

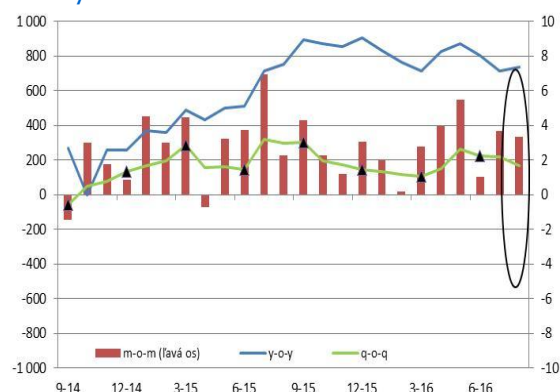
Rýchly komentár

Vklady a úvery: V auguste pokračovanie kumulácie vkladov pri miernom zabrzení úverovania.

Vklady súkromného sektora pokračovali v raste, keď sa zvýšili vklady podnikov aj domácností. Úverovanie sa spomalilo najmä v podnikovom sektore, hoci tá časť úverov (dlhodobých), ktorá ovplyvňuje investície, pokračovala v raste. V sektore domácností pokračoval vývoj z predchádzajúcich mesiacov. Dominuje záujem o úvery na nehnuteľnosti, aj napriek miernemu zvyšovaniu úrokových sadzieb.

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

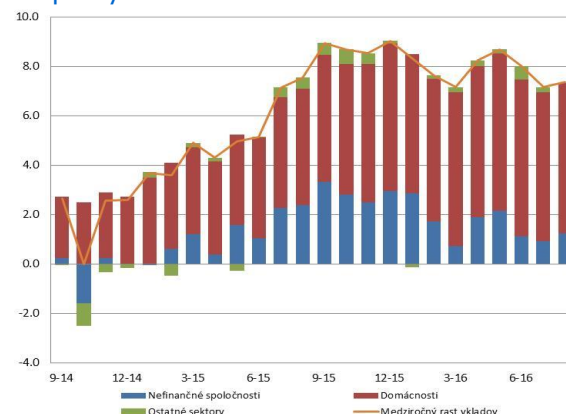
Vklady súkromného sektora



Zdroj: NBS.

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

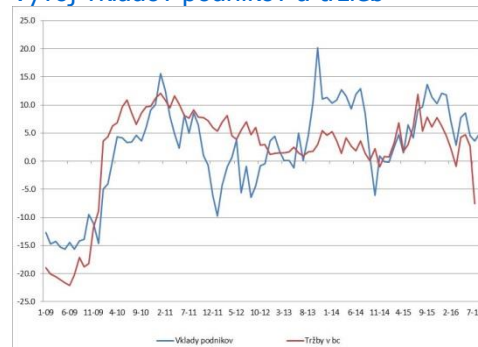
Príspevky k rastu vkladov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

V auguste pokračoval rast vkladov v oboch sektoroch. **Nefinančné spoločnosti zvýšili medzimesačne objem vkladov o 1 %**, čo by mohlo naznačovať, že po dovolenkovom júli sa podniky vrátili na rastovú trajektóriu výroby z predchádzajúceho obdobia. Vklady domácností pokračovali v stabilnom raste (0,7 % medzimesačne) podporovanom dobrým vývojom na trhu práce a pokračujúcimi úverovými aktivitami.

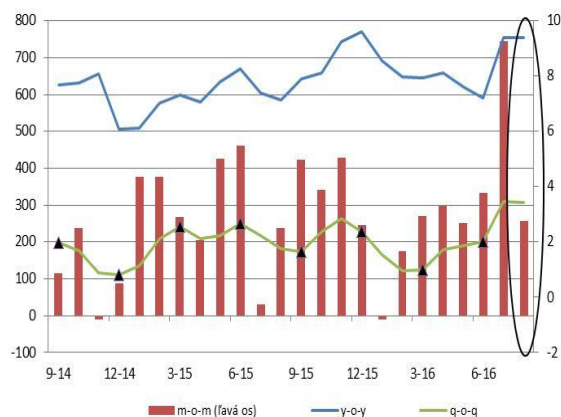
Vývoj vkladov podnikov a tržieb



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

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v máji medzimesačne o **0,6 %**. Medziročná dynamika zostala na úrovni predchádzajúceho mesiaca **9,4 %**.

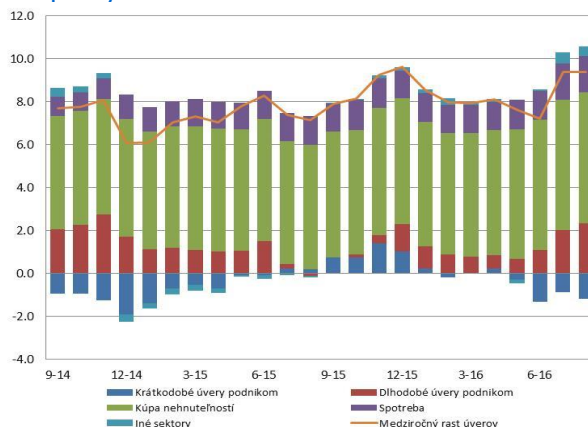
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

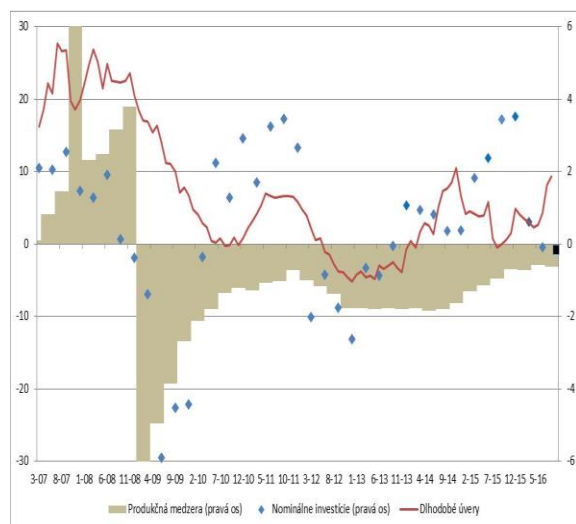
Príspevky k rastu úverov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Dynamika úverov súkromnému sektoru sa v auguste zmiernila. Medziročný rast zostal približne na úrovni z predchádzajúceho mesiaca (4,7 %). Úvery nefinančným spoločnostiam stagnovali, avšak vývoj v rámci štruktúry úverov z hľadiska účelu použitia a dĺžky splatnosti bol rozdielny. Krátkodobé úvery výraznejšie poklesli. Pozitívne sa však vyvíjali dlhodobé úvery, ktorých objem sa medzimesačne zvýšil o 1,4 %. **Pokračuje tak priaznivý vývoj v 3. štvrtroku, ktorý by sa mal premietnuť do zvýšenej investičnej aktivity súkromného sektora.**

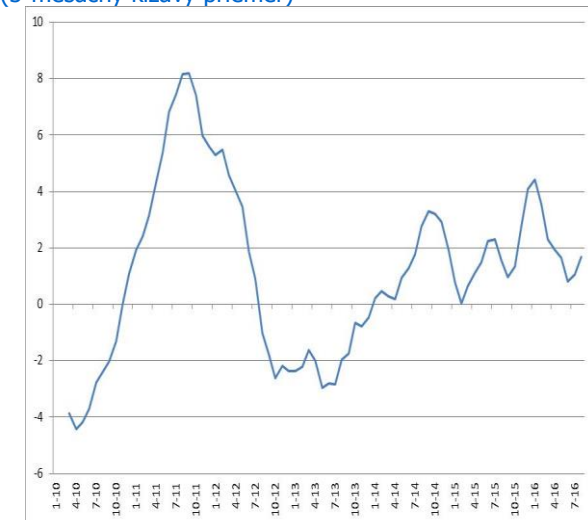
Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierny štvorec naznačuje aktuálnu predikciu investícií na 3. štvrtrok 2016 z P3Q-2016. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P3Q-2016.

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



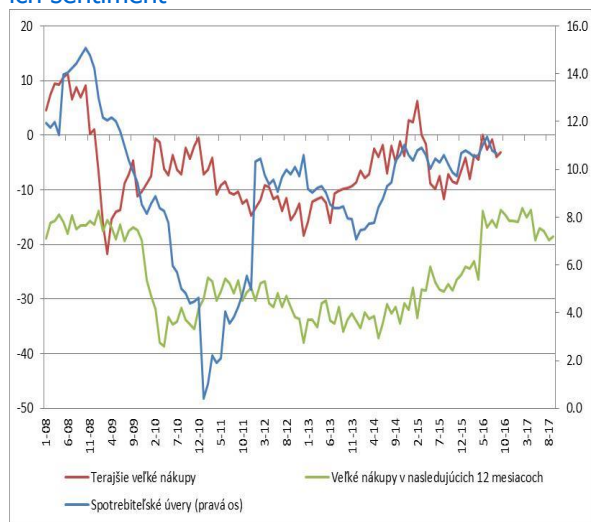
Zdroj: NBS.

V auguste sa zmiernil silný dopyt domácností po úveroch. Stav úverov sa zvýšil o 1 % medzimesačne, v medziročnom porovnaní zostala dynamika na úrovni 13 % (rovnako ako v júli). Rast úverov domácnostiam na nehnuteľnosti zostal na úrovni približne

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú 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.

1,1 %. Aj napriek miernemu rastu nominálnych úrokových sadzieb v posledných mesiacoch je dopyt po úveroch na nehnuteľnosti výrazný. Pravdepodobne k tomu prispieva aj ohlasované sprísňovanie poskytovania úverov od budúceho roku. Dá sa preto očakávať, že silný dopyt po úveroch na nehnuteľnosti bude pokračovať až do konca roku. Rast úverov na spotrebu sa nepatrne zmiernil v súlade so sentimentom domácností. Plány veľkých nákupov prehodnotili domácnosti, čoraz menej ľudí plánuje terajšie veľké nákupy aj v priebehu nasledujúcich 12 mesiacov a rovnako sa znížil počet domácností, ktoré plánujú kúpu bývania alebo auta.

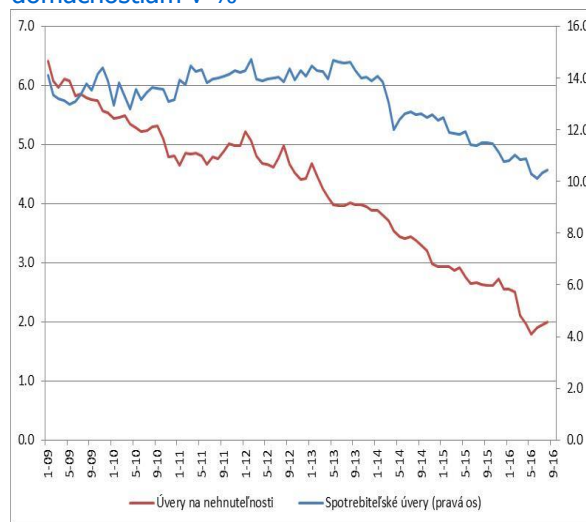
Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v %



Zdroj: NBS.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)