

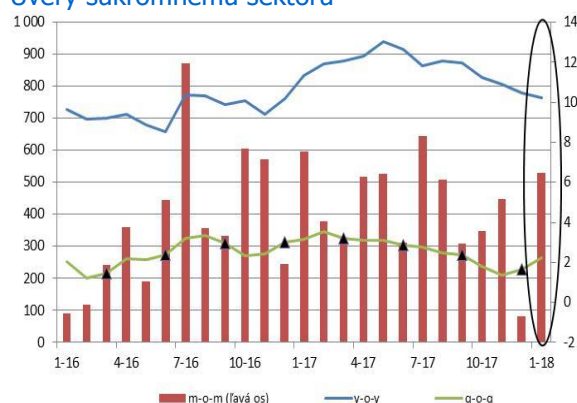
Rýchly komentár

Úvery a vklady: Vklady aj úvery sa v januári zvýšili.

V januári vzrástli úvery súkromnému sektoru, keď pokračoval záujem firiem o úvery z konca minulého roka. Podobne aj pri domácnostiach je badať pretrvávajúci dopyt po úverových zdrojoch. Avšak v oboch sektoroch sa zdá, že nastáva mierne spomaľovanie oproti minulému roku. Rast vkladov sa obnovil v oboch sektoroch. Naznačuje to pozitívny štart v tomto roku a pokračujúci rast ekonomickej aktivity.

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v januári medzimesačne o **1,0 %**.¹ Medziročná dynamika **sa spomalila o 0,3 percentuálneho bodu na 10,2 %**. Vývoj úverov domácnostiam je v porovnaní s predikciou P4Q-2017 nepatrne rýchlejší. Na druhej strane však dynamika úverov nefinančným spoločnostiam je nižšia, ako boli predpoklady.

Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

Predikcia úverov



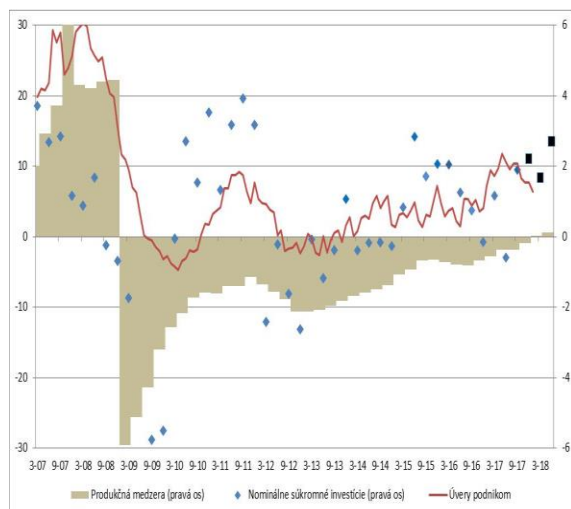
Zdroj: NBS.

Medziročné zmeny v %

Úvery súkromnému sektoru v decembri vzrástli. Pokračoval dopyt po úveroch zo strany podnikov podporovaný nízkymi nominálnymi úrokovými sadzbami. Mierne rastúci trend úverov podnikom pokračuje, avšak už pomalším tempom, ako tomu bolo v minulom roku. Môže to odzrkadľovať viac vlastných zdrojov podnikov a tým menšiu potrebu externého financovania.

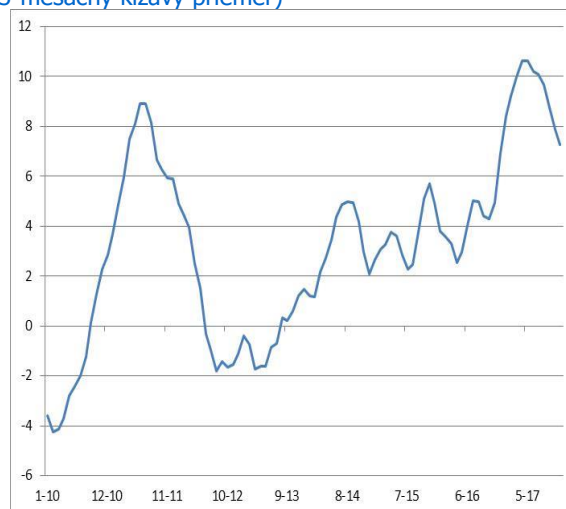
¹ Štatistické údaje menovej a bankovej štatistiky sú pravdepodobne nadhodnotené a rozdelenie úverov podľa účelu použitia je skreslené, keďže niektoré vykazujúce subjekty poslali nesprávne údaje. Revízia údajov prebehne podľa revíznej politiky v nasledujúcom mesiaci.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

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

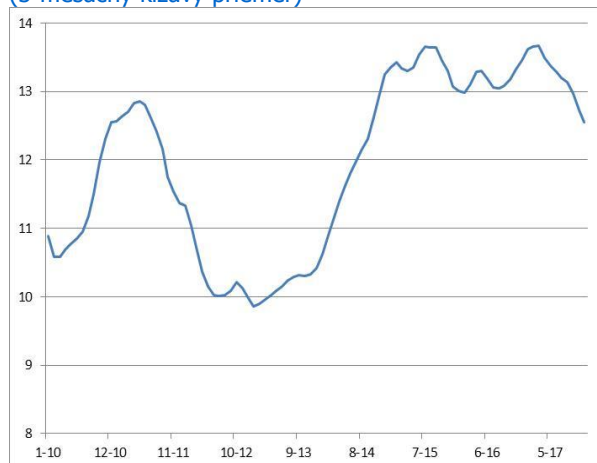


Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierne štvorce naznačujú aktuálnu predikciu nominálnych investícií z P4QA-2017. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P4QA-2017.

Podobne ako pri firmách aj pri domácnostiach dochádza k spomaľovaniu rastu úverov, čo by malo reflektovať prísnejšie podmienky pri poskytovaní úverov. Očakávania domácností o veľkých nákupoch naďalej zostávajú na vysokých úrovniach, takže je možné predpokladať aj naďalej záujem o úverové zdroje. Dopyt by mal byť podporený najmä stále nízkymi nominálnymi úrokovými sadzbami.

Vývoj úverov domácnostiam (3-mesačný kĺzavý priemer)

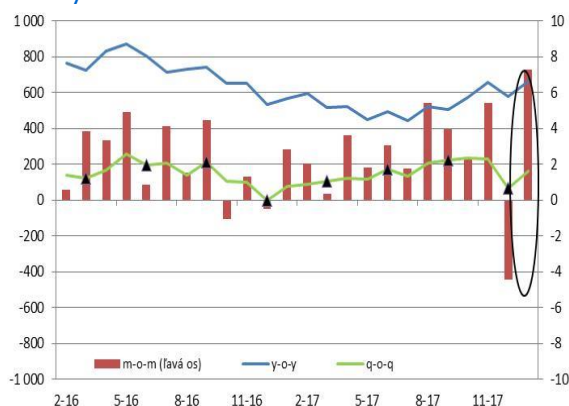


Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** v januári medzimesačne o **1,4 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora **sa zrýchlil** o 0,8 percentuálneho bodu na **6,6 %**.

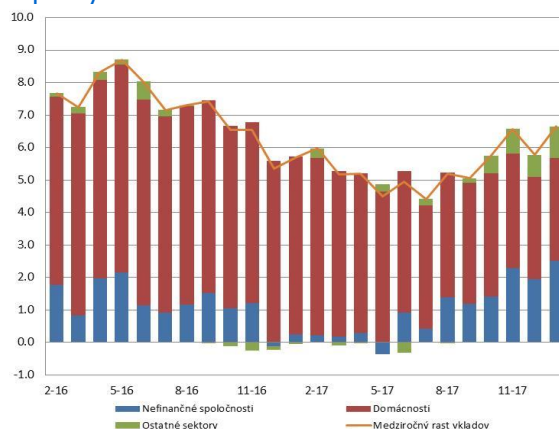
Vklady súkromného sektora



Zdroj: NBS.

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

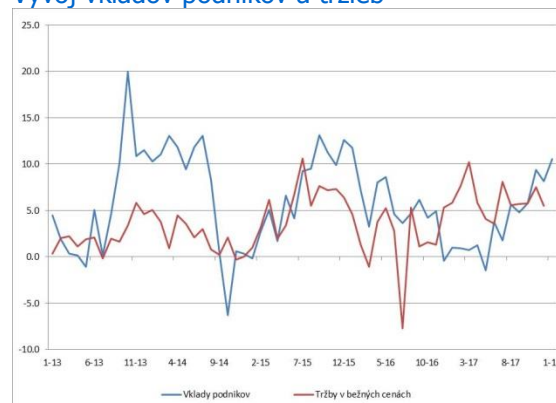
Príspevky k rastu vkladov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

V januári výraznejšie vzrástli vklady súkromného sektora. Bolo to najmä v dôsledku medzimesačného rastu vkladov firiem (2,9 %). Tie sa vrátili na úroveň z novembra. Naznačuje to pozitívny štart na začiatku roku 2018. Mohlo by sa to prejaviť v zrýchlčení rastu tržieb v ekonomike. V sektore domácností sa mierne zrýchlčil rast vkladov (na 0,5 % medzimesačne). Pravdepodobne sa prejavilo opätovné zrýchlčenie miezd začiatkom roka 2018 pri pokračujúcom raste spotrebiteľského dopytu.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)