



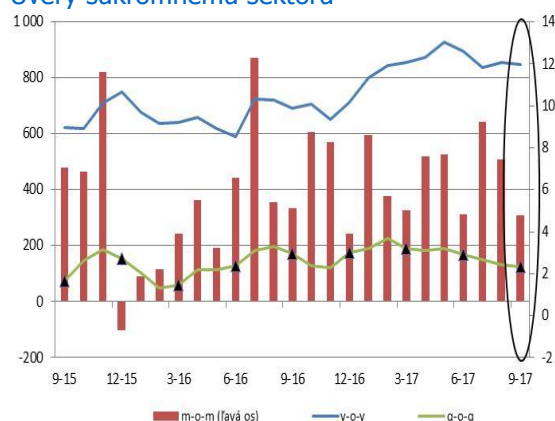
Rýchly komentár

Úvery a vklady: Úvery spomaľujú a vklady podnikov sa výraznejšie zvyšujú.

V treťom štvrtroku došlo k spomaleniu rastu úverov, ktorú spôsobili obidva sektory, čo bolo v súlade s predpokladmi. Nemalo by to však ohroziť obnovenie investičného dopytu, keďže úvery sa poskytujú najmä firmám v priemysle, ktoré využívajú svoje kapacity na pomerne vysokej úrovni. Domácnostiam sa znížil apetit po úveroch zhodne na nehnuteľnosti aj na spotrebu. Vklady vzrástli najmä v podnikovom sektore a indikujú oživenie reálnej ekonomiky viditeľné v tvrdých dátach.

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v septembri medzimesačne o **0,6 %**. Medziročná dynamika **sa nepatrne spomalila o 0,1 percentuálneho bodu na 12,0 %**. V treťom štvrtroku 2017 tak bol rast úverov rýchlejší ako predpoklady v aktuálnej predikcii P3Q-2017.

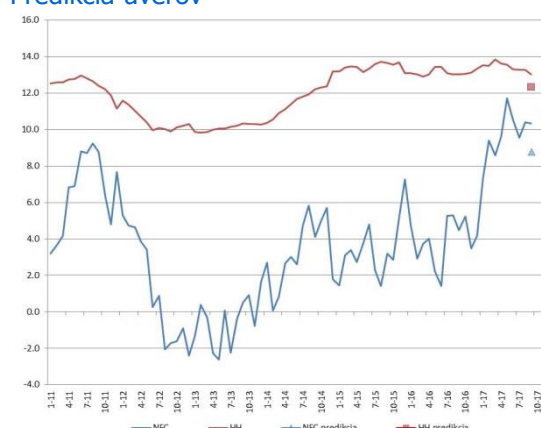
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

Predikcia úverov



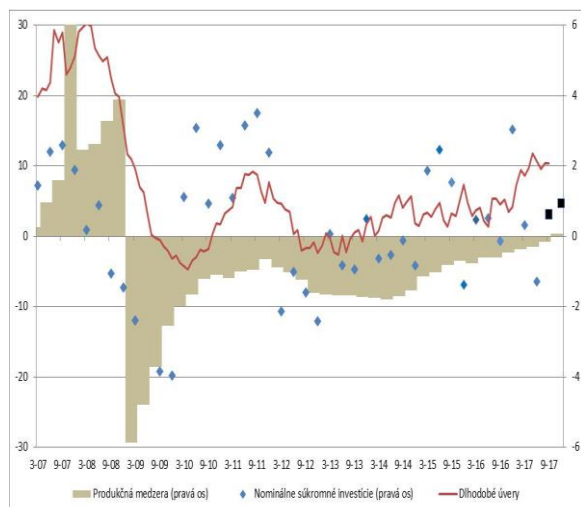
Zdroj: NBS.

Medziročné zmeny v %

Rast úverov súkromnému sektoru sa v treťom štvrtroku 2017 mierne spomalil.

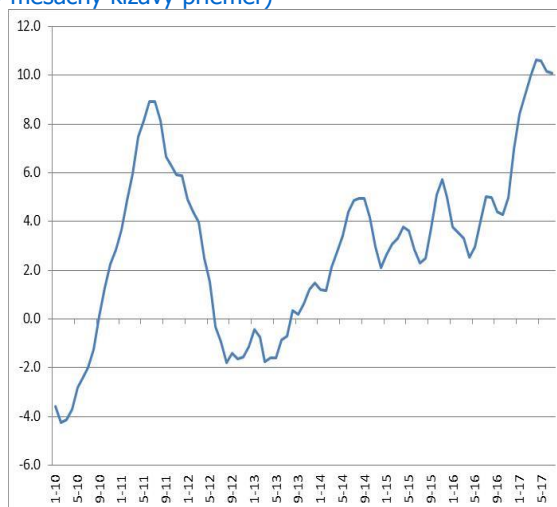
Bolo to v dôsledku vývoja v obidvoch sektoroch. Dynamika úverov nefinančným spoločnostiam sa znížila v treťom štvrtroku z 2,6 % na 2,0 %. Naďalej to však vytvára predpoklady pre rast investičnej aktivity, keďže v rámci jednotlivých odvetví rástli úvery najmä v priemyselnej výrobe a v stavebníctve. Ďalšou podporou pre pokračovanie rastu úverov nefinančným spoločnostiam by mohli byť historicky vysoko využité výrobné kapacity, čo dokumentuje jednak uzatvárajúca sa produkčná medzera a rovnako sentiment firiem. Pozitívny vývoj súkromnej spotreby do posledného štvrtroka indikujú rastúce úvery v odvetví obchodu a predaja a opravy motorových vozidiel.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

