 percentuálneho bodu. Rýchlejší rast kompenzácií na zamestnanca v porovnaní s rastom miezd spočíva v rýchlejšom raste položiek, ktoré nie sú zahrnuté do priemernej nominálnej mzdy (náhrady za pracovnú pohotovosť a odstupné).

... v odvetvovom členení

Produktivita práce, počítaná podľa metodiky ESA 95, na medziročnej báze vzrástla v nominálnom vyjadrení o 8,6 %, v reálnom o 4,6 %. Reálna produktivita práce v odvetvovom členení, počítaná z údajov v ESA 95, zaznamenala v 2. štvrťroku 2008 rast vo všetkých odvetviach s výnimkou pôdohospodárstva. Z odvetví najvýraznejší rast dosiahla vo verejnej správe, školstve, zdravotníctve a ostatných spoločenských, sociálnych a osobných službách (9,2 %) a v priemysle (6,2 %). Naopak, pokles produktivity práce zrna-

Graf 37 Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Tabuľka 27 Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR (metodika ESA 95)
 (index, ROMR = 100)

	2007					2008	
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q	2.Q
Kompenzácie na zamestnanca, nominálne	108,7	106,8	107,6	109,9	108,2	111,6	111,0
Kompenzácie na zamestnanca, reálne	106,4	105,1	106,1	107,4	106,2	107,9	106,8
Produktivita práce, b. c.	109,7	108,6	109,8	109,0	109,3	109,7	108,6
Produktivita práce, s. c.	106,0	107,2	107,2	111,7	108,1	105,7	104,6
Reálna prod. práce – reálne kompenz. na zamestnanca (p. b.)	-0,4	2,1	1,1	4,3	1,9	-2,2	-2,2
ULC nominálne	2,5	-0,4	0,3	-1,6	0,2	5,5	6,2
HICP (priemer za obdobie)	102,1	101,6	101,4	102,4	101,9	103,4	104,0

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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

Tabuľka 28 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnej mzdy podľa štatistického výkazníctva v 2. štvrťroku 2008
 (index, ROMR = 100)

	Reálna produktivita práce			Reálna mzda		
	2.Q	1.Q	2.Q	2.Q	1.Q	2.Q
	2007	2008	2008	2007	2008	2008
Národné hospodárstvo spolu	106,6	105,8	104,8	104,1	105,8	104,8
Pôdohospodárstvo a rybolov	84,1	100,1	89,1	107,4	104,1	107,0
Priemysel	118,2	114,5	106,3	103,8	104,2	104,0
Stavebníctvo	101,3	99,4	99,6	104,6	103,2	102,7
Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	107,5	104,0	104,4	103,5	103,8	103,5
Finančné sprostredkovanie a nehnuteľnosti	89,4	97,2	105,8	102,5	104,4	105,3
Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	111,0	105,0	109,2	104,8	108,4	106,7
CPI	-	-	-	102,5	104,0	104,5

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

menalo pôdohospodárstvo. V službách dosiahol rast produktivity práce 6,4 %, v priemysle 6,2 % a stavebníctve 1,4 %. Vzhľadom na metodiku výpočtu pridanej hodnoty vo verejnom sektore súviselo zrýchlenie rastu produktivity práce hlavne s nárastom miezd v tomto odvetví.

Jednotkové náklady práce v metodike ECB (ULCECB), počítané ako podiel rastu nominálnych kompenzácií na zamestnanca k rastu reálnej produktivity práce (HDP na celkovú zamestnanosť) z údajov v ESA 95 zaznamenali v 2. štvrťroku 2008 v porovnaní s 2. štvrťrokom 2007 výrazný rast 6,2 %, kým v minulom roku poklesli o 0,4 %. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa ich dynamika zrýchlila o 0,7 percentuálneho bodu. Dôvodom takéhoto vývoja je najmä výrazné spomalenie reálnej produktivity práce v porovnaní s 1. štvrťrokom 2008.

Jednotkové náklady práce v metodike ESA 95

Príjmy a výdavky domácností

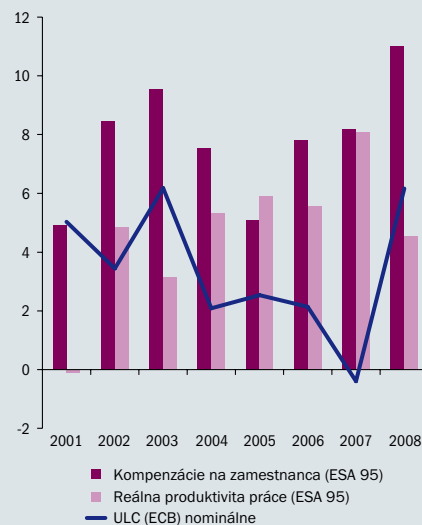
Podľa predbežných údajov ŠÚ SR dosiahli v 2. štvrťroku 2008 bežné príjmy domácností 391,1 mld. Sk pri medziročnom nominálnom raste o 12,7 %. Oproti 2. štvrťroku 2007 sa ich dynamika zrýchlila o 2,5 percentuálneho bodu. V rámci bežných príjmov dosiahol najrýchlejšiu dynamiku rastu hrubý zmiešaný dôchodok (16,1 %).

Zrýchlenie rastu bežných príjmov...

**... sprevádzané rastom
bežných výdavkov**

Bežné výdavky domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich nespotrebuje) vzrástli medziročne o 12,0 % a dosiahli 97,9 mld. Sk. V rovnakom období minulého roka bežné výdavky vzrástli o 8,7 %. Medziročný rast bežných výdavkov súvisel s rastom bežných daní z dôchodkov a majetku a sociálnych príspevkov.

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 293,2 mld. Sk, ktorý medziročne vzrástol o 13,0 % (pred rokom o 10,8 %). Z disponibilného dôchodku použili domácnosti na konečnú spotrebu 93,5 %, zvyšok smeroval do hrubých úspor, ktoré medziročne vzrástli o 32,3 %. Miera hrubých úspor domácností dosiahla 8,7 % a v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka bola o 1,2 percentuálneho bodu vyššia.

Graf 38 Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB (%)

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Tabuľka 29 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností

(b. c.)

	mld. Sk		mld. EUR		Index ¹⁾		Podiel v %	
	2.Q	2.Q	2.Q	2.Q	2.Q 07	2.Q 08	2.Q	2.Q
	2007	2008	2007	2008	2.Q 06	2.Q 07	2007	2008
Odmeny zamestnancov (všetky sektory)	169,3	190,5	5,6	6,3	109,2	112,5	48,8	48,7
z toho: hrubé mzdy a platy	134,1	151,1	4,5	5,0	110,7	112,6	38,7	38,6
Hrubý zmiešaný dôchodok	102,1	118,5	3,4	3,9	111,7	116,1	29,4	30,3
Dôchodky z majetku – príjmové	8,4	9,1	0,3	0,3	121,3	108,8	2,4	2,3
Sociálne dávky	56,3	60,8	1,9	2,0	109,5	108,0	16,2	15,6
Ostatné bežné transfery – príjmové	10,9	12,2	0,4	0,4	109,1	111,9	3,1	3,1
Bežné príjmy spolu	346,9	391,1	11,5	13,0	110,2	112,7	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	5,3	4,4	0,2	0,1	117,8	83,8	6,1	4,5
Bežné dane z dôchodkov, majetku, atď.	11,4	13,9	0,4	0,5	110,5	122,1	13,0	14,2
Sociálne príspevky	61,1	69,4	2,0	2,3	108,3	113,5	69,9	70,9
Ostatné bežné transfery – výdavkové	9,6	10,2	0,3	0,3	104,2	105,9	11,0	10,4
Bežné výdavky spolu	87,4	97,9	2,9	3,2	108,7	112,0	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	259,5	293,2	8,6	9,7	110,8	113,0	-	-
Úprava vyplýv. zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov	7,0	6,6	0,2	0,2	98,6	94,2	-	-
Konečná spotreba domácností	247,1	274,1	8,2	9,1	109,8	110,9	-	-
Hrubé úspory domácností	19,4	25,6	0,6	0,9	118,2	132,3	-	-

Zdroj: ŠÚ SR.

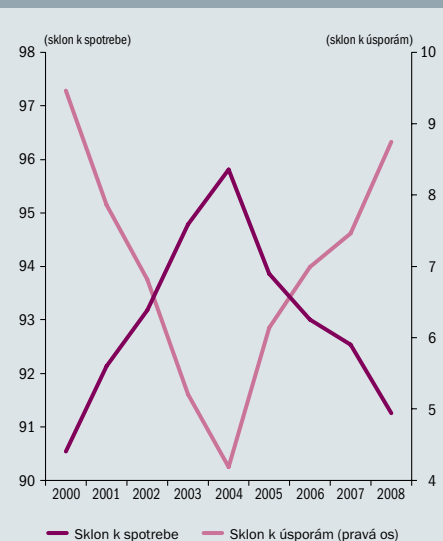
1) Indexy počítané z hodnôt vyjadrených v mil. Sk.

Tabuľka 30 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku

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

	2007					2008	
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q	2.Q
Hrubý disponibilný dôchodok	110,5	110,8	111,2	111,1	110,9	110,3	113,0
Konečná spotreba domácností	109,3	109,8	110,3	110,0	109,9	112,9	110,9
Hrubé úspory domácností	129,1	118,2	112,1	113,3	117,0	74,4	132,3
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku (%)	6,4	7,5	4,6	12,0	7,8	4,3	8,7

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Graf 39 Sklon domácností k úsporám a spotrebe (%)


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Zamestnanosť, nezamestnanosť

Zamestnanosť podľa štatistického zisťovania vzrástla medziročne o 2,7 % a podľa metodiky národných účtov (ESA 95) jej rast dosiahol 2,9 %. Medziročný rast zamestnanosti podľa výberového zisťovania pracovných síl (VZPS) zaznamenal 2,9 % a v porovnaní s 2. štvrťrokom 2007 sa jeho rast zrýchlil o 1 percentuálny bod. Počet pracujúcich v zahraničí sa v 2. štvrťroku 2008 medziročne znížil o 4,9 %. Z hľadiska štruktúry pracujúcich bol vývoj celkovej zamestnanosti (VZPS) v 2. štvrťroku 2008 ovplyvnený hlavne vyšším počtom podnikateľov, ktorých počet sa zvýšil o 9,3 %. Počet zamestnancov medziročne vzrástol o 2,2 %.

Dynamický rast zamestnanosti pretrvával

Z hľadiska odvetvového členenia vzrástla zamestnanosť v 2. štvrťroku 2008 (metodika ESA 95) medziročne najviac v hoteloch a reštauráciách, doprave, skladovaní, poštách a telekomunikáciách a stavebníctve. Úroveň zamestnanosti spred roka nedosiahli odvetvia verejných služieb.

Vývoj zamestnanosti v odvetviach
Tabuľka 31 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti

(priemer za obdobie)

	2007					2008	
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q	2.Q
Zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva ¹⁾ tis. osôb	2 201,3	2 214,3	2 222,8	2 252,5	2 222,7	2 260,9	2 274,4
index ROMR=100	102,6	102,5	102,6	102,2	102,5	102,7	102,7
Pracujúci podľa VZPS tis. osôb	2 326,6	2 337,7	2 366,5	2 398,4	2 357,3	2 391,3	2 404,8
index ROMR=100	103,1	101,9	102,0	102,8	102,4	102,8	102,9
Zamestnanosť podľa ESA 95 tis. osôb	2 147,8	2 163,8	2 191,5	2 204,7	2 177,0	2 207,7	2 226,9
index ROMR=100	102,2	102,0	102,0	102,3	102,1	102,8	102,9
Nezamestnanosť podľa VZPS tis. osôb	303,0	291,2	297,9	275,3	291,9	280,5	270,8
index ROMR=100	76,6	81,5	87,2	86,3	82,6	92,6	93,0
Miera nezamestnanosti podľa VZPS v %	11,5	11,1	11,2	10,3	11,0	10,5	10,1
Miera evidovanej nezamestnanosti v % ²⁾	9,2	8,4	8,3	7,9	8,4	7,8	7,4

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Od roku 2007 vrátane profesionálnych vojakov.

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

Tabuľka 32 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví (metodika ESA 95)

(index, ROMR = 100)

	2007					2008	
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q	2.Q
Spolu	102,2	102,0	102,0	102,3	102,1	102,8	102,9
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo	97,6	91,6	95,2	92,6	94,2	100,9	101,4
Priemysel	102,6	103,7	102,3	102,1	102,7	103,2	102,6
Ťažba nerastných surovín	99,4	96,0	102,8	102,1	100,1	102,0	99,6
Priemyselná výroba	103,0	104,3	102,8	102,6	103,2	103,9	103,3
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	97,4	96,7	95,5	95,0	96,1	94,0	92,8
Stavebníctvo	105,6	110,0	108,4	108,1	108,1	106,1	106,5
Obchod	101,5	100,9	103,1	104,9	102,6	104,5	105,5
Hotely a reštaurácie	106,8	99,6	100,6	101,8	102,1	109,6	108,5
Doprava, skladovanie, pošty a telekom.	101,9	102,0	103,0	102,6	102,4	106,8	107,5
Finančné sprostredkovanie	98,8	99,8	100,5	99,0	99,5	104,1	103,6
Nehnuteľnosti, prenájom a obch. činnosti	108,0	103,4	104,4	106,2	105,5	103,0	102,8
Verejná správa a obrana; povinné soc. zab.	100,4	98,5	98,5	97,1	98,6	99,5	100,5
Školstvo	98,5	97,7	96,4	96,0	97,2	97,7	98,1
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	103,6	107,4	102,6	106,0	104,9	96,4	97,0
Ostatné spoločenské služby	95,7	98,2	99,9	97,9	97,9	99,4	95,4

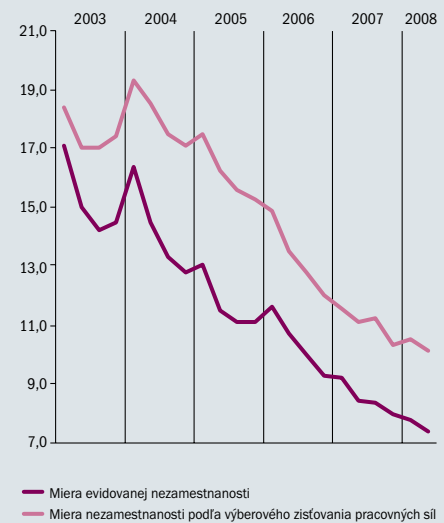
Zdroj: ŠÚ SR.



Nezamestnanosť naďalej klesala Pokračujúci dopyt po pracovnej sile sa premietol do vývoja nezamestnanosti. Podľa výberového zisťovania pracovných síl sa počet nezamestnaných v 2. štvrtroku 2008 medziročne znížil o 7,0 %. Pokles počtu nezamestnaných sa premietol do miery nezamestnanosti, ktorá v 2. štvrtroku 2008 predstavovala 10,1 % a v porovnaní s 2. štvrtkom 2007 poklesla o 1 percentuálny bod. Klesajúcu tendenciu vo vývoji nezamestnanosti potvrdzujú aj údaje o evidovanej nezamestnanosti. Podľa evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny dosiahla miera nezamestnanosti v 2. štvrtroku 2008 v priemere 7,4 %, čo bolo o 1 percentuálny bod menej ako pred rokom.

Vyššia ponuka práce Pokračujúci trend medziročného rastu ponuky práce (osôb v produktívnom a poproduktívnom veku) sa v 2. štvrtroku 2008 premietol do rýchlejšieho rastu ekonomicky aktívnych osôb. V dôsledku tohto vývoja sa miera ekonomickej aktivity, ktorá dosiahla 59,2 %, zvýšila v medziročnom porovnaní o 0,7 percentuálneho bodu. V rámci ekonomicky aktívneho obyvateľstva sa zvyšoval podiel pracujúcich osôb, čo sa premietlo do rastúcej miery zamestnanosti, ktorá v 2. štvrtroku 2008 zaznamenala medziročný rast o 1,3 percentuálneho bodu na 61,7 %.

Graf 40 Vývoj miery nezamestnanosti (%)



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

Mzdy, zamestnanosť a nezamestnanosť

Vývoj nominálnej mzdy Medziročná dynamika nominálnych miezd sa v júli v porovnaní s júnom 2008 spomalila v priemysle a maloobchode. V ostatných odvetviach nominálne mzdy rástli rýchlejšou dynamikou ako v predchádzajúcom mesiaci. Mesačné štatistiky miezd za vybrané odvetvia v mesiaci júl 2008 indikujú mierne spomalenie trendu vývoja nominálnych miezd v 3. štvrtroku 2008 oproti predchádzajúcemu štvrtroku za celú ekonomiku. V 2. štvrtroku 2008 priemerná nominálna mzda v národnom hospodárstve SR dosiahla 9,5 %.

Tabuľka 33 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach

(index, ROMR = 100)

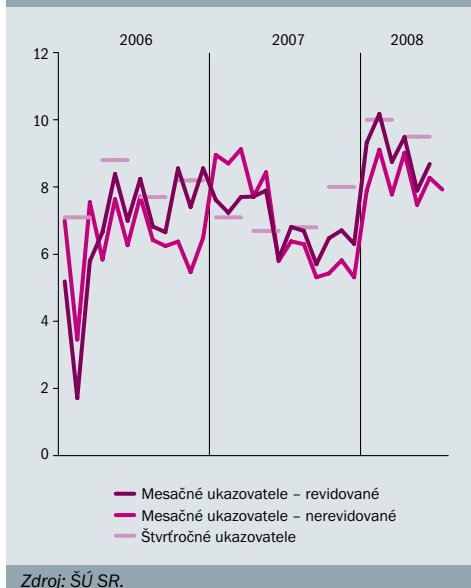
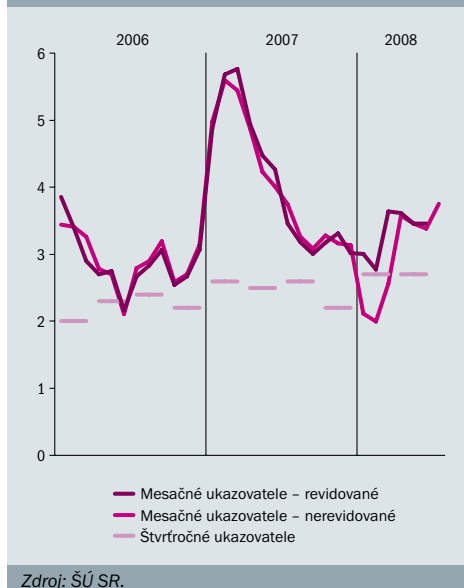
	Priemerná mesačná nominálna mzda		Priemerná mesačná reálna mzda	
	Jún 2008	Júl 2008	Jún 2008	Júl 2008
Priemysel	110,2	108,6	105,4	103,6
z toho: Priemyselná výroba	110,1	107,9	105,3	103,0
Stavebníctvo	106,3	107,4	101,6	102,5
Maloobchod	108,1	109,3	103,3	104,3
Veľkoobchod	108,1	112,7	103,3	107,5
Predaj a údržba vozidiel	105,2	107,1	100,6	102,2
Nehnutelnosti a prenájom	108,5	110,6	103,7	105,5
Doprava	106,9	108,8	102,2	103,8
Pošty a telekomunikácie	99,5	112,3	95,1	107,2
Priemer za vybrané odvetvia	108,3	107,9	103,5	103,0
Spotrebiteľské ceny	104,6	104,8	-	-

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

Uvedené údaje o priemernej mzde za mesiac jún sú nerevidované.

Zamestnanosť Medziročný rast zamestnanosti sa v júli 2008 v porovnaní s júnom 2008 spomalil v doprave a poštách a telekomunikáciách. V ostatných odvetviach rástla zamestnanosť rýchlejšou dynamikou ako v predchádzajúcom mesiaci.

Graf 41 Porovnanie vývoja priemernej mesačnej mzdy z mesačných a štvrťročných ukazovateľov (%)

Graf 42 Porovnanie vývoja zamestnanosti z mesačných a štvrťročných ukazovateľov (%)

Tabuľka 34 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach (index, ROMR = 100)

	Zamestnanosť	
	Jún 2008	Júl 2008
Priemysel	101,9	102,4
z toho: Priemyselná výroba	102,6	103,2
Stavebníctvo	108,8	109,2
Maloobchod	102,1	102,7
Veľkoobchod	103,1	103,2
Predaj a údržba vozidiel	101,1	101,2
Nehnutelnosti a prenájom	107,0	107,3
Doprava	105,8	105,2
Pošty a telekomunikácie	98,4	98,1
Priemer za vybrané odvetvia	103,4	103,8

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Uvedené údaje o zamestnanosti za mesiac jún sú nerevidované.

Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny vzrástol celkový počet nezamestnaných v júli 2008 medzimesačne o 1,9 tis. osôb na 224,8 tis. osôb. Počet disponibilných nezamestnaných, ktorí môžu bezprostredne nastúpiť do pracovného pomeru, predstavoval 194,8 tis. osôb a oproti júnu vzrástol o 1,4 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v júli 7,5 % a medziročne poklesla o 0,8 percentuálneho bodu.

