

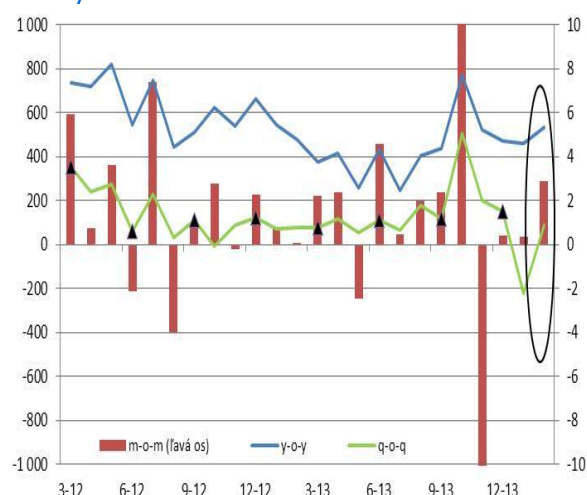


Rýchly komentár

Vklady a úvery: Vklady podnikov aj domácností vo februári stagnovali, úvery rástli iba domácnostiam.

Vklady súkromného sektora mierne **vzrástli** vo februári o **0,7 %**. Medziročná dynamika sa **zvýšila** o 0,8 percentuálneho bodu na **5,3 %**.

Vklady súkromného sektora



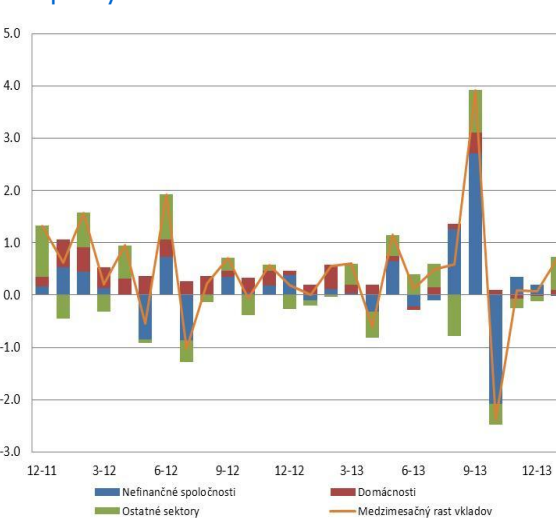
Zdroj: NBS.

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

Vo februári došlo k stagnácii vkladov podnikov aj domácností. Za celým rastom vkladov boli sektory ostatných finančných sprostredkovateľov a poisťovní a penzijných fondov. Relatívne dynamický rast vkladov podnikov v predchádzajúcich mesiacoch sa vo februári zastavil, napriek tomu však zostal medziročný rast na relatívne vysokej úrovni (10,8 %). Tento vývoj by mal indikovať pokračovanie relatívne rýchleho rastu tržieb v ekonomike.

Domácnostiam vklady stagnujú už štyri mesiace v rade. Odzrkadľuje to relatívne pomalý rast nominálnych príjmov a preferenciu výnosnejších produktov, napr. podielových fondov. Analýza menových ukazovateľov v poslednej dobe neodpovedá na otázky, odkiaľ pochádzajú vklady podnikov (vysoké rasty na úrovni 10%), keďže z úverov to nie je. Ako pomerne

Príspevky k rastu vkladov



Medzimesačný rast v %, príspevky v p.b.

ktoré zaznamenávajú relatívne stabilné prírastky.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb

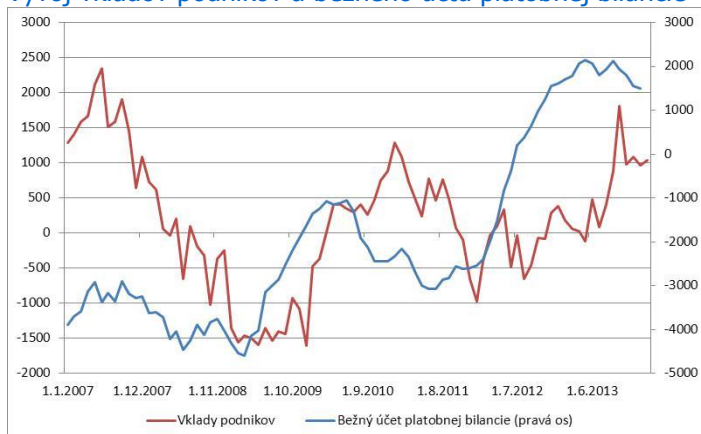


Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

vysoko otvorená ekonomika je Slovensko primárne závislé od zahraničného obchodu. Tu môžeme nájsť čiastočne odpoveď, odkiaľ slovenské podniky získavajú vklady pri utlmenom domácom dopyte. Ako ilustruje graf, po kríze sa výrazne zvýšila korelácia medzi vkladmi podnikov a bežným účtom platobnej bilancie (rovnaký vývoj aj pri porovnaní s obchodnou bilanciou, len celý bežný účet lepšie zachytáva toky peňazí), z čoho môžeme usudzovať, že výrazný rast exportov vysvetľuje relatívne dynamický rast vkladov pri stagnácii úverových aktivít.

