



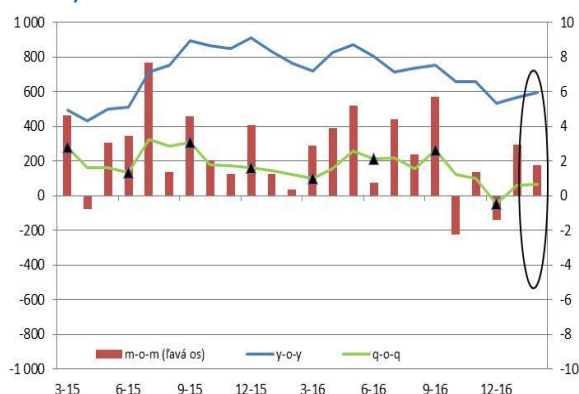
Rýchly komentár

Vklady a úvery: Menové agregáty vysielajú pozitívne signály

Potvrdená obnova rastu vkladov, i keď ťahaná len domácnosťami. Úvery naďalej rastú dynamicky, k domácnostiam sa pridali aj podniky. Medziročný rast úverov nefinančným spoločnostiam dosiahol vo februári najvyššiu dynamiku od tretieho štvrt'roka 2011. V rámci odvetví bol dopyt po úveroch najmä z priemyslu. Vysiela to pozitívne signály pre ekonomickú aktivitu a obnovu investičného dopytu začiatkom tohto roka. Negatívne úrokové sadzby sa zatiaľ neprejavili v úrokových sadzbách zo stavu vkladov domácností ani firiem.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** vo februári medzimesačne o **0,4 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa **zrýchlil o 0,3 percentuálneho bodu na 6,0 %**.

Vklady súkromného sektora

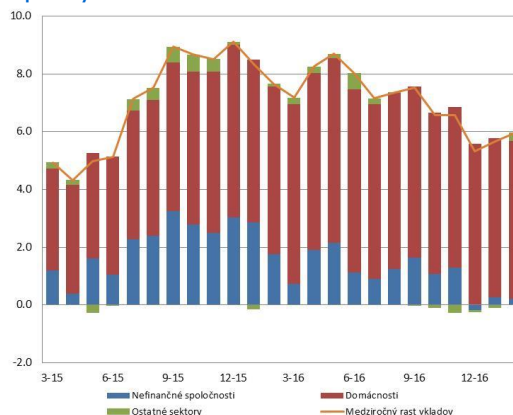


Zdroj: NBS.

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

Vo februári pokračoval rast vkladov súkromného sektora, avšak pomalším tempom ako v januári. **Vklady sú ťahané domácnosťami (medzimesačný rast 0,5 %)**, avšak tempo ich rastu sa mierne znižuje. Pomerne dynamický rast príjmov tak naznačuje pokračovanie spotrebného apetítu aj v prvom štvrt'roku tohto roka. **Naopak, firmy vymazali celý nárast zo začiatku roka a vklady im poklesli o 1,6 %**. Tento vývoj by

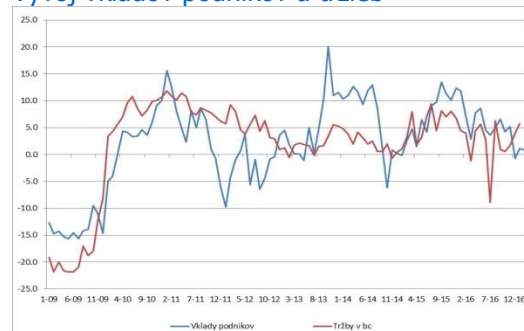
Príspevky k rastu vkladov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

mohol naznačovať riziko slabšieho vývoja tržieb vo februári.

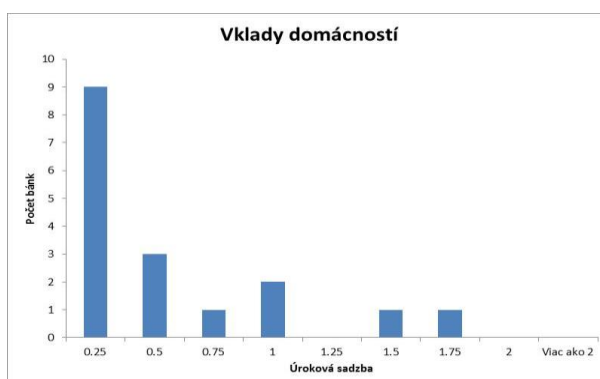
Vývoj vkladov podnikov a tržieb



Zdroj: NBS, ŠÚ SR. Pozn.: Medziročné zmeny v %.

