

## Makroekonomické ukazovatele Slovenskej republiky

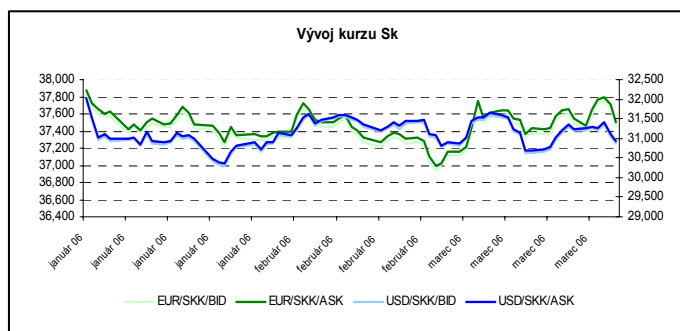
	Jednotka	2000	2001	2002	2003	2004	2005	1Q 2006
Hrubý domáci produkt <sup>1) 2) 5)</sup>	mld. Sk	691	717	750	783	827	876 <sup>9)</sup>	288 <sup>10)</sup>
Hrubý domáci produkt <sup>2) 5) 6)</sup>	mld. Sk	934	1 010	1 099	1 201	1 325	1 437	369
Ročná zmena HDP <sup>3)</sup>	%	2,0	3,8	4,6	4,5	5,5	6,0 <sup>9)</sup>	
Miera nezamestnanosti <sup>4) 7)</sup>	%	18,2	18,2	17,8	15,2	14,3	11,4	11,4
Priemerná mesačná nominálna mzda	Sk	11 430	12 365	13 511	14 365	15 825	17 242	
Priemerná mesačná nominálna mzda	EUR	260	289	323	349	408	449	
Ročná zmena inflácie <sup>4) 8)</sup>	%	12	7,1	3,3	8,5	7,5	3,7	4,5
Ročná zmena jadrovej inflácie <sup>4) 8)</sup>	%	5,7	4,3	2,1	2,6	2,6	1,7	2,4
Rozpočtový deficit vlády <sup>4)</sup>	mld. Sk	-28	-44	-52	-56	-70	-34	0,2
Rozpočtový deficit vlády / HDP <sup>4)</sup>	%	-3,0	-4,4	-4,7	-4,7	-5,3	-2,4	0,0
Hrubý verejný dlh <sup>4)</sup>	mld. Sk	-466	-492	-475	-512	-578	-622	
Hrubý verejný dlh / HDP <sup>4)</sup>	%	50	49	43	43	44	43	
Čisté priame investície	mld. USD	2,1	1,5	4,0	0,6	1,2	1,8	
Hrubý zahraničný dlh	mld. USD	10,8	11	13,2	18,1	23,8	26,2	
Hrubý zahraničný dlh / HDP	%	56,3	56,5	48,9	50,0	50,9	57,9	
SKK/USD kurz na konci obdobia	Sk	47,4	48,4	40,3	33,0	28,5	31,7	30,1
SKK/EUR kurz na konci obdobia	Sk	44,0	42,7	41,8	41,2	38,8	38,4	37,4
3M BRIBOR (priemer)	% p.a.	8,4	7,8	7,8	6,2	4,7	2,9	3,4

Zdroje: Národná banka Slovenska, Štatistický úrad SR, Ministerstvo financií SR

- 1) Stále ceny podľa roka 1995
- 2) Kumulatív od začiatku roka
- 3) Zmena oproti predchádzajúcemu roku
- 4) Na konci obdobia
- 5) Podľa metodológie ESA 95

- 6) Bežné ceny
- 7) Registrovaná miera nezamestnanosti
- 8) Merané na základe CPI
- 9) Predbežné údaje
- 10) Stále ceny podľa roka 2000

