



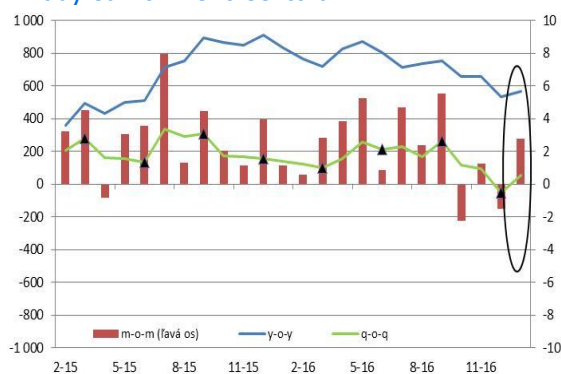
Rýchly komentár

Vklady a úvery: Oživenie úverov nefinančným spoločnostiam sa prejavilo aj v ich vkladoch.

Vklady súkromného sektora po slabšom konci minulého roka opäť rastú. Zvýšili sa vklady firiem, ktoré odzrkadľovali rastúce úverovanie a zvyšujúcu sa ekonomickú aktivitu. Rýchlosť zadlžovania domácností zostáva rovnaká. Firmy viac čerpali úvery, vo veľkej miere najmä veľké podniky.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** v januári medzimesačne o **0,6 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa **zrýchlil o 0,4 percentuálneho bodu na 5,7 %**.

Vklady súkromného sektora

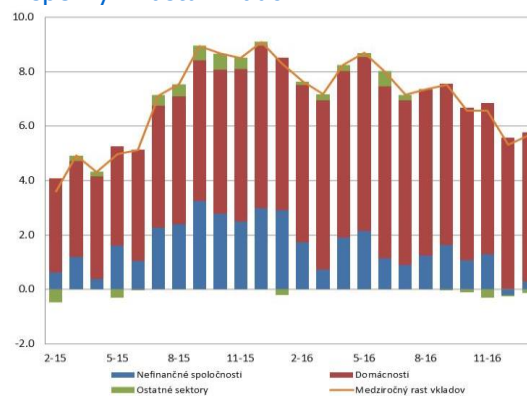


Zdroj: NBS.

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

V januári došlo po slabšom poslednom štvrtroku 2016 k nárastu vkladov. **Výraznejšie k tomu prispeli nefinančné spoločnosti, ktorým vzrástli vklady medzimesačne o 2,2 % a ktoré výraznejšie čerpali úvery.** Pravdepodobne tak pokračuje rast ekonomickej aktivity aj začiatkom tohto roku, čo by sa malo prejavovať v zlepšených tržbách v ekonomike. Domácnosti naďalej akumulujú vklady na bankových účtoch. Dynamika sa nepatrne znížila, avšak stále dosahuje približne 0,6 % medzimesačne. Podporou pre rast vkladov je najmä priaznivá situácia na trhu práce. Nepatrné zmiernenie tempa

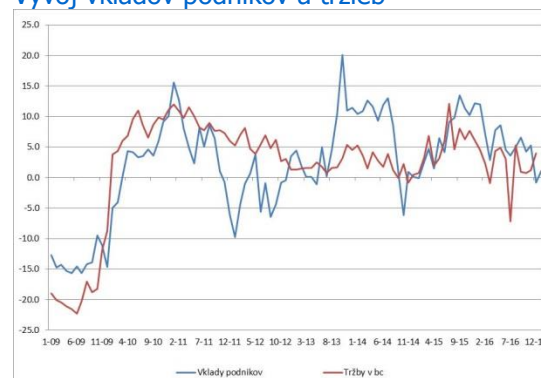
Príspevky k rastu vkladov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

rastu vkladov domácností by pri zachovaní rastu nominálnych príjmov mohlo mierne zrýchliť rast súkromnej spotreby.