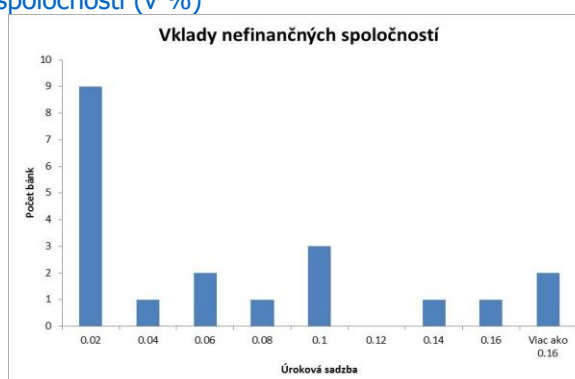
Neštandardné opatrenia menovej politiky spôsobili výraznejší pokles klientskych úrokových sadzieb z úverov, ako aj z vkladov. Negatívne úrokové sadzby sa zatiaľ neprejavili v úrokových sadzbách zo stavu vkladov domácností ani firiem. Firmy majú už dlhšie obdobie úročené vklady veľmi blízko 0 %, pri domácnostiach existujú banky, pre ktoré sú vklady domácností (najmä dlhodobejšie) vhodné zdroje a úročia ich na dnešné časy pomerne vysoko.

Úročenie vkladov domácností (v %)



Zdroj: NBS.

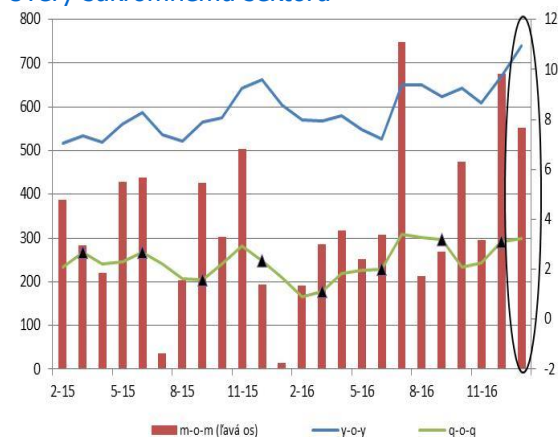
Úročenie vkladov nefinančných spoločností (v %)



Zdroj: NBS.

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** vo februári medzimesačne o **1,0 %**. Medziročná dynamika **sa zrýchlila** o 0,6 percentuálneho bodu na **11,6 %** (najvyššiu úroveň od krízy).

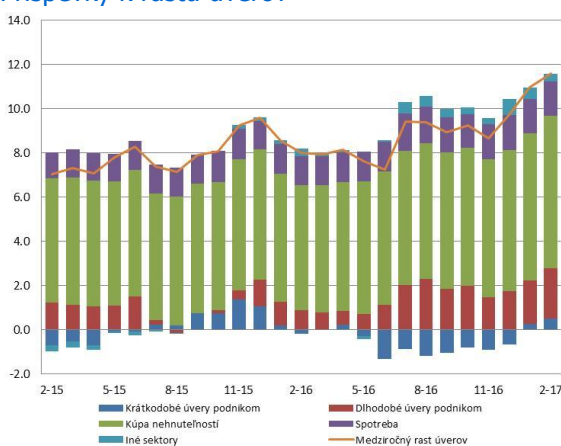
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

Príspevky k rastu úverov

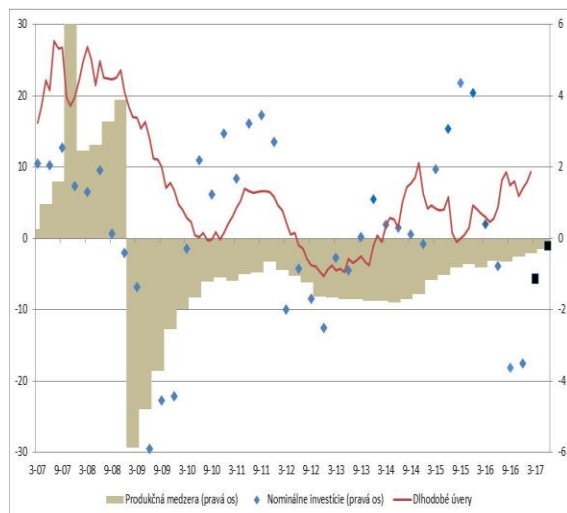


Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Rast úverov súkromnému sektoru sa mierne spomalil, avšak naďalej ostáva robustný. Firmám vzrástli úvery medzimesačne o 0,9 %. Najviac smerovali úvery na dlhodobé investičné projekty, čo by mohlo pomôcť obnove investičného dopytu začiatkom tohto roka. V menšej miere sa zvýšili aj krátkodobé úvery. Medziročný rast úverov nefinančným spoločnostiam dosiahol vo februári najvyššiu dynamiku od tretieho štvrtroka 2011. V rámci odvetví bol dopyt po úveroch najmä z priemyslu. To naznačuje pokračovanie rastúceho trendu priemyslu a následne aj exportu.

