

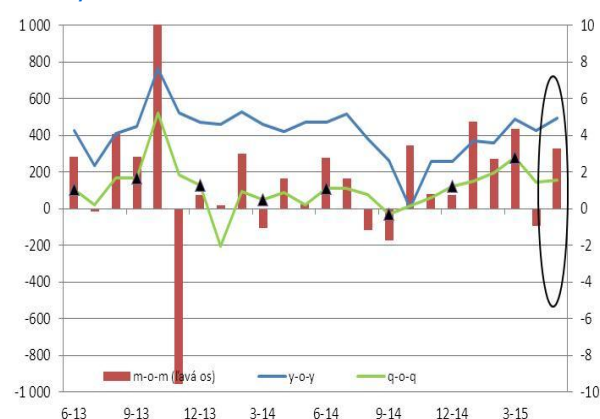


## Rýchly komentár

**Vklady a úvery:** V máji rast vkladov aj úverov podnikom, dynamický rast úverov domácnostiam pokračuje.

V máji **vzrástli** vklady súkromného sektora medzimesačne o **0,8 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa **zrýchlil** o 0,7 percentuálneho bodu na **5,0 %**.

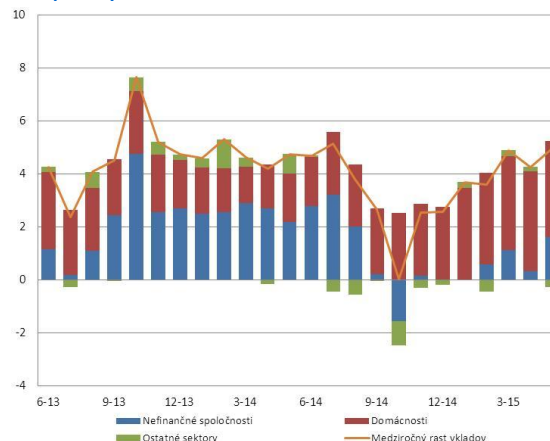
### Vklady súkromného sektora



Zdroj: NBS.

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

### Príspevky k rastu vkladov

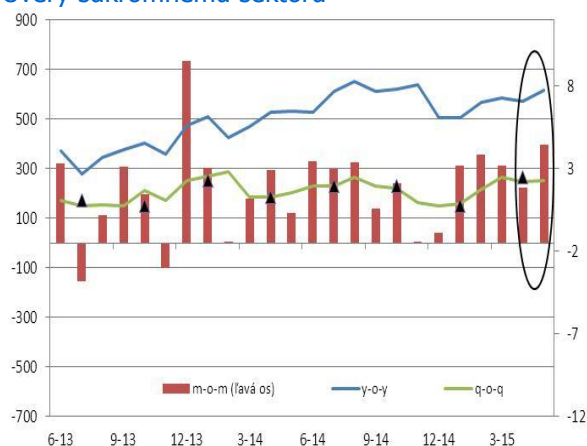


Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Vklady súkromného sektora korigovali pokles z predchádzajúceho mesiaca a zdá sa, že trend zrýchľovania rastu vkladov pokračuje. Korekcia vo vkladoch nastala v sektore nefinančných spoločností. **Vklady nefinančných spoločností v máji vzrástli medzimesačne o 2,4 %**. Rast vkladov je podporovaný rastúcim domácim dopytom a priaznivým zahraničným dopytom, čo sa prejavuje v tržbách v ekonomike a následne aj v raste vkladov. **Domácnostiam** sa mierne spomalil rast vkladov, keď zaznamenali medzimesačný rast na úrovni **0,3 %**. Pravdepodobne to súvisí so zvyšujúcou sa súkromnou spotrebou.

V máji vzrástli úvery súkromnému sektoru medzimesačne o **1,0 %**. Medziročná dynamika sa **zrýchli**la o 0,7 percentuálneho bodu na **7,8 %**.

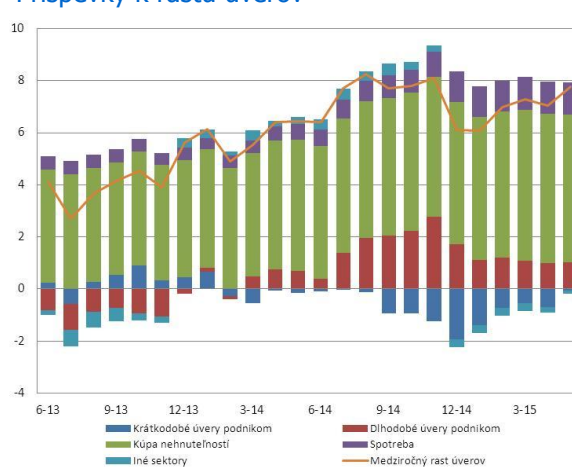
### Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

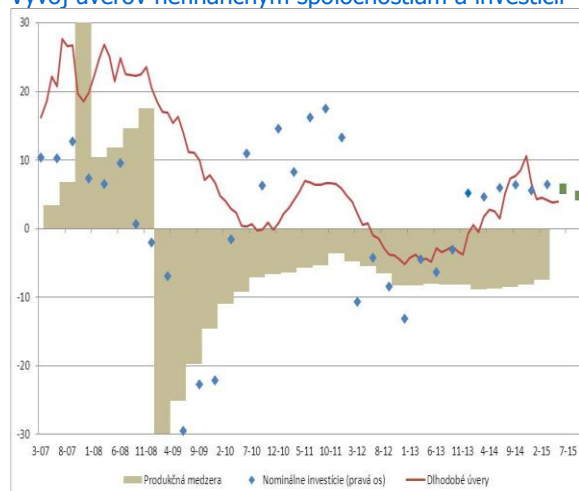
### Príspevky k rastu úverov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Rast úverov súkromnému sektoru sa zrýchli, na čo mal vplyv vývoj v sektore nefinančných spoločností. **Úvery nefinančných spoločností vzrástli medzimesačne o 1 %** (stagnácia v apríli). Nepatrné zlepšenie hodnotenia zásob podnikmi sa prejavili v obnovenom miernom raste krátkodobých úverov. Dlhodobé úvery pokračovali v raste aj v máji, čo by malo pozitívne vplývať na investičnú činnosť v druhom štvrtroku.

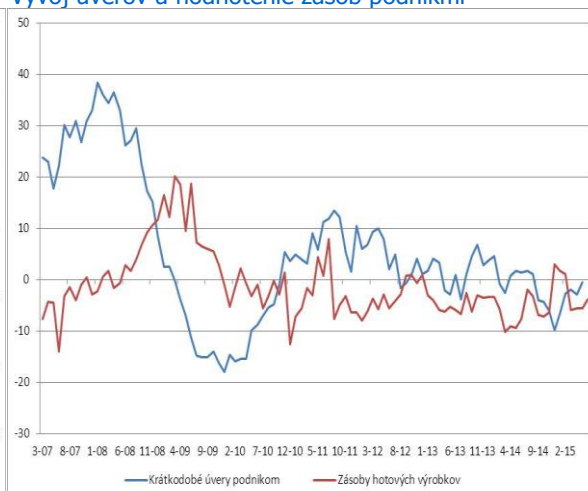
### Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročný rast v % a saldá odpovedí. Zelený štvorec naznačuje aktuálnu predikciu investícií na 2. a 3. štvrtrok 2015 z P2Q-2015. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P2Q-2015.

### Vývoj úverov a hodnotenie zásob podnikmi

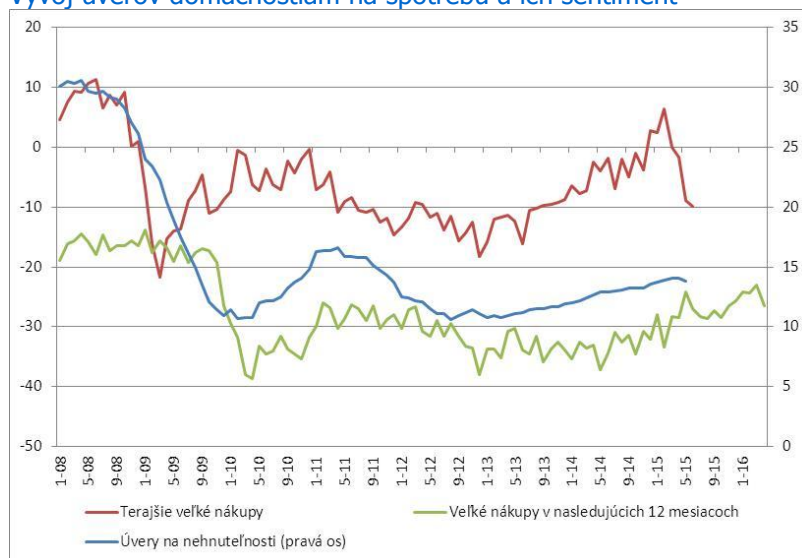


Zdroj: NBS, EK.

Dynamický rast úverov domácnostiam pokračoval aj v máji. **Medzimesačne vzrástli úvery domácnostiam o 0,8 %**. Väčšina prírastku úverov pochádzala z úverov na nehnuteľnosti, ktoré sú podporované nízkymi úrokovými sadzbami. Nepatrné sa zrýchli rast úverov na spotrebu, avšak sentiment domácností v hodnotení terajších veľkých nákupov a rovnako aj

v nasledujúcich 12 mesiacoch sa začína zhoršovať, čo by sa mohlo prejaviť v spomalení, resp. v poklese úverov na spotrebu v nadchádzajúcich mesiacoch.

### Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)