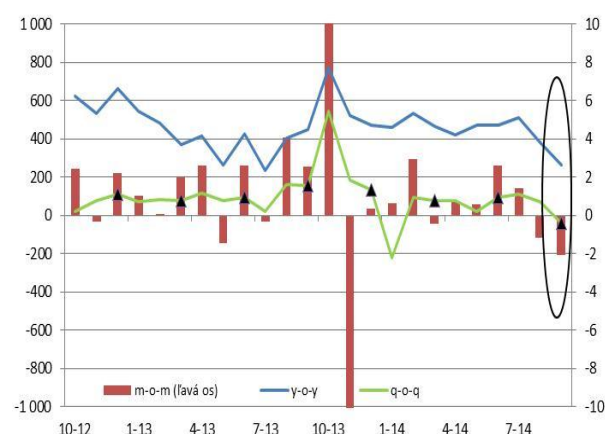


Rýchly komentár

Vklady a úvery: Septembrový pokles vkladov a úverov podnikov v septembri, domácnostiam rastú naďalej úvery.

V septembri **poklesli** vklady súkromného sektora o **0,5 %**. Medziročná dynamika sa spomalila o 1,2 percentuálneho bodu na **2,6 %**.

Vklady súkromného sektora

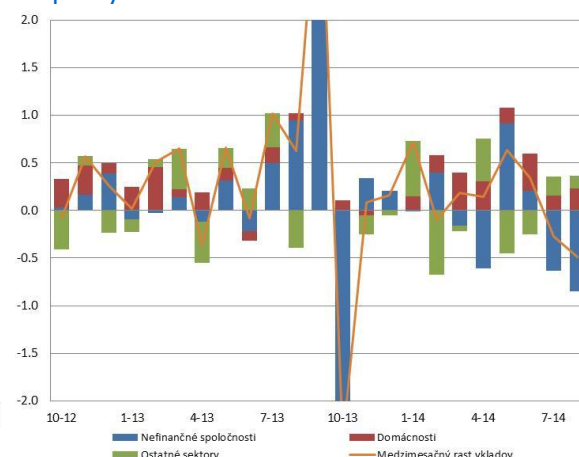


Zdroj: NBS.

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

V septembri sa prehĺbil pokles vkladov súkromného sektora. **Výraznejšie poklesli najmä vklady nefinančných spoločností (medzimesačne o 3,4 %)**. Za celý tretí štvrtrok si tak pripísali prepád o 5,1 %. Negatívny trend je v súlade so spomaľovaním tržieb v ekonomike. **Vklady domácností mierne vzrástli (medzimesačne o 0,3 %)** predovšetkým v dôsledku mierneho zvýšenia úrokových sadzieb z krátkodobých vkladov s dohodnutou splatnosťou. Mierne turbulencie na finančných trhoch spôsobili vyššiu preferenciu domácností o bezpečné vklady v bankách ako v rizikovejších podielových fondoch. Za celý tretí štvrtrok sa zvýšili vklady domácností

Príspevky k rastu vkladov



Medzimesačný rast v %, príspevky v p.b.

o 1,2 % (podobne ako v druhom štvrtroku).

Vývoj vkladov podnikov a tržieb

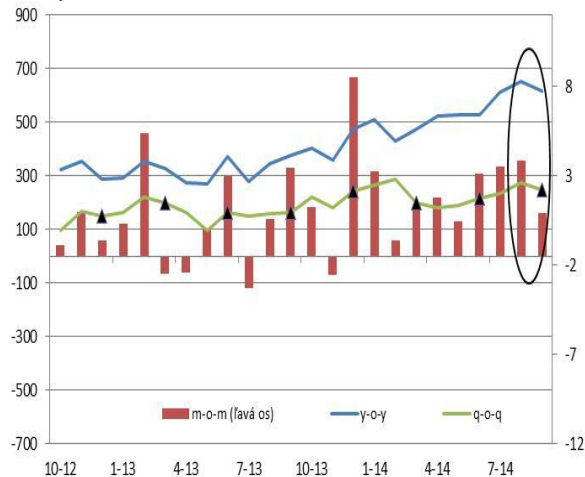


Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

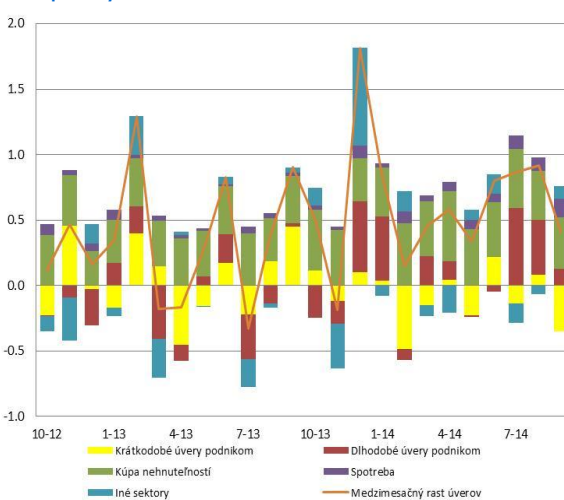
Pozn.: Medziročné zmeny v %.

V septembri dosiahol medzimesačný rast úverov súkromnému sektoru **0,4 %**. Medziročná dynamika sa spomalil o 0,6 percentuálneho bodu na **7,7 %**.