Nezamestnanosť

Priemerná dĺžka evidencie predstavovala 10,3 mesiaca. Podiel dlhodobo nezamestnaných osôb, ktoré nemajú prácu viac ako 12 mesiacov, dosiahol v júli 2008 49 % a v porovnaní s júnom 2008 poklesol o 1 percentuálny bod.

Indikátor spotrebiteľskej dôvery

V auguste sa spotrebiteľská dôvera znížila, keď došlo k poklesu indikátora spotrebiteľskej dôvery na -10,1 bodu (o 1,3 bodu menej ako v júli). V porovnaní s júlom došlo k zhoršeniu pri všetkých zložkách indikátora (o očakávanej finančnej situácii domácností, o očakávaných úsporách domácností, o očakávanom vývoji nezamestnanosti a pri hodnotení hospodárskeho vývoja v SR). Oproti rovnakému obdobiu minulého roka sa indikátor spotrebiteľskej dôvery zhoršil o 9,2 bodu.

Pokles hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery

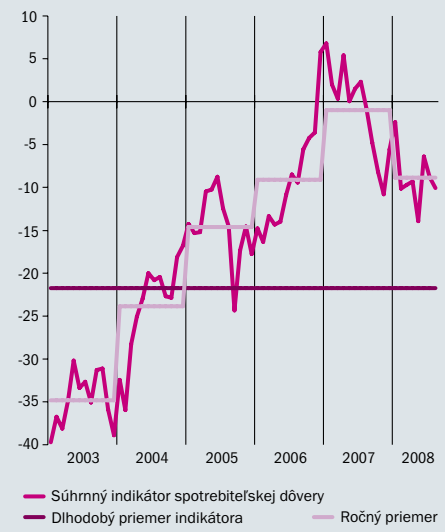


Graf 43 Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti (%)



Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.

Graf 44 Indikátor spotrebiteľskej dôvery



Zdroj: Štatistický úrad SR, Európska komisia a výpočty NBS z údajov ŠÚ SR a EK.



5 Menový vývoj

5.1 Devízový trh

Výmenný kurz slovenskej koruny sa v priebehu augusta posilnil o 0,3 % (z 30,390 SKK/EUR na 30,309 SKK/EUR), pričom priemerný kurz sa oslabil o 0,1 %. Slovenská koruna sa v auguste od svojej parity (30,126 SKK/EUR) odchyľila najviac 1. augusta 2008, keď bol zafixovaný kurz 30,384 SKK/EUR, čo predstavuje znehodnotenie od centrálnej parity o 0,9 %. Voči americkému doláru sa slovenská koruna oslabila o 5,3 % (z 19,491 SKK/USD na 20,523 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa znehodnotil o 5,1 %.

Operácie na devízovom trhu

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo kladné, 418,1 mil. USD, teda zahraničné banky viac predávali slovenskú korunu a nakupovali cudziu menu.

Národná banka Slovenska nevykonala v auguste žiadnu devízovú intervenciu.

	Medzimesačná zmena	Ø August 2008 Ø August 2007	Ø Január–August 2008 Ø Január–August 2007
SKK/EUR	-0,3	-9,6	-6,3
SKK/USD	5,3	-18,1	-18,2

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

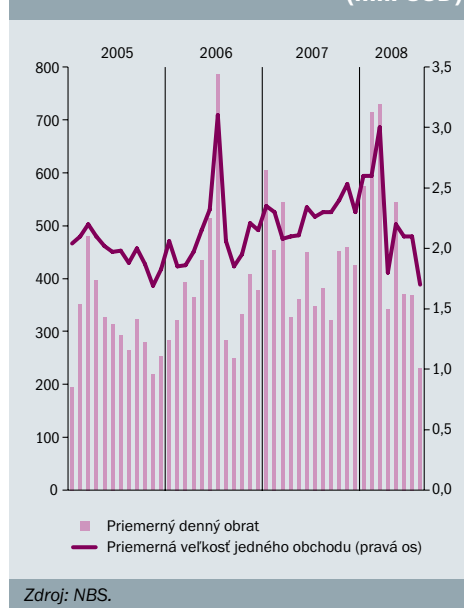
Slovenská koruna sa takmer počas celého mesiaca obchodovala vo veľmi úzkom pásme 30,240 – 30,270 SKK/EUR.

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu dosiahol v auguste 81 319,6 mil. USD (124 814,3 mil. USD v júli), čo predstavovalo pokles oproti júli o 34,8 %. V rámci druhov obchodov 93,8 % objemu tvorili swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v amerických dolároch (77,1 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovej sume 5,7 %, pričom 93,8 % týchto obchodov bolo uskutočnených v eurách. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 230,4 mil. USD, s priemernou veľkosťou jedného obchodu 1,7 mil. USD.

Medzibankový devízový trh

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami klesol z 10 428,3 mil. USD dosiahnutých v júli na 7 362,7 mil. USD v auguste. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní 50,8 % (60,6 % v júli) mal americký dolár, nasledovalo euro s podielom 46,2 % (38,2 % v júli) a ostatné meny tvorili len 2,9 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

Graf 45 Objem obchodov na medzibankovom devízovom trhu (mil. USD)



Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 9,1 % v porovnaní s 8,4 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 87,1 % (83,6 % v júli) z celkovej sumy obchodov medzi domácimi bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody (bez intervencií) pripadlo 12,7 % (14,5 % v júli).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo pokles o 35,4 %, zo 114 393,4 mil. USD v júli na 73 956,9 mil. USD v auguste. Najväčší objem 74,7 % (80,2 % v júli) bol uskutočnený v amerických dolároch, nasledovalo obchodovanie v eurách s podielom 24,2 % (18,9 % v júli) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 1,2 %. Suma obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 91,0 %.

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami



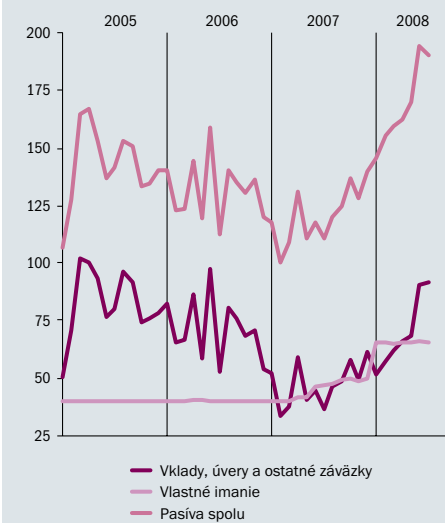
takmer celú časť objemu 94,5 % (93,6 % v júli) tvorili swapové operácie, spotové operácie sa podieľali 5,0 % (5,8 % v júli) a opčné obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu. Forwardové obchody sa na obchodovaní so zahraničnými bankami podieľali 0,5 %.

Strednodobý trend rastu korunových vkladov nerezidentských bánk pokračoval aj v júli, keď dosiahli objem 91,7 mld. Sk, ale len mierny medzimesačný prírastok (o 1,3 mld. Sk), avšak medziročne vzrástli o 55,1 mld. Sk.

Objem štátnych dlhopisov (ŠD) vo vlastníctve nerezidentov vzrástol v auguste opäť na najvyšší tohtoročný objem (o 7,4 mld. Sk oproti predchádzajúcemu mesiacu). Celkový prírastok ovplyvnil najmä vysoký záujem nerezidentov o aukciu 10-ročných ŠD č. 208/C splatných v roku 2011, keď ich nárast o 9,2 mld. Sk bol korigovaný poklesom 10-ročných ŠD č. 188 o 5,0 mld. Sk. Priemerný podiel nerezidentov na celkovo emitovaných ŠD v auguste bol na úrovni tohtoročného maxima 24,6 % (koncom mesiaca vzrástol na 25,7 %), avšak celoročný priemer za 8 mesiacov bol nižší o 2,8 percentuálneho bodu.

Graf 46 Bankový sektor: korunové pasíva nerezidentov

(mld. Sk)



Zdroj: NBS.

Tabuľka 36a Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov

(mld. Sk)

	2007	2008							
	31.7.	29.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	28.8. ^(p)	11.9. ^(p)
Korunové aktíva, banky	12,3	15,4	11,3	19,3	18,3	24,4	20,0	12,8	20,8
Korunové pasíva	47,2	67,8	73,8	77,8	79,5	106,4	104,5	.	.
z toho: Banky	36,6	57,2	62,1	66,4	68,3	90,4	91,7	93,9	95,3
Nebankoví klienti	10,6	10,6	11,7	11,4	11,1	15,9	12,8	.	.
Štátne cenné papiere	81,4	73,6	70,1	69,0	68,6	78,8	84,5	91,8	.
z toho: ŠD	81,4	73,6	70,1	69,0	68,6	78,8	84,5	91,8	.
ŠPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	.
Spolu	128,6	141,4	143,9	146,7	148,1	185,2	189,0	.	.

Zdroj: NBS a CDCP SR.

(p) Predbežné údaje sú z výkazu Dev. (NBS) 20-98 „Denný výkaz o devízovej pozícii“.

Tabuľka 36b Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov

(mld. EUR)

	2007	2008							
	31.7.	29.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	28.8. ^(p)	11.9. ^(p)
Korunové aktíva, banky	0,4	0,5	0,4	0,6	0,6	0,8	0,7	0,4	0,7
Korunové pasíva	1,6	2,3	2,4	2,6	2,6	3,5	3,5	.	.
z toho: Banky	1,2	1,9	2,1	2,2	2,3	3,0	3,0	3,1	3,2
Nebankoví klienti	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	.	.
Štátne cenné papiere	2,7	2,4	2,3	2,3	2,3	2,6	2,8	3,0	.
z toho: ŠD	2,7	2,4	2,3	2,3	2,3	2,6	2,8	3,0	.
ŠPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	.
Spolu	4,3	4,7	4,8	4,9	4,9	6,1	6,3	.	.

Zdroj: NBS a CDCP SR.

(p) Predbežné údaje sú z výkazu Dev. (NBS) 20-98 „Denný výkaz o devízovej pozícii“.

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) neuskutočnila v auguste na trhu žiadnu aukciu štátnych pokladničných poukážok (ŠPP) a objem ŠPP vo vlastníctve nerezidentov je naďalej nulový.

5.2 Peňažný trh a realizácia menovej politiky

Banková rada NBS na svojom 35. rokovaní 26. augusta 2008 rozhodla o ponechaní kľúčových úrokových sadzieb na úrovni 2,25 % pre jednodňové sterilizačné obchody, 5,75 % pre jednodňové refinančné obchody a 4,25 % pre dvojtýždňové repo tendre s obchodnými bankami.

Priemerné mesačné úrokové sadzby výnosovej krivky medzibankového peňažného trhu krátkych splatností, najmä O/N sadzba, sa v auguste v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nachádzali pod vplyvom likviditnej situácie bankového sektora oveľa bližšie k limitnej sadzbe pre dvojtýždňové repo tendre. Ceny depozitov strednodobých splatností stagnovali na rovnakých úrovniach. Dlhý koniec výnosovej krivky v sledovanom mesiaci v porovnaní s júlom zaznamenal iba mierne zmeny.

Úrokové sadzby

Augustové rozhodnutie BR NBS o ponechaní kľúčových sadzieb na nezmenenej úrovni bankový sektor očakával a úrokové sadzby peňažného trhu tak ostali bezo zmeny.

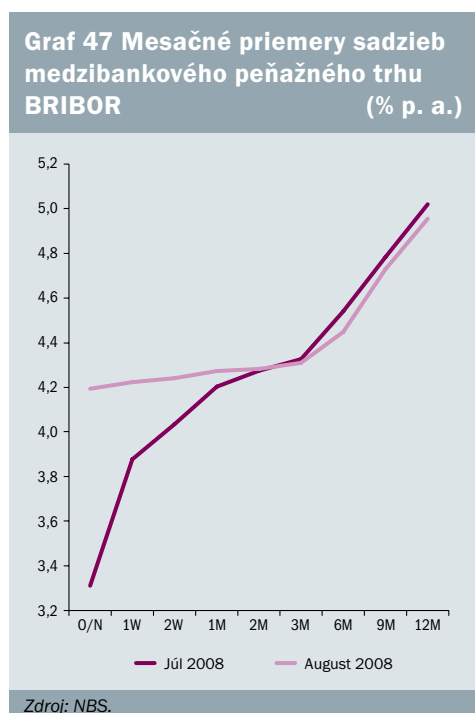
Ceny depozitov dlhých splatností zaznamenali v auguste miernu volatilitu oboma smermi. Naďalej absentujú pri týchto splatnostiach skutočne zrealizované obchody, a preto swapy a IRS investori využívajú na zobchodovanie týchto maturít.

NBS pokračovala počas celého augusta v štandardnom výkone menovopolitických operácií a vo všetkých štyroch sterilizačných repo tendroch akceptovala celý dopyt. Minimálny, priemerný a maximálny úrokový výnos bol na úrovni dvojtýždňovej referenčnej sadzby 4,25 %. V auguste mesiaci sa uskutočnila jedna aukcia PP NBS, v ktorých NBS taktiež akceptovala celý dopyt. Minimálny, priemerný a maximálny úrokový výnos v tejto aukcii bol na úrovni dvojtýždňovej referenčnej sadzby 4,25 %.

Porovnanie výnosových kriviek zo začiatku a z konca mesiaca dokazuje, že najväčšiu zmenu zaznamenala O/N sadzba. Stredná časť výnosovej krivky a jej dlhý koniec zotrval takmer na nezmenených úrovniach.

Bankový sektor vstúpil do nového mesiaca s nízkym objemom dennej likvidity, ktorú si doplnil prostredníctvom zníženia dopytu v prvom augustovom repo tendri. Táto skutočnosť sa prejavila na mierne vyššom dennom stave zdrojov v bankovom sektore, ktorý mal vplyv na postupný rast kumu-

Vývoj likvidity





latívneho nadstavu tesne pod úroveň plnenia PMR 90 %. V druhom a poslednom repo tendri prejavili banky záujem okolo úrovne splatného objemu, ktorý nemal vplyv na zmenu denných zdrojov. Prejavil sa len na postupnom približovaní sa k úrovni plnenia PMR na 100 %. Banky zároveň využívali O/N vklady v NBS vo väčšom objeme iba v posledný pracovný deň mesiaca. V aukcii PP NBS prejavili banky opäť nižší záujem oproti splatnému objemu.

Celková sterilizačná pozícia NBS v auguste v porovnaní s júlom mierne stúpla, takmer o 4,0 mld. Sk na 381,0 mld. Sk. Na sterilizačnej štruktúre mali naďalej najväčší podiel sterilizačné repo tendre, ktoré v auguste stúpili z júlových 85,1 % na 87,7 %. Tieto prostriedky sa presunuli najmä z PP NBS, ktorých podiel klesol na 12,1 % v porovnaní so 14,2 % v júli. Zároveň mierne klesol podiel jednodňových vkladov v NBS na celkovej sterilizácii, pričom v auguste ich podiel tvoril 0,2 %. Jednodňové refinančné obchody banky počas sledovaného mesiaca nevyžili.

Graf 49 Porovnanie výnosovej krivky na začiatku a na konci augusta (%)



Zdroj: NBS.

Tabuľka 37a Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora

	Repo tender		O/N repo		O/N vklad		PP NBS		Spolu
	Objem mil. Sk	Podiel v % p.a.	Objem mil. Sk	Podiel v % p.a.	Objem mil. Sk	Podiel v % p.a.	Objem mil. Sk	Podiel v % p.a.	
Júl 2008	-320 926	85,11	0	0,00	-2 750	0,73	-53 397	14,16	-377 072
August 2008	-334 181	87,71	0	0,00	-735	0,19	-46 094	12,10	-381 010

Zdroj: NBS.

Tabuľka 37b Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora

	Repo tender		O/N repo		O/N vklad		PP NBS		Spolu
	Objem mil. EUR	Podiel v % p.a.	Objem mil. EUR	Podiel v % p.a.	Objem mil. EUR	Podiel v % p.a.	Objem mil. EUR	Podiel v % p.a.	
Júl 2008	-10 653	85,11	0	0,00	-91	0,73	-1 772	14,16	-12 517
August 2008	-11 093	87,71	0	0,00	-24	0,19	-1 530	12,10	-12 647

Zdroj: NBS.

Medzibankové obchody

Výrazne nižšia obchodná aktivita sa v auguste prejavila poklesom objemu obchodov na medzibankovom trhu na 1 572,7 mld. Sk (v júli 2 222,9 mld. Sk). Z celkového objemu nákupov a predajov na medzibankovom trhu rástli oproti júlu obchody domácich bánk na 26,6 %, pri poklese obchodov so zahraničnými subjektmi na 73,4 %. V rámci jednotlivých druhov medzibankových obchodov uzatvorených medzi domácimi bankami dosiahli najvyšší podiel depozity (68,4 %). V prípade obchodov s nerezidentmi boli najvyužívanejšie swapy (59,1 %). Oproti júlu stúpol objem IRS obchodov a klesol objem depozitov, swapov a FRA obchodov.

	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
Júl 2008	1 045 844	0	1 172 210	500	4 382
August 2008	755 423	0	812 464	0	4 795

Zdroj: NBS.

	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
Júl 2008	34 716	0	38 910	17	145
August 2008	25 075	0	26 969	0	159

Zdroj: NBS.

Povinné minimálne rezervy boli bankovému sektoru na august 2008 určené vo výške 27,04 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,57 %.

Povinné minimálne rezervy

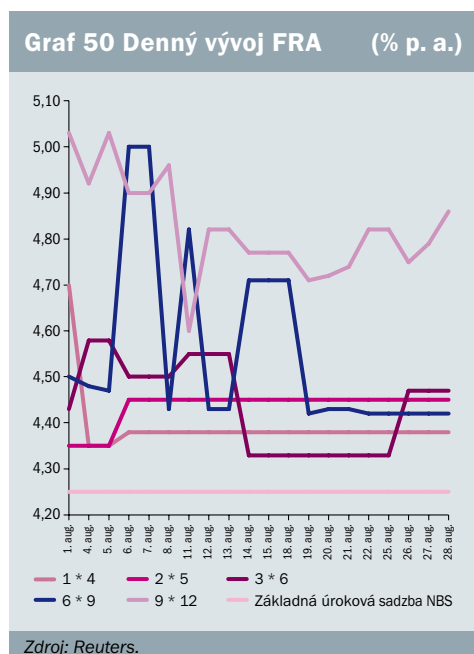
Vývoj derivátov odvodených od sadzieb peňažného trhu

Pri obchodovaní s FRA kontraktmi nebola v auguste zaznamenaná žiadna aktivita na trhu.

Obchody s IRS zaznamenali oproti predchádzajúcemu mesiacu nárast zobchodovaného objemu. Takmer 41,6 % obchodov bolo uzatvorených so zahraničnými bankami. Zvyšných 58,4 % tvorili obchody medzi domácimi subjektmi. Uskutočnili sa obchody so splatnosťou od jedného do desiatich rokov, z nich najväčší podiel mala päť- až desaťročná splatnosť, ktorá dosiahla 70,9 % z celkového objemu obchodov. Nasledovali obchody so splatnosťou od dvoch do piatich rokov s podielom 24,7 %.

Implikované očakávania odvodené od sadzieb BRIBOR

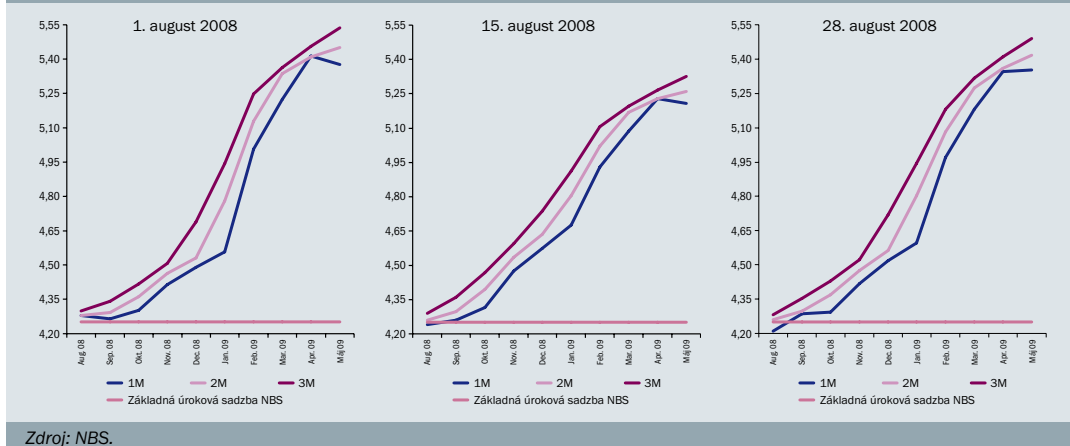
Implikované sadzby FRA vypočítané zo sadzieb BRIBOR na začiatku augusta naznačujú rast jedno-, dvoja- a trojmesačných sadzieb do decembra 2008 približne na úroveň 4,69 % a ich ďalší rast v nasledujúcom období. V strede mesiaca vyjadrovali očakávaný rast trojmesačných sadzieb na 5,33 % v máji 2009. Koncom mesiaca zaznamenali očakávania trhu vypočítané prostredníctvom implikovaných sadzieb FRA taktiež rast na úroveň 5,49 % v máji 2009.





