



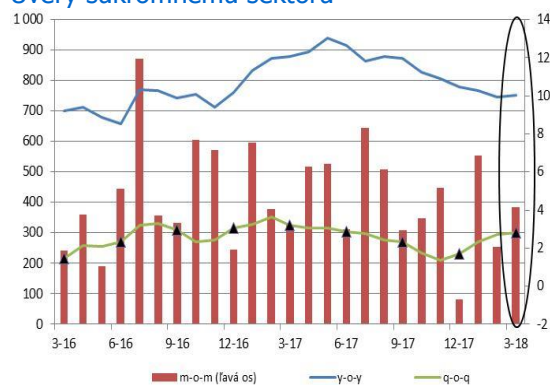
Rýchly komentár

Úvery a vklady: Firmám rástli úvery aj vklady.

V 1Q2018 sa obnovil záujem firiem o úverové zdroje, ktoré potrebovali na prevádzku aj investície. Darilo sa im aj výraznejšie zvýšiť vklady. Vývoj v jednotlivých odvetviach naznačuje pokračovanie rastu súkromnej spotreby, čo dokumentuje kumulácia vkladov v obchodných činnostiach. V sektore domácností sa nezmenili tendencie. Dopyt po úveroch pokračoval nepatrne rýchlejšie ako v 4Q2017. Na strane vkladov vplýval na zrýchlenie najmä dynamický rast miezd.

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v marci medzimesačne o **1,0 %**. Medziročná dynamika **zostala na 10,0 %**. Vývoj úverov domácnostiam aj nefinančným spoločnostiam sa vyvíja v súlade s aktuálnou predikciou P1Q-2018.

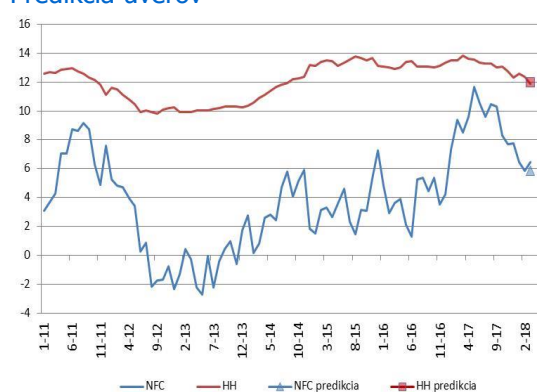
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

Predikcia úverov

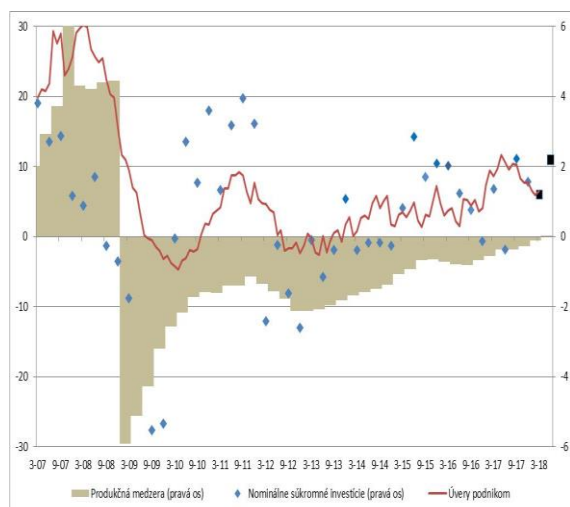


Zdroj: NBS.

Medziročné zmeny v %

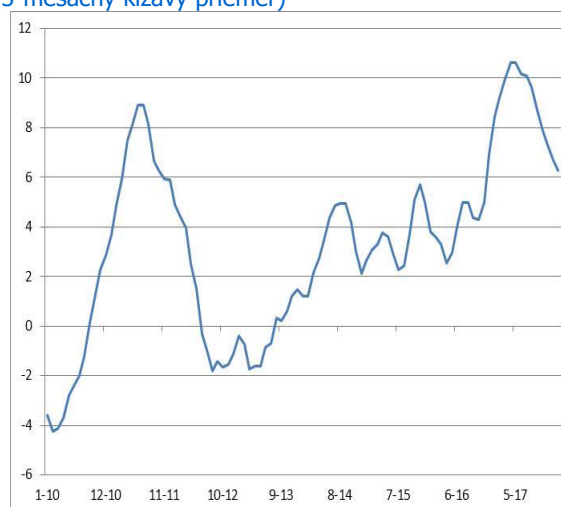
Rast úverov súkromnému sektoru sa v marci nepatrne zrýchlil na 1,0 %. Za celý 1Q2018 sa tempo rastu zrýchlilo na 2,8 % (1,7 % v 4Q2017). Bolo to v dôsledku vyššieho záujmu o úverové zdroje zo strany nefinančných spoločností. Banky firmám poskytovali okrem prevádzkových úverov vo väčšej miere aj investičné úvery, ktoré boli podporené miernym znížením ich úročenia. V rámci odvetví prúdili úvery predovšetkým priemyslu a stavebníctvu, čo naznačuje pokračovanie investičnej aktivity začiatkom tohto roka.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Medziročný rast úverov nefinančným spoločnostiam (3-mesačný kĺzavý priemer)

