



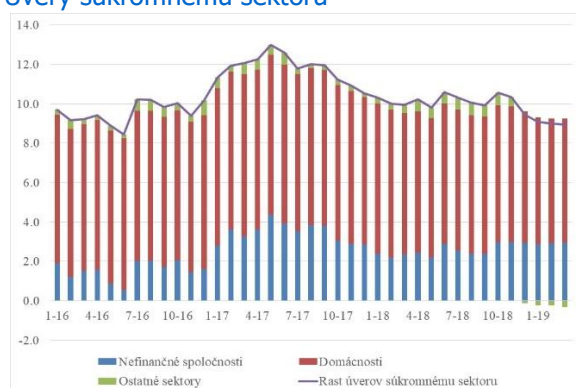
Rýchly komentár

Úvery a vklady: V marci menové ukazovatele medziročne zoslabli.

Začiatok roka sa niesol v znamení zoslabujúcich sa menových štatistík. Celkovo bol vývoj úverov v 1Q2019 vo firemnom sektore priaznivý, avšak posledný mesiac naznačil zvýšenú neistotu ohľadne ďalšieho vývoja. Prepád sentimentu a slabší externý dopyt sa prejavili v poklese vkladov a slabšej úverovej aktivite za marec. Domácnostiam sa na jednej strane znížila dynamika úverov. Na strane druhej výraznejšie akumulovali vklady, čo môže byť signál opatrnosti vo svetle zhoršujúcich sa nálad v ekonomike.

Úvery súkromnému sektoru¹ vzrástli v marci medzimesačne o **0,8 %**. Medziročná dynamika sa nepatrne **spomalila na 8,9 %** (vo februári 9,0 %). Dynamika úverov domácnostiam aj nefinančných spoločností sa vyvíja približne v súlade s aktuálnou predikciou P1Q-2019.

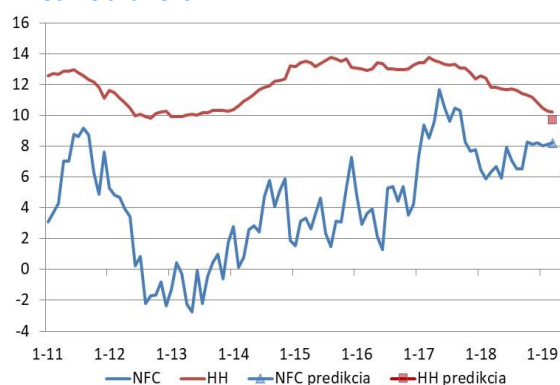
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročný rast v % (pravá os)
Príspevky v p.b.

Predikcia úverov



Zdroj: NBS.

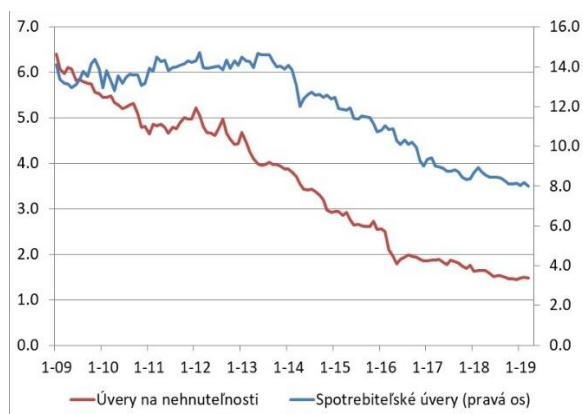
Medziročné zmeny v %

V 1. štvrt'roku pokračovalo spomaľovanie dynamiky úverov súkromnému sektoru.

Prispel k tomu najmä nižší dopyt domácností po úverových zdrojoch. Na trhu nehnuteľností aktuálne prevláda nízka ponuka, čo môže spolu s prísnejšími úverovými podmienkami tmiť stále pomerne dynamický rast úverov na nehnuteľnosti (11,1 % v 1Q2019, pred rokom 12,1 %). Sentiment domácností ohľadne veľkých nákupov (najmä áut) sa drží na rovnakých úrovniach, napriek tomu domácnostiam výraznejšie klesol záujem o úvery na spotrebu. Prvé náznaky vyšších klientskych úrokových sadziieb sa zatiaľ nepremietli do výraznejšieho trendu nárastu, takže zatiaľ zostávajú podporným faktorom pre zadlžovanie sa domácností.

¹ Súkromným sektorom sa rozumejú všetky ekonomické sektory okrem vlády (t.j. nefinančné spoločnosti, domácnosti vrátane živnostníkov a neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam, ostatné finančné inštitúcie a poisťovne a penzijné fondy)

Vývoj úročenia úverov domácnostiam (% p.a.)



Zdroj: NBS.

Úvery nefinančným spoločnostiam si udržali aj začiatkom roka dynamiku tesne nad **8 %**, rovnako ako v predchádzajúcom období. Napriek tomu možno pozorovať v 1. štvrtroku mierne ochladzovanie úverových aktivít aj vo firemnom sektore. V rámci jednotlivých odvetví pokračoval rast úverov naprieč celou ekonomikou, avšak posledný mesiac naznačil otáčanie trendu. V priemysle aj v obchode stav úverov v marci medzimesačne poklesol, čo môže súvisieť s nepriaznivým vývojom dôvery v týchto odvetviach. Vzhľadom na prevládajúcu neistotu sa mierne zvýšil podiel krátkodobých úverov na úkor dlhodobých, čo sa môže v reálnej ekonomike prejaviť v nižšom raste investícií v ďalšom období.

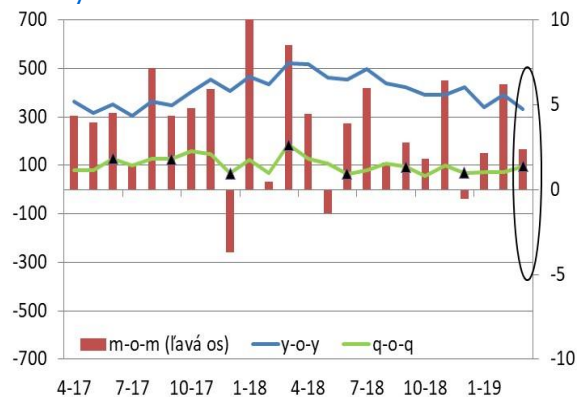
	Medziročná zmena v %					Transakcie v mil. € (zmena oproti predchádzajúcemu obdobiu)				
	Úvery spolu	Nefinančné spoločnosti spolu	Domácnosti			Úvery spolu	Nefinančné spoločnosti	Domácnosti		
			spolu	nehnuteľnosti	spotreba			spolu	nehnuteľnosti	spotreba
2018	9.5	8.2	10.8	11.5	8.0	4959	1490	3794	2866	608
2018 Q4	9.5	8.2	10.8	11.5	8.0	716	224	834	667	147
2019 Q1	8.9	8.3	10.2	11.1	6.8	981	346	629	556	53
1-19	9.1	8.0	10.5	11.3	7.3	406	253	164	159	6
2-19	9.0	8.2	10.3	11.1	7.0	232	75	161	166	-5
3-19	8.9	8.3	10.2	11.1	6.8	343	18	304	231	52

Zdroj: NBS.

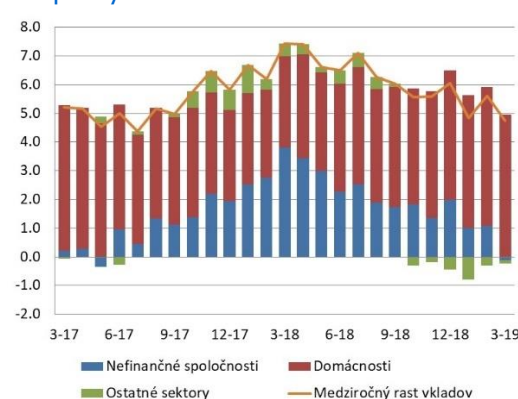
Pozn.: Medziročná zmena sezónne očistených údajov, transakcie vypočítané zo sezónne neočistených údajov. Úvery spolu označujú celý súkromný sektor.

Vklady súkromného sektora vzrástli v marci medzimesačne o **0,3 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa spomalil o 0,9 percentuálneho bodu na **4,7 %**.

Vklady súkromného sektora



Príspevky k rastu vkladov



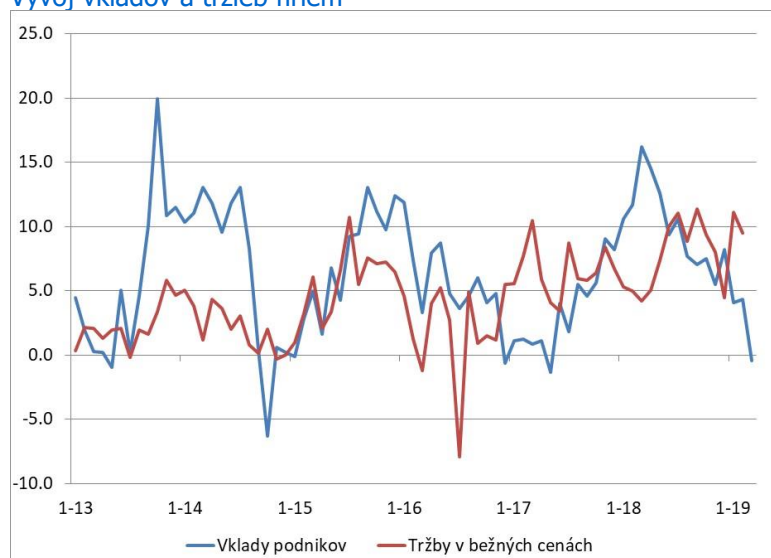
Zdroj: NBS.

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

Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Začiatkom roka došlo k miernemu spomaleniu medziročného rastu vkladov súkromného sektora. Bolo to najmä v dôsledku poklesu vkladov firiem v poslednom mesiaci, ktoré súviselo so spomalením ekonomickej aktivity a so slabším úverovaním. Domácnosti však čiastočne kompenzovali vývoj vo firemnom sektore. Medziročný rast ich vkladov sa postupne mierne zrýchľuje približne od polovice roku 2018. Možno za tým vidieť opatrnosť prístup. Domácnosti si v rámci možností pravdepodobne viac sporia a pripravujú sa na prípadné zhoršenie situácie na trhu práce.

Vývoj vkladov a tržieb firiem



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročné zmeny v % (pravá os)

Ján Beka (analytici@nbs.sk)