



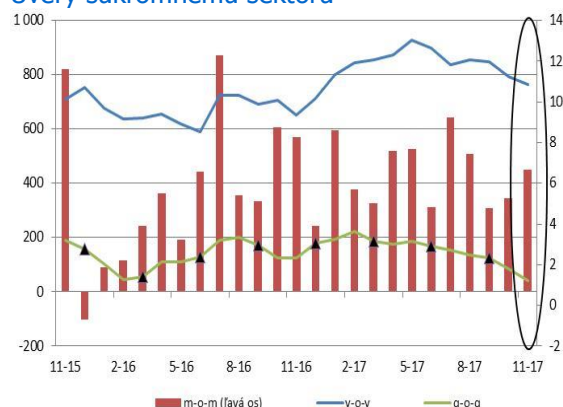
Rýchly komentár

Úvery a vklady: Silný rast vkladov podnikov pri oslabovaní rastu úverov.

V novembri pokračovalo znižovanie úverov nefinančných spoločností pri prudkom náraste ich vkladov, najmä v priemysle, stavebníctve a obchode. To sa prejavilo v ich zlepšených finančných ukazovateľoch. Domácnosti sa naďalej zadlžujú, k čomu prispel pokles sadzieb na historicky nízke úrovne. Tie sú aj na vkladoch, a preto sa rast vkladov domácností spomaľuje a prevláda preferencia spotreby a investícií.

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v novembri medzimesačne o **0,3 %**. Medziročná dynamika **sa spomalila o 0,3 percentuálneho bodu** na **10,9 %**. Vývoj úverov domácnostiam je v porovnaní s predikciou P4Q-2017 mierne rýchlejší, naopak dynamika úverov nefinančným spoločnostiam je nižšia, ako boli predpoklady v aktuálnej predikcii.

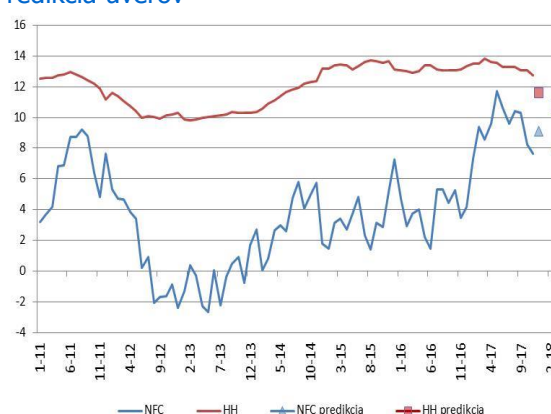
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

Predikcia úverov

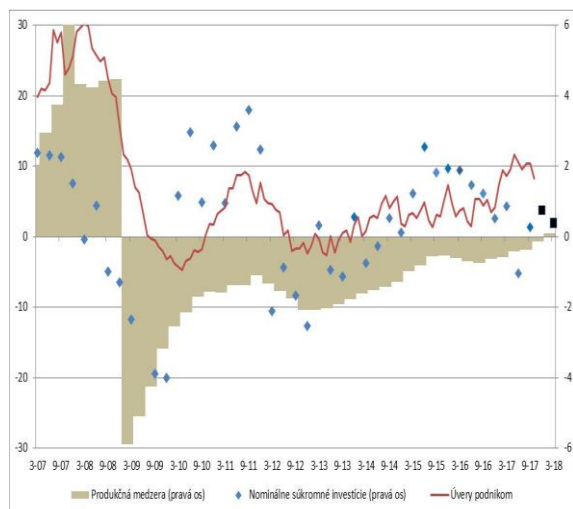


Zdroj: NBS.

Medziročné zmeny v %

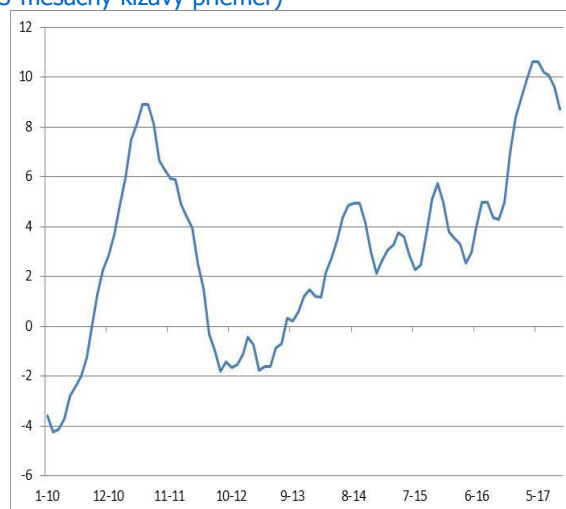
Rast úverov súkromnému sektoru sa v novembri opäť zmiernil. Úvery nefinančným spoločnostiam druhý mesiac za sebou medzimesačne poklesli (o 0,6 %), keď sa znížili najmä úvery s lehotou splatnosti nad 1 rok do 5 rokov. Priaznivo sa vyvíjali dlhodobé úvery nad 5 rokov, čo by mohlo predstavovať spolu s otvárajúcou sa produkčnou medzerou a stále nízkymi nominálnymi sadzbami pozitívny impulz pre investície.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

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

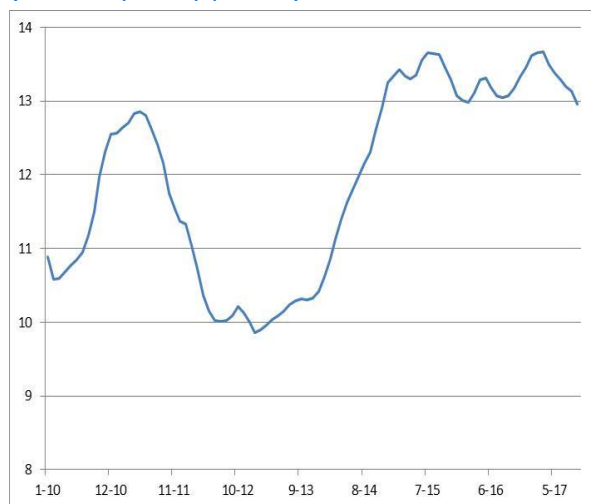


Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierne štvorce naznačujú aktuálnu predikciu investícií do konca tohto roka z P4Q-2017. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P4Q-2017.

Rast úverov domácnostiam sa spomalil na 0,8 % medzimesačne. Úvery sú podporované historicky najnižšími nominálnymi úrokovými sadzbami, keď výraznejšie klesá najmä úročenie spotrebiteľských úverov. Dominantnými zostávajú stále úvery na nehnuteľnosti, avšak ich medziročná dynamika sa začína postupne spomaľovať v súlade s predpokladmi.

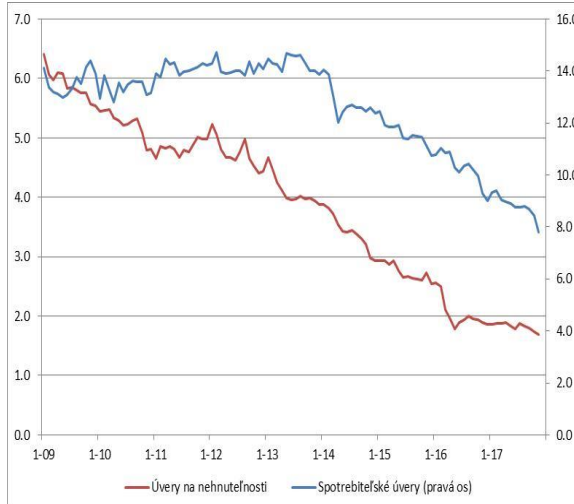
Vývoj úverov domácnostiam (3-mesačný kĺzavý priemer)



Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

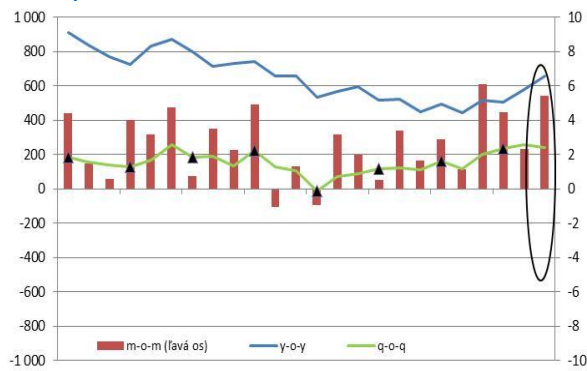
Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v %



Zdroj: NBS.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** v novembri medzimesačne o **1,1 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora **sa zrýchlil** o 0,8 percentuálneho bodu na **6,6 %**.

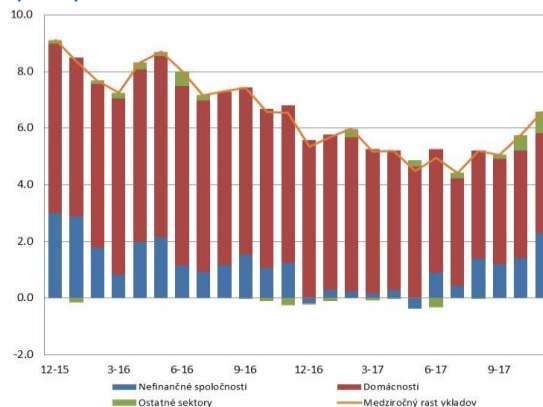
Vklady súkromného sektora



Zdroj: NBS.

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

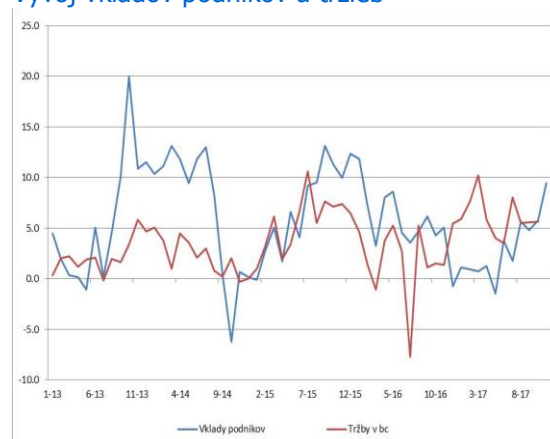
Príspevky k rastu vkladov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

V novembri došlo k výraznejšiemu nárastu vkladov súkromného sektora (o 1,1 %). Bolo to najmä v dôsledku zlepšujúcej sa ekonomickej situácie. FIRMAM výrazne vzrástli vklady v dôsledku zvýšenej produkcie a následne tržieb, čo sa prejavilo najmä v priemyselnej výrobe. Obnovujúca sa produkcia v stavebníctve sa prejavila výraznejším zvýšením ich vkladov. Naďalej pokračuje rast súkromnej spotreby, čo dokumentuje nárast vkladov v obchode a slabší rast vkladov domácností. Tie vzrástli medzimesačne len o 0,3 %.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb



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

Ján Beka (analytici@nbs.sk)