

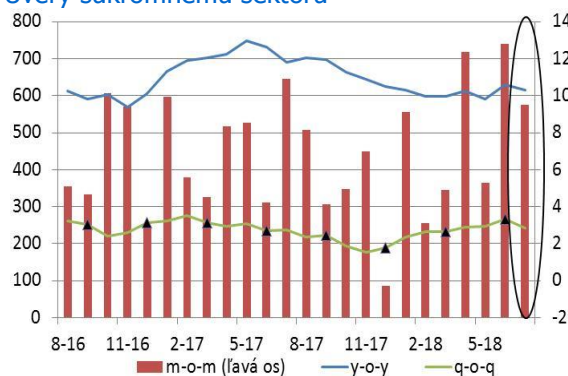
Rýchly komentár

Úvery a vklady: V júli sa obnovil rast podnikových vkladov.

Rast úverov súkromnému sektoru sa mierne spomalil. Spôsobili to výlučne firmy. Nadalej prevláda dopyt po úveroch zo strany firiem z realitného biznisu. Úvery domácnostiam pokračujú v raste, k čomu pomáhajú nízke úrokové sadzby. Zrýchlenie rastu ekonomiky pomohlo obnoviť zvyšovanie vkladov firiem.

Úvery súkromnému sektoru vzrástli v júli 2018 medzimesačne o **0,7 %** (spomalenie o 0,6 percentuálneho bodu). Medziročná dynamika sa mierne **spomalila na 10,3 %**. Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam sa vyvíja v súlade s predpokladmi predikcie P2Q-2018, spomaľovanie úverov domácnostiam nie je také rýchle, ako sa očakávalo.

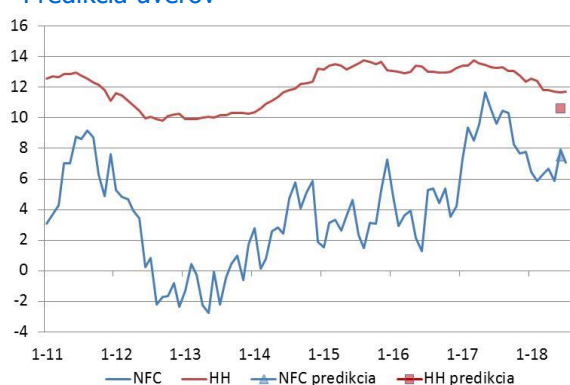
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročné a medzikvartálne zmeny v % (pravá os)
Medzimesačné zmeny v mil. € (ľavá os)

Predikcia úverov

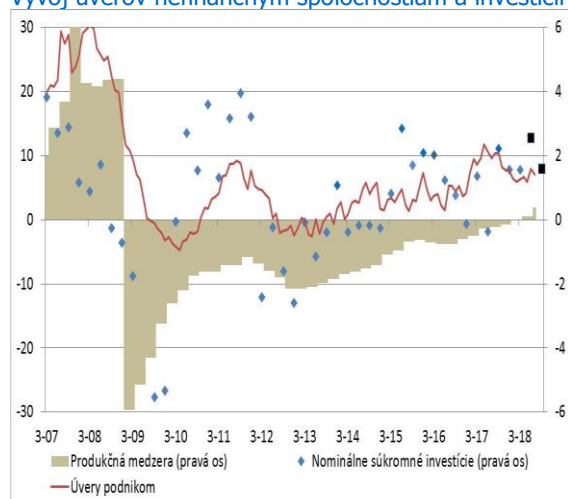


Zdroj: NBS.

Medziročné zmeny v %

V júli sa zmiernil rast úverov, ktorý reflektoval vývoj vo firemnom sektore. Tempo rastu úverov nefinančným spoločnostiam sa spomalilo na 0,3 % medzimesačne (v júni 1,6 %), pričom úvery si brali predovšetkým firmy v odvetví realít a v menšej miere aj v obchode a doprave. Napriek spomaleniu naznačuje vývoj úverov, že investičná činnosť by mohlo pokračovať v rastovej trajektórii aj v treťom štvrtroku.

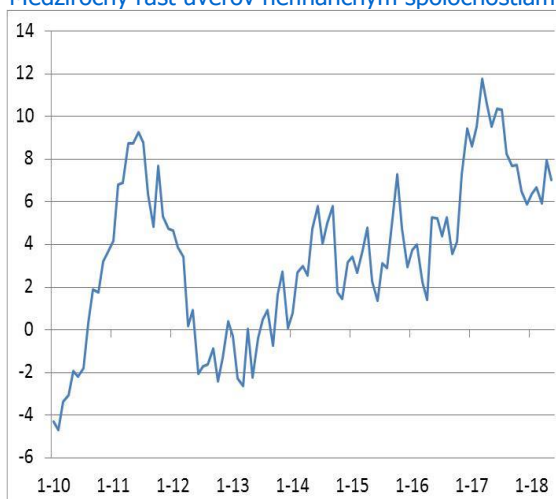
Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierne štvorce naznačujú aktuálnu predikciu nominálnych investícií z P2Q-2018. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P2Q-2018.

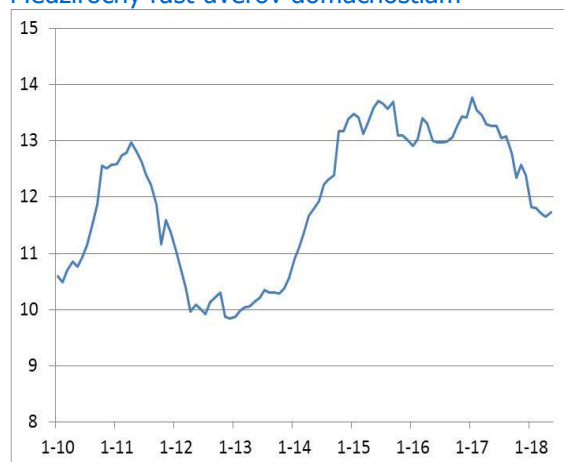
Medziročný rast úverov nefinančným spoločnostiam



Zdroj: NBS.

Úvery domácnostiam pokračovali v stabilnom medzimesačnom raste na úrovni približne 1,0 %. Zatiaľ sa nedá pozorovať výraznejšie spomalenie rastu úverov domácnostiam. Dobrá kondícia ekonomiky a stále sa zlepšujúca sa situácia na trhu práce vytvárajú predpoklady pre pomerne dynamický rast úverov. Podporou pre vysoký dopyt po úveroch sú najmä nízke nominálne úrokové sadzby, ktoré sa držia pri úveroch na nehnuteľnosti pri 1,5 %. Domácnosti zostávajú naďalej pozitívne naladené, pričom ich očakávania veľkých nákupov v nasledujúcich mesiacoch sú na vysokých úrovniach. To by malo podporovať rast úverov domácnostiam aj v ďalšom období.

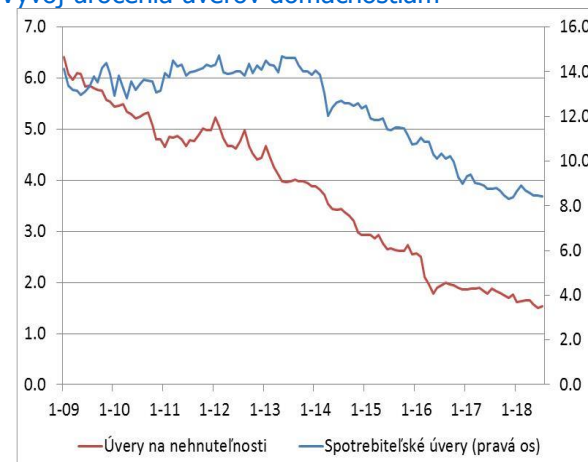
Medziročný rast úverov domácnostiam



Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Vývoj úročenia úverov domácnostiam

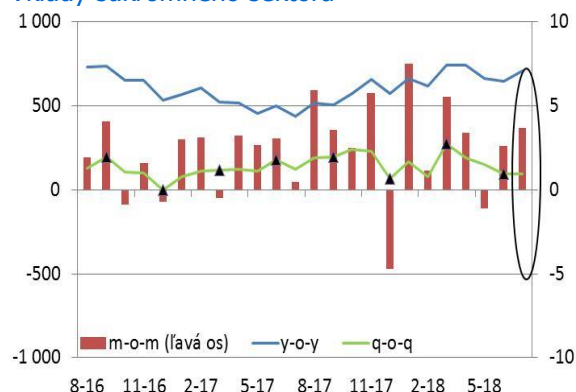


Zdroj: NBS.

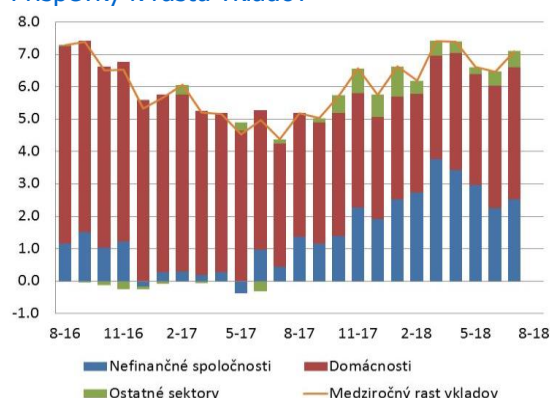
Pozn.: V % p.a.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** v júli medzimesačne o **0,7 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora **sa tak zrýchlil** o 0,6 percentuálneho bodu na **7,1 %**.

Vklady súkromného sektora



Príspevky k rastu vkladov



Zdroj: NBS.

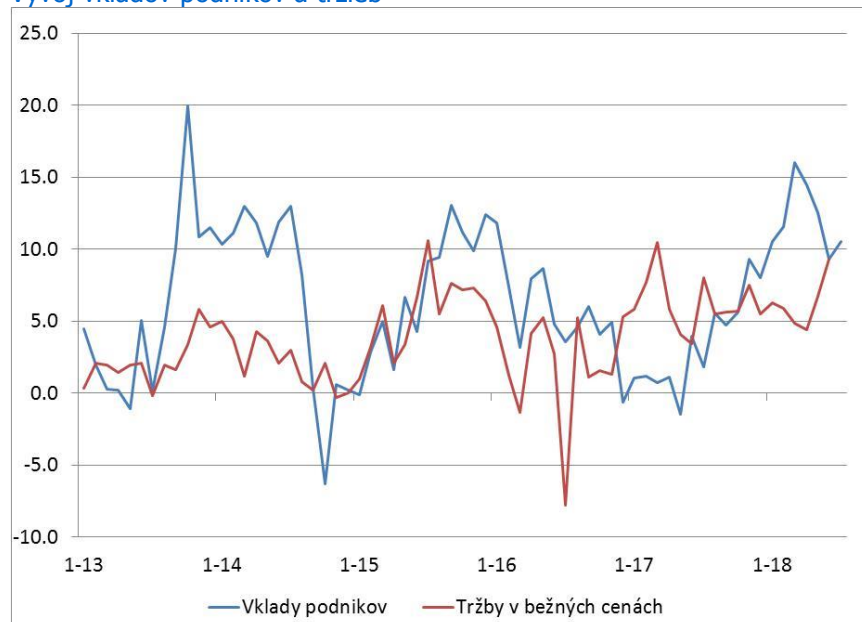
Pozn.: Medziročné a medzikvartálne zmeny v % (pravá os)
Medzimesačné zmeny v mil. € (ľavá os)

Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

V júli pokračovalo obnovovanie rastu vkladov súkromného sektora.

Spôsobilo to opätovné zvýšenie vkladov firiem (medzimesačne o 0,5 %), ktoré benefitovali z priaznivého vývoja ako v domácej ekonomike (rast tržieb), tak aj z exportnej výkonnosti. Dokumentuje to vývoj vkladov v odvetví priemyselnej výroby a obchodu. Domácnosti pokračovali aj v júli v kumulácii bankových vkladov, avšak mierne pomalšie ako v predchádzajúcom mesiaci. Vývoj vkladov tak naďalej indikuje pokračovanie priaznivého makroekonomického vývoja začiatkom tretieho štvrtroku.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)