



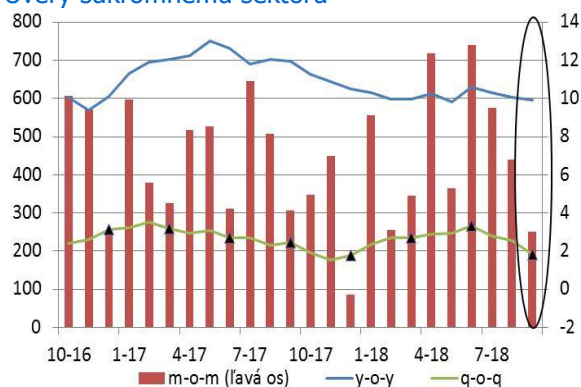
Rýchly komentár

Úvery a vklady: Dopyt domácností po úveroch zostal silný aj v septembri.

Úvery súkromnému sektoru naďalej rastú, aj keď mierne pomalšie ako v 2. štvrtroku. Bolo to najmä kvôli splateniu väčších úverov firmami v niektorých odvetviach. V sektore domácností zostáva dopyt pomerne vysoký a je podporovaný poklesom klientskych sadzieb na nové historické minimá.

Úvery súkromnému sektoru vzrástli v septembri 2018 medzimesačne o **0,5 %** (spomalenie o 0,1 percentuálneho bodu). Medziročná dynamika sa **spomalila na 9,9 %**. Napĺňajú sa tak predpoklady o postupnom spomaľovaní medziročného rastu úverov domácnostiam aj podnikom. V ďalšom období sa predpokladá oživenie vo firemnom úverovaní a pokračovanie spomaľovania úverov domácnostiam.

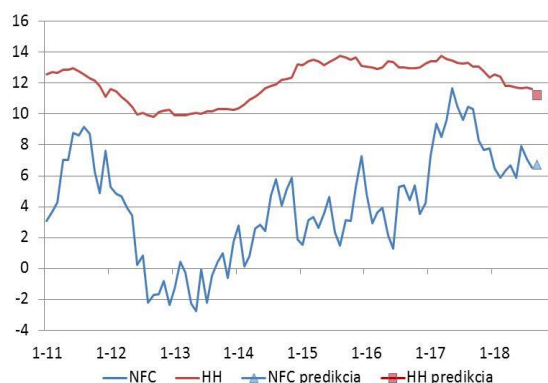
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

Predikcia úverov

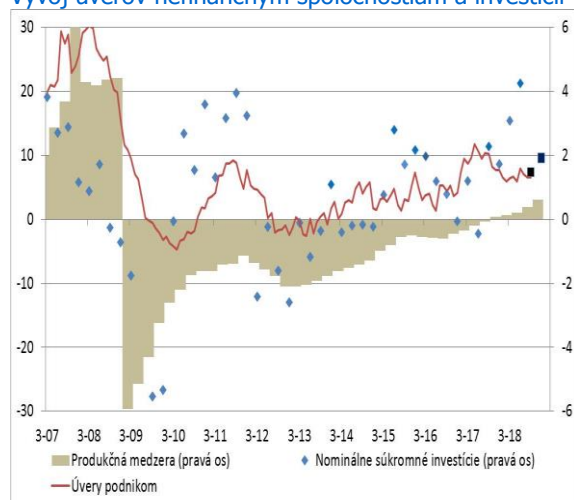


Zdroj: NBS.

Medziročné zmeny v %

V 3. štvrtroku došlo k zmierneniu rastu úverov nefinančným spoločnostiam, keď sa medzikvartálny rast spomalil na 0,7 % (3,6 % v 2. štvrtroku). Bolo to najmä v dôsledku splatenia väčších objemov úverov v odvetví doprava a skladovanie v auguste (približne 120 mil. €) a v odvetví dodávky elektriny, plynu v septembri (približne 200 mil. €). Odhliadnuc od týchto transakcií bol vývoj úverov pomerne dynamický, čo banky tiež deklarovali na základe dotazníka o vývoji ponuky a dopytu na trhu úverov. Úverové štandardy a podmienky pre firmy zostávajú naďalej priaznivé. V rámci jednotlivých odvetví čerpali úvery najmä firmy v priemyselnej výrobe a v obchode. Naznačuje to, že investičná aktivita pokračovala aj v 3. štvrtroku a rástla súkromná spotreba.

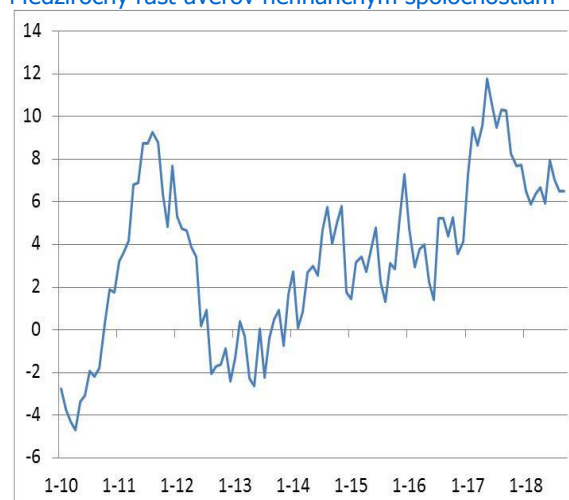
Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierne štvorce naznačujú aktuálnu predikciu nominálnych investícií z P3Q-2018. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P3Q-2018.

Medziročný rast úverov nefinančným spoločnostiam



Zdroj: NBS.

Úvery domácnostiam vzrástli v 3. štvrtroku podobným tempom ako v predchádzajúcom období (0,8 %). V medziročnom porovnaní však dochádza k miernemu spomaľovaniu vplyvom striktnějších makroprudenciálnych opatrení, ktoré sa prejavujú v prísnejších úverových štandardoch. Avšak aj napriek tomu zostáva dopyt po úveroch zo strany domácností naďalej pomerne vysoký. Záujem domácností je nielen o úvery na nehnuteľnosti, ale aj na úvery na spotrebu. Dopyt je podporený pokračujúcim klesajúcim trendom klientskych úrokových sadzieb, ktoré sa dostali na nové historické minimá.

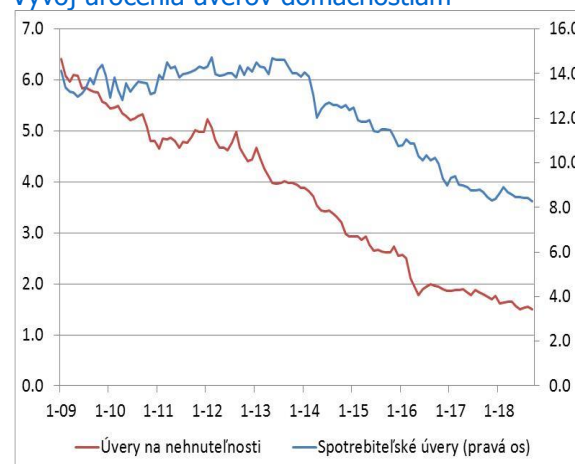
Medziročný rast úverov domácnostiam



Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Vývoj úročenia úverov domácnostiam

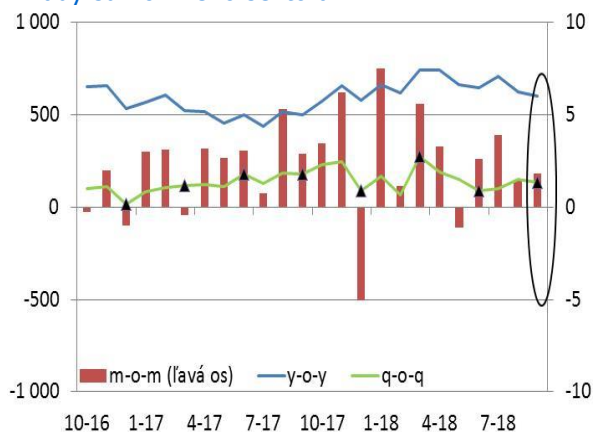


Zdroj: NBS.

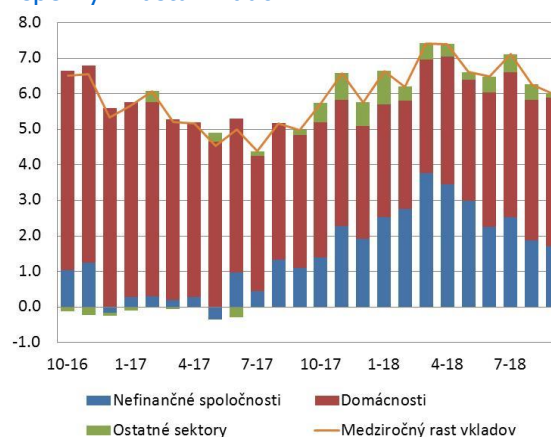
Pozn.: V % p.a.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** v septembri medzimesačne o **0,3 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora **sa spomalil** o 0,3 percentuálneho bodu na **6,0 %**.

Vklady súkromného sektora



Príspevky k rastu vkladov



Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročné a medzikvartálne zmeny v % (pravá os) Medziročný rast v %, príspevky v p.b.
Medzimesačné zmeny v mil. € (ľavá os)

Za celý 3. štvrtrok sa mierne zrýchlil rast vkladov súkromného sektora (z 0,9 % na 1,3 % medzikvartálne). Po poklese v priebehu 2. štvrtroka sa podnikom opäť zvýšili vklady, čo bolo v dôsledku zlepšenia ekonomiky, keď sa zvýšila priemyselná výroba aj tržby. Posledný mesiac však naznačil mierne spomalenie ekonomickej aktivity a podnikové vklady medzimesačne nepatrne poklesli. V sektore domácností rástli v 3. štvrtroku vklady takmer rovnakým tempom ako v predchádzajúcom štvrtroku (1,7 % medzikvartálne). Naďalej sú podporované silným trhom práce a tým pozitívnym príjmovým efektom.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)