Vývoj vkladov podnikov a bežného účtu platobnej bilancie

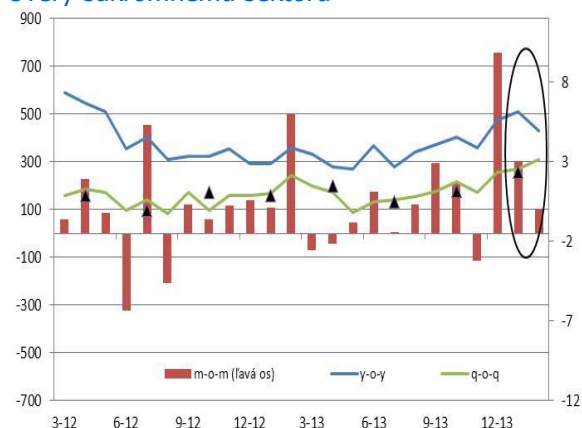


Zdroj: NBS.

Pozn.: Údaje v mil. €, 12-mesačný kľzavý priemer.

Oživenie úverových aktivít sa vo februári výraznejšie spomalilo. Medzimesačný rast úverov súkromnému sektoru sa spomalil o **0,5 percentuálneho bodu na 0,3 %**. Za týmto vývojom boli najmä podniky. Po relatívne dynamickom raste v decembri a v januári sa úvery **nefinančným spoločnostiam** vo februári **znížili o 1,3 %**. Štruktúra úverov naznačila, že za celým poklesom boli najmä krátkodobé úvery, pričom dlhodobé úvery poklesli len mierne. Môže to však naznačovať slabší ako predpokladaný rast investícií v prvom polroku 2014. Úvery domácnostiam pokračovali v rastovom trende, keď sa vo februári zvýšili o 1 %. Opätovne silný dopyt po úveroch na nehnuteľnosti bol sprevádzaný aj miernym zvýšením záujmu o úvery na spotrebu. Môže to indikovať pozitívne tendencie pre súkromnú spotrebu v prvom polroku.

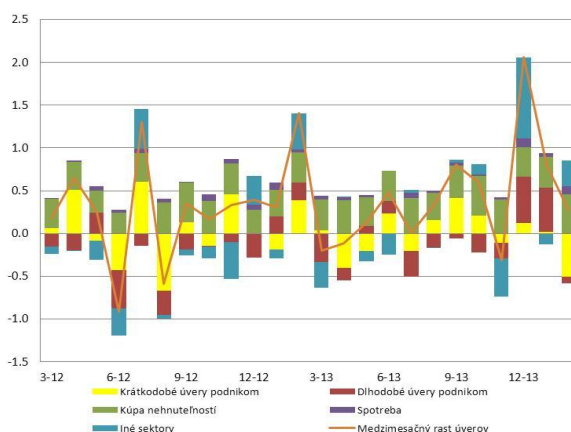
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

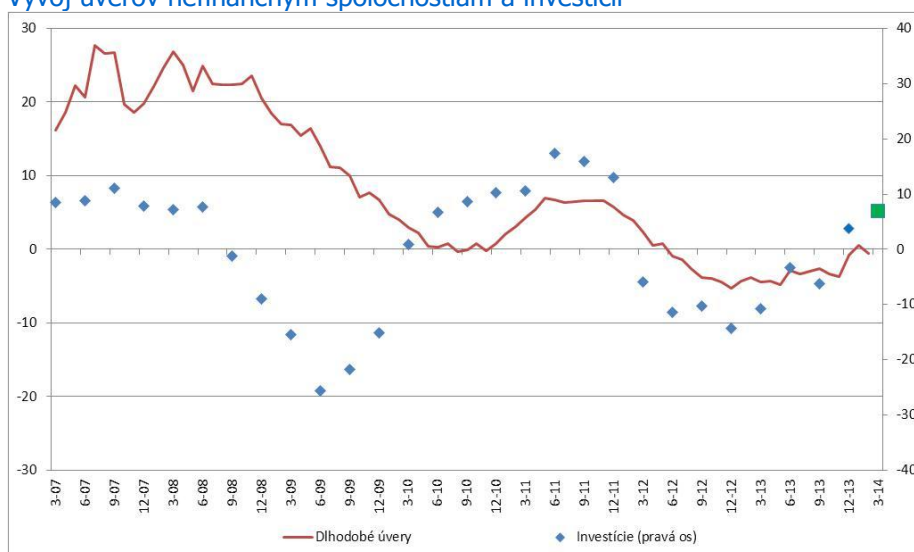
Pozn.: Medziročné a medzikvartálne zmeny v % (pravá os)
Medzimesačné zmeny v mil. € (ľavá os)

Príspevky k rastu úverov



Medzimesačný rast v %, príspevky v p.b.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS

Pozn.: Medziročný rast v %. Zelený štvorec naznačuje aktuálnu predikciu P1Q-2014.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)