

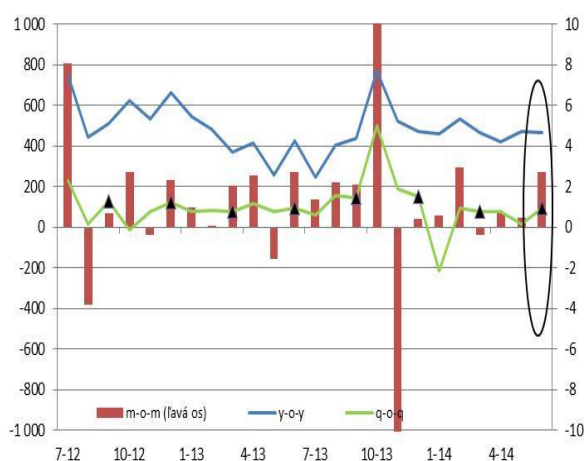


## Rýchly komentár

### Vklady a úvery: V júni rástli vklady aj úvery v oboch sektoroch.

V júni sa zvýšili vklady súkromného sektora o **0,7 %**. Medziročný rast sa nezmenil a zostal na úrovni z predchádzajúceho mesiaca (**4,7 %**).

#### Vklady súkromného sektora

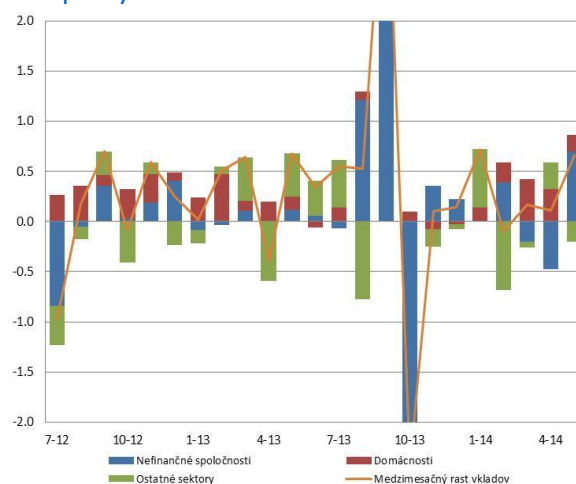


Zdroj: NBS.

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

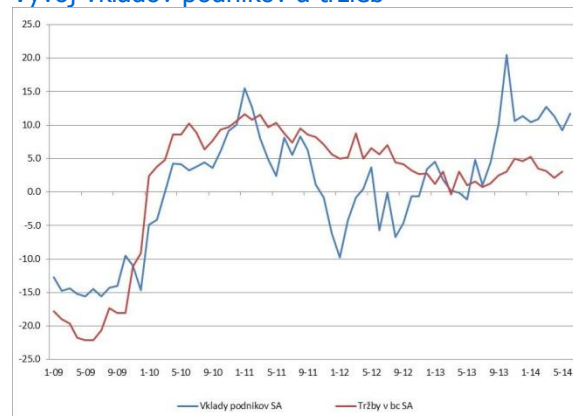
Vklady súkromného sektora v júni **zrýchlili rast** najmä v dôsledku akumulácie vkladov **podnikov**. Tie medzimesačne vzrástli o **2,8 %** a korigovali tak predchádzajúce poklesy z mája a apríla. Rast vkladov podnikov tak čiastočne reflektuje rast tržieb v ekonomike. **Vklady domácností** vzrástli miernejšie ako predchádzajúci mesiac (spomalenie medzimesačného rastu o 0,2 p.b. na **0,3 %**), keďže domácnosti umiestnili viac prostriedkov **do podielových fondov**. Preferencia hľadania vyšších výnosov tak pokračuje.

#### Príspevky k rastu vkladov



Medzimesačný rast v %, príspevky v p.b.

#### Vývoj vkladov podnikov a tržieb

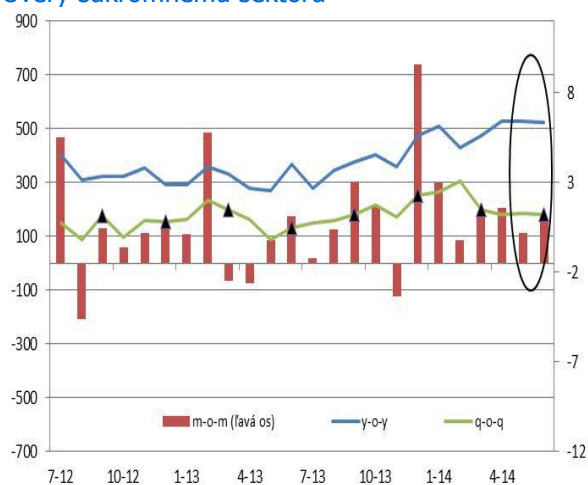


Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Úvery súkromnému sektoru vzrástli v júni o **0,4 %**. Medziročné tempo rastu úverov zostalo na úrovni **na 7,5 %**.

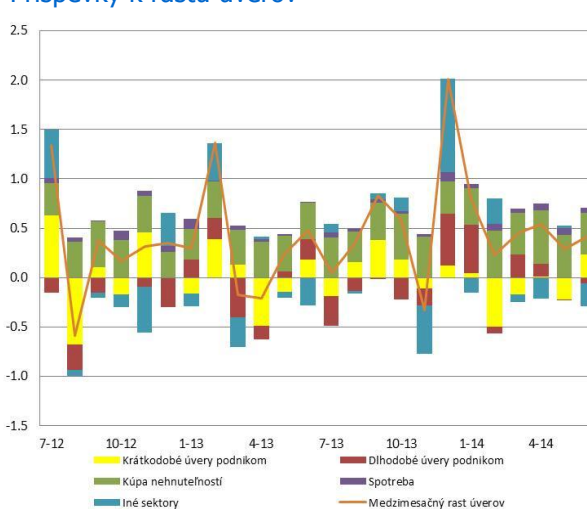
### Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

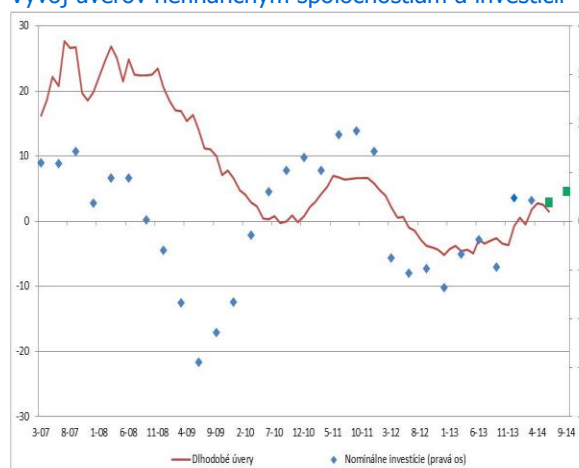
### Príspevky k rastu úverov



Medzimesačný rast v %, príspevky v p.b.

Rast úverov súkromnému sektoru bol v júni tvorený dopytom zo strany domácností, aj zo strany podnikov. Po májovom poklese úverov podnikom sa **zvýšil stav úverov podnikom o 0,5 %**. Podniky čerpali najmä krátkodobé úvery, keď pokrývali prevádzkové činnosti, čo dokumentuje zvýšenie zásob hotových výrobkov. Záujem o krátkodobé zdroje podporilo aj ďalšie zníženie úročenia týchto úverov. **Úrokové sadzby z prevádzkových úverov dosiahli úroveň 1,5 %**. Dlhodobé úvery druhý mesiac po sebe poklesli, čo indikuje slabšiu investičnú činnosť podnikov. Za celý druhý štvrtrok vzrástli dlhodobé úvery len o 0,2 %, čo by mohlo naznačovať nepatrne pomalšiu obnovu investičného dopytu, ako predpokladala aktuálna predikcia.

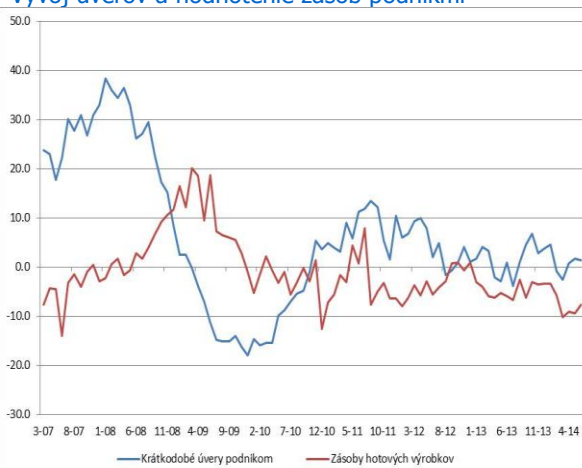
### Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročný rast v %, resp. saldá odpovedí. Zelené štvorce naznačujú aktuálnu predikciu investícií na 2. a 3. štvrtrok z P2Q-2014.

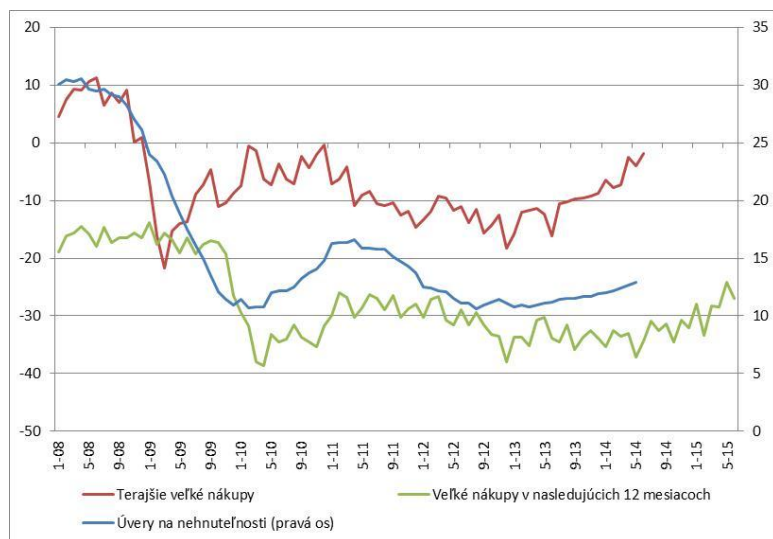
### Vývoj úverov a hodnotenie zásob podnikmi



Zdroj: NBS, EK.

Dopyt domácností po úveroch pokračoval rovnakým tempom aj v júni. **Medzimesačný rast dosiahol 0,9 %**. Domácnostiam sa zvyšuje sentiment o terajších veľkých nákupoch, ktorý ťahá rast úverov domácností najmä na nákup nehnuteľností. Trend zlepšovania očakávaní ďalších veľkých nákupov v budúcnosti sa posledný rok zlepšuje, avšak posledný mesiac sa mierne zhoršil. Úvery domácnostiam na nehnuteľnosti sú naďalej podporované nízkymi úrokovými sadzbami. Záujem domácností o úvery na spotrebu pokračoval aj v júni, avšak nepatrne pomalšie ako v predchádzajúcich mesiacoch. Pravdepodobne sa potvrdí predpoklad pokračovania oživovania spotreby domácností aj v druhom štvrtroku.

#### Vývoj úverov domácnostiam na nehnuteľnosti a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)