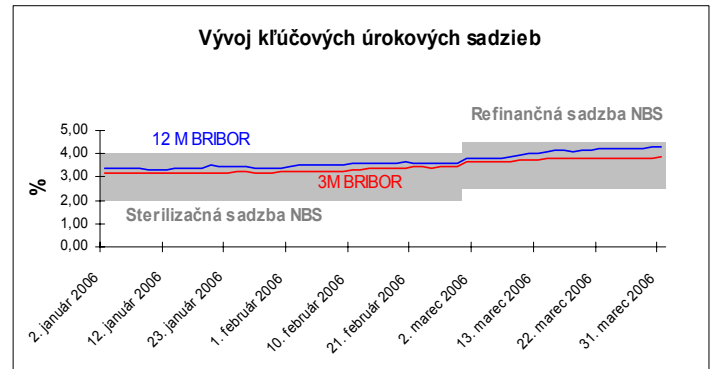
Obchodovanie s korunou v úvode nového roka sa jednoznačne nieslo v znamení posilňovania. Koruna podporená vývojom mien regiónu bez väčších zaváhaní zlomila psychologickú úroveň 37,500. Koncom januára po striedavých korekciách a miernom posilňovaní koruna nedokázala efektívne zlomiť úroveň 37,200 a po rozhodnutí Bankovej rady NBS o ponechaní úrokových sadziieb na nezmenenej úrovni na konci januára sa na krátko kotácie vyšplhali až na úroveň 37,430. Oslabenie však nemalo trvácnosť a v znamení očakávaní rozšírenia úrokového diferenciálu po najbližšej BR NBS vo februári sa kotácie vrátili späť neďaleko od úrovne 37,200. Koruna naďalej reagovala aj na regionálny vývoj, aj keď nie v takej miere ako v minulosti (pred vstupom do ERM II.).



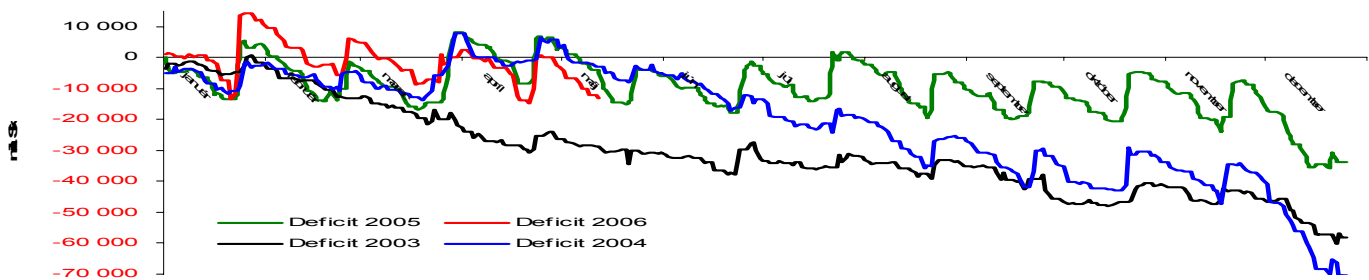
Principiálny postoj KDH začiatkom februára, ohľadom Vatikánskej zmluvy, vyústil ich odchodom z vládnej koalície, čo malo za následok okamžité oslabenie koruny o 50 halierov. V prvej polovici februára sa koruna držala viac menej nad úrovňou 37,500. K zlomeniu tejto úrovne jej neskôr pomohli zverejnené čísla HDP. Politická nestabilita na Slovensku bola dostatočne kompenzovaná dobrým vývojom v regióne, ktorý nenechal korunu výraznejšie strácať. Obchodovanie so slovenskou korunou sa v druhej polovici mesiaca nieslo v znamení ignorácie politických rizík opätovne rezonujúcich po odchode KDH z vládnej koalície a faktického skrátenia vládneho obdobia.

Na konci februára Banková rada NBS rozhodla o zvýšení kľúčových úrokových sadziieb o 50 bazických bodov. Potvrdenie očakávaní analytikov (aj keď zvýšenie bolo nakoniec vyššie) dalo korune ďalší impulz, a tak od zvýšenia sadziieb koruna posilnila z otváracích 37,260 na 37,050, teda o takmer 1%. Byčí sentiment sa naďalej držal aj v prvom marcovom týždni a koruna si vytvorila nové historické maximum na úrovni 36,905 SKK za EUR. Korekcia. Pod vplyvom okolitých mien nastala na konci marca keď sa koruna obchodovala okolo 37,400 SKK/1EUR.

Počas prvého kvartálu bol bankový sektor prevažne v prebytku likvidity, čo udržiavalo najkratšie úrokové sadzby v blízkosti jednodňovej sterilizačnej sadzby. Prispela k tomu aj skutočnosť, že NBS v aukcii PP NBS neakceptovala žiadny dopyt bánk (resp. minimálny), dôvodom boli požadované výnosy nad úrovňou 3,0% p.a. Očakávané zvýšenie kľúčových úrokových sadzieb NBS viedlo k záujmu o nákup depozít s dlhšou splatnosťou a cena ročných depozít sa tak dostala na úroveň 3,5 % p.a. Banky v druhej polovici februára pod vplyvom očakávaní zvyšovania úrokových sadzieb prihlasovali do pravidelných dvojtýždňových sterilizačných repotendrov menší objem peňazí než bol v sektore, čo malo za následok obrovský prebytok likvidity. Banková rada NBS 28.2.2006 rozhodla na svojom zasadnutí o zvýšení kľúčových úrokových sadzieb o 50 bázických bodov. Hlavná dvojtýždňová sadzba sa tak dostala na 3,50% p.a. Hlavnými faktormi podporujúcimi zvýšenie sadzieb boli očakávaná úroveň inflácie v januári (4,1%) a výnimočne silné čísla ekonomického rastu (7,5% v štvrtom kvartáli), najmä vďaka silnému domácejmu dopytu.



**Vývoj deficitu**

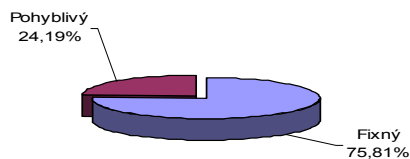


Ministerstvo financií Slovenskej republiky, prostredníctvom Agentúry pre riadenie dlhu a likvidity dňa 27.3.2006 úspešne umiestnilo na európskom trhu štátny dlhopis, denominovaný v mene EUR so splatnosťou 15 rokov. Aranžérmi tejto emisie boli Lehman Brothers a BNP Paribas.

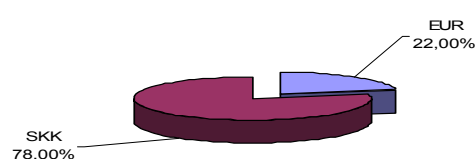
**Výsledky EUR emisie:**

Nominálna hodnota: 1 000 mil. EUR  
 Konečná splatnosť: 26.03.2021 (15 rokov)  
 Ročný kupón: 4,000% p.a.  
 Výnos do splatnosti: 4,046% p.a.  
 Čistá cena: 99,490 % (s poplatkom)

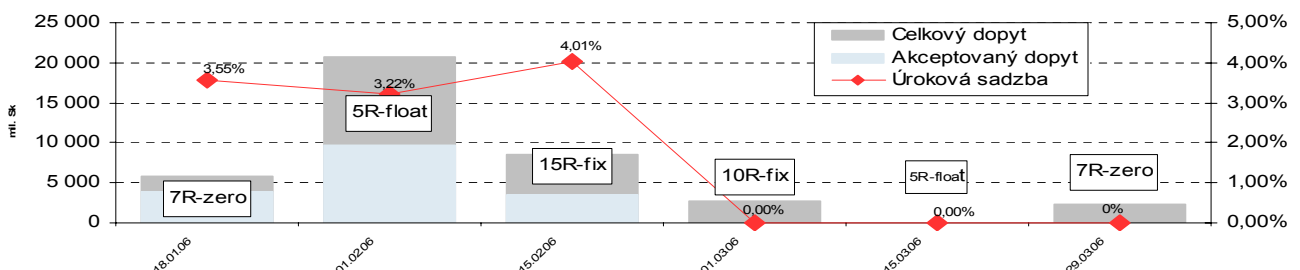
**Štruktúra obchodovateľných dlhopisov SR podľa druhu kupónu k 31.03.2006**



**Štruktúra obchodovateľných dlhopisov SR podľa meny k 31.03.2006**



**Aukcie slovenských dlhopisov v 1Q 2006**



Zdroje: Národná banka Slovenska, Štatistický úrad SR, Ministerstvo financií SR a Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity.