



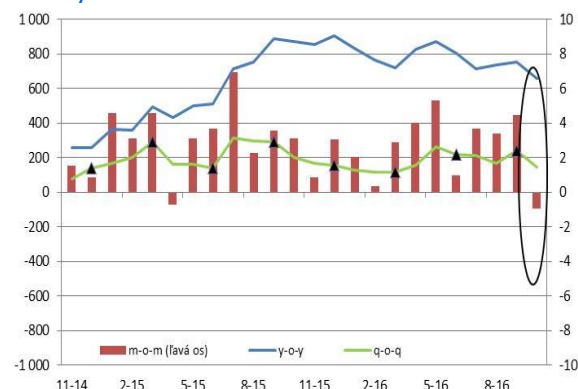
Rýchly komentár

Vklady a úvery: V októbri sa rozbehli úvery, najmä vďaka firmám.

Vklady súkromného sektora poklesli, avšak spôsobili to firmy operujúce v dodávkach a preprave plynu. Domácnosti spomalili ukladanie prostriedkov na vkladové účty, čo by mohlo znamenať vyšší sklon k spotrebe. Úvery podnikom sa rozbehli a domácnosti sa naďalej zadlžujú.

Vklady súkromného sektora **poklesli** v októbri medzimesačne o **0,2 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa **znížil o 0,9 percentuálneho bodu na 6,6 %**.

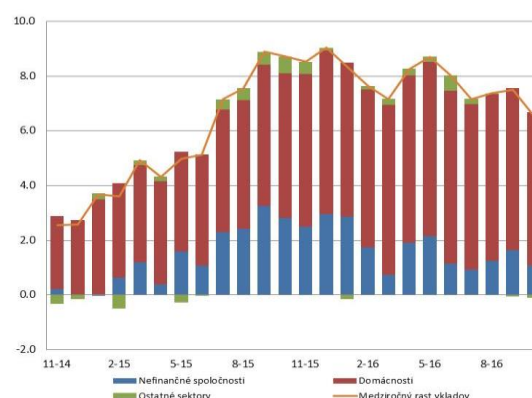
Vklady súkromného sektora



Zdroj: NBS.

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

Príspevky k rastu vkladov

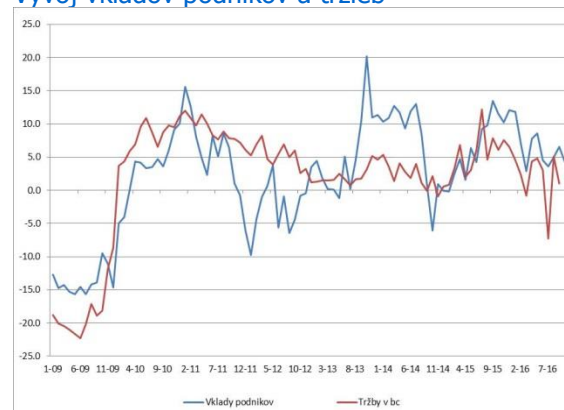


Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

V októbri došlo po dlhom období kumulácie vkladov k ich medzimesačnému poklesu. Spôsobil to predovšetkým sektor nefinančných spoločností a v rámci neho podniky podnikajúce v odvetví dodávok plynu. Odhliadnuc od tohto neštandardného faktora by vklady nefinančných spoločností, ako aj celkom súkromného sektora mierne vzrástli. **Vklady viac vypovedajúce o ekonomickej aktivite (priemysel, obchod) medzimesačne vzrástli.** Možno tak predpokladať mierne zrýchlenie tržieb v ekonomike. **Vklady domácností v októbri mierne spomalili rast,** čo môže naznačovať mierne zvýšenie

sklonu k spotrebe, keďže vklady maloobchodu celkom slušne vzrástli. Nie je vidieť ani zvýšené investovanie do podielových fondov.

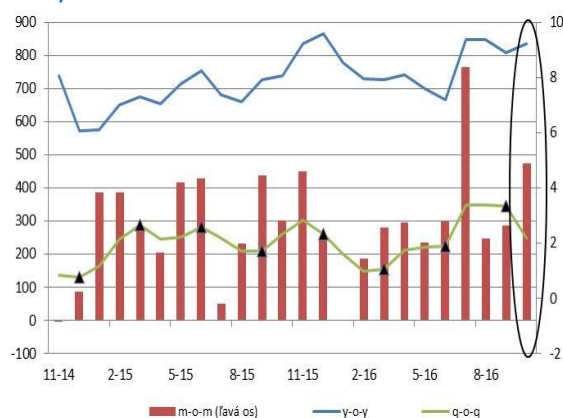
Vývoj vkladov podnikov a tržieb



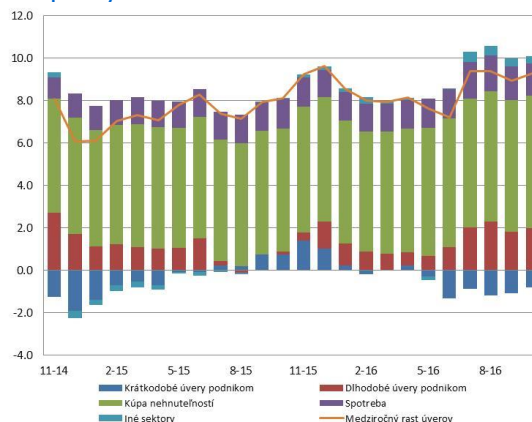
Zdroj: NBS, ŠÚ SR. Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v októbri medzimesačne o **1,0 %**. Medziročná dynamika **vzrástla** o 0,4 percentuálneho bodu na **9,3 %**.

Úvery súkromnému sektoru



Príspevky k rastu úverov



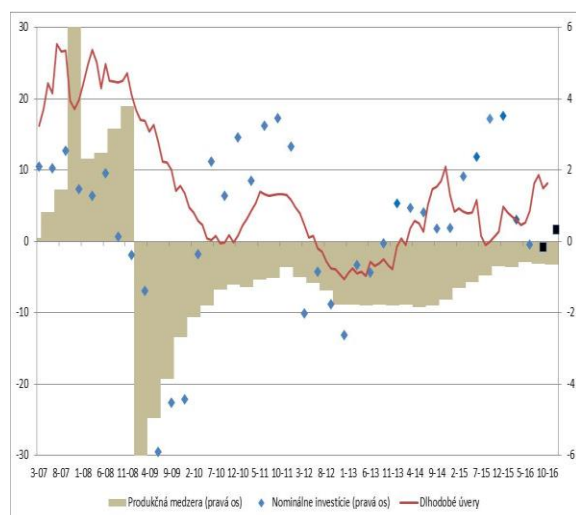
Zdroj: NBS.

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

Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Rast úverov súkromnému sektoru sa v októbri výraznejšie zrýchlil. Prispeli k tomu najmä firmy. **Medzimesačne im vzrástol stav úverov o 1,3 %**. Firmy zvyšujú zásoby, čo dokumentujú národné účty, ako aj prieskumu sentimentu, a preto viac čerpajú krátkodobé úvery. Okrem priemyslu sa to prejavuje aj v obchode. Po minulomesačnom poklese dlhodobých úverov firmy opäť zvýšili záujem o dlhodobé úvery. Tie smerovali najmä do stavebníctva a realít. Podporou pre nárast úverov predstavoval pokles nominálnych úrokových sadzieb na nové historické minimum (1,68 %), keď poklesli úrokové sadzby zo všetkých druhov úverov.

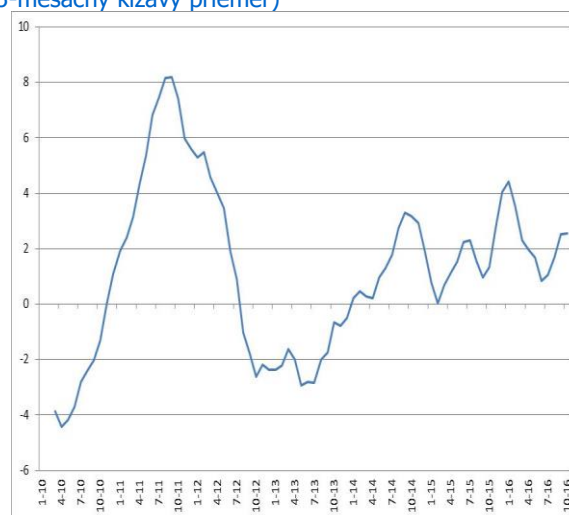
Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierny štvorec naznačuje aktuálnu predikciu investícií na 3. a 4. štvrťrok 2016 z P3Q-2016. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P3Q-2016.

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



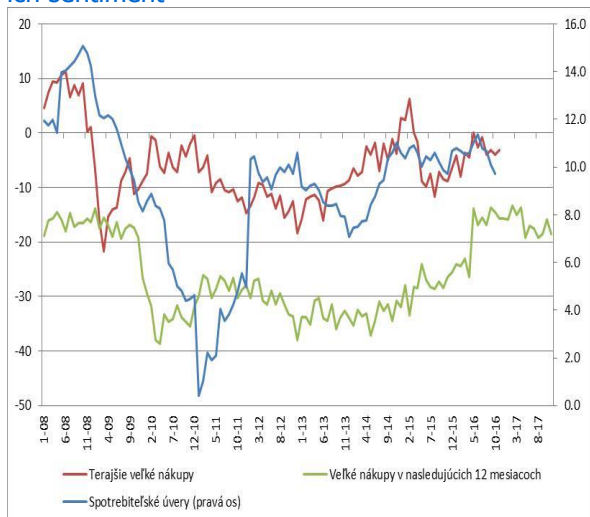
Zdroj: NBS.

V októbri sa nepatrne spomalil medzimesačný rast úverov domácnostiam. Nadalej však zostáva rast úverov domácnostiam pomerne dynamický (0,9 % medzimesačne, 13,1 % medziročne). Dopyt po úveroch je podporovaný nízkymi úrokovými sadzbami. Tie sa pri spotrebiteľských úveroch dostali pod 10 %, avšak bez výraznejšieho vplyvu na dynamiku

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.

týchto úverov. Očakávania domácností o veľkých nákupoch sa ďalej nezlepšujú, takže sa predpokladá stabilný rast, resp. mierne nižší záujem o úverové zdroje.

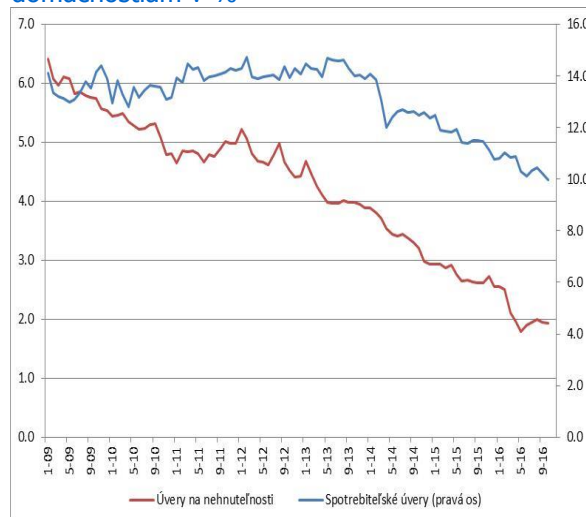
Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v %



Zdroj: NBS.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)