

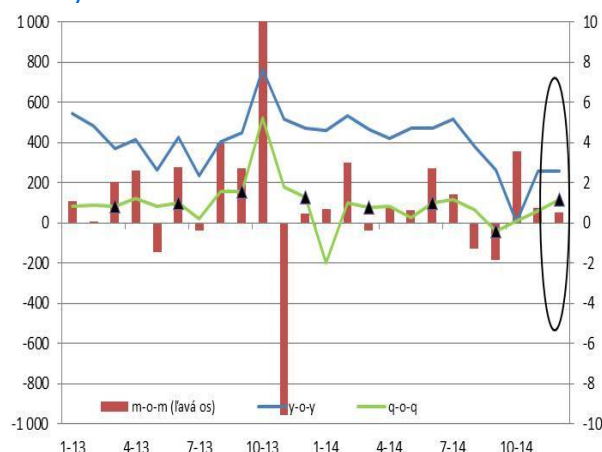


Rýchly komentár

Vklady a úvery: V decembri takmer stagnácia vkladov a úverov súkromného sektora, avšak výraznejší pokles úverov podnikom.

V decembri **vzrástli** vklady súkromného sektora o **0,1 %**. Medziročne sa vklady súkromného sektora **zvýšili** rovnako ako v novembri o **2,6 %**.

Vklady súkromného sektora

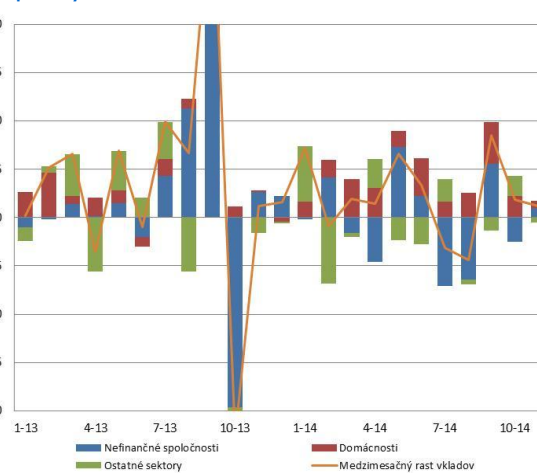


Zdroj: NBS.

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

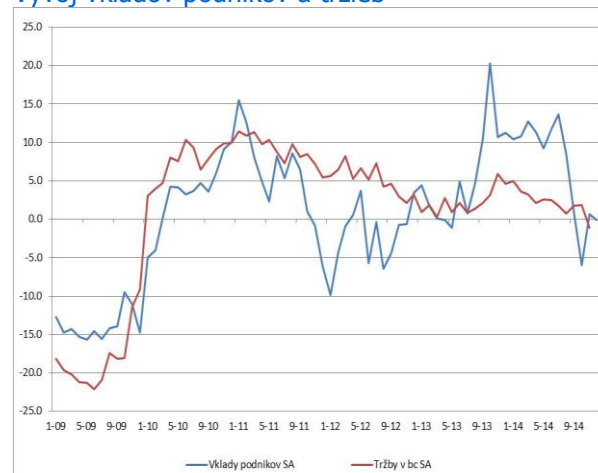
Ku koncu roka 2014 došlo takmer k zastaveniu rastu vkladov súkromného sektora. K rastu prispeli najmä firmy, ktorým sa zvýšili bankové vklady medzimesačne o 0,4 % (v novembri pokles o 1,0 %). Môže to indikovať mierne zastavenie medziročného poklesu tržieb v ekonomike koncom roka. Slabá exportná výkonnosť spolu s klesajúcimi cenami sa prejavili v slabšej kumulácii vkladov nefinančných spoločností v druhej polovici roka 2014. Domácnostiam sa zvýšili vklady len nepatrne (medzimesačne o 0,1 %), čo pravdepodobne odzrkadľuje správanie domácností, keď si vplyvom lepšej ekonomickej situácie zvyšujú spotrebu.

Príspevky k rastu vkladov



Medzimesačný rast v %, príspevky v p.b.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb

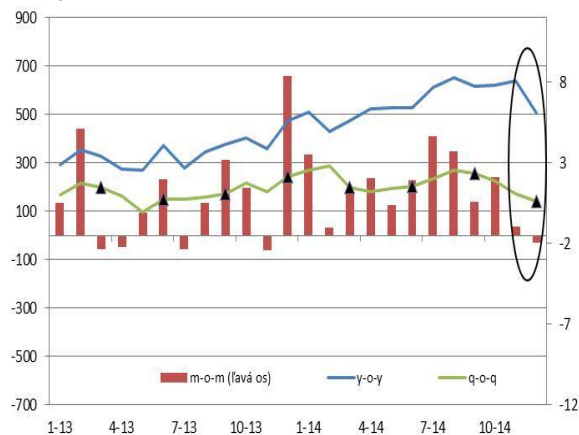


Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

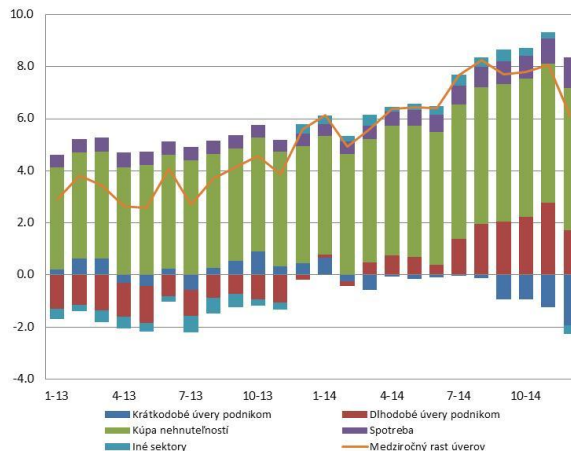
Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Medzimesačný **pokles** úverov súkromnému sektoru dosiahol v decembri **-0,1 %**, pri výraznom spomalení medziročnej dynamiky o 2,0 percentuálneho bodu na **6,1 %**.

Úvery súkromnému sektoru



Príspevky k rastu úverov



Zdroj: NBS.

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

Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Po dlhšom čase zaznamenali úvery súkromnému sektoru medzimesačný pokles. Stalo sa tak po viac ako roku (naposledy v novembri 2013). Pokles bol spôsobený najmä znížením úverov nefinančným spoločnostiam, keď sa **zrýchlil ich medzimesačný pokles až na -2,0 %**. Spôsobil to najmä pokles krátkodobých úverov na prevádzku a financovanie zásob. Pozitívne však vyznieva hodnotenie zásob podnikmi, čo môže naštartovať rast krátkodobých úverov od tohto roka. Podniky tiež pravdepodobne menej investovali v poslednom mesiaci roka 2014, keďže poklesli aj dlhodobé úvery.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Vývoj úverov a hodnotenie zásob podnikmi



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

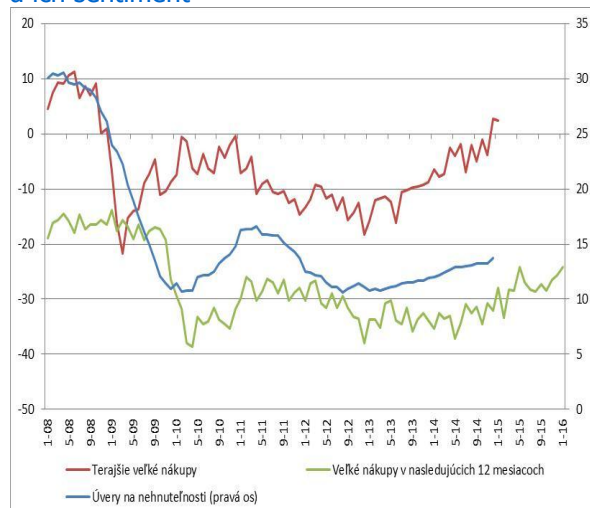
Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročný rast v % a saldá odpovedí. Zelené štvorce naznačujú aktuálnu predikciu investícií na 4. štvrťrok 2014 a 1. štvrťrok 2015 z P4QA-2014. Posledný štvrťrok 2014 je značne ovplyvnený bážickým efektom dokončenia veľkej investície v automobilovom priemysle, pri abstrahovaní od toho by investície medziročne vzrástli.

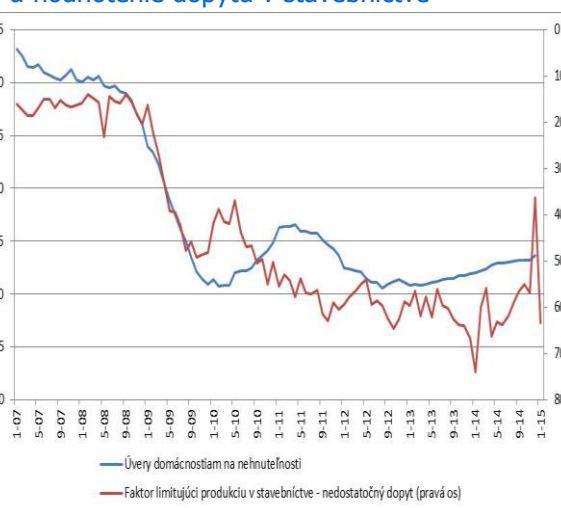
V sektore domácností pokračoval pozitívny vývoj. **Medzimesačne sa zrýchlil rast úverov a dosiahol 1,5 % v decembri**. Bolo to spôsobené výrazným **zvýšením záujmu domácností o úverové zdroje na spotrebu**. Indikuje to pokračujúci rast súkromnej spotreby v poslednom štvrťroku 2014. Domácnosti hodnotia veľmi pozitívne svoje terajšie

nákupy a v budúcnosti očakávajú naďalej veľký záujem o veľké nákupy. Nízke úrokové sadzby z úverov na nehnuteľnosti podporovali aj v decembri 2014 rast úverov na nehnuteľnosti. Zo strany stavebníctva došlo ku korekcii priaznivého vývoja hodnotenia nedostatočného dopytu z predchádzajúceho mesiaca, avšak naďalej z vývoja úverových aktivít sa dá pozorovať mierne rastúci záujem o obytné nehnuteľnosti zo strany domácností. Potvrďuje to zvyšujúca sa prebiehajúca a pripravujúca sa výstavba obytných nehnuteľností by nemala obmedzovať

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)