Graf 52 Implikované očakávania odvodené od sadzieb BRIBOR

(% p. a.)



5.3 Vývoj klientskych úrokových sadzieb v júli 2008

Klientske úrokové sadzby

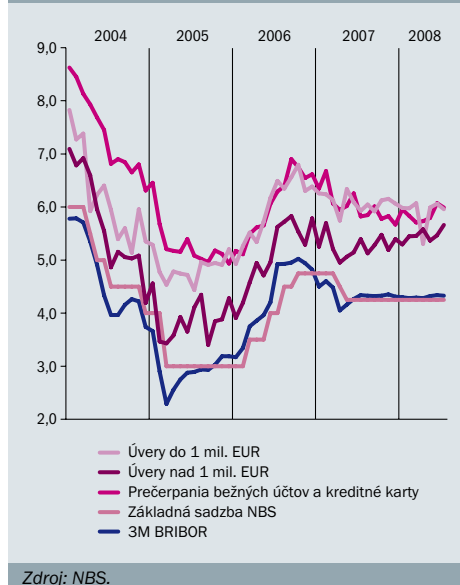
Klientske úrokové sadzby z úverov aj z vkladov zaznamenali v júli stagnáciu, s výnimkou úrokových sadzieb z úverov domácnostiam na nehnuteľnosti.

Priemerná úroková miera z nových úverov

Priemerné úrokové sadzby z nových úverov nefinančným spoločnostiam sa v júli výraznejšie nezmenili. Najkratšie trhové sadzby zostali ku koncu mesiaca na rovnakej úrovni. Úročenie prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet sa veľmi mierne znížilo. Podobný vývoj bol zaznamenaný aj pri úveroch do 1 mil. EUR, keď ich úroková sadzba poklesla. V rámci úverov malým a stredným podnikom (do 1 mil. EUR) sa znížili tak krátkodobé, ako aj dlhodobé úrokové sadzby. Na druhej strane mierne vzrástla úroková sadzba z úverov nad 1 mil. EUR. Z hľadiska účelu použitia úveru sa výraznejšie zvýšilo úročenie úverov na nehnuteľnosti, pravdepodobne v dôsledku zvýšenia rizikovej prémie, vyplývajúcej zo sektorového prehodnotenia rizík.

Priemerné úrokové sadzby z úverov domácnostiam sa v júli mierne zvýšili. Úroková sadzba z prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet zostala nezmenená. Úročenie úverov na nehnuteľnosti pokračovalo v miernom raste tretí mesiac po sebe. Bolo to najmä vplyvom zvýšenia dlhodobých sadzieb (BRIBOR aj výnos 10-ročných vládnych dlhopisov). Tie sa začali približovať sadzbám podobných splatností v eurozóne po odporučení Európskej komisie o vstupe Slovenska do eurozóny. V rámci úverov na nehnuteľnosti sa zvýšila úroková miera z hypotekárnych úverov. Na druhej strane mierny pokles bol zaznamenaný pri úveroch stavebných sporiteľní, ktoré nie sú vzhľadom na prevažne vlastné zdroje vo väčšej miere ovplyvnené trhovými sadzbami. Úrokové sadzby z úverov určených na spotrebu sa takmer nezmenili.

Graf 53 Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam, 3M BRIBOR a základná sadzba NBS (%)



Graf 54 Vývoj úrokových sadzieb z poskytnutých úverov domácnostiam (%)



Tabuľka 39 Priemerné úrokové miery z nových úverov

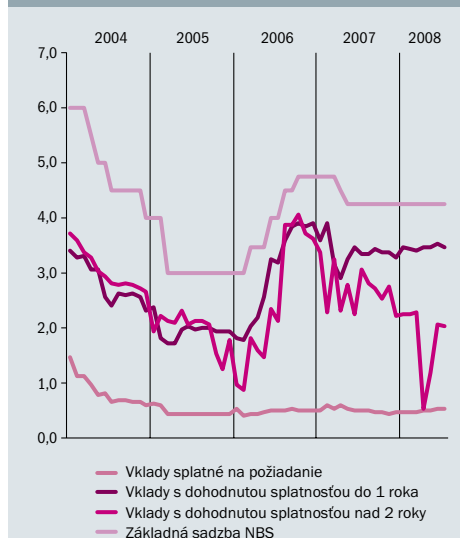
	Úroková miera v %						Zmena v júli (p. b.)	
	2.Q 2007	3.Q 2007	4.Q 2007	1.Q 2008	Jún 2008	Júl 2008	oproti 3.Q 2007	medzi- mesačná
Poskytnuté úvery nefinančným spoločnostiam								
Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	6,26	6,01	5,67	5,71	6,07	5,99	-0,26	-0,08
Úvery do 1 mil. EUR	6,09	5,92	6,07	6,07	6,06	5,96	-0,13	-0,10
– s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka	6,06	5,90	6,07	6,06	6,03	5,94	-0,12	-0,09
– so ZFS nad 5 rokov	6,12	6,06	6,44	6,40	6,28	5,16	-0,97	-1,12
Úvery nad 1 mil. EUR	5,15	5,28	5,39	5,46	5,47	5,67	0,52	0,20
– s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka	5,05	5,15	5,39	5,47	5,45	5,66	0,61	0,21
– so ZFS nad 5 rokov	5,69	5,99	4,54	4,70	4,66	-	-	-
Spolu	6,05	5,88	5,62	5,70	5,95	5,95	-0,10	0,00
Spolu bez prečerpania bežných účtov a kreditných kariet	5,37	5,42	5,52	5,63	5,60	5,76	0,39	0,16
Poskytnuté úvery domácnostiam								
Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	14,34	14,30	14,34	14,48	14,43	14,40	0,10	-0,03
Spotrebiteľské úvery	12,44	13,59	13,23	12,85	12,53	12,45	-1,14	-0,08
Úvery na nehnuteľnosti	6,06	6,10	6,06	6,06	6,20	6,32	0,22	0,12
z toho: hypotekárne úvery	5,79	5,78	5,72	5,75	5,85	6,02	0,24	0,17
Ostatné úvery	6,75	6,97	7,00	6,84	6,65	6,73	-0,24	0,08
Spolu	12,16	12,21	12,38	12,27	11,90	11,93	-0,28	0,03
Spolu bez prečerpania bežných účtov a kreditných kariet	7,65	7,58	7,52	7,45	7,39	7,57	-0,01	0,18
Základná sadzba NBS	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	0,00	0,00
3M BRIBOR	4,27	4,32	4,31	4,29	4,34	4,33	0,06	-0,01

Zdroj: NBS.

Poznámka: Údaj za štvrtrok predstavuje hodnotu za posledný mesiac v danom štvrtroku.

Graf 55 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností (%)


Zdroj: NBS.

Graf 56 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností (%)


Zdroj: NBS.

**Priemerná úroková miera z nových vkladov**

Úrokové miery z vkladov nefinančných spoločností v júli prevažne poklesli. Mierne sa znížilo úročenie vkladov splatných na požiadanie, najmä denných vkladov. Výraznejší pokles bol zaznamenaný pri dlhodobých vkladoch s dohodnutou splatnosťou. V rámci vkladov s dohodnutou splatnosťou sa znížilo úročenie neobchodovateľných cenných papierov, ktoré tvoria 99 % dlhodobých vkladov s dohodnutou splatnosťou.

Úrokové miery z jednotlivých druhov vkladov domácností sa v júli takmer vôbec nezmenili. Nepatrne sa znížila úroková sadzba z niektorých druhov krátkodobých vkladov (do 7 dní a do 1 mesiaca). Na druhej strane mierny rast úročenia bol zaznamenaný pri vkladoch s dohodnutou splatnosťou nad 6 mesiacov do 1 roka a do 2 rokov. V júli sa výraznejšie zvýšil objem nových vkladov, najmä vkladov s dohodnutou splatnosťou.

Tabuľka 40 Priemerné úrokové miery z nových vkladov

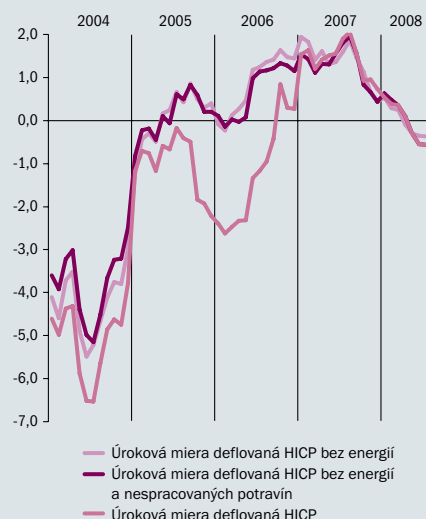
	Úroková miera v %						Zmena v júli (p. b.)	
	2.Q 2007	3.Q 2007	4.Q 2007	1.Q 2008	Jún 2008	Júl 2008	oproti 3.Q 2007	medzi- mesačná
Nové vklady nefinančných spoločností								
Vklady splatné na požiadanie	2,12	0,88	0,78	0,83	1,46	1,33	0,45	-0,13
Vklady s dohodnutou splatnosťou								
– do 1 roka	4,09	3,93	3,60	3,64	3,86	3,85	-0,07	-0,01
– nad 1 rok do 2 rokov	-	3,50	3,79	1,70	4,42	3,97	0,47	-0,45
– nad 2 roky	1,91	2,77	2,30	1,35	4,59	4,24	1,48	-0,35
Spolu	3,09	2,28	1,83	2,13	2,59	2,60	0,33	0,01
Nové vklady domácností								
Vklady splatné na požiadanie	0,51	0,47	0,47	0,47	0,53	0,53	0,06	0,01
Vklady s dohodnutou splatnosťou								
– do 1 roka	3,49	3,45	3,28	3,41	3,50	3,50	0,05	0,00
– nad 1 rok do 2 rokov	3,34	3,50	3,58	3,73	4,05	4,08	0,58	0,03
– nad 2 roky	2,24	2,70	2,20	2,28	2,04	2,02	-0,68	-0,02
Vklady s výpovednou lehotou								
– do 3 mesiacov	1,23	1,33	1,42	1,45	1,45	1,45	0,12	0,00
– nad 3 mesiace	1,90	1,96	2,05	2,14	2,14	2,16	0,20	0,02
Spolu	1,00	1,00	0,99	1,18	1,14	1,18	0,19	0,04
Základná sadzba NBS	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	0,00	0,00
3M BRIBOR	4,27	4,32	4,31	4,32	4,34	4,33	0,06	-0,01

Zdroj: NBS.

Poznámka: Údaj za štvrtok predstavuje hodnotu za posledný mesiac v danom štvrtroku.

Reálna úroková miera

Reálna úroková miera z vkladov domácností, vypočítaná deflovaním úrokovej miery z nových jednoročných vkladov domácností infláciou meranou harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), zaznamenala v júni zápornú hodnotu na úrovni -0,55 %, čo predstavovalo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom pokles o 0,25 percentuálneho bodu. Pokračovanie poklesu reálnej úrokovej miery je spôsobené najmä zrýchľujúcou sa infláciou pri relatívne stabilnej úrokovej sadzbe.

Graf 57 Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností (%)

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Prílohy

1 Medzinárodná ekonomika: Tabuľkovo-grafický prehľad

Tabuľka 41 Eurozóna (medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)								
	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ^{2),4),5)}	Priemyselná produkcia ^{2),3)}	Maloobchod (predaj) ^{2),3)}	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)
2005	2,2	1,5	4,1	1,7	1,4	-1,7	8,8	3,44
2006	2,2	1,5	5,1	2,8	4,0	4,4	8,3	3,86
2007	2,1	2,0	2,8	2,6	3,4	1,3	7,4	4,33
2007 2.Q	1,9	1,9	2,4	2,6	2,8	1,4	7,5	4,42
2007 3.Q	1,9	2,0	2,1	2,6	3,9	1,3	7,4	4,48
2007 4.Q	2,9	2,3	4,0	2,1	2,9	0,8	7,3	4,34
2008 1.Q	3,4	2,5	5,4	2,1	2,5	0,1	7,2	4,15
2008 2.Q	3,6	2,5	7,1	1,4	0,9	-1,4	7,3	4,50
V.08	3,7	2,5	7,1	-	-0,4	-1,7	7,3	4,42
VI.08	4,0	2,5	8,0	-	-0,8	0,3	7,3	4,81
VII.08	4,0	2,5	9,0	-	-1,7	-3,2	7,3	4,81
VIII.08	3,8	2,6	.	-	.	.	.	4,50

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

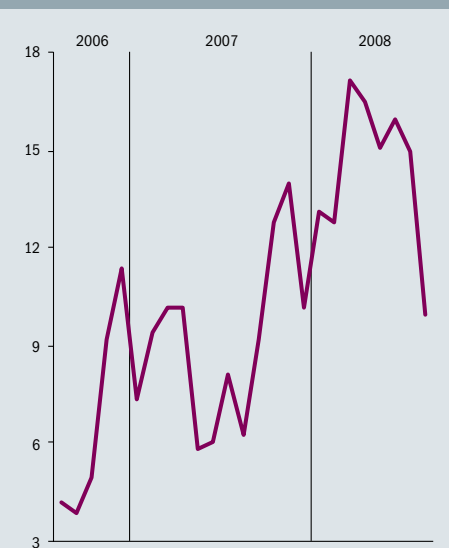
3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

5) Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.

6) Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.

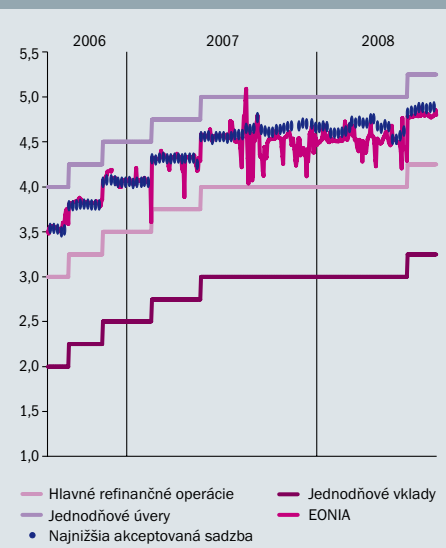
Graf 58 USD/EUR medziročná zmena (%)



Zdroj: ECB.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciaciu.

Graf 59 Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)



Zdroj: ECB.



Tabuľka 42 Česká republika (medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ^{2),4),5)}	Priemyselná produkcia ^{2),3)}	Maloobchod (predaj) ^{2),3)}	Nezamestna- nosť (% z pra- covnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlho- pisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾
2005	1,6	0,9	3,0	6,4	6,7	3,9	7,9	3,54
2006	2,1	0,9	1,6	6,4	11,4	6,9	7,2	3,80
2007	3,0	3,1	4,0	6,5	8,8	6,5	5,3	4,30
2007 2.Q	2,6	2,8	4,1	6,8	9,2	7,5	5,5	4,20
2007 3.Q	2,7	3,1	3,9	6,5	6,8	7,0	5,1	4,52
2007 4.Q	4,9	4,5	5,0	6,3	7,5	4,0	4,9	4,59
2008 1.Q	7,6	6,9	5,7	5,4	6,7	2,0	4,5	4,59
2008 2.Q	6,7	6,2	5,1	4,6	5,4	2,5	4,4	4,90
V.08	6,8	6,2	5,2	-	4,9	2,4	4,4	4,84
VI.08	6,6	5,9	5,4	-	3,4	3,2	4,4	5,13
VII.08	6,8	6,0	5,3	-	0,6	.	4,3	4,90
VIII.08	6,2	5,7	.	-	.	.	.	4,47

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

5) Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.

6) Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.

7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

Tabuľka 43 Maďarsko (medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ^{2),4),5)}	Priemyselná produkcia ^{2),3)}	Maloobchod (predaj) ^{2),3)}	Nezamestna- nosť (% z pra- covnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlho- pisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾
2005	3,5	2,7	8,3	4,1	7,3	5,7	7,2	6,60
2006	4,0	2,5	8,4	3,9	10,6	4,3	7,5	7,12
2007	7,9	6,7	6,4	1,3	8,4	-3,0	7,4	6,74
2007 2.Q	8,5	7,2	7,7	1,4	7,7	-3,2	7,1	6,63
2007 3.Q	7,3	6,7	4,2	1,0	10,1	-4,1	7,3	6,68
2007 4.Q	7,1	6,2	5,2	0,7	6,0	-4,0	7,8	6,76
2008 1.Q	6,9	5,9	10,7	1,2	6,3	-2,9	7,6	7,70
2008 2.Q	6,8	5,6	11,8	1,7	3,7	-1,7	7,6	8,20
V.08	6,9	5,6	11,7	-	5,0	-1,6	7,6	8,08
VI.08	6,6	5,6	12,1	-	-0,3	-2,0	7,6	8,50
VII.08	7,0	5,6	13,3	-	.	.	7,6	8,11
VIII.08	6,4	5,4	.	-	.	.	.	7,77

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

5) Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.

6) Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.

7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

Tabuľka 44 Poľsko (medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ^{2),4),5)}	Priemyselná produkcia ^{2),3)}	Maloobchod (predaj) ^{2),3)}	Nezamestna- nosť (% z pra- covnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlho- pisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾
2005	2,2	1,2	2,1	3,6	4,5	1,3	17,8	5,22
2006	1,3	0,6	2,5	6,2	12,2	9,6	13,9	5,23
2007	2,6	2,0	3,6	6,5	9,5	13,5	9,6	5,48
2007 2.Q	2,3	1,7	3,2	6,8	8,1	14,0	9,8	5,36
2007 3.Q	2,4	2,2	3,2	6,3	8,1	12,8	9,2	5,66
2007 4.Q	3,7	3,0	4,4	6,6	7,9	11,4	8,6	5,73
2008 1.Q	4,5	3,7	5,4	6,2	9,3	8,2	7,7	5,87
2008 2.Q	4,3	3,8	5,7	6,1	7,2	8,2	7,5	6,17
V.08	4,3	3,7	6,0	-	2,4	8,4	7,5	6,10
VI.08	4,3	3,7	5,8	-	7,3	6,3	7,3	6,42
VII.08	4,5	3,7	5,6	-	3,7	6,6	6,8	6,45
VIII.08	4,4	3,8	.	-	.	.	.	6,11

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

5) Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.

6) Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.

7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

Graf 60 Indexy kurzov mien V4 voči euru (30.12.2005 = 100)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciaciu.

Graf 61 Kurzy mien V4 voči euru (medziročná zmena v %)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciaciu.



Tabuľka 45 USA

(medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	CPI	Core CPI ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI ²⁾	HDP ³⁾	Priemyselná produkcia ⁴⁾	Maloobchod ⁵⁾	Nezamestnanosť	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)
2005	3,4	2,2	4,9	2,9	3,3	6,6	5,1	4,29
2006	3,2	2,5	3,0	2,8	2,2	6,2	4,6	4,80
2007	2,9	2,3	3,9	2,0	2,3	4,1	4,6	4,64
2007 2.Q	2,7	2,3	3,4	1,8	1,4	4,0	4,5	4,85
2007 3.Q	2,4	2,2	3,6	2,8	1,2	4,1	4,7	4,74
2007 4.Q	4,0	2,3	6,8	2,3	1,8	4,0	4,8	4,27
2008 1.Q	4,1	2,4	7,1	2,5	1,8	2,5	4,9	3,67
2008 2.Q	4,4	2,3	7,6	2,2	0,7	1,3	5,3	3,88
V.08	4,2	2,3	7,2	-	0,2	1,6	5,5	3,87
VI.08	5,0	2,4	9,1	-	0,2	2,5	5,5	4,10
VII.08	5,6	2,5	9,8	-	-0,1	1,4	5,7	4,01
VIII.08	.	.	9,7	-	.	1,1	6,1	3,89

Zdroj: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Federal Reserve System, U.S. Department of Commerce.

1) Core CPI – inflácia bez cien potravín a energií.

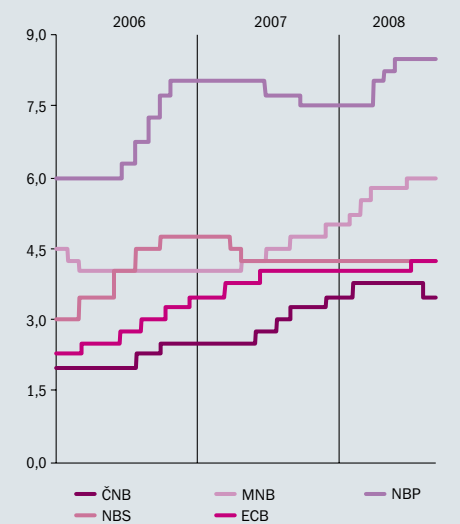
2) PPI dokončená výroba.

3) Sezónne očistené.

4) Priemyselná produkcia celkovo (sezónne očistené).

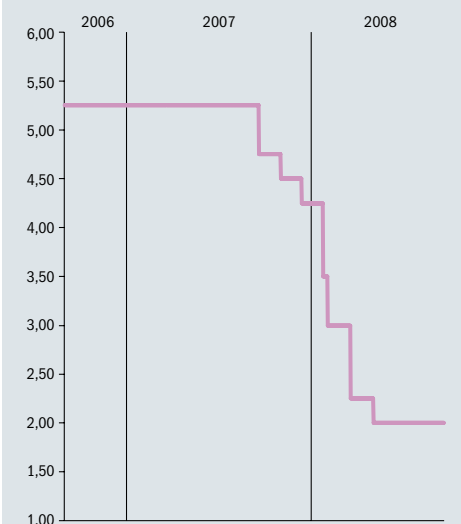
5) Maloobchod a reštauračné služby.

Graf 62 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)



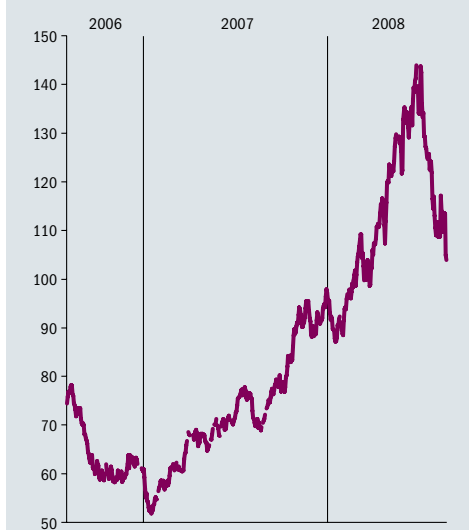
Zdroj: ECB, národné centrálné banky.

Graf 63 USA: Sadzba federálnych fondov (%)



Zdroj: Federal Reserve System.

Graf 64 Cena ropy USD/barel (USD)



Zdroj: Reuters.



2 Kapitálový trh

2.1 Primárny trh

V auguste agentúra ARDAL vypísala jednu aukciu štátnych dlhopisov (s reziduálnou splatnosťou 8,6 roka). Z celkového dopytu v objeme 14,7 mld. Sk akceptovala 12,7 mld. Sk, čím naplnila emisiu na 42,14 %. Priemerný výnos bol na úrovni 4,93 %.

Na primárny trh neštátnych dlhopisov bolo v auguste uvedených 6 emisií neštátnych dlhopisov v sume 8,7 mld. Sk. Z toho dve emisie boli denominované v slovenských korunách a štyri emisie v objeme 7,4 mld. Sk v eurách. V piatich emisiách išlo o hypotekárne záložné listy v objeme 8,5 mld. Sk, pričom dve emisie boli denominované v slovenských korunách a tri emisie v eurách.

2.2 Sekundárny trh

Celkový objem obchodov realizovaných na Burze cenných papierov v Bratislave (BCPB) dosiahol v auguste v 327 transakciách hodnotu 52,2 mld. Sk, čo v medzimesačnom porovnaní predstavovalo pokles o 58,2 %. Objem kurzotvorných transakcií dosiahol 37,0 mil. Sk a v priamych obchodoch sa previedla suma 52,2 mld. Sk.

Podiel objemu obchodov realizovaných nerezidentmi na celkovom objeme obchodov predstavoval v auguste 56,4 %, z toho 56,3 % pripadlo na nákup a 56,5 % na predaj.

Dlhopisy Výnosová krivka benchmarkových štátnych dlhopisov v medzimesačnom porovnaní klesla v priemere o 0,22 percentuálneho bodu. Najvýraznejšiu zmenu zaznamenali výnosy dlhopisov s dvoj- a štvorročnou splatnosťou, ktoré klesli v priemere o 0,30 percentuálneho bodu. Výnosy dlhopisov boli ovplyvnené pohybom výnosov v euroregióne, ktoré však zaznamenali väčší pokles oproti slovenským. To spôsobilo rozšírenie rozpätia medzi slovenským a európskym benchmarkom.

Objem obchodov s dlhopismi na BCPB dosiahol v priebehu mesiaca v 152 transakciách hodnotu 52,2 mld. Sk (podiel takmer 100 % z celkového objemu obchodov zrealizovaných v auguste na BCPB). V priamych obchodoch sa previedla suma 52,2 mld. Sk a objem kurzotvorných transakcií dosiahol 30,0 mil. Sk.

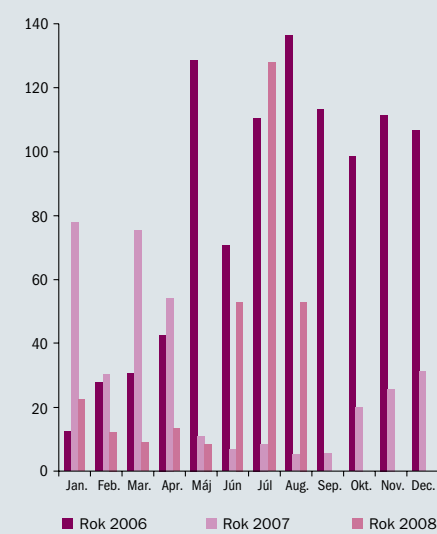
Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému augustovému obchodnému dňu dosiahla 443,6 mld. Sk, čo predstavovalo mesačný nárast 3,1 %. Trhová kapitalizácia kótovaných dlhopisov zaznamenala od konca júla nárast 3,3 % na úroveň 426,1 mld. Sk.

Graf 65 Vývoj benchmarkovej výnosovej krivky štátnych dlhopisov (%)



Zdroj: Reuters, NBS.

Graf 66 Vývoj obchodovania s dlhopismi na BCPB (mld. Sk)



Zdroj: BCPB.

Sektor	Indexy SDXGroup		Výnos do splatnosti (%)	Dĺžka (v rokoch)
	Cenový	Vývojový		
Verejný	101,4	124,1	4,751	5,097
Subindex SDXG (<=5)	100,9	121,8	4,665	3,157
Subindex SDXG (>5)	102,4	127,2	4,789	7,061
Súkromný (podnikové dlhopisy+HZZ)	100,8	129,7	4,263	4,155
Subindex SDXG (>5)	100,0	102,0	4,263	4,155

Zdroj: BCPB.

Indexy SDXGroup

Výpočet dlhodobého súkromného subindexu SDXG (>5) bol zrušený, nakoľko z dôvodu poklesu zostatkovvej splatnosti pod 5 rokov bol z koša vyradený posledný bazický titul.



V auguste bolo v 175 transakciách zobchodovaných 13,9 mil. Sk. Objem kurzotvorných transakcií s akciami dosiahol 10,4 mil. Sk a v priamych obchodoch sa previedla suma 3,5 mil. Sk.

Akcie

Trhová kapitalizácia majetkových cenných papierov k poslednému obchodnému dňu augusta 2008 zaznamenala medzimesačný pokles 2,0 % na úroveň 146,4 mld. Sk. Reálna časť pripadajúca na emisie, ktoré majú v histórii aspoň jednu trhovú cenu, s výnimkou podielových listov, predstavovala 139,9 mld. Sk (na mesačnej báze pokles o 2,1 %) a podieľala sa na celkovej kapitalizácii akciového trhu 95,6 %. Trhová kapitalizácia kótovaných emisií zaznamenala od konca júla pokles 0,1 % na hodnotu 83,5 mld. Sk.

V auguste bola na obchodovanie na kótovaný paralelný trh BCPB prijatá jedna nová emisija hypotekárnych záložných listov v celkovom objeme 440 mil. Sk a jedna emisija štátnych dlhopisov série 208 tranža C v sume 12,7 mld. Sk. V auguste z dôvodu termínu splatnosti ukončila BCPB obchodovanie s tromi emisiami hypotekárnych záložných listov v celkovej sume 1,5 mld. Sk.

Nové a vyradené emisie

V priebehu augusta nezaregistrovala BCPB na kótovanom ani na regulovanom voľnom trhu žiadnu novú akciovú emisiju. Zároveň nevyradila z evidencie aktívnych emisií žiadne akciové tituly, čím počet akciových emisií na trhoch BCPB zostal oproti predchádzajúcemu mesiacu nezmenený.

Index SAX uzatváral mesiac august na hladine 444,64 bodu, čo predstavovalo mesačný pokles 2,6 % a ročný nárast 3,5 %. Mesačné maximum 459,97 bodu dosiahol SAX 11. augusta a mesačné minimum 444,64 bodu 28. augusta 2008.

Index SAX

Spoločnosť	Váhy v %						Mesačná zmena v p. b.
	2008						
	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	
Biotika, a. s.	4,62	4,56	4,31	4,43	3,91	4,01	0,10
OTP Banka Slovensko, a. s.	21,68	22,44	22,36	19,39	18,60	19,09	0,49
SES Tlmače, a. s.	16,68	17,81	18,25	20,40	26,68	26,48	-0,20
Slovnaft, a. s.	29,98	27,93	28,66	29,42	26,73	28,16	1,43
Všeobecná úverová banka, a. s.	27,03	27,26	26,41	26,36	24,08	22,26	-1,82

Zdroj: BCPB.



3 Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom

3.1 Menová štatistika

3.1.1 Štatistika menových agregátov (metodika ECB)

Ako zdroj údajov pri implementácii metodiky ECB vystupujú harmonizované výkazy menovej a bankovej štatistiky, ktoré Národná banka Slovenska zaviedla od roku 2003.

Sektor peňažných finančných inštitúcií (PFI) v roku 2003 tvorili, 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 v zmysle metodiky ECB rozšíril aj o podielové fondy peňažného trhu, ktoré majú od tohto obdobia voči NBS vykazovaciu povinnosť na mesačnej báze (zoznam všetkých PFI sledovaný v rámci výkazníctva NBS je pravidelne aktualizovaný na internetovej stránke NBS)⁷.

Agregovaná bilancia peňažných finančných inštitúcií (bez NBS) je súčtom štatistických bilancií PFI bez zahrnutia bilancie NBS. Štruktúra a obsahová náplň položiek štatistickej bilancie je definovaná tak, aby bolo možné zostaviť „konsolidovanú bilanciu PFI“.

Konsolidovaná bilancia peňažných finančných inštitúcií sa získava odpočítaním vzájomných pozícií PFI z agregovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií, ktorá zahŕňa aj aktíva a pasíva NBS. Konsolidovaná bilancia PFI slúži na výpočet veľkosti menových agregátov a jeho protipoložiek.

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.

Na základe mesačnej štatistickej bilancie bánk, z ktorej NBS zostavuje agregovanú a konsolidovanú bilanciu za sektor PFI sú vypočítavané menové agregáty podľa metodiky ECB. Menové agregáty predstavujú rýchlo speňažiteľné (vysoko likvidné) záväzky PFI a ústrednej štátnej správy voči rezidentom z tzv. sektoru „držiacemu peniaze“. Zvyšok konsolidovanej bilancie po odpočítaní menového agregátu M3 predstavujú jeho protipoložky.

Pre výpočet ročnej miery rastu Menových agregátov, ako aj ich protipoložiek je potrebné vyčísliť transakcie. Ročné miery rastu sa vypočítajú pomocou reťazového indexu s fixáciou na bázičné obdobie (január 2005, kde I_{január 2005} = 100).

Vzorec pre výpočet indexu je nasledovný:

$$I_t = I_{t-1} \cdot \left(1 + \frac{T_t}{S_{t-1}} \right)$$

- I_t – index obdobia t
T_t – transakcie obdobia t
S_{t-1} – stav obdobia t-1

Transakcia vyjadruje vzájomné pôsobenie medzi subjektmi na základe vzájomnej dohody, ktorá zahŕňa súčasný vznik alebo zánik aktíva a súvzťažného pasíva, alebo zmenu vlastníctva aktíva, alebo prijatie záväzku. Transakcie sa vypočítajú nepriamo s použitím údajov o netransakciách, ktoré vyjadrujú zmeny stavoch vyplývajúce z:

1. reklasifikácií a iných zmien,
2. kurzových rozdielov,
3. zmien ocenenia obchodovateľných nástrojov + odpísanie hodnoty úveru.

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 „Menová a banková štatistika /Menová štatistika PFI“ v menu „Štatistika“.



Transakcia = rozdiely v koncomesačných stavoch – netransakcie:

$$F_t = (St - St-1) - Ct - Vt - Et$$

- F_t – transakcie
- St – stav na konci aktuálneho obdobia
- St-1 – stav na konci predchádzajúceho obdobia
- C_t – úprava spojená s reklasifikáciou
- V_t – úprava spojená s precenením
- E_t – kurzová úprava (doposiaľ sa nevyčísľuje)

Takto vypočítané indexy sa použijú na výpočet ročnej miery rastu pre obdobie t (a t):

$$a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \times 100$$

3.1.2 Štatistika menových agregátov (metodika NBS – menový prehľad)

Harmonizačný proces pri implementácii metodiky vykazovania a sledovania menových agregátov podľa metodiky Európskej centrálnej banky (ECB) sa v Národnej banke Slovenska zavŕšil v roku 2005. NBS od februára 2006, keď sa ukončilo 1-ročné prechodné obdobie, zverejňuje menové agregáty a hodnotí ich vývoj výhradne v metodike ECB.

Počas prechodného obdobia NBS simultánne hodnotila vývoj menových agregátov v metodike ECB ako aj v národnej metodike, pričom väčší dôraz sa kládol na hodnotenie menového agregátu M3 a jeho protipoložiek v metodike ECB.

Tabuľka 48 Schéma výpočtu menových agregátov	
Metodika NBS	Metodika ECB
Obeživo mimo bánk (M0)	(položky vstupujú do jednotlivých subagregátov spoločne v slovenských korunách aj v cudzej mene)
+	Obeživo mimo bánk (M0)
Netermínované vklady (v Sk)	+
= Peniaze (M1 – „narrow money“)	denné („overnight“) vklady a prijaté úvery
	= 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
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;



- 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.

3.1.3 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.

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.

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“.

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.



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.

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 banka neplatí ani neprijíma. Napríklad úroková sadzba z hypotekárnych úverov so štátnou prímou sa vykazuje bez štátnej dotácie.



3.1.4 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 pochybnej pohľadávky;

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.

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



Nezatriedovanými úvermi sa rozumeli úvery v portfóliu pohľadávok, vytvorenom 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 zatriedovaní majetku a záväzkov bánk a pobočiek zahraničných bánk, o úprave ich oceňovania, 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.

3.1.5 Platobná bilancia

V roku 2006 došlo k zmene metodiky zaznamenávania príjmov z rozpočtu EÚ. Pôvodne boli všetky príjmy zaznamenávané v rámci bilancie bežných transferov. Nové členenie odráža charakter jednotlivých fondov, prostredníctvom ktorých sa čerpajú zdroje z EÚ, t. j. rozlišuje ich použitie na bežné, resp. investičné účely. Uvedená skutočnosť vyústila do preradenia časti príjmov z bilancie bežných transferov do bilancie kapitálových transferov s následným negatívnym vplyvom na saldo bežného účtu. Metodická zmena nemá žiadny vplyv na externú rovnováhu, keďže nižšie príjmy v rámci bežného účtu sú plne kompenzované vyšším prílevom na kapitálovom a finančnom účte.

3.2 Základné makroekonomické ukazovatele

3.2.1 Hrubý domáci produkt (HDP)

Hrubá produkcia (hrubý obrat) – predstavuje hodnotu výrobkov a služieb, ktoré sú výsledkom činnosti rezidentských jednotiek počas účtovného obdobia na území SR. Podľa metodiky Európskeho systému národných účtov (ESA 95) sa člení na trhový produkciu, produkciu vyrobenú pre vlastné konečné použitie a ostatnú netrhovú produkciu.

Medzispotreba – sa skladá zo služieb a výrobkov krátkodobého použitia, ktoré sa v rámci daného účtovného obdobia spotrebovali alebo transformovali v procese výroby.



Pridaná hodnota – získava sa odpočtom medzispotreby od hrubej produkcie. Súčet pridanej hodnoty jednotlivých odvetví hospodárstva (vytvorenej trhovou činnosťou, činnosťou vytvorenou pre vlastné použitie, netrhovou činnosťou) a nepriamych daní znížených o subvencie na produkty je vytvorený hrubý domáci produkt.

Hrubý domáci produkt (HDP) v trhových cenách – predstavuje konečný výsledok činnosti rezidentských jednotiek vyprodukovaných v sledovanom období. Geograficky pokrývajú údaje o HDP územie Slovenskej republiky. Štatistické zisťovania používané na výpočet HDP vychádzajú zásadne z účtovnej evidencie respondentov, v období, v ktorom sa činnosť uskutočnila (aktuálny princíp). Skrytá nelegálna ekonomika je čiastočne odhadovaná. Hrubý domáci produkt v trhových cenách sa zostavuje tromi metódami – produkčnou (výrobnou), spotrebnou (výdavkovou) a dôchodkovou.

Produkčná (výrobná) metóda – HDP zostavený produkčnou metódou (nazýva sa vytvorený HDP) vzniká ako súčet pridanej hodnoty vytvorenej v pôdohospodárstve, priemysle, stavebníctve a službách a daní (spotrebné dane, DPH, čisté dane na dovoz) znížených o subvencie na produkty.

Spotrebná (výdavková) metóda – HDP zostavený spotrebnou metódou (nazýva sa použitý HDP) sa získa ako súčet konečnej spotreby domácností, konečnej spotreby neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam, konečnej spotreby verejnej správy, tvorby hrubého fixného kapitálu, zmeny stavu zásob, salda vývozu a dovozu výrobkov a služieb. Rozdiely vznikajúce pri zostavovaní HDP na základe produkčnej a spotrebnej metódy sú uvádzané v položke štatistická diskrepancia.

Dôchodková metóda – Štatistický úrad SR pokusne zostavuje HDP aj na základe dôchodkovej metódy, ktorá vychádza z tokov jednotlivých druhov dôchodkov v ekonomike – odmeny zamestnancov, hrubý prevádzkový prebytok a zmiešané dôchodky, čisté dane z produkcie a dovozu. Na základe tejto metódy je zatiaľ zostavovaný HDP iba raz ročne, v bežných cenách.

Konečná spotreba domácností – zahŕňa výdavky sektora domácností na nákup potravín, nápojov, tabaku, odievanie, obuv, náklady spojené s bývaním, nábytok, bytové vybavenie, údržbu domu, výdavky na zdravie, dopravu, poštové a telekomunikačné služby, rekreáciu, vzdelávanie, služby reštauračného a hotelového charakteru a iné tovary. Súčasťou konečnej spotreby domácností sú aj bytové služby pre potrebu vlastníkov obydľí vrátane ušlého zisku (imputované nájomné), predmety dlhodobej spotreby, ktoré sa nepovažujú za tvorbu hrubého fixného kapitálu, ako aj poľnohospodárska produkcia na vlastné konečné použitie a naturálne dôchodky.

Konečná spotreba neziskových inštitúcií – zahŕňa hodnotu výrobkov a služieb produkovaných neziskovými inštitúciami a výdavky neziskových inštitúcií na nákup tovarov a služieb od trhových výrobcov, ktoré poskytujú priamo domácnostiam na ich spotrebu ako sociálne naturálne transfery.

Konečná spotreba verejnej správy – zahŕňa hodnotu výrobkov a služieb produkovaných verejnou správou (okrem tvorby kapitálu na vlastné použitie) a nákupy výrobkov a služieb realizované verejnou správou od trhových výrobcov, ktoré boli spotrebované domácnosťami (sociálne naturálne transfery).

Tvorba hrubého fixného kapitálu – zahŕňa nadobudnutie investičného majetku znížené o úbytok investičného majetku výrobcami rezidentmi v priebehu daného obdobia. Investičným majetkom sú hmotné alebo nehmotné aktíva, ktoré boli vyrobené ako produkcia vo výrobnom procese a budú sa v iných výrobných procesoch používať opakovane alebo trvalo po dobu dlhšiu ako jeden rok a ktorých obstarávacia hodnota pri dlhodobom hmotnom majetku bola 30 000 Sk a viac a pri nehmotnom 50 000 Sk a viac. Započítavajú sa aj prírastky hodnoty určitých neprodukovaných aktív (napr. kultivácia pôdy), či náklady spojené s prevodom ich vlastníctva.

Zmena stavu zásob – meria sa hodnotou vstupov plynúcich do zásob zníženou o hodnotu výberov zo zásob a o hodnotu všetkých opakovane sa vyskytujúcich strát na zásobách. Zásoby zahŕňajú zásoby materiálu, nedokončenej výroby, hotových výrobkov a zásoby obchodného tovaru.

Vývoz výrobkov a služieb – zahŕňa všetky transakcie s výrobkami a službami (predaj, bartrový obchod, dary alebo granty) smerujúce k nerezidentom. Dovoz výrobkov a služieb – zahŕňa transakcie s výrobkami a službami (nákup, bartrový obchod, dary a granty) smerujúce od nerezidentov.

Flash odhad HDP a zamestnanosti – Štatistický úrad SR zverejňuje do 45 dní po skončení daného štvrtého rýchly (prvý) odhad vývoja ekonomiky. Publikovaný je odhad ekonomického rastu i odhad celkovej zamestnanosti podľa metodiky ESA 95. Zverejnený odhad je konsenzom odhadnutého vývoja ekonomiky z pohľadu ŠÚ SR (na základe predbežných, čiastočných informácií zo štatistických výkazov a vlastných odhadov) a prognóz makroekonomického vývoja zúčastnených inštitúcií vrátane NBS.

3.2.2 Mzdová štatistika

Priemerná nominálna mzda – hrubá mzda, neznížená o zákonné alebo so zamestnancom dohodnuté zrážky vrátane odhadu za zamestnancov u živnostníkov (bez podnikateľských príjmov). Do výpočtu sa nezahŕňajú výplaty zo zisku a odmeny za pracovnú pohotovosť.