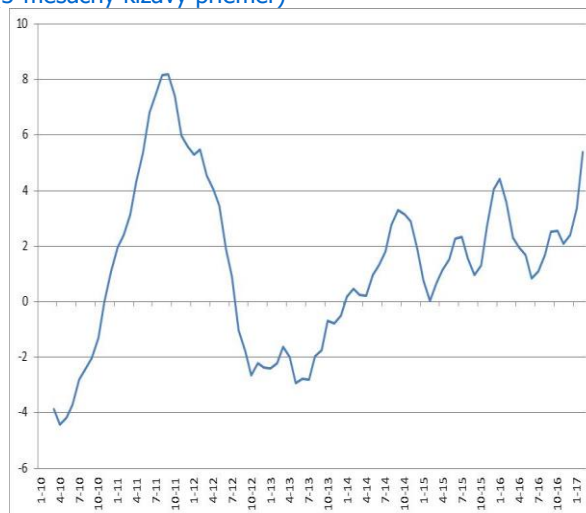
Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

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

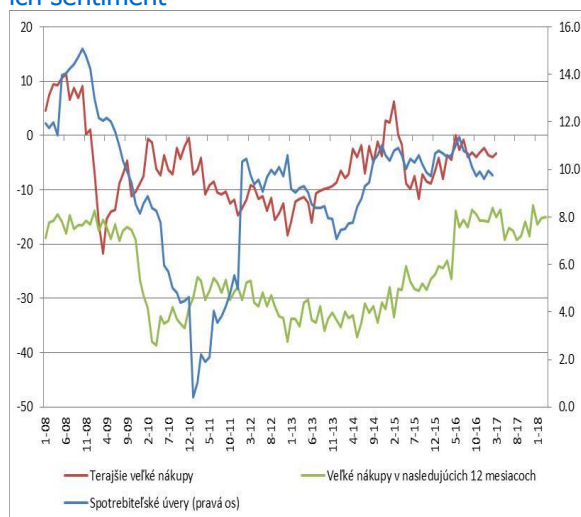


Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierne štvorce naznačujú aktuálnu predikciu investícií na 1. a 2. štvrtrok 2017 z P1Q-2017. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P1Q-2017.

Rast úverov domácnostiam zostal vo februári štvrtý mesiac za sebou na nezmenenej úrovni 1,1 %. Vysoký dopyt po úveroch na nehnuteľnosti neustáva a je podporený nízkymi úrokovými sadzbami a zlepšujúcou sa situáciou na trhu práce. Záujem domácností o úvery na spotrebu je naďalej vysoký a dopĺňa tak pravdepodobne aj časť úverov v súvislosti s obstaraním nehnuteľností. Náklady ohľadne nákupov v nasledujúcich 12 mesiacoch zostávajú na relatívne vysokých úrovniach, takže je možné predpokladať pokračovanie dopytu po úverových zdrojoch aj v ďalšom období. Aj keď ten by mohol byť mierne tlmený sprísnením poskytovania úverov s účinnosťou od marca tohto roku.

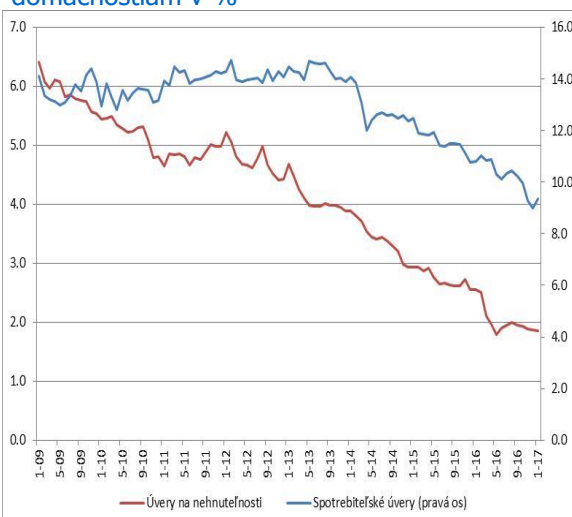
Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v %



Zdroj: NBS.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)