



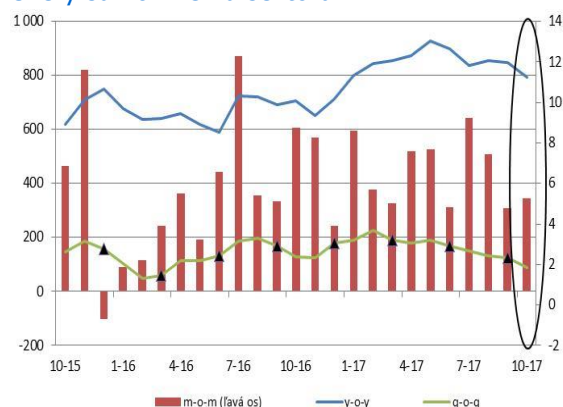
Rýchly komentár

Úvery a vklady: Spomaľovanie úverov aj vkladov.

V októbri sa dostavil pokles úverov podnikom, keď priemysel a obchod redukovali svoje zvýšené zadĺženie z polovice roka. Stavebníctvo a reality však naďalej čerpajú úvery a zvyšujú zadĺženie. Rast úverov domácnostiam zostáva naďalej silný. Na strane vkladov bol podobný vývoj ako pri úveroch. Podnikom vklady stagnovali a domácnostiam rástli, aj keď nižším tempom ako v predchádzajúcom období. Pravdepodobne tak domácností pokračujú v silných spotrebných výdavkoch.

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v októbri medzimesačne o **0,4 %**. Medziročná dynamika **sa spomalila o 0,7 percentuálneho bodu** na **11,3 %**. V porovnaní s predikciou P3Q-2017 sa zdá byť rast úverov domácnostiam mierne rýchlejší. Úverovanie nefinančných spoločností je približne v súlade s aktuálnou predikciou.

Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

Predikcia úverov

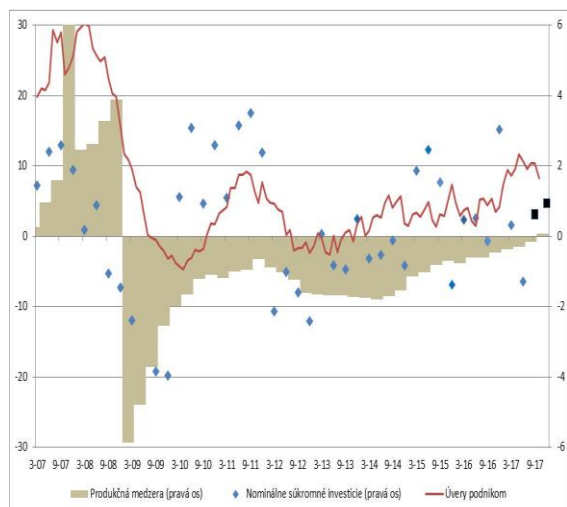


Zdroj: NBS.

Medziročné zmeny v %

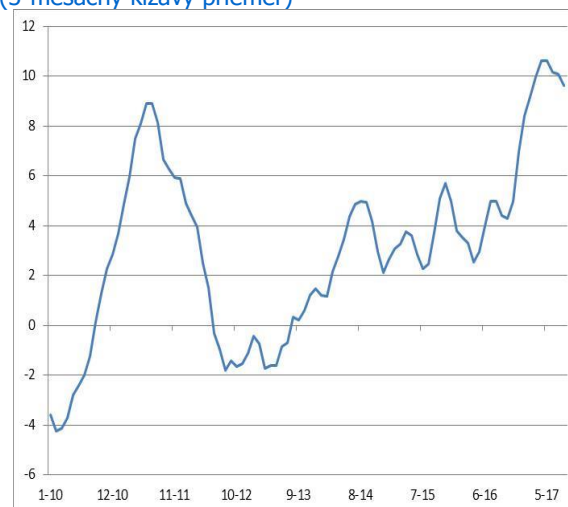
Rast úverov súkromnému sektoru sa októbri zmiernil. Úvery nefinančným spoločnostiam sa po takmer rok trvajúcom raste medzimesačne znížili (o 0,6 %). Bolo to najmä v dôsledku poklesu úverov v odvetví priemyslu a obchodu. Naopak, úverové zdroje čerpajú naďalej stavebníctvo a odvetvie realít, čo sa následne prejavilo aj vo vkladoch. Po slabších výkonoch a tržbách v polovici roka a potrebe zvýšeného externého financovania sa zdá, že sa podniky rozhodli pre nižšie využívanie úverových zdrojov koncom roka. Objednávky a nálady podnikov zostávajú vysoké, rovnako aj využitie výrobných kapacít na vysokých úrovniach dáva predpoklady na ďalšie investície a s tým spojené aj čerpanie úverových zdrojov.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

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

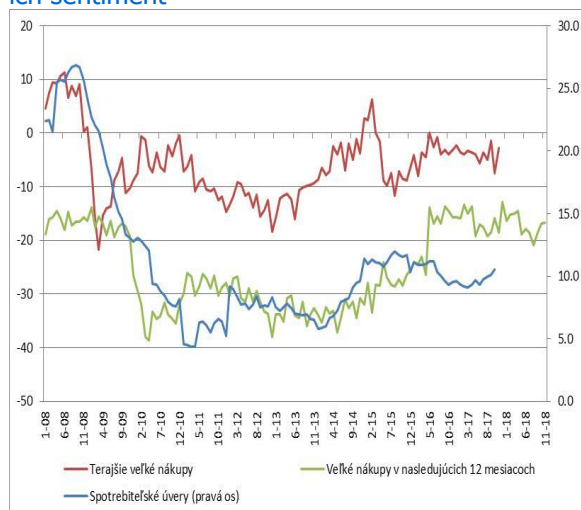


Zdroj: NBS.

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.

Rast úverov domácnostiam sa mierne zrýchlil na 1,0 % medzimesačne. Bolo to najmä v dôsledku vyššieho záujmu domácností o úvery na spotrebu, na čo vplývala zlepšené nálady spotrebiteľov o veľkých nákupoch. Úvery na spotrebu, ako aj na nákup nehnuteľností sú podporované zlepšujúcou sa situáciou na trhu práce a nízkymi nominálnymi úrokovými sadzbami, ktoré sa dostali v októbri na nové historické minimá. V ďalšom období sa predpokladá ochladzovanie záujmu o úverové zdroje, ktorý by mal byť ovplyvnený makroprudenciálnymi opatreniami.

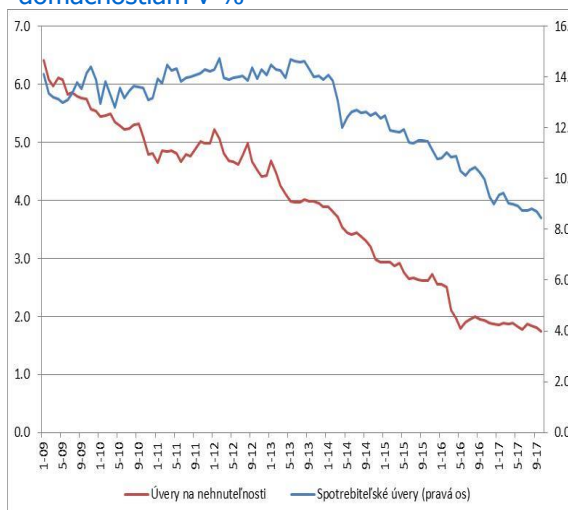
Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

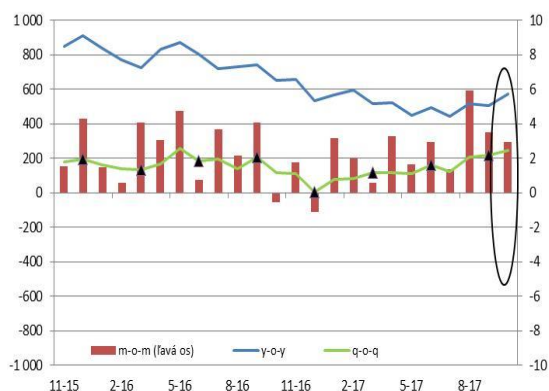
Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v %



Zdroj: NBS.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** v októbri medzimesačne o **0,6 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora **sa zrýchlil** o 0,8 percentuálneho bodu na **5,8 %**.

Vklady súkromného sektora

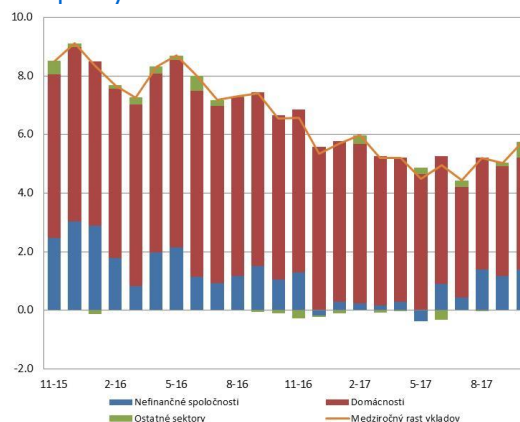


Zdroj: NBS.

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

V októbri pokračoval rast vkladov súkromného sektora z predchádzajúcich dvoch mesiacov. Priaznivý vývoj celkových vkladov však maskuje diferencovaný vývoj v jednotlivých sektoroch. Vklady nefinančných spoločností medzimesačne stagnovali, keď poklesli vklady v priemysle a veľkoobchode. Naopak rástli aj vplyvom aktivity v stavebníctve a realitách. V sektore domácností pokračovali vklady v raste (0,4 % medzimesačne), avšak **dynamika sa spomaľuje, čo naznačuje pokračovanie silného rastu súkromnej spotreby** aj

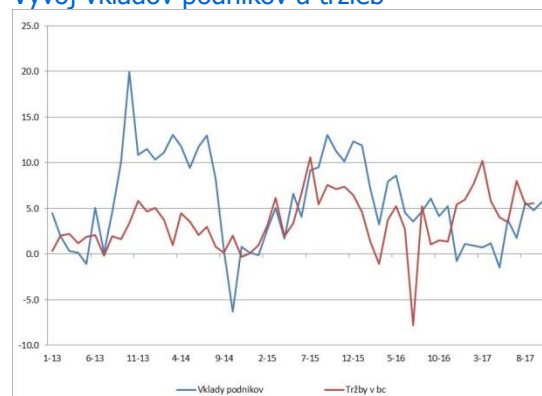
Príspevky k rastu vkladov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

koncom roka. Potvrzuje to aj nárast vkladov v odvetví maloobchodu.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb



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

Ján Beka (analytici@nbs.sk)