Index priemernej reálnej mzdy – podiel indexu nominálnej mzdy a indexu spotrebiteľských cien.

Kompenzácie zamestnancov (odmeny zamestnancov) – zahŕňajú celkové odmeny v peňažnej podobe alebo v naturáliách, ktoré platí zamestnávateľ zamestnancom ako odmenu za vykonanú prácu, vrátane odvodov do sociálneho systému hradenými zamestnávateľmi. Členia sa na mzdy a platy a sociálne príspevky zamestnávateľov.

Jednotkové náklady práce (podľa metodiky ECB) – ukazovateľ ULC je kompozitným vyjadrením nákladových tlakov v danej ekonomike vyplývajúcich z pracovnej sily a je považovaný aj za jeden z hlavných indikátorov konkurencieschopnosti ekonomiky. Tento ukazovateľ nám dáva informáciu o tom, aká výška „obligatórných“ nákladov na zamestnanca pripadá na jednotku vytvoreného produktu. Ukazuje vzťah medzi tým, koľko finančných prostriedkov je vynaložených na jedného zamestnanca a tým, čo vyprodukuje svojou prácou.

Nominálne – podiel úplných nákladov na zamestnanca v nominálnom vyjadrení a reálnej produktivity práce (tento výpočet ULC používa väčšina zahraničných inštitúcií – ECB, EK, OECD). Jednotkové náklady práce vypočítané podľa tejto metodiky ukazujú na cenový vývoj v mzdovej oblasti. Keďže sa porovnávajú nominálne pracovné náklady a reálny HDP, možno v dlhšom časovom horizonte porovnať, ako sa vyvíjajú v jednotlivých rokoch bežné náklady práce vo vzťahu k jednotke vyprodukovaného reálneho outputu.

Reálne – podiel úplných nákladov na zamestnanca v reálnom vyjadrení a reálnej produktivity práce. Reálne ULC hovorí o tom, či cenové tlaky majú tendenciu rásť alebo klesať. Rast reálnych ULC pri rýchlejšom raste kompenzácií na zamestnanca oproti rastu produktivity práce môže indikovať rast inflácie v dôsledku dopytových tlakov.

ULC vyjadrené v metodike NBS – podiel priemernej nominálnej mzdy a produktivity práce, ktorá je vypočítaná zo zamestnanosti podľa štatistického výkazníctva.

3.2.3 Štatistika zamestnanosti a nezamestnanosti

Zamestnanosť

– podľa štatistického výkazníctva, t. j. z výkazov, ktoré predkladajú zamestnávateľia (mesačne, štvrťročne) – vykazuje sa priemerný evidenčný počet zamestnancov, zahŕňajúci stálych i dočasných zamestnancov, ktorí sú v pracovnom, služobnom alebo v členskom pomere k organizácii, bez ohľadu na to, či sú skutočne prítomní v práci alebo nie (napr. pre chorobu, dovolenku na zotavenie, vojenské cvičenie a pod.) a tiež zamestnanci, ktorí nepracovali (napr. v dôsledku štrajku, výluky, protestu). Patria sem taktiež zamestnaní s kratším pracovným časom. Nepatria sem osoby na materskej dovolenke, osoby vo výkone vojenskej služby (aj civilnej), uční a študenti na prevádzkovej praxi.

– podľa výberového zisťovania pracovných síl, t. j. na základe zisťovania vo vybranej vzorke domácností (štvrťročne) podľa metodiky Medzinárodného úradu práce (ILO) – vykazuje sa počet pracujúcich, ktorý zahŕňa všetky osoby, vykonávajúce v sledovanom týždni najmenej jednu hodinu akúkoľvek platenú prácu alebo prácu za účelom dosiahnutia zisku. Medzi pracujúcimi patria zamestnanci, podnikatelia (so zamestnancami i bez zamestnancov), neplatení rodinní príslušníci vypomáhajúci v rodinnom podniku, ako aj osoby v sledovanom týždni nepracujúce pre chorobu, dovolenku, materskú dovolenku, výkon vojenskej služby, štrajk, výluky, zlé poveternostné podmienky a pod. Do kategórie podnikatelia sú podľa metodiky VZPS začlenení vlastníci firiem, živnostníci, samostatne hospodáriaci roľníci a osoby so slobodným povoláním (s jediným hlavným zamestnaním).

– podľa metodiky ESA 95 – zamestnanosť je vyjadrená počtom osôb (zamestnancov a samozamestnávateľov), ktorí sú zapojení do výrobných činností spadajúcej do rámca výroby v systéme národných účtov. Pri konštrukcii ukazovateľov účtov práce sa používa metóda bilancovania, t. j. bilancuje sa ponuka pracovných síl s dopytom. Ide o porovnávanie a harmonizovanie údajov získaných z podnikových zisťovaní s údajmi získanými z výberového zisťovania pracovných síl v domácnostiach tak, aby zodpovedali definíciám podľa ILO a ESNÚ 95.



Miera zamestnanosti – v percentách vyjadrený podiel počtu pracujúcich osôb z obyvateľstva vo veku od 15 rokov.

Miera ekonomickej aktivity – v percentách vyjadrený podiel ekonomicky aktívneho obyvateľstva (pracujúcich a nezamestnaných) z obyvateľstva vo veku od 15 rokov.

Nezamestnanosť

Nezamestnané osoby – podľa výberového zisťovania pracovných síl (VZPS) – za nezamestnané sú považované všetky osoby, ktoré v sledovanom týždni nemajú prácu, ktoré si v ostatných štyroch týždňoch aktívne hľadajú prácu a ktoré sú schopné začať pracovať najneskôr do dvoch týždňov. Tieto osoby môžu, ale nemusia byť evidované na úradoch práce, sociálnych vecí a rodiny. Od roku 2002 je dĺžka trvania nezamestnanosti definovaná ako kratšie obdobie z doby hľadania si zamestnania a z doby ukončenia posledného zamestnania (metodika Eurostatu).

Miera nezamestnanosti podľa výberového zisťovania pracovných síl (VZPS) – v percentách vyjadrený podiel počtu nezamestnaných z ekonomicky aktívneho obyvateľstva.

Miera evidovanej nezamestnanosti – v súlade s dohovorom Medzinárodnej organizácie práce vypočítava sa z počtu disponibilných uchádzačov o zamestnanie, ktorí môžu bezprostredne po predložení ponuky vhodného voľného pracovného miesta nastúpiť do zamestnania a z počtu ekonomicky aktívnych osôb za predchádzajúci rok z výberového zisťovania pracovných síl.

3.2.4 Štatistika príjmov a výdavkov domácností

Bežné príjmy domácností

Odmeny zamestnancov – hrubé mzdy a platy a odvody zamestnávateľa do povinných fondov.

Hrubý zmiešaný dôchodok – zisk a dôchodok z podnikania, samozásobovanie domácností poľnohospodárskymi produktmi a imputované nájomné.

Dôchodky z majetku – úroky, dividendy, dôchodky z prenájmu pôdy a iné.

Sociálne dávky – dávky dôchodkového zabezpečenia, nemocenského poistenia, štátne sociálne dávky, podpora v nezamestnanosti evidovaných nezamestnaných.

Ostatné bežné transfery – vyplatené poistné náhrady z rôznych druhov poistenia, súkromné prevody zo zahraničia, výhry zo stávok, súdne a mimosúdne rehabilitácie, štipendiá a príspevky stravovania študentov.

Bežné výdavky domácností

Dôchodky z majetku – úroky platené za poskytnuté úvery a iné platby uvedeného charakteru
Bežné dane z dôchodkov, majetku a pod.

Sociálne príspevky – priame dane a poplatky platené do štátneho rozpočtu a rozpočtov miest a obcí, sociálne príspevky platené do zdravotných poisťovní, sociálnej poisťovne a do fondu zamestnanosti, súkromné prevody do zahraničia, rôzne príspevky nezárobkovým organizáciám, stávky do výšky hier, pokuty a poplatky.

Ostatné bežné transfery – platby za neživotné, životné a zdravotné poistenie mimo sociálnych systémov, príspevky nadáciám a pod.

Hrubý disponibilný dôchodok domácností – rozdiel medzi bežnými príjmami a bežnými výdavkami domácností.

Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov – zmeny v čistom majetku domácností v penzijných fondoch (rozdiel medzi prírastkami a úbytkami v penzijných fondoch).

Hrubé úspory domácností (rozdiel medzi hrubým disponibilným dôchodkom a konečnou spotrebou domácností) – zahŕňajú okrem korunových vkladov občanov a drobných podnikateľov aj ich aktivity spojené s nákupom hmotných a nehmotných investícií.



Miera hrubých úspor domácností – vyjadruje podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku domácností.

3.2.5 Štatistika finančného hospodárenia

Korporácia – jednotné pomenovanie, ktoré zahŕňa rôzne organizačné formy finančných a nefinančných subjektov (akciové spoločnosti, spol. s r. o., družstvá, štátne podniky, fyzické osoby atď.).

Nefinančné korporácie – podnikateľské subjekty zapísané v obchodnom registri vyvíjajúce aktivitu s cieľom dosahovať zisk vo všetkých oblastiach činností, okrem peňažníctva a poisťovníctva. Patria sem tiež príspevkové organizácie, ktoré svoje výdavky kryjú z viac ako 50 % tržbami. Nezahŕňajú sa k nim domácnosti, živnostníci, slobodné povolania a farmári.

Finančné korporácie – subjekty, ktoré sa zaoberajú hlavne finančným sprostredkovaním a pomocnými finančnými činnosťami. Sektor finančných korporácií zahŕňa Národnú banku Slovenska, komerčné banky, subjekty zaoberajúce sa finančným lízingom, zmenárne, správčovské spoločnosti, komerčné poisťovne a podielové fondy.

Národná banka Slovenska – v zmysle Štatistickej odvetvovej klasifikácie ekonomických činností je zaradená v oddiele 65 Finančné sprostredkovanie okrem poistenia a dôchodkového zabezpečenia.



4 Tabuľky

Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

	Merná jednotka	2007					2008							
		8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
REÁLNA EKONOMIKA														
Hrubý domáci produkt ¹⁾²⁾	mld. Sk	-	1 052,2 ^(p)	-	-	1 429,5 ^(p)	-	-	354,3 ^(p)	-	-	385,0 ^(p)	-	-
Medziročná zmena HDP ³⁾	%	-	9,0 ^(p)	-	-	10,4 ^(p)	-	-	8,7 ^(p)	-	-	7,6 ^(p)	-	-
Miera nezamestnanosti ⁴⁾⁹⁾	%	8,2	8,3	7,9	7,8	8,0	8,1	7,8	7,6	7,4	7,4	7,4	7,5	
Spotrebiteľské ceny (HICP) ³⁾⁸⁾	%	1,2	1,7	2,4	2,3	2,5	3,2	3,4	3,6	3,7	4,0	4,3	4,4	4,4
Spotrebiteľské ceny (CPI) ³⁾	%	2,3	2,8	3,3	3,1	3,4	3,8	4,1	4,2	4,3	4,6	4,6	4,8	5,0
OBCHODNÁ BILANCIA^{7) (p)}														
Vývoz (fob)	mil. Sk	906 896	1 030 426	1 173 213	1 312 257	1 420 738	1 250 007	256 869	382 814	517 549	645 551	775 995	898 951	
Dovoz (fob)	mil. Sk	916 474	1 036 352	1 178 389	1 322 055	1 442 123	1 230 062	254 761	382 567	523 756	648 863	780 071	907 224	
Saldo	mil. Sk	-9 578	-5 926	-5 176	-9 798	-21 385	1 945	2 108	246	-6 208	-3 312	-4 076	-8 273	
PLATOBNÁ BILANCIA														
Bežný účet ⁷⁾	mil. Sk	-55 975,6	-59 641,8	-74 414,5	-88 466,2	-98 746,3	-1 097,5	3 096,1	-6 521,0	-22 186,7	-32 913,2	-63 013,1		
Kapitálový a finančný účet	mil. Sk	146 578,3	146 474,3	156 371,3	170 341,9	183 903,6	-4 180,7	10 938,1	20 297,2	31 936,8	35 522,6	82 104,2		
Celková bilancia	mil. Sk	98 507,1	99 074,9	100 046,2	95 796,3	95 971,0	-218,3	-558,3	-3 880,7	-1 549,9	-3 537,4	-3 842,8		
DEVÍZOVÉ REZERVY⁴⁾														
Celkové devízové rezervy	mil. USD	19 807,3	20 668,3	21 371,7	21 868,6	21 598,6	21 956,0	22 401,5	23 122,9	23 504,3	23 460,6	23 617,5	23 754,1	22 388,0
Devízové rezervy NBS	mil. USD	17 815,1	18 507,1	18 798,3	19 110,9	18 581,6	19 257,0	19 554,5	20 041,4	19 841,8	19 698,4	19 917,4	19 773,0	18 840,4
ZAHRANIČNÁ ZADĹŽENOSŤ⁴⁾														
Celková hrubá zahraničná zadĺženosť	mld. USD	38,3	39,8	42,2	43,1	44,3	43,7	46,6	49,4	50,1	52,4	56,1		
Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa SR	USD	7 111	7 398	7 848	8 014	8 237	8 117	8 669	9 180	9 322	9 735	10 430		
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ⁵⁾	Sk/USD	24,647	24,378	23,669	22,637	22,882	22,797	22,495	20,977	20,550	20,253	19,512	19,215	20,196
Menový agregát M3 ⁴⁾⁸⁾	mld. Sk	1 029,3	1 039,4	1 039,6	1 041,0	1 082,4	1 082,3	1 093,1	1 084,6	1 090,8	1 108,1	1 094,6	1 104,9	
Medziročná zmena M3 ³⁾	%	15,3	16,2	14,4	12,3	13,0	12,6	12,2	10,5	10,2	9,8	6,6	9,6	
Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií ^(p)	mld. Sk	973,2	988,6	1 012,8	1 029,4	1 044,7	1 041,1	1 049,8	1 045,0	1 058,6	1 061,4	1 082,6	1 100,7	
ŠTÁTNY ROZPOČET²⁾⁴⁾														
Príjmy	mld. Sk	206,3	228,5	263,1	290,3	322,2	35,0	51,5	81,0	113,4	133,3	156,2	186,8	216,7
Výdavky	mld. Sk	205,9	229,1	256,2	284,9	345,7	22,0	50,0	77,6	105,7	136,4	160,3	187,4	211,6
Saldo	mld. Sk	0,4	-0,6	6,9	5,4	-23,5	13,0	1,5	3,4	7,7	-3,1	-4,1	-0,6	5,1
PEŇAŽNÝ TRH														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
Dátum platnosti ⁶⁾														
1-dňové operácie - sterilizačné	%	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
- refinančné	%	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75
Limitná úroková sadzba pre dvojtypdňové repo tendre	%	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Základná úroková sadzba NBS (do 31. 12. 2002 diskontná sadzba)	%	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	3,52	4,10	3,78	3,82	2,75	4,01	3,39	3,25	3,62	4,12	3,52	3,31	4,19
7-dňová	%	4,08	4,24	4,20	4,19	3,93	4,22	4,00	3,98	4,07	4,19	4,02	3,88	4,22
14-dňová	%	4,20	4,25	4,25	4,25	4,12	4,24	4,12	4,10	4,16	4,22	4,13	4,03	4,24
1-mesačná	%	4,28	4,28	4,28	4,28	4,25	4,28	4,23	4,21	4,23	4,26	4,26	4,20	4,27
2-mesačná	%	4,30	4,31	4,31	4,32	4,28	4,30	4,26	4,27	4,26	4,29	4,31	4,28	4,28
3-mesačná	%	4,33	4,32	4,33	4,35	4,31	4,32	4,28	4,29	4,28	4,32	4,34	4,33	4,31
6-mesačná	%	4,40	4,38	4,38	4,40	4,36	4,35	4,30	4,32	4,33	4,40	4,57	4,54	4,45
9-mesačná	%	4,44	4,41	4,42	4,43	4,41	4,38	4,30	4,32	4,36	4,46	4,74	4,78	4,73
12-mesačná	%	4,47	4,44	4,45	4,45	4,45	4,41	4,30	4,32	4,39	4,50	4,88	5,02	4,96

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, NBS

^(p) Predbežné údaje.¹⁾ Údaje súm v stálych cenách vypočítaných reťazným objemom s použitím referenčného roka 2000.²⁾ Kumulatívne od začiatku roka.³⁾ Zmena oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka.⁴⁾ Stav ku koncu obdobia.⁵⁾ Kurz devíza stred, priemer za obdobie.⁶⁾ Dátum, od ktorého je daná úroveň úrokových sadzieb v platnosti na základe rozhodnutia Bankovej rady NBS.⁷⁾ Údaje za zahraničný obchod a bežný účet platobnej bilancie sú od mája 2004 každý mesiac revidované.⁸⁾ Podľa metodiky ECB.⁹⁾ Evidovaná nezamestnanosť.

Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR (prepočet SKK na EUR)

	Merná jednotka	2008												
		8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
REÁLNA EKONOMIKA														
Hrubý domáci produkt ¹⁾²⁾	mld. EUR	-	34,9 ^(p)	-	-	47,5 ^(p)	-	-	11,8 ^(p)	-	-	12,8 ^(p)	-	-
Medziročná zmena HDP ³⁾	%	-	9,0 ^(p)	-	-	10,4 ^(p)	-	-	8,7 ^(p)	-	-	7,6 ^(p)	-	-
Miera nezamestnanosti ⁴⁾⁹⁾	%	8,2	8,3	7,9	7,8	8,0	8,1	7,8	7,6	7,4	7,4	7,4	7,5	.
Spotrebiteľské ceny (HICP) ³⁾⁸⁾	%	1,2	1,7	2,4	2,3	2,5	3,2	3,4	3,6	3,7	4,0	4,3	4,4	4,4
Spotrebiteľské ceny (CPI) ³⁾	%	2,3	2,8	3,3	3,1	3,4	3,8	4,1	4,2	4,3	4,6	4,6	4,8	5,0
OBCHODNÁ BILANCIA^{7) (p)}														
Vývoz (fob)	mil. EUR	30 103	34 204	38 944	43 559	47 160	3 727	7 706	11 582	15 742	19 801	24 103	28 159	.
Dovoz (fob)	mil. EUR	30 421	34 401	39 115	43 884	47 870	3 669	7 643	11 576	15 935	19 903	24 230	28 424	.
Saldo	mil. EUR	-318	-197	-172	-325	-710	58	63	6	-194	-102	-127	-265	.
PLATOBNÁ BILANCIA														
Bežný účet ⁷⁾	mil. EUR	-1 858,0	-1 979,7	-2 470,1	-2 936,5	-3 277,8	-36,4	102,8	-216,5	-736,5	-1 092,5	-2 091,7	.	.
Kapitálový a finančný účet	mil. EUR	4 865,5	4 862,1	5 190,6	5 654,3	6 104,5	-138,8	363,1	673,7	1 060,1	1 179,1	2 725,4	.	.
Celková bilancia	mil. EUR	3 269,8	3 288,7	3 320,9	3 179,9	3 185,7	-7,2	-18,5	-128,8	-51,4	-117,4	-127,6	.	.
DEVÍZOVÉ REZERVY⁴⁾														
Celkové devízové rezervy	mil. USD	19 807,3	20 668,3	21 371,7	21 868,6	21 598,6	21 956,0	22 401,5	23 122,9	23 504,3	23 460,6	23 617,5	23 754,1	22 388,0
Devízové rezervy NBS	mil. USD	17 815,1	18 507,1	18 798,3	19 110,9	18 581,6	19 257,0	19 554,5	20 041,4	19 841,8	19 698,4	19 917,4	19 773,0	18 840,4
ZAHRANIČNÁ ZADĹZENOSŤ⁴⁾														
Celková hrubá zahraničná zadĺženosť	mld. USD	38,3	39,8	42,2	43,1	44,3	43,7	46,6	49,4	50,1	52,4	56,1	.	.
Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa SR	USD	7 111	7 398	7 848	8 014	8 237	8 117	8 669	9 180	9 322	9 735	10 430,0	.	.
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ⁵⁾	Sk/USD	24,647	24,378	23,669	22,637	22,882	22,797	22,495	20,977	20,550	20,253	19,512	19,215	20,196
Menový agregát M3 ⁴⁾⁸⁾	mld. EUR	34,2	34,5	34,5	34,6	35,9	35,9	36,3	36,0	36,2	36,8	36,3	36,7	.
Medziročná zmena M3 ³⁾	%	15,3	16,2	14,4	12,3	13,0	12,6	12,2	10,5	10,2	9,8	6,6	9,6	.
Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií ⁹⁾	mld. EUR	32,3	32,8	33,6	34,2	34,7	34,6	34,8	34,7	35,1	35,2	35,9	36,5	.
ŠTÁTNY ROZPOČET²⁾⁴⁾														
Príjmy	mld. EUR	6,85	7,58	8,73	9,64	10,70	1,16	1,71	2,69	3,76	4,42	5,18	6,20	7,19
Výdavky	mld. EUR	6,83	7,60	8,50	9,46	11,48	0,73	1,66	2,58	3,51	4,53	5,32	6,22	7,02
Saldo	mld. EUR	0,01	-0,02	0,23	0,18	-0,78	0,43	0,05	0,11	0,26	-0,10	-0,14	-0,02	0,17
PEŇAŽNÝ TRH														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
Dátum platnosti ⁶⁾		25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007
1-dňové operácie - sterilizačné	%	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
- refinančné	%	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75
Limitná úroková sadzba pre dvojtýždňové repo tendre	%	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Základná úroková sadzba NBS (do 31. 12. 2002 diskontná sadzba)	%	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	3,52	4,10	3,78	3,82	2,75	4,01	3,39	3,25	3,62	4,12	3,52	3,31	4,19
7-dňová	%	4,08	4,24	4,20	4,19	3,93	4,22	4,00	3,98	4,07	4,19	4,02	3,88	4,22
14-dňová	%	4,20	4,25	4,25	4,25	4,12	4,24	4,12	4,10	4,16	4,22	4,13	4,03	4,24
1-mesačná	%	4,28	4,28	4,28	4,28	4,25	4,28	4,23	4,21	4,23	4,26	4,26	4,20	4,27
2-mesačná	%	4,30	4,31	4,31	4,32	4,28	4,30	4,26	4,27	4,26	4,29	4,31	4,28	4,28
3-mesačná	%	4,33	4,32	4,33	4,35	4,31	4,32	4,28	4,29	4,28	4,32	4,34	4,33	4,31
6-mesačná	%	4,40	4,38	4,38	4,40	4,36	4,35	4,30	4,32	4,33	4,40	4,57	4,54	4,45
9-mesačná	%	4,44	4,41	4,42	4,43	4,41	4,38	4,30	4,32	4,36	4,46	4,74	4,78	4,73
12-mesačná	%	4,47	4,44	4,45	4,45	4,45	4,41	4,30	4,32	4,39	4,50	4,88	5,02	4,96

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, NBS

^(p) Predbežné údaje.¹⁾ Údaje súm v stálych cenách vypočítaných reťazením objemov s použitím referenčného roka 2000.²⁾ Kumulatívne od začiatku roka.³⁾ Zmena oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka.⁴⁾ Stav ku koncu obdobia.⁵⁾ Kurz devíza stred, priemer za obdobie.⁶⁾ Dátum, od ktorého je daná úroveň úrokových sadzieb v platnosti na základe rozhodnutia Bankovej rady NBS.⁷⁾ Údaje za zahraničný obchod a bežný účet platobnej bilancie sú od mája 2004 každý mesiac revidované.⁸⁾ Podľa metodiky ECB.⁹⁾ Evidovaná nezamestnanosť.



Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií

	Podiel na úhrne (v %) ¹⁾	2008												
		7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
		Pohľadávky PFI voči rezidentom	50,9	720,8	725,9	742,8	762,3	776,4	793,3	808,0	815,1	825,0	835,7	836,9	857,3	873,7
Verejná správa	1,2	21,0	21,4	21,4	21,0	22,4	23,0	23,0	22,7	22,2	21,7	21,3	20,5	21,1
Súkromný sektor	49,7	699,8	704,5	721,5	741,2	754,0	770,3	785,0	792,4	802,8	814,0	815,6	836,8	852,6
Nefinančné spoločnosti	25,7	364,4	364,2	374,5	385,1	389,3	399,5	410,5	413,2	415,0	420,5	419,6	433,4	441,5
- do 1 roka	10,9	156,9	153,5	160,8	165,2	169,3	170,5	174,7	175,7	176,6	177,8	177,5	185,7	186,3
- 1 až 5 rokov	5,4	72,4	72,7	72,4	74,8	76,9	82,3	86,1	86,7	86,0	86,2	85,6	88,1	93,3
- nad 5 rokov	9,4	135,1	138,0	141,3	145,1	143,1	146,7	149,6	150,8	152,4	156,5	156,5	159,6	161,9
Finančné spoločnosti	3,5	62,4	61,6	62,6	64,5	66,2	66,4	66,1	65,9	68,5	66,6	61,5	60,8	60,3
Poisťovne 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	20,5	273,0	278,7	284,4	291,5	298,5	304,3	308,4	313,2	319,2	326,9	334,4	342,6	350,8
- spotrebiteľské úvery	2,8	39,0	39,4	40,0	40,5	41,1	41,6	41,8	42,3	43,1	44,3	45,4	46,3	47,8
- úvery na bývanie	13,8	181,9	186,1	190,0	194,9	199,6	204,1	207,4	210,9	214,7	219,9	224,9	230,5	235,8
- ostatné úvery	3,9	52,0	53,3	54,4	56,1	57,7	58,6	59,1	60,0	61,4	62,7	64,1	65,9	67,1
Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy emitované rezidentmi	12,6	239,7	240,2	238,7	243,5	245,0	245,4	222,2	223,9	209,1	211,9	213,2	214,1	215,5
Verejná správa	12,1	232,9	233,4	231,7	236,6	238,2	238,6	215,9	217,5	202,7	205,2	206,4	206,6	208,3
Súkromný sektor	0,4	6,7	6,8	7,0	6,9	6,8	6,7	6,3	6,4	6,4	6,7	6,8	7,5	7,2
Akcie a iné majetkové účasti emitované súkromným sektorom	0,7	7,0	7,0	7,1	7,1	8,0	8,2	10,8	10,9	11,0	11,0	11,3	11,2	11,5
Zahraničné aktíva	30,6	537,9	554,9	551,4	554,8	544,4	570,0	565,0	546,9	532,8	549,7	512,4	517,1	524,8
Fixné aktíva	1,9	32,3	32,2	32,1	32,0	32,2	33,1	33,1	33,0	33,0	32,9	32,7	32,4	32,5
Ostatné aktíva	3,3	53,7	53,1	55,7	59,9	60,0	50,7	50,0	53,2	53,7	52,2	61,9	58,2	57,0
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	2,1	85,4	79,7	74,8	82,4	90,6	61,0	54,3	42,2	21,6	37,8	26,4	34,4	35,4
Dlhodobé finančné pasíva	8,9	157,6	164,5	169,2	168,6	170,9	182,6	196,1	188,7	181,5	172,0	146,6	148,5	153,2
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky	4,2	69,1	69,9	70,2	70,2	71,1	73,7	73,9	74,2	73,4	72,8	73,0	71,6	72,0
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	1,3	23,6	23,4	23,4	23,3	23,3	23,5	23,6	23,4	23,2	23,1	23,0	23,0	22,9
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	2,9	37,0	37,3	39,0	41,5	43,0	44,7	43,5	45,1	46,1	47,4	47,8	50,0	50,1
Kapitál, rezervy a opravné položky	0,5	28,0	33,9	36,6	33,7	33,6	40,7	55,1	46,1	38,8	28,7	2,8	3,8	8,2
Zahraničné pasíva	20,2	264,9	271,8	267,0	284,1	279,2	307,8	280,1	283,8	290,5	312,3	295,8	329,6	346,4
Ostatné pasíva	4,3	75,0	68,2	77,4	84,9	84,3	67,0	76,4	75,0	86,3	83,1	92,1	83,1	74,4
Prebytok záväzkov medzi PFI	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,4	0,0	0,1	0,0	-2,6	-0,4	0,0	0,6
M3	64,4	1 008,5	1 029,3	1 039,4	1 039,6	1 041,0	1 082,7	1 082,3	1 093,1	1 084,6	1 090,8	1 108,1	1 094,6	1 104,9
Úhm	100,0	1 591,4	1 613,4	1 627,7	1 659,6	1 665,9	1 700,8	1 689,2	1 682,9	1 664,5	1 693,4	1 668,5	1 690,3	1 714,9

¹⁾ Stav k aktuálnemu mesiacu.

Priemerné úrokové miery z nových úverov

(metodika ECB)

(%)

	2007						2008						
	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
Úvery spolu¹⁾	7,44	7,30	7,45	7,22	7,36	7,10	7,43	7,47	7,36	7,19	7,22	7,18	7,58
Prečerpania bežných účtov	7,61	7,68	7,71	7,47	7,52	7,39	7,61	7,41	7,29	7,25	7,29	7,59	7,50
Prevádzkové úvery	4,85	4,57	4,82	4,76	4,91	5,09	4,74	4,91	4,83	4,49	4,87	4,41	5,20
Investičné úvery	5,48	5,71	5,67	5,65	5,52	5,47	5,61	5,54	5,65	5,39	5,55	5,77	5,73
Spotrebiteľské úvery	13,41	13,46	13,55	13,66	13,30	13,12	12,92	12,85	12,84	12,90	12,40	12,48	12,45
Úvery na nehnuteľnosti	5,98	6,11	6,10	6,09	6,07	6,07	6,09	6,15	6,07	6,07	6,15	6,22	6,39
z toho:													
Hypotekárne úvery	5,80	5,81	5,78	5,75	5,76	5,73	5,81	5,80	5,76	5,81	5,79	5,85	6,02
Stavebné úvery	5,04	4,92	4,88	5,03	4,88	4,91	4,88	4,83	4,82	4,87	4,85	4,89	4,78
Medziúvery	6,72	6,68	6,74	6,76	6,73	6,70	6,68	6,74	6,79	6,82	6,79	6,78	6,71
Iné úvery na nehnuteľnosti	5,97	6,25	6,22	6,11	6,15	6,24	6,22	6,29	6,18	6,19	6,32	6,37	6,52
Ostatné úvery	6,51	6,09	6,17	6,36	6,43	5,74	6,57	6,03	6,71	6,30	6,53	6,37	6,46
Pohyblivá sadzba+ZFS do 1 roka vrátane	7,46	7,31	7,47	7,20	7,32	7,06	7,40	7,44	7,32	7,12	7,20	7,16	7,56
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	6,77	6,84	7,02	7,35	7,61	7,74	7,80	7,64	8,53	7,90	6,96	7,08	7,58
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	7,80	8,05	7,72	8,26	8,90	8,69	12,22	12,28	11,32	12,47	11,64	10,97	11,03
ZFS nad 10 rokov	6,67	6,75	7,04	6,18	6,43	6,97	8,29	8,42	7,10	7,42	7,49	7,98	8,00
Domácnosti													
Úvery spolu	12,25	12,38	12,21	12,04	12,15	12,38	12,62	12,50	12,27	11,82	11,97	11,90	11,93
Prečerpania bežných účtov	13,85	13,90	13,84	13,87	13,80	13,54	13,85	13,76	13,73	13,68	13,70	13,65	13,64
Prevádzkové úvery	6,76	6,84	7,44	7,33	6,20	6,11	6,05	6,10	6,30	6,36	6,33	6,96	6,55
Investičné úvery	6,78	6,60	6,44	6,36	6,57	6,27	6,12	7,00	6,30	6,83	6,87	6,95	6,57
Spotrebiteľské úvery	13,41	13,46	13,59	13,66	13,30	13,23	12,92	12,85	12,85	12,92	12,41	12,53	12,45
Úvery na nehnuteľnosti	6,00	6,14	6,10	6,14	6,12	6,06	6,12	6,12	6,06	6,05	6,12	6,20	6,32
z toho :													
Hypotekárne úvery	5,79	5,81	5,78	5,74	5,76	5,72	5,81	5,80	5,75	5,80	5,79	5,85	6,02
Stavebné úvery	5,04	4,92	4,88	5,04	4,88	4,91	4,88	4,83	4,82	4,87	4,85	4,89	4,78
Medziúvery	6,73	6,72	6,77	6,78	6,75	6,72	6,73	6,80	6,81	6,84	6,86	6,86	6,77
Iné úvery na nehnuteľnosti	6,04	6,46	6,25	6,30	6,37	6,38	6,34	6,37	6,24	6,18	6,31	6,40	6,45
Ostatné úvery	6,96	7,00	6,97	6,67	7,18	7,00	7,27	7,02	6,84	6,90	6,75	6,65	6,73
Kreditné karty	16,74	16,64	16,61	16,39	16,07	17,78	17,87	17,94	17,81	17,70	17,68	17,71	17,54
Pohyblivá sadzba+ZFS do 1 roka vrátane	12,93	12,95	12,83	12,62	12,61	12,76	12,98	12,84	12,57	12,30	12,64	12,55	12,59
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	7,27	7,57	8,45	8,70	8,93	8,81	8,25	8,46	8,61	8,00	7,38	7,45	7,72
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	9,56	9,59	9,11	8,75	9,83	10,50	12,32	12,73	12,56	12,68	12,04	11,52	11,32
ZFS nad 10 rokov	8,00	7,99	7,23	7,16	7,34	7,34	8,81	8,90	7,27	8,25	7,89	8,97	8,93
Nefinančné spoločnosti													
Úvery spolu	5,76	5,74	5,88	5,74	5,71	5,62	5,88	5,79	5,70	5,69	5,75	5,95	5,95
Prečerpania bežných účtov	5,81	5,83	6,00	5,76	5,81	5,65	5,94	5,82	5,69	5,72	5,77	6,06	5,98
Prevádzkové úvery	5,03	4,89	4,96	5,41	4,90	5,31	5,23	5,12	5,13	5,01	5,23	4,97	5,27
Investičné úvery	5,48	5,73	5,67	5,61	5,70	5,65	5,60	5,53	5,71	5,29	5,54	5,75	5,75
Úvery na nehnuteľnosti	5,92	6,06	6,36	6,16	5,94	6,13	5,90	6,23	6,11	6,21	6,34	6,29	6,62
Ostatné úvery	6,50	5,51	6,17	6,32	6,42	5,51	6,16	5,84	6,38	6,07	6,55	6,16	6,10
Kreditné karty	17,95	17,72	17,49	16,62	17,25	18,53	17,65	17,96	17,98	17,66	18,21	18,61	18,41
Úvery do 1 mil. EUR	5,93	6,05	5,92	6,12	6,16	6,07	5,99	5,98	6,07	5,30	5,99	6,06	5,96
Úvery nad 1 mil. EUR	5,39	5,13	5,28	5,48	5,20	5,39	5,30	5,45	5,46	5,58	5,36	5,47	5,67
Pohyblivá sadzba+ZFS do 1 roka vrátane	5,75	5,74	5,89	5,75	5,71	5,62	5,88	5,79	5,70	5,68	5,75	5,95	5,95
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	6,03	5,62	5,74	5,45	5,66	5,86	6,61	5,82	6,30	6,38	6,56	5,82	6,47
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	5,96	5,98	6,01	6,31	6,28	5,16	8,40	5,82	4,84	5,93	5,86	5,33	5,16
ZFS nad 10 rokov	5,89	5,96	6,26	5,65	5,94	6,10	6,65	6,37	6,52	6,02	6,27	6,61	6,31

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

Poznámka: ZFS – začiatková fixácia sadzby.



Priemerné úrokové miery z nových vkladov

(metodika ECB)

(%)

							2008						
	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
Vklady spolu¹⁾	2,15	2,11	2,05	2,09	2,01	1,77	2,03	1,86	1,86	1,93	1,90	2,04	2,15
Vklady splatné na požiadanie	0,78	0,78	0,71	0,67	0,71	0,70	0,79	0,69	0,69	0,67	0,73	0,99	0,94
v tom: netermínované	0,64	0,67	0,62	0,60	0,58	0,61	0,65	0,59	0,59	0,60	0,63	0,74	0,75
denné vklady	2,09	2,10	1,98	1,92	1,93	1,89	2,48	2,01	1,78	1,90	1,97	3,54	3,58
Vklady s dohodnutou splatnosťou ²⁾	3,99	3,90	3,95	3,91	3,93	3,74	3,91	3,76	3,68	3,76	3,82	3,86	3,85
- do 1 roka spolu	3,99	3,91	3,95	3,91	3,94	3,74	3,91	3,76	3,68	3,77	3,82	3,87	3,86
- do 7 dní	3,36	2,92	3,44	2,95	3,07	2,27	3,49	3,09	2,61	2,83	3,14	3,39	3,26
- do 1 mesiaca	4,10	4,06	4,09	4,07	4,07	3,97	4,05	3,99	3,94	4,01	4,03	4,04	4,04
- do 3 mesiacov	3,37	3,31	3,29	3,44	3,30	3,38	3,51	3,31	3,30	3,43	3,25	3,39	3,22
- do 6 mesiacov	3,70	3,24	3,40	3,37	3,23	3,31	3,56	3,04	3,53	3,23	3,14	3,30	3,22
- do 1 roka	3,28	3,19	2,95	3,35	2,93	3,64	3,63	3,78	3,91	3,91	3,56	3,76	4,33
- nad 1 rok spolu	3,25	3,02	2,97	3,25	2,87	2,95	3,58	3,08	2,67	2,10	1,41	2,57	3,06
- do 2 rokov	3,52	3,50	3,17	3,55	3,65	3,57	3,88	3,68	2,70	3,70	3,79	3,81	4,07
- nad 2 roky	3,45	2,85	2,76	3,20	2,58	2,50	2,62	0,46	3,90	2,01	1,05	2,05	2,02
Vklady s výpovednou lehotou	1,72	1,73	1,78	1,79	1,83	1,87	1,92	1,93	1,94	1,93	1,94	1,95	1,97
- do 3 mesiacov	1,26	1,27	1,35	1,36	1,44	1,44	1,47	1,44	1,45	1,45	1,46	1,46	1,46
- nad 3 mesiace	1,91	1,93	1,96	1,97	2,00	2,05	2,11	2,12	2,13	2,12	2,13	2,14	2,16
Domácnosti													
Vklady spolu	0,99	1,01	1,00	1,03	1,01	0,99	1,10	1,06	1,18	1,16	1,12	1,14	1,18
Vklady splatné na požiadanie	0,50	0,48	0,47	0,47	0,44	0,47	0,46	0,46	0,47	0,49	0,50	0,53	0,53
v tom: netermínované	0,46	0,47	0,46	0,46	0,43	0,46	0,44	0,44	0,46	0,48	0,49	0,49	0,50
denné vklady	2,27	1,95	1,80	1,72	1,76	1,76	2,34	1,77	1,78	1,59	1,74	2,98	2,89
Vklady s dohodnutou splatnosťou	3,33	3,32	3,44	3,36	3,38	3,26	3,49	3,43	3,41	3,44	3,44	3,49	3,45
- do 1 roka spolu	3,33	3,34	3,45	3,36	3,39	3,28	3,48	3,44	3,41	3,47	3,48	3,50	3,50
- do 7 dní	3,12	2,93	3,33	2,97	3,12	2,32	3,30	2,80	2,73	2,85	2,99	3,20	3,03
- do 1 mesiaca	3,38	3,39	3,52	3,45	3,43	3,33	3,48	3,44	3,31	3,48	3,54	3,49	3,53
- do 3 mesiacov	3,13	3,15	3,08	3,17	3,11	3,11	3,16	3,14	3,08	3,13	3,05	3,13	3,05
- do 6 mesiacov	3,00	3,00	3,15	3,03	3,10	3,13	3,16	3,12	3,29	3,11	3,01	3,13	3,16
- do 1 roka	3,12	3,28	3,28	3,35	3,27	3,25	3,75	3,80	3,96	3,80	3,69	3,73	3,81
- dlhodobé nad 1 rok	3,25	3,02	3,11	3,25	2,90	2,93	3,57	2,95	3,51	2,08	1,39	2,59	2,42
- do 2 rokov	3,51	3,50	3,50	3,55	3,65	3,57	3,89	3,56	3,73	3,70	3,82	4,03	4,08
- nad 2 roky	3,06	2,81	2,70	2,52	2,75	2,20	2,22	2,23	2,28	0,54	1,16	2,04	2,02
Vklady s výpovednou lehotou	1,72	1,73	1,78	1,79	1,83	1,87	1,92	1,93	1,94	1,93	1,94	1,95	1,97
- do 3 mesiacov	1,23	1,24	1,33	1,33	1,42	1,42	1,44	1,44	1,45	1,45	1,45	1,45	1,45
- nad 3 mesiace	1,91	1,93	1,96	1,97	2,00	2,05	2,11	2,12	2,14	2,12	2,13	2,14	2,16
Nefinančné spoločnosti													
Vklady spolu	2,31	2,30	2,28	2,36	2,19	1,83	2,37	2,12	2,13	2,36	2,33	2,59	2,60
Vklady splatné na požiadanie	1,01	1,01	0,88	0,76	0,89	0,78	1,07	0,84	0,83	0,77	0,92	1,46	1,33
v tom: netermínované	0,74	0,82	0,70	0,63	0,65	0,66	0,81	0,65	0,64	0,63	0,73	1,02	1,00
denné vklady	2,28	2,06	1,96	1,88	1,93	1,91	2,58	2,00	1,83	1,88	1,94	3,72	3,64
Vklady s dohodnutou splatnosťou	3,93	3,87	3,92	3,87	3,92	3,60	3,91	3,69	3,64	3,78	3,84	3,87	3,85
- do 1 roka spolu	3,93	3,87	3,93	3,87	3,91	3,60	3,91	3,69	3,64	3,78	3,84	3,86	3,85
- do 7 dní	3,43	3,07	3,19	2,89	3,03	2,26	3,49	2,63	2,61	2,85	3,11	3,38	2,97
- do 1 mesiaca	4,05	4,03	4,09	4,07	4,06	3,88	4,06	3,99	3,96	4,05	4,06	4,07	4,08
- do 3 mesiacov	3,71	3,63	3,68	3,73	3,67	3,67	3,82	3,66	3,65	3,73	3,48	3,77	3,54
- do 6 mesiacov	3,86	3,37	3,78	3,44	3,74	3,85	3,90	3,55	4,10	3,80	3,93	3,88	3,61
- do 1 roka	3,67	3,22	3,42	3,63	3,38	4,34	3,82	3,58	4,10	4,39	3,53	4,07	3,79
- dlhodobé nad 1 rok	3,70	2,96	3,16	3,10	2,79	3,14	2,76	1,93	1,58	4,32	3,01	2,41	3,07
- do 2 rokov	3,79	3,87	3,50	3,60	3,09	3,79	3,60	3,00	1,70	3,02	3,42	1,74	3,97
- nad 2 roky	2,21	2,81	2,77	2,00	4,57	2,30	2,00	1,78	1,35	4,35	1,99	4,59	4,24
Vklady s výpovednou lehotou	1,92	2,25	2,19	2,02	2,22	2,29	2,46	1,28	1,26	1,27	1,27	1,43	1,43
- do 3 mesiacov	1,97	2,32	2,36	2,49	2,33	2,41	2,56	1,31	1,28	1,30	1,29	1,48	1,47
- nad 3 mesiace	1,09	1,06	0,76	0,30	1,29	1,29	1,10	1,10	1,12	1,10	1,10	1,11	1,19

¹⁾ Úrokové sadzby z vkladov spolu zahŕňajú aj sektory poisťovne, penzijné fondy a verejnú správu.²⁾ Úrokové sadzby z vkladov s dohodnutou splatnosťou zahŕňajú podľa metodiky ECB aj ostatné neobchodovateľné cenné papiere.