Úvery súkromnému sektoru



Príspevky k rastu úverov



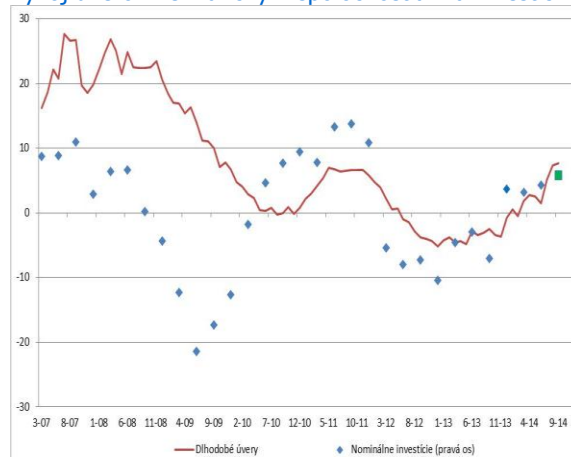
Zdroj: NBS.

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

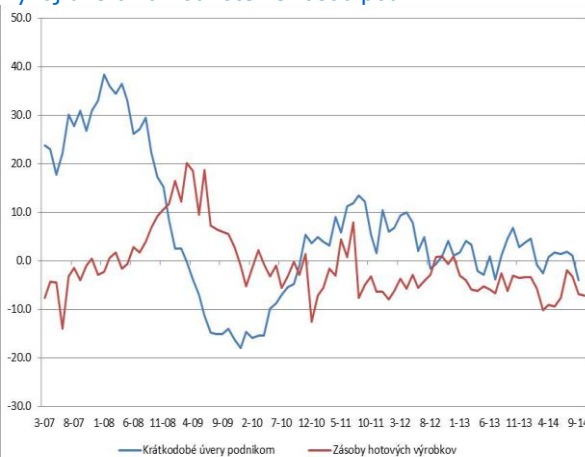
Medzimesačný rast v %, príspevky v p.b.

Úvery súkromnému sektoru síce vzrástli medzimesačne, avšak vývoj bol v porovnaní s poslednými mesiacmi pomalší. **Zastavil sa pozitívny trend silnejšieho úverovania nefinančných spoločností, keď úvery podnikom poklesli medzimesačne o 0,6 %.** Bolo to najmä v dôsledku prepadu krátkodobých úverov. Hoci úrokové sadzby z týchto úverov dosahujú historické minimá (úroková sadzba z prevádzkových úverov klesla v septembri na 1,16 %), krátkodobé úvery v tomto roku klesajú. Hodnotenie zásob sa tretí mesiac v rade zhoršilo, podniky preto menej využívali krátkodobé úverové linky. Na strane druhej, pozitívne vyznieva vývoj dlhodobých úverov. **Podniky v tretom štvrtroku pravdepodobne zvýšili investičný dopyt, keďže rast dlhodobých úverov výraznejšie zrýchlil a dosiahol 4,4 %.** Indikuje to naplnenie predikcie úverov na tretí štvrtrok z aktuálnej predikcie.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Vývoj úverov a hodnotenie zásob podnikmi



Zdroj: NBS.

Zdroj: NBS, EK.

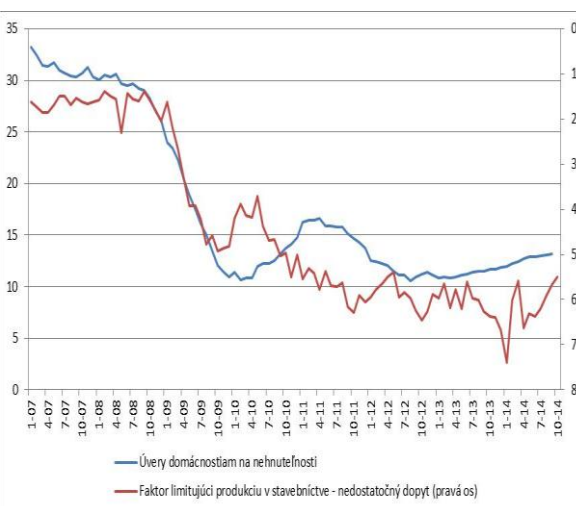
Pozn.: Medziročný rast v %, resp. saldá odpovedí. Zelený štvorec naznačuje aktuálnu predikciu investícií na 3. štvrtrok z P3Q-2014.

Úvery domácnostiam pokračovali v septembri v dynamickom raste na úrovni približne 1 % medzimesačne. Približne rovnakým tempom rástli ako úvery na nehnuteľnosti, tak aj na spotrebu. Úverová expanzia je podporovaná historicky najnižšími úrokovými sadzbami z úverov na nehnuteľnosti, ktoré sa nachádzajú na úrovni približne 3,3 %. K záujmu o úvery na nehnuteľnosti prispelo mierne uvoľnenie úverových štandardov, v ktorých sa prejavilo okrem poklesu úrokových sadzieb aj zvoľnenie kritéria podielu úveru k hodnote zabezpečenia (LTV ratio). Banky vnímali na strane zvýšeného dopytu najmä dobré perspektívy na trhu nehnuteľností. Očakávania pokračovania záujmu o úvery na nehnuteľnosti v poslednom kvartáli zostávajú zo strany bánk pozitívne. Predstihové indikátory zo stavebníctva naznačujú mierne oživenie (nedostatočný dopyt ako limitujúci faktor sa pomaly znižuje a trend sa otáča), čo by mohlo podporiť úverové aktivity. Rovnako pozitívne sa vyvíjajú aj nálady domácností ohľadne terajších veľkých nákupov, pri plánoch veľkých nákupov na rok dopredu sú domácnosti v posledných mesiacoch opatrnejšie.

Vývoj úverov domácnostiam na nehnuteľnosti a ich sentiment



Vývoj úverov na nehnuteľnosti a hodnotenie dopytu v stavebníctve



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)