

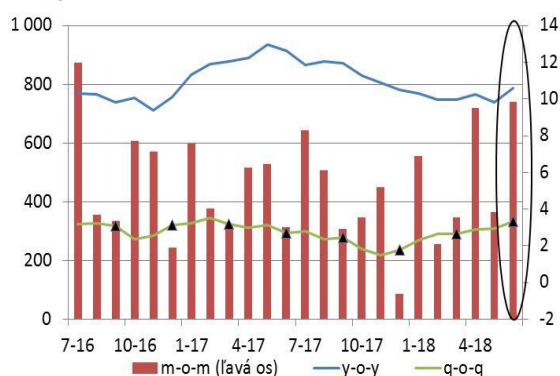
Rýchly komentár

Úvery a vklady: V júni výraznejšie vzrástli úvery firmám.

Firmám klesajú vklady a viac sa zadlžujú. V jednotlivých odvetviach je situácia však odlišná. Priemysel financuje investície z vlastných zdrojov (pokles vkladov), avšak stavebníctvo a reality čerpajú úvery vo zvýšenej miere. Domácnostiam sa zvyšujú ako vklady, tak aj úvery. Trh práce priaznivo vplýva na vklady. Dopyt po nehnuteľnostiach je stále pomerne vysoký a ľudia sa tak zadlžujú pri ich kúpe.

Úvery súkromnému sektoru v júni 2018 vzrástli medzimesačne o **1,3 %** (zrýchlenie o 0,5 percentuálneho bodu). Medziročná dynamika sa tak **zrýchlila na 10,6 %**. Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam sa vyvíja v súlade s predpokladmi predikcie P2Q-2018, úvery domácnostiam však rastú mierne nad očakávaniami.

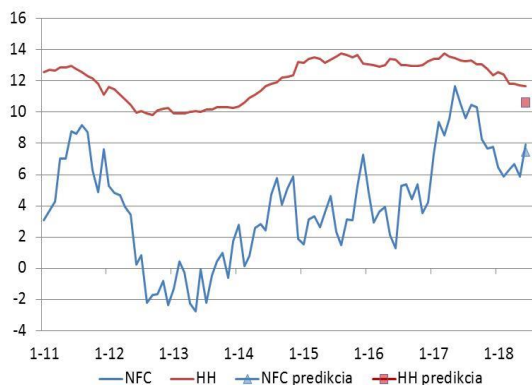
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

Predikcia úverov

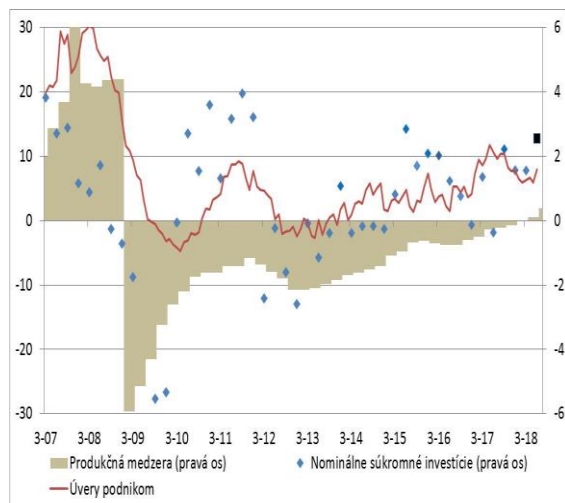


Zdroj: NBS.

Medziročné zmeny v %

Rast úverov súkromnému sektoru sa v júni opätovne oživil. Za celý druhý štvrťrok sa dynamika úverov zrýchlila na 3,3 %. Bolo to najmä v dôsledku zvýšeného dopytu po úveroch zo strany firiem. Tie ťažili z menej prísnych podmienok poskytovania úverov. Úvery prúdili najmä do sektoru stavebníctva a realít. V rámci prieskumov ekonomického sentimentu sa stavebné firmy vyjadrujú, že ich čím ďalej menej limituje nedostatočný dopyt (najlepšie hodnoty do roku 2009). Veľká časť úverov bola poskytnutá s dlhou dobou splatnosti, čo znamená, že by mali podporiť investície v druhom štvrťroku.

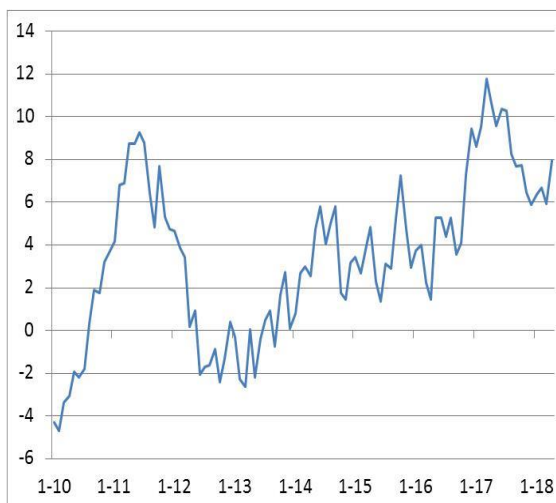
Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierny štvorec naznačuje aktuálnu predikciu nominálnych investícií z P2Q-2018. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P2Q-2018.

Medziročný rast úverov nefinančným spoločnostiam



Zdroj: NBS.

Úvery domácnostiam vzrástli medzimesačne o 0,9 % a zachovali si tak dynamiku z predchádzajúceho mesiaca. Za celý druhý štvrťrok sa rast úverov domácnostiam mierne spomalil (3,0 % na 2,7 %). Za týmto spomalením bol najmä vývoj úverov na nehnuteľnosti, ktoré mohli byť ovplyvnené aj prísnejšími úverovými štandardmi. Zadlžovanie domácností podporujú nízke nominálne úrokové sadzby a rast cien nehnuteľností. Očakávaná domácností ohľadne terajších aj budúcich veľkých nákupov zostávajú naďalej na vysokej úrovni, čo by malo podporovať rast úverov aj v ďalšom období, pravdepodobne však pomalším tempom ako doteraz.

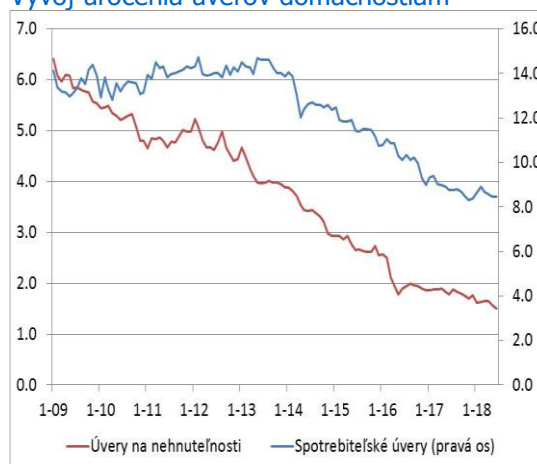
Vývoj úverov domácnostiam



Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Vývoj úročenia úverov domácnostiam

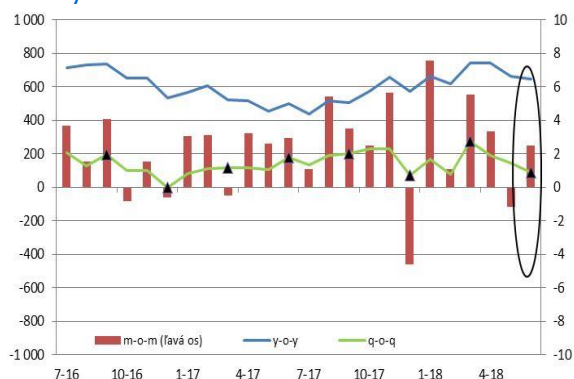


Zdroj: NBS.

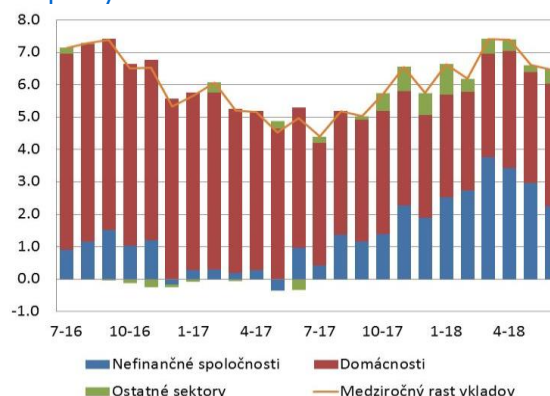
Pozn.: V % p.a.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** v júni medzimesačne o **0,5 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora **sa spomalil** o 0,1 percentuálneho bodu na **6,5 %**.

Vklady súkromného sektora



Príspevky k rastu vkladov



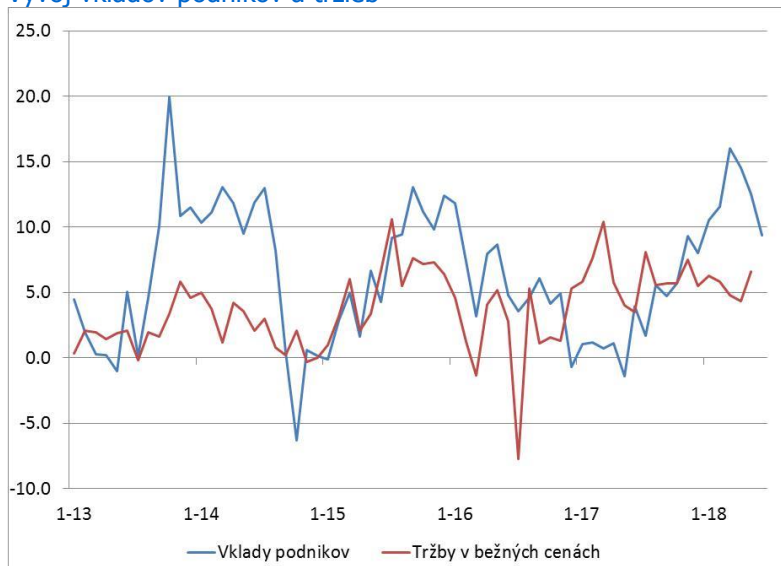
Zdroj: NBS.

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

Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

V druhom štvrtroku došlo k výraznejšiemu spomaleniu vkladov súkromného sektora (z 2,7 % na 0,9 %). Bol za tým pokles vkladov firiem (medzikvartálne o 1,2 %). V rámci jednotlivých odvetví poklesli vklady v priemysle. Priemyselné firmy si pravdepodobne viac financujú investície z vlastných zdrojov. Naopak domácnostiam rástli v druhom štvrtroku vklady pomerne dynamicky (1,9 % medzikvartálne), čo odzrkadľuje zlepšujúcu sa situáciu na trhu práce a najmä rast disponibilných príjmov.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)