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

Priemerné úrokové miery zo stavu úverov

(%)

	2007						2008						
	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
Úvery spolu¹⁾	6,78	6,83	6,82	6,77	6,76	6,71	6,75	6,71	6,68	6,69	6,68	6,76	6,76
Prečerpania bežných účtov	7,63	7,70	7,73	7,49	7,56	7,41	7,61	7,39	7,27	7,26	7,29	7,59	7,50
Spotrebiteľské úvery	13,28	13,55	13,54	13,51	13,44	13,42	13,35	13,31	13,26	13,27	13,17	13,12	13,25
Prevádzkové úvery	4,74	4,78	4,83	4,88	4,87	4,90	4,99	4,96	4,92	4,94	4,98	5,10	5,14
Investičné úvery	5,48	5,51	5,47	5,49	5,49	5,49	5,54	5,52	5,52	5,51	5,51	5,59	5,63
Úvery na nehnuteľnosti	6,57	6,57	6,55	6,51	6,48	6,43	6,42	6,39	6,35	6,34	6,31	6,31	6,31
Ostatné úvery	5,98	6,02	6,08	6,08	6,06	6,02	6,02	6,03	6,09	6,12	6,08	6,19	6,18
Kreditné karty	16,73	16,65	16,63	16,39	16,09	17,39	17,85	17,92	17,77	17,69	17,69	17,72	17,55
Krátkodobé úvery	6,68	6,74	6,78	6,69	6,69	6,61	6,77	6,70	6,64	6,68	6,71	6,95	6,92
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	7,99	8,07	8,05	7,97	7,93	7,88	7,81	7,80	7,80	7,81	7,77	7,78	7,73
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	6,41	6,45	6,43	6,40	6,40	6,38	6,39	6,37	6,36	6,36	6,34	6,36	6,41
Domácnosti													
Úvery spolu	8,28	8,31	8,26	8,20	8,16	8,10	8,08	8,04	8,00	7,97	7,93	7,90	7,91
Prečerpania bežných účtov	13,95	13,99	13,95	13,97	13,94	13,63	13,85	13,76	13,73	13,68	13,70	13,64	13,64
Spotrebiteľské úvery	13,29	13,56	13,55	13,52	13,46	13,43	13,36	13,32	13,27	13,28	13,18	13,13	13,26
Úvery na nehnuteľnosti	6,65	6,66	6,62	6,58	6,54	6,50	6,48	6,45	6,42	6,40	6,37	6,36	6,35
Ostatné úvery	7,13	7,17	7,14	7,08	7,06	7,04	7,04	7,05	7,02	7,00	6,94	6,91	6,88
Kreditné karty	16,70	16,63	16,61	16,38	16,06	17,38	17,86	17,92	17,78	17,70	17,68	17,71	17,54
Krátkodobé úvery	13,89	13,89	13,86	13,73	13,66	13,69	13,92	13,96	13,85	13,81	13,81	13,77	13,74
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	11,16	11,32	11,31	11,29	11,23	11,23	11,14	11,10	11,08	11,12	11,04	11,02	10,99
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	6,94	6,98	6,95	6,91	6,89	6,85	6,85	6,83	6,81	6,81	6,79	6,78	6,83
Nefinančné spoločnosti													
Úvery spolu	5,65	5,68	5,72	5,69	5,68	5,64	5,74	5,70	5,66	5,69	5,68	5,83	5,82
Prečerpania bežných účtov	5,81	5,83	6,00	5,76	5,82	5,65	5,93	5,79	5,67	5,73	5,77	6,06	5,98
Prevádzkové úvery	4,72	4,79	4,82	4,89	4,89	4,92	5,04	5,02	5,00	5,00	5,02	5,12	5,15
Investičné úvery	5,52	5,55	5,51	5,54	5,53	5,54	5,60	5,58	5,58	5,56	5,55	5,63	5,68
Úvery na nehnuteľnosti	6,18	6,18	6,21	6,20	6,17	6,14	6,17	6,14	6,08	6,10	6,06	6,15	6,16
Ostatné úvery	5,95	5,97	6,01	6,07	6,04	5,95	5,91	5,92	5,91	6,00	5,91	6,11	6,06
Kreditné karty	17,76	17,56	17,62	16,66	17,47	17,99	17,83	18,10	18,04	17,66	18,21	18,52	18,40
Krátkodobé úvery	5,55	5,57	5,67	5,59	5,59	5,48	5,68	5,60	5,54	5,60	5,60	5,84	5,80
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	5,98	6,02	6,07	6,03	6,02	5,99	6,00	6,00	5,99	6,01	6,01	6,07	6,08
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	5,59	5,62	5,58	5,61	5,61	5,63	5,67	5,65	5,63	5,62	5,59	5,68	5,71

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 podľa klasifikácie úverov v zmysle opatrenia NBS č. 7/2005 o zatriedovaní majetku a záväzkov bánk a pobočiek zahraničných bánk.



Priemerné úrokové miery zo stavu vkladov

(%)

	2008												
	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
Vklady spolu¹⁾	2,20	2,20	2,18	2,21	2,14	1,99	2,15	2,08	2,02	2,10	2,08	2,18	2,25
Vklady splatné na požiadanie	0,79	0,78	0,70	0,66	0,71	0,70	0,78	0,69	0,69	0,67	0,73	0,99	0,94
v tom: netermínované	0,64	0,67	0,62	0,60	0,58	0,61	0,65	0,59	0,59	0,60	0,63	0,74	0,75
denné vklady	2,14	2,14	1,86	1,88	1,90	1,86	2,37	2,01	1,78	1,88	1,97	3,55	3,58
Vklady s dohodnutou splatnosťou ²⁾	3,32	3,28	3,30	3,31	3,27	3,15	3,27	3,22	3,19	3,26	3,25	3,30	3,35
- do 1 roka spolu	3,45	3,41	3,43	3,43	3,39	3,27	3,40	3,35	3,33	3,40	3,38	3,42	3,48
- do 7 dní	2,96	2,51	3,09	2,61	2,63	2,17	3,23	3,16	2,60	2,84	2,88	3,45	3,56
- do 1 mesiaca	3,70	3,70	3,70	3,73	3,70	3,59	3,66	3,60	3,58	3,66	3,65	3,65	3,69
- do 3 mesiacov	2,41	2,38	2,34	2,41	2,39	2,45	2,51	2,45	2,48	2,53	2,54	2,54	2,51
- do 6 mesiacov	2,97	2,96	2,96	2,97	2,98	2,88	2,92	2,91	2,95	2,95	2,95	2,95	2,89
- do 1 roka	3,56	3,49	3,52	3,38	3,33	3,31	3,30	3,36	3,51	3,56	3,48	3,49	3,59
- nad 1 rok spolu	2,56	2,54	2,57	2,58	2,58	2,58	2,60	2,59	2,56	2,56	2,66	2,67	2,67
- do 2 rokov	3,21	3,30	3,32	3,35	3,44	3,42	3,49	3,49	3,42	3,44	3,48	3,52	3,55
- nad 2 roky	2,54	2,51	2,54	2,54	2,54	2,53	2,54	2,52	2,49	2,48	2,58	2,60	2,62
Vklady s výpovednou lehotou	1,72	1,73	1,78	1,79	1,83	1,87	1,92	1,93	1,94	1,93	1,94	1,95	1,97
- do 3 mesiacov	1,26	1,27	1,35	1,36	1,44	1,44	1,47	1,44	1,45	1,45	1,46	1,46	1,46
- nad 3 mesiace	1,91	1,93	1,96	1,97	2,00	2,05	2,11	2,12	2,13	2,12	2,13	2,14	2,16
Domácnosti													
Vklady spolu	1,71	1,71	1,72	1,72	1,72	1,71	1,75	1,76	1,79	1,81	1,81	1,83	1,85
Vklady splatné na požiadanie	0,49	0,48	0,47	0,47	0,44	0,47	0,46	0,46	0,47	0,49	0,50	0,53	0,53
v tom: netermínované	0,46	0,46	0,46	0,46	0,43	0,46	0,44	0,44	0,46	0,48	0,49	0,49	0,50
denné vklady	2,23	2,02	1,81	1,78	1,78	1,86	2,37	1,77	1,78	1,39	1,74	2,98	2,89
Vklady s dohodnutou splatnosťou	2,71	2,69	2,73	2,71	2,71	2,69	2,74	2,75	2,79	2,83	2,84	2,88	2,89
- do 1 roka spolu	2,76	2,75	2,78	2,75	2,76	2,73	2,79	2,82	2,88	2,93	2,91	2,95	2,97
- do 7 dní	2,54	2,38	2,87	2,57	2,73	2,23	2,91	2,57	2,62	2,64	2,75	3,01	2,91
- do 1 mesiaca	2,40	2,43	2,45	2,49	2,50	2,51	2,54	2,56	2,56	2,63	2,67	2,68	2,71
- do 3 mesiacov	2,21	2,23	2,22	2,24	2,24	2,26	2,27	2,29	2,31	2,35	2,36	2,35	2,36
- do 6 mesiacov	2,75	2,71	2,69	2,68	2,70	2,71	2,73	2,75	2,77	2,77	2,78	2,78	2,80
- do 1 roka	3,71	3,62	3,66	3,49	3,43	3,37	3,35	3,40	3,55	3,61	3,51	3,55	3,58
- dlhodobé nad 1 rok	2,57	2,54	2,58	2,59	2,58	2,58	2,60	2,58	2,57	2,57	2,66	2,68	2,68
- do 2 rokov	3,33	3,36	3,41	3,43	3,48	3,50	3,56	3,57	3,58	3,59	3,63	3,65	3,68
- nad 2 roky	2,55	2,52	2,55	2,55	2,54	2,53	2,54	2,51	2,49	2,48	2,58	2,59	2,58
Vklady s výpovednou lehotou	1,72	1,73	1,78	1,79	1,83	1,87	1,92	1,93	1,94	1,93	1,94	1,95	1,97
- do 3 mesiacov	1,23	1,24	1,33	1,33	1,42	1,42	1,44	1,44	1,45	1,45	1,45	1,45	1,45
- nad 3 mesiace	1,91	1,93	1,96	1,97	2,00	2,05	2,11	2,12	2,14	2,12	2,13	2,14	2,16
Nefinančné spoločnosti													
Vklady spolu	2,26	2,26	2,23	2,28	2,11	1,86	2,29	2,15	2,09	2,28	2,25	2,50	2,54
Vklady splatné na požiadanie	1,03	1,03	0,87	0,76	0,88	0,78	1,05	0,84	0,83	0,78	0,92	1,46	1,34
v tom: netermínované	0,74	0,83	0,70	0,63	0,65	0,66	0,81	0,65	0,64	0,63	0,73	1,02	1,01
denné vklady	2,38	2,15	1,85	1,88	1,91	1,85	2,43	2,00	1,83	1,88	1,94	3,72	3,64
Vklady s dohodnutou splatnosťou	3,82	3,73	3,75	3,71	3,70	3,54	3,87	3,76	3,76	3,83	3,84	3,94	3,95
- do 1 roka spolu	3,83	3,74	3,76	3,72	3,71	3,54	3,87	3,77	3,77	3,83	3,85	3,95	3,96
- do 7 dní	3,13	2,62	2,76	2,59	2,61	2,17	3,38	2,51	2,70	2,84	2,61	3,69	3,58
- do 1 mesiaca	3,94	3,92	3,96	3,93	3,90	3,79	3,94	3,92	3,91	3,98	4,00	4,00	4,01
- do 3 mesiacov	3,46	3,35	3,31	3,42	3,36	3,40	3,65	3,42	3,52	3,55	3,53	3,64	3,52
- do 6 mesiacov	3,69	3,71	3,76	3,73	3,79	3,07	3,84	3,84	3,92	3,88	3,91	3,96	3,94
- do 1 roka	3,69	3,67	3,66	3,66	3,65	4,03	4,04	4,03	4,08	4,14	4,14	4,00	4,03
- dlhodobé nad 1 rok	2,36	2,34	2,32	2,31	2,33	2,38	2,30	2,27	2,23	2,26	2,24	2,23	2,23
- do 2 rokov	3,21	3,13	3,24	3,17	3,15	3,10	3,11	3,11	3,09	3,25	3,32	3,29	3,23
- nad 2 roky	2,23	2,22	2,17	2,15	3,12	3,10	3,04	2,98	2,93	2,85	2,75	3,21	3,12
Vklady s výpovednou lehotou	1,92	2,25	2,19	2,02	2,22	2,29	2,46	1,28	1,26	1,27	1,27	1,43	1,43
- do 3 mesiacov	1,97	2,32	2,36	2,49	2,33	2,41	2,56	1,31	1,28	1,30	1,29	1,48	1,47
- nad 3 mesiace	1,09	1,06	0,76	0,30	1,29	1,29	1,10	1,10	1,13	1,10	1,10	1,11	1,19

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

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

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

Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. júlu 2008

(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	63 384 146	1 461 252 241	63 448 060	193 386 603	89 121 204	1 743 823 962
Pokladničné hodnoty	0	14 135 508	0	112 779	4 368 115	18 616 402
Pokladnica	0	12 709 830	0	0	4 055 585	16 765 415
z toho: EUR	0	0	0	0	2 122 501	2 122 501
Zlato	0	0	0	0	0	0
Hodnoty na ceste	0	1 425 678	0	112 779	312 530	1 850 987
Úvery a iné pohľadávky	23 660 358	1 042 756 436	31 243 641	178 167 659	68 997 918	1 297 505 296
Vklady a úvery poskytnuté NBS, zahraničným centrálnym bankám a poštovým bankám	817	305 957 994	0	0	1 777	305 958 954
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	817	227 360 458	0	0	1 777	227 361 418
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	0	78 597 536	0	0	0	78 597 536
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	0	1 291 551	0	0	1 317	1 292 868
termínované vklady	0	852 054	0	0	0	852 054
poskytnuté úvery	817	293 256 736	0	0	0	293 255 919
účty peňažných rezerv	0	10 557 653	0	0	0	10 557 653
z toho: povinné minimálne rezervy	0	10 370 119	0	0	0	10 370 119
šekové poštové účty	0	0	0	0	460	460
Vklady a úvery poskytnuté bankám	66 895	29 542 187	19 999 715	6 030 076	39 023 053	94 528 136
v tom: oceňované individuálne bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	2 010	23 403 953	14 623 296	4 760 745	35 727 392	78 513 376
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	5 354	6 068 483	5 376 419	1 269 331	2 712 392	15 421 271
oceňované individuálne s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	59 531	69 751	0	0	583 269	593 489
z toho: zlyhané	42 887	40 728	0	0	49 072	46 913
z toho: vklady a úvery poskytnuté vlastnej finančnej skupine	210	1 020 075	8 964 181	401 741	15 562 180	25 947 967
v tom: bežné účty v bankách	137	576 947	18 157	44 344	3 521 060	4 160 371
bežné účty iných bánk	22	24	1 580 926	1	816 600	2 397 529
termínované vklady	1 165	26 084 368	15 061 983	5 180 337	30 345 738	76 671 261
poskytnuté úvery	65 571	2 715 257	0	802 630	4 241 682	7 693 998
ostatné pohľadávky poskytnuté bankám	0	165 591	3 338 649	2 764	97 973	3 604 977
Pohľadávky poskytnuté klientom	23 570 094	693 383 009	11 243 913	164 960 199	29 214 653	875 231 680
v tom: oceňované individuálne bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	229 569	118 162 260	8 326 309	57 166 842	12 227 160	195 653 002
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	12 979 935	555 534 178	2 705 456	104 813 641	16 307 213	666 380 553
oceňované individuálne s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	10 360 590	19 686 571	212 148	2 979 716	680 280	13 198 125
z toho: zlyhané	17 158 210	24 346 710	154 485	1 211 284	587 879	9 142 148
z toho: úvery PFPT	0	3 000	0	0	0	3 000
Úvery poskytnuté verejnej správe a medzinárodným organizáciám (S.13)	22 552	13 873 246	13	7 177 384	153 635	21 181 726
v tom: oceňované individuálne bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	8 922	10 063 435	13	6 994 413	0	17 048 939
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	7 784	3 788 385	0	182 971	153 635	4 117 207
oceňované individuálne s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	5 846	21 426	0	0	0	15 580
z toho: zlyhané	5 853	19 203	0	1	0	13 351
v tom: vklady poskytnuté ústrednej štátnej správe (S.1311)	0	0	0	0	0	0
úvery poskytnuté ústrednej štátnej správe (S.1311)	4 857	2 209 390	13	1	153 635	2 358 182
z toho: štátnej pokladnici	0	0	0	0	0	0
iným fondom	0	0	0	0	0	0
úvery poskytnuté územnej samospráve (S.1313)	17 695	11 663 856	0	7 177 383	0	18 823 544
úvery poskytnuté fondom sociálneho zabezpečenia (S.1314)	0	0	0	0	0	0
v tom: zdravotným poisťovniam	0	0	0	0	0	0
Sociálnej poisťovni	0	0	0	0	0	0
Dlhové CP	0	0	0	0	604 800	604 800
Finančné nástroje na predaj	328 927	36 528 582	3 998 691	3 690 063	8 379 063	52 267 472
Finančné nástroje v reálnej hodnote proti zisku a strate: na obchodovanie (bez derivátov)	0	112 097 189	2 771 996	3 309 867	1 311 603	119 490 655
Finančné nástroje v reálnej hodnote proti zisku a strate: ostatné (od momentu začítovania)	0	7 891 049	1 204 878	4 963 198	964 680	15 023 805
Kladná reálna hodnota derivátových operácií na obchodovanie	0	7 085 173	17 804 059	0	0	24 889 232
Finančné nástroje držané do splatnosti	22 293	159 878 875	5 023 075	2 904 287	4 454 661	172 238 605
Kladná reálna hodnota derivátových operácií na zabezpečenie	0	90 756	441 508	0	0	532 264
Zmena reálnej hodnoty zabezpečených položiek pri portfóliovom zabezpečení rizika úrokovej miery	0	0	0	0	0	0
Dcérske, pridružené a spoločné podniky	950 550	10 304 157	883 901	0	0	10 237 508
Finančné zdroje poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	515 251	515 251
Hmotný majetok	24 724 614	45 720 652	0	0	0	20 996 038
Nehmotný majetok	12 739 515	18 529 022	0	0	0	5 789 507
Ostatné aktíva	701 008	4 972 537	76 311	238 750	129 913	4 716 503
Daňové pohľadávky	0	641 648	0	0	0	641 648
Oprávky	37 273 619	37 273 619	0	0	0	0
Neobežné aktíva určené na predaj (IFRS 5)	256 881	620 657	0	0	0	363 776



Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. júlu 2008

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn pasív	1 146 556 533	190 256 150	144 447 548	262 563 731	1 743 823 962
ZÁVÄZKY	1 077 417 723	124 869 208	144 642 803	261 740 570	1 608 670 304
Vklady a úvery prijaté od NBS a zahraničných centrálnych bánk	2 244 471	0	2 969	0	2 247 440
v tom: bežné účty	20 420	0	0	0	20 420
termínované vklady	0	0	0	0	0
prijaté úvery	2 224 051	0	2 969	0	2 227 020
šekové poštové účty	0	0	0	0	0
Finančné záväzky ocenené v umorovanej hodnote	1 038 782 418	98 042 986	139 475 617	211 025 097	1 487 326 118
Vklady, úvery a ostatné záväzky prijaté od bánk	26 606 309	79 260 256	6 850 595	176 948 744	289 665 904
z toho: vklady a úvery prijaté od vlastnej finančnej skupiny	216 556	68 948 281	807 318	151 721 303	221 693 458
v tom: bežné účty v bankách	0	0	1	2 870 460	2 870 461
bežné účty iných bánk	576 947	5 568 648	44 414	356 151	6 546 160
termínované vklady	23 215 397	52 669 884	5 990 455	157 669 844	239 545 580
podriadené dlhy	213 329	1 721 033	0	6 504 604	8 438 966
prijaté úvery	2 489 756	19 287 244	0	8 993 887	30 770 887
ostatné záväzky prijaté od bánk	110 880	13 447	815 725	553 798	1 493 850
Vklady a úvery prijaté od klientov	844 044 277	12 764 872	106 370 628	12 773 778	975 953 555
z toho: vklady PFPT	29 127 171	119	103 887	0	29 231 177
v tom: bežné účty a ostatné finančné netermínované záväzky	340 903 406	7 904 738	52 497 684	3 800 146	405 105 974
termínované vklady	454 980 019	4 010 690	49 277 555	2 564 328	510 832 592
vklady s výpovednou lehotou	31 359 771	54 537	708 104	6 203	32 128 615
vkladové listy	60 084	0	0	0	60 084
prijaté úvery a finančný prenájom	5 756 863	600 585	0	3 588 782	9 946 230
podriadené záväzky	0	0	0	884 569	884 569
ostatné záväzky prijaté od klientov	10 984 134	194 322	3 887 285	1 929 750	16 995 491
Vklady verejnej správy a medzinárodných organizácií	70 035 674	21 327	22 849 711	234 376	93 141 088
v tom: vklady ústrednej štátnej správy (S.1311)	40 430 473	21 326	22 826 379	234 351	63 512 529
z toho: štátnej pokladnice	3 075 392	0	22 743 115	0	25 818 507
vklady prostriedkov územnej samosprávy (S.1313)	29 604 474	1	23 332	25	29 627 832
vklady prostriedkov fondov sociálneho zabezpečenia (S.1314)	727	0	0	0	727
CP vydané účtovnou jednotkou	98 096 158	5 996 531	3 404 683	21 068 199	128 565 571
Finančné záväzky na obchodovanie (bez derivátov)	0	0	0	0	0
Finančné záväzky v reálnej hodnote proti zisku a strate (IAS 39)	7 331 249	12 456 580	3 422 233	50 630 215	73 840 277
v tom: bežné účty	0	0	0	0	0
termínované vklady	7 331 249	12 424 358	3 422 233	50 630 215	73 808 055
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	32 222	0	0	32 222
Záporná reálna hodnota derivátových operácií na obchodovanie	11 276 036	13 061 434			24 337 470
Záporná reálna hodnota derivátových operácií na zabezpečenie	1 482	125 952			127 434
Zmena reálnej hodnoty zabezpečených položiek pri portfóliovom zabezpečení rizika úrokovej miery	0	0	0	0	0
Finančné záväzky spojené s prevodom finančných aktív	0	0	0	0	0
Dotácie a podobné zdroje	180 000	0	0	0	180 000
Rezervy	4 226 255	0	24 407	0	4 250 662
Ostatné pasíva	10 701 429	1 182 256	1 717 577	85 258	13 686 520
Daňové záväzky	2 674 383	0	0	0	2 674 383
VLASTNÉ IMANIE	69 138 810	65 386 942	-195 255	823 161	135 153 658
Základné imanie	4 632 484	45 833 467	0	0	50 465 951
v tom: upísané základné imanie	4 640 594	45 833 467	0	0	50 474 061
pohľadávky voči akcionárom	0	0	0	0	0
vlastné akcie	-8 110	0	0	0	-8 110
Finančné zdroje poskytnuté pobočkou zahraničnej banky	0	5 001 304	0	874 376	5 875 680
Emisné ážio	3 327 593	15 093 418	0	0	18 421 011
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	16 358 444	119 500	0	0	16 477 944
Ostatné fondy	143 517	-600 755	0	239	-456 999
Oceňovacie rozdiely	-6 634 815	-59 992	-195 255	-51 454	-6 941 516
Výsledok hospodárenia minulých rokov	38 975 585	0	0	0	38 975 585
v tom: nerozdelený zisk	39 588 095	0	0	0	39 588 095
neuhradená strata	-612 510	0	0	0	-612 510
Účet ziskov a strát	12 337 291	0	0	0	12 337 291
Výsledok hospodárenia v schvaľovacom konaní	-1 289	0	0	0	-1 289



Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(mil. Sk)

							2008						
	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS	22 070	25 418	28 759	32 218	35 787	39 775	3 707	7 256	11 069	14 791	18 688	22 662	26 717
Výnosy z úrokov z cenných papierov	8 418	9 809	11 135	12 508	13 811	15 083	1 401	2 619	3 890	5 123	6 392	7 569	8 749
Výnosy z ostatných úrokov	36 999	42 471	48 151	53 986	59 782	66 201	6 000	11 774	17 831	23 862	30 260	36 751	43 463
Náklady na úroky z cenných papierov	2 337	2 691	3 058	3 442	3 793	4 258	420	846	1 325	1 786	2 263	2 710	3 187
Náklady na ostatné úroky	21 011	24 171	27 470	30 835	34 013	37 250	3 274	6 291	9 327	12 408	15 700	18 948	22 309
ČISTÝ NEÚROKOVÝ VÝNOS	11 816	13 276	14 636	16 568	17 996	19 708	1 594	3 433	4 911	6 990	9 069	10 795	12 681
Výnosy z poplatkov a provízií	8 843	10 135	11 374	12 440	13 758	15 291	1 327	2 709	4 080	5 499	6 883	8 355	9 854
Náklady na poplatky a provízie	1 794	2 071	2 360	2 331	2 612	3 002	255	511	761	1 039	1 353	1 633	1 924
Prijaté dividendy	222	222	243	243	243	272	0	0	0	156	164	506	507
Výnosy z operácií s cennými papiermi	1 257	1 401	1 511	1 747	1 909	2 112	444	834	1 170	1 267	1 340	1 553	1 730
Náklady z operácií s cennými papiermi	1 314	1 585	1 879	1 915	2 162	2 568	414	812	1 094	1 299	1 565	2 114	2 155
Zisk/strata z devízových operácií	4 533	3 769	5 752	7 669	8 979	8 796	329	3 036	4 372	5 043	10 200	8 033	6 393
Zisk/strata z pevných termínovaných operácií a opcií	181	1 540	33	-1 229	-2 054	-1 146	130	-1 877	-2 882	-2 634	-6 569	-3 863	-1 678
Výnosy z ostatných operácií	140	156	187	195	218	294	22	57	67	93	112	117	150
Náklady na ostatné operácie	252	291	224	251	282	340	-11	4	41	97	143	160	195
ČISTÝ PREVÁDZKOVÝ ZISK/STRATA	-1 473	-1 561	-1 748	-1 999	-2 218	-3 070	-150	-223	-244	-331	-517	-689	-888
VŠEOBECNÉ PREVÁDZKOVÉ NÁKLADY	18 829	21 552	24 282	27 057	30 010	33 500	2 712	5 832	8 609	11 686	14 712	17 581	20 696
ČISTÁ TVORBA REZERV A OPRAVNÝCH POLOŽIEK	-883	-1 060	-1 180	-1 316	-1 432	-1 994	-198	-427	-1 068	-1 439	-1 643	-2 092	-2 364
DAŇ Z PRÍJMU	1 851	2 091	2 432	2 781	3 052	3 591	389	796	1 275	1 707	2 151	2 658	3 114
ZISK/STRATA BEŽNÉHO OBDOBIA	10 850	12 431	13 753	15 632	17 072	17 328	1 851	3 412	4 783	6 618	8 734	10 437	12 337



Platobná bilancia SR za január až jún 2008

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	775 995,0	36 750,9	780 070,0	36 943,9	-4 075,0	-193,0
Služby	86 690,7	4 105,6	92 677,9	4 389,2	-5 987,2	-283,6
Doprava	31 455,0	1 489,7	24 755,9	1 172,4	6 699,0	317,3
Cestovný ruch	24 927,7	1 180,6	20 775,3	983,9	4 152,4	196,7
Iné služby spolu	30 308,1	1 435,4	47 146,7	2 232,9	-16 838,7	-797,5
Výnosy	35 137,1	1 664,1	75 127,8	3 558,0	-39 990,8	-1 894,0
Kompenzácie pracovníkov	21 000,0	994,6	2 233,8	105,8	18 766,2	888,8
Výnosy z investícií	14 137,1	669,5	72 894,1	3 452,2	-58 757,0	-2 782,7
Bežné transfery	30 997,8	1 468,0	43 957,9	2 081,8	-12 960,1	-613,8
BEŽNÝ ÚČET	928 820,6	43 988,7	991 833,7	46 972,9	-63 013,1	-2 984,3
Kapitálový účet	17 428,7	825,4	1 128,5	53,4	16 300,2	772,0
Finančný účet	3 689 798,3	174 745,2	-3 623 994,3	-171 631,2	65 804,0	3 113,9
Priame investície	921 620,6	43 647,7	-910 560,3	-43 123,9	11 060,4	523,8
V zahraničí (priamy investor = rezident)	17 769,6	841,6	-18 951,0	-897,5	-1 181,4	-56,0
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	933,6	44,2	-3 092,0	-146,4	-2 158,4	-102,2
Ostatný kapitál	16 836,0	797,3	-15 859,0	-751,1	977,0	46,3
V SR (podnik priamej investície = rezident)	903 851,0	42 806,1	-891 609,3	-42 226,3	12 241,8	579,8
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	19 723,0	934,1	-5 184,3	-245,5	14 538,8	688,6
Ostatný kapitál	884 128,0	41 872,0	-886 425,0	-41 980,8	-2 297,0	-108,8
Portfóliové investície	138 085,7	6 539,7	-103 034,6	-4 879,7	35 051,1	1 660,0
Aktíva	45 225,4	2 141,9	-38 187,7	-1 808,6	7 037,8	333,3
Pasíva	92 860,3	4 397,8	-64 846,9	-3 071,1	28 013,4	1 326,7
Finančné deriváty	1 307 013,6	61 899,8	-1 309 505,2	-62 017,8	-2 491,6	-118,0
Aktíva	696 679,7	32 994,5	-702 649,9	-33 277,3	-5 970,3	-282,7
Pasíva	610 333,9	28 905,2	-606 855,3	-28 740,5	3 478,6	164,7
Ostatné investície	1 323 078,3	62 658,0	-1 300 894,2	-61 609,9	22 184,1	1 048,1
Dlhodobé	80 682,6	3 818,5	-77 975,0	-3 692,8	2 707,6	125,7
Aktíva	12 224,4	578,9	-18 238,6	-863,8	-6 014,2	-284,8
Pasíva	68 458,3	3 239,6	-59 736,4	-2 829,0	8 721,9	410,5
Krátkodobé	1 242 395,7	58 839,5	-1 222 919,2	-57 917,1	19 476,5	922,4
Aktíva	741 688,5	35 126,1	-759 892,0	-35 988,3	-18 203,5	-862,1
Pasíva	500 707,2	23 713,3	-463 027,2	-21 928,8	37 680,0	1 784,5
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	3 707 227,0	175 570,6	-3 625 122,8	-171 684,7	82 104,2	3 885,9
OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY	-	-	-	-	-22 933,9	-1 091,1
CELKOVÁ BILANCIA	-108 411,9	-5 176,4	104 569,1	4 986,9	-3 842,8	-189,5
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	108 411,9	5 176,4	-104 299,8	-4 973,9	4 112,1	202,5
Vklady	20 711,8	988,8	0,0	0,0	20 711,8	988,8
Cenné papiere	87 700,1	4 187,6	-104 299,8	-4 973,9	-16 599,7	-786,3
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-104 299,8	-4 973,9	-104 299,8	-4 973,9
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	87 700,1	4 187,6	0,0	0,0	87 700,1	4 187,6
	0,0	0,0	-269,3	-13,0	-269,3	-13,0
REZERVNÉ AKTÍVA	108 411,9	5 176,4	-104 569,1	-4 986,9	3 842,8	189,5

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 21,115 SKK/USD.



Prehľad emitovaných PP NBS 2007 – 2008

Číslo emisie	Dátum			Lehota splatnosti v dňoch	Objem v mil. Sk		Typ aukcie	Úroková sadzba v % p.a.		
	aukcie	emisie	splatnosti		dopyt	akcept.		min.	priem.	max.
971105002	15.2.2007	16.2.2007	11.5.2007	84	60 980	0	americká	-	-	-
970106003	8.3.2007	9.3.2007	1.6.2007	84	63 740	0	americká	-	-	-
970308005	10.5.2007	11.5.2007	3.8.2007	84	73 661	20 000	americká	4,05	4,15	4,18
972408007	31.5.2007	1.6.2007	24.8.2007	84	50 400	30 000	americká	4,15	4,23	4,25
972109008	28.6.2007	29.6.2007	21.9.2007	84	23 900	17 000	americká	4,24	4,27	4,40
972610009	2.8.2007	3.8.2007	26.10.2007	84	22 490	22 290	americká	4,24	4,25	4,25
971611011	23.8.2007	24.8.2007	16.11.2007	84	29 110	23 110	americká	4,24	4,25	4,25
971412012	20.9.2007	21.9.2007	14.12.2007	84	20 500	19 000	americká	4,25	4,25	4,25
971801014	25.10.2007	26.10.2007	18.1.2008	84	14 690	13 690	americká	4,25	4,25	4,25
971801015	15.11.2007	16.11.2007	8.2.2008	84	28 500	23 500	americká	4,25	4,25	4,25
970703016	13.12.2007	14.12.2007	7.3.2008	84	30 900	30 900	americká	4,25	4,25	4,25
981104001	17.1.2008	18.1.2008	11.4.2008	84	28 975	28 975	americká	4,24	4,25	4,25
980205002	7.2.2008	8.2.2008	2.5.2008	84	33 980	30 980	americká	4,24	4,25	4,25
983005004	6.3.2008	7.3.2008	30.5.2008	84	43 250	30 000	americká	4,24	4,25	4,25
980407005	10.4.2008	11.4.2008	4.7.2008	84	34 275	30 000	americká	4,24	4,25	4,25
982507006	30.4.2008	2.5.2008	25.7.2008	84	21 100	21 100	americká	4,24	4,25	4,25
982208008	29.5.2008	30.5.2008	22.8.2008	84	17 550	17 550	americká	4,24	4,25	4,25
982609009	3.7.2008	4.7.2008	4.7.2008	84	14 800	14 800	americká	4,25	4,25	4,25
981710011	24.7.2008	25.7.2008	17.10.2008	84	14 350	14 350	americká	4,19	4,25	4,25
981411012	21.8.2008	22.8.2008	14.11.2008	84	15 670	15 670	americká	4,25	4,25	4,25



Základné charakteristiky devízového trhu v SR v auguste 2008

	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	-	-	-	0,0	0
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	3 741,3	50,8	102	3 404,5	46,2	374	217,0	2,9	63	7 362,7	539
Medzibankový devízový trh: NBS a domáce obchodné banky navzájom	3 741,3	50,8	102	3 404,5	46,2	374	217,0	2,9	63	7 362,7	539
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	55 232,4	74,7	1 811	17 872,6	24,2	2 358	851,9	1,2	1 497	73 956,9	5 666
Devízový trh v SR spolu	58 973,7	72,5	1 913	21 277,1	26,2	2 732	1 068,8	1,3	1 560	81 319,6	6 205

	SPOT			FORWARD			SWAP			OPTION			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	936,7	12,7	375	13,1	0,2	2	6 405,1	87,1	160	0,5	0,0	2	7 355,3	539
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	3 671,1	5,0	2 284	392,1	0,5	1 519	69 833,5	94,5	1 839	10,5	0,0	24	73 907,2	5 666
Devízový trh v SR okrem NBS	4 607,8	5,7	2 659	405,2	0,5	1 521	76 238,6	93,8	1 999	11,0	0,0	26	81 262,5	6 205

Priemerné mesačné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám

						2008							
	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
1 AUD	20,486	20,526	21,224	20,324	19,972	20,088	20,488	19,456	19,096	19,223	18,566	18,513	17,924
1 BGN	17,167	17,289	17,205	16,996	17,060	17,148	16,947	16,610	16,560	16,123	15,506	15,502	15,513
1 CYP	57,468	57,881	57,599	56,897	57,045	-	-	-	-	-	-	-	-
1 CZK	1,204	1,226	1,230	1,243	1,269	1,286	1,304	1,289	1,292	1,256	1,244	1,289	1,252
1 DKK	4,512	4,539	4,515	4,459	4,473	4,502	4,446	4,357	4,342	4,227	4,066	4,065	4,068
1 EUR	33,577	33,821	33,645	33,236	33,365	33,538	33,141	32,497	32,388	31,534	30,323	30,314	30,339
1 EEK	2,146	2,161	2,151	2,125	2,133	2,144	2,118	2,076	2,070	2,016	1,938	1,938	1,939
100 JPY	21,078	21,187	20,420	20,414	20,413	21,102	20,987	20,740	20,082	19,424	18,256	18,010	18,487
1 CAD	23,274	23,666	24,197	23,523	22,767	22,595	22,490	21,039	20,260	20,279	19,227	18,984	19,206
1 LTL	9,724	9,794	9,746	9,627	9,663	9,712	9,599	9,409	9,379	9,132	8,782	8,780	8,786
1 LVL	48,126	48,192	47,867	47,455	47,822	48,045	47,576	46,608	46,447	45,150	43,129	43,106	43,098
100 HUF	13,169	13,341	13,410	13,058	13,183	13,114	12,658	12,487	12,751	12,715	12,498	13,071	12,889
1 MTL	78,245	78,767	78,395	77,438	77,727	-	-	-	-	-	-	-	-
1 NOK	4,210	4,312	4,374	4,187	4,159	4,218	4,166	4,080	4,066	4,008	3,798	3,768	3,803
1 PLN	8,813	8,919	9,065	9,084	9,262	9,297	9,255	9,186	9,402	9,257	8,987	9,288	9,248
1 RON	10,435	10,112	10,036	9,573	9,450	9,093	9,068	8,733	8,887	8,616	8,297	8,464	8,609
1 CHF	20,488	20,537	20,151	20,168	20,113	20,672	20,604	20,656	20,314	19,418	18,779	18,740	18,700
1 SEK	3,606	3,639	3,668	3,580	3,540	3,557	3,538	3,455	3,456	3,386	3,238	3,206	3,229
1 USD	24,647	24,378	23,669	22,637	22,882	22,797	22,495	20,977	20,550	20,253	19,512	19,215	20,196
1 GBP	49,556	49,156	48,338	46,897	46,387	44,924	44,188	42,016	40,740	39,795	38,329	38,230	38,344
1 XDR	37,696	37,606	36,880	35,928	36,087	36,100	35,659	34,185	33,644	32,898	31,588	31,345	32,071

Poznámka: 1. januára 2008 Cyprus a Malta zaviedli euro, v dôsledku čoho boli z kurzového lístka NBS vyradené cyperská libra (CYP) a maltská líra (MTL).

Priemerné štvrtročné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám

devíza stred	2007					2008	
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q	2.Q
1 AUD	20,612	20,808	20,700	20,555	20,668	20,030	18,960
1 BGN	17,573	17,254	17,164	17,092	17,273	16,915	16,070
1 CYP	59,353	57,921	57,463	57,200	57,994	-	-
1 CZK	1,226	1,194	1,201	1,246	1,217	1,293	1,265
1 DKK	4,612	4,529	4,509	4,484	4,534	4,439	4,213
1 EUR	34,364	33,746	33,572	33,425	33,781	33,085	31,429
1 EEK	2,197	2,157	2,146	2,137	2,159	2,114	2,009
100 JPY	21,971	20,735	20,744	20,416	20,975	20,952	19,265
1 CAD	22,384	22,816	23,353	23,553	23,024	22,082	19,922
1 LTL	9,952	9,772	9,722	9,682	9,783	9,581	9,102
1 LVL	48,960	48,293	48,045	47,715	48,258	47,446	44,929
100 HUF	13,616	13,586	13,337	13,225	13,441	12,768	12,655
1 MTL	80,076	78,617	78,220	77,877	78,707	-	-
1 NOK	4,207	4,162	4,238	4,248	4,214	4,158	3,958
1 PLN	8,845	8,874	8,858	9,128	8,926	9,249	9,218
1 RON	10,162	10,282	10,400	9,709	10,139	8,974	8,605
1 CHF	21,268	20,484	20,379	20,146	20,574	20,644	19,518
1 SEK	3,743	3,644	3,624	3,601	3,654	3,519	3,361
1 USD	26,231	25,040	24,450	23,091	24,713	22,137	20,110
1 GBP	51,275	49,710	49,384	47,284	49,427	43,784	39,636
1 XDR	39,344	37,964	37,491	36,327	37,792	35,364	32,722

Poznámka: 1. januára 2008 Cyprus a Malta zaviedli euro, v dôsledku čoho boli z kurzového lístka NBS vyradené cyperská libra (CYP) a maltská líra (MTL).



Priame zahraničné investície

Údaje o priamych zahraničných investíciách sú k dispozícii na internetovej stránke NBS www.nbs.sk v časti Štatistika/Štatistika platobnej bilancie/Priame zahraničné investície.