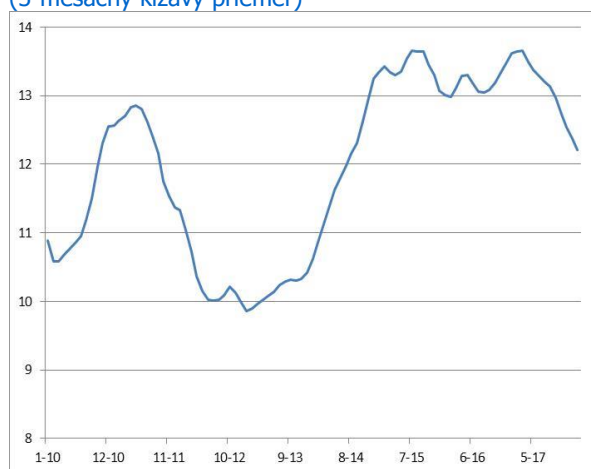


Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierne štvorce naznačujú aktuálnu predikciu nominálnych investícií z P1Q-2018. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P1Q-2018.

Úvery domácnostiam vzrástli v marci o 0,8 % medzimesačne. Za celý 1Q2018 sa rast úverov domácnostiam nepatrne zrýchlil oproti poslednému štvrtroku 2017. Najväčší záujem stále pretrváva o úvery na nehnuteľnosti, avšak z medzimesačného porovnania vyplýva mierne spomaľovanie dopytu o úvery domácnostiam. Úročenie zostáva naďalej na nízkych úrovniach, čo by malo podporovať záujem o úverové zdroje. Očakávaná domácností o veľkých nákupoch v nasledujúcich mesiacoch sa ukotvili na historicky vysokých úrovniach, čo by mohlo podporovať čerpanie úverov. Avšak platné makroprudenciálne opatrenia, ako aj pripravované ďalšie ich sprísňovanie, by mohli začať tmiť výrazné zadlžovanie sa domácností.

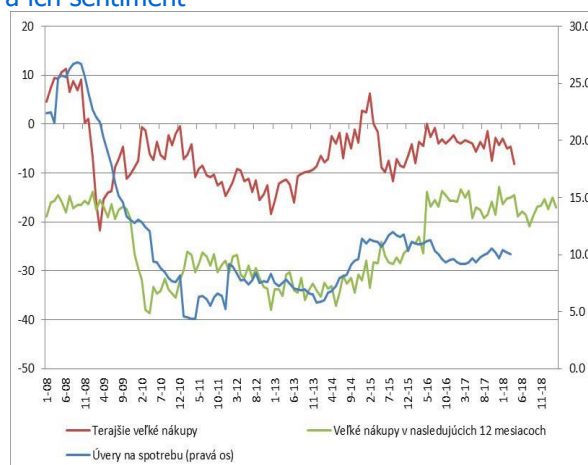
Vývoj úverov domácnostiam (3-mesačný kĺzavý priemer)



Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment

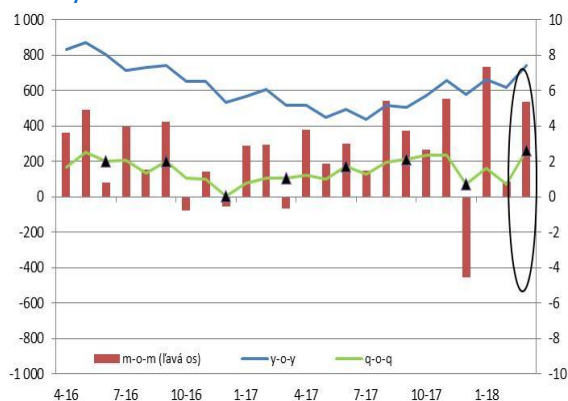


Zdroj: NBS.

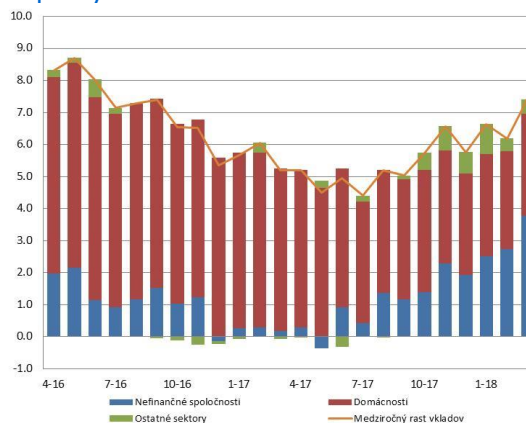
Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** v marci medzimesačne o **1,0 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora **sa tak zrýchlil** o 1,2 percentuálneho bodu na **7,4 %**.

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 marci sa vklady súkromného sektora výraznejšie zvýšili, čo prispelo k zrýchleniu rastu vkladov z 0,7 % v 4Q2017 na 2,6 % za prvý štvrt'rok 2018. Darilo sa najmä podnikom, ktorým po poklese v 4Q2017 vzrástli vklady o takmer 7 % medzikvartálne. Môže to súvisieť so zvýšenou ekonomickou aktivitou a najmä s pokračujúcim rastom súkromnej spotreby. To dokumentujú predovšetkým vklady v odvetví obchodu. **Domácnostiam sa tiež zrýchlili v 1Q2018 vklady (z 0,9 % v 4Q2017 na 1,4 %)**, čo súvisí so zlepšujúcou sa situáciou na trhu práce, keď domácnostiam výraznejšie rastú príjmy.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)