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

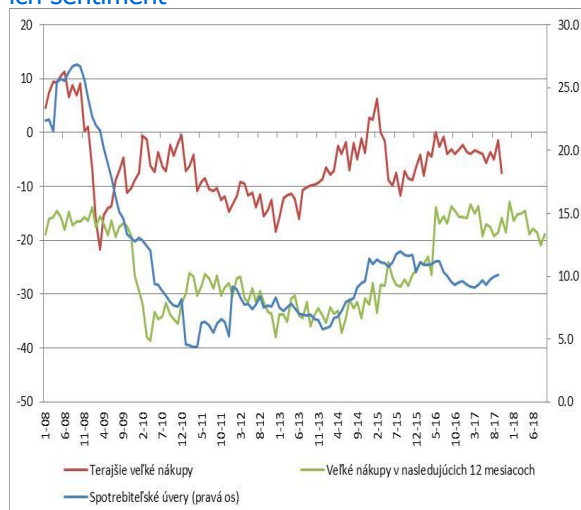


Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierne štvorce naznačujú aktuálnu predikciu investícií do konca tohto roka z P3Q-2017. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P3Q-2017.

Medzikvartálny rast úverov domácnostiam sa mierne spomalil v treťom štvrtroku z 1,0 % na 0,8 %. Zároveň sa znížila aj medziročná dynamika o 0,3 percentuálneho bodu na 13 %. Úvery domácnostiam sú naďalej podporované nízkymi nominálnymi úrokovými sadzbami. Pravdepodobne sa viac tlmiačo prejavili makroprudenciálne opatrenia a stagnácia cien nehnuteľností. Nálad domácností zostávajú viac-menej nezmenené, čo by mohlo viesť k miernemu spomaľovaniu rastu úverov v súlade s predpokladmi z aktuálnej predikcie.

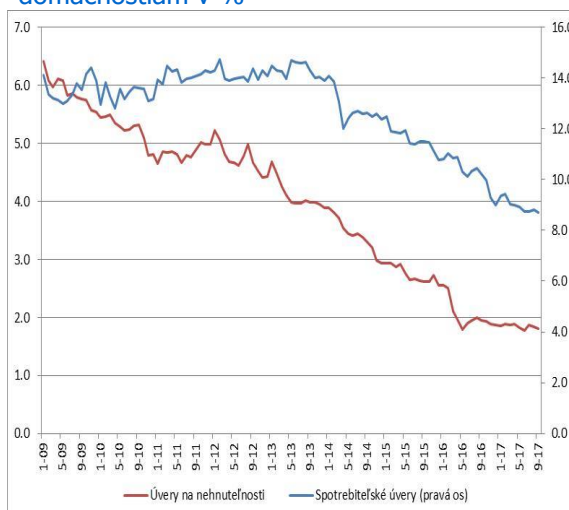
Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v %



Zdroj: NBS.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** v septembri medzimesačne o **0,8 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora **sa spomalil** o 0,2 percentuálneho bodu na **5,0 %**.

Vklady súkromného sektora

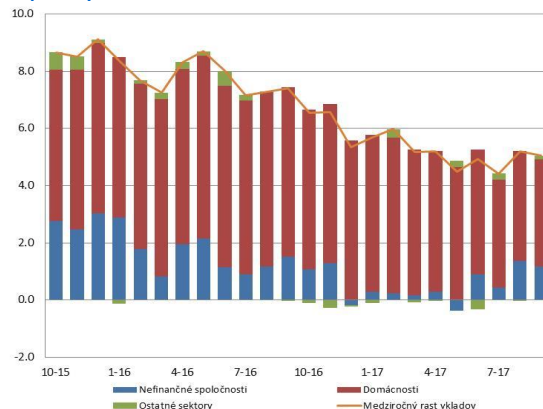


Zdroj: NBS.

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

V septembri sa vklady súkromného sektora opäť zvýšili, čo podporilo zrýchlenie medzikvartálneho rastu na 2,2 % (1,6 % v 2Q2017). Aj v 3Q2017, podobne ako v predchádzajúcom štvrtroku, **dynamicky rástli najmä vklady nefinančných spoločností (4,7 %)**, čo odzrkadľovalo postupné zlepšovanie tvrdých ukazovateľov v reálnej ekonomike. Dokumentuje to úroveň vkladov vo všetkých odvetviach, ktorá je vyššia ako na konci 2Q2017. **Domácnosti v 3Q2017 zvýšili vklady, avšak najpomalšie za posledné tri roky (1,0 %)**. Pravdepodobne tak

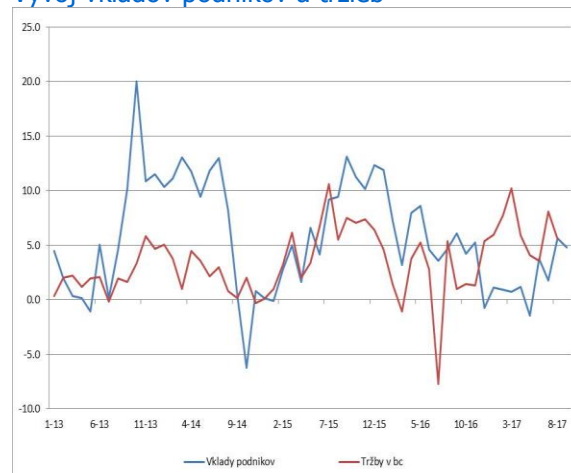
Príspevky k rastu vkladov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

pokračujú vo zvyšovaní súkromnej spotreby.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb



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

Ján Beka (analytici@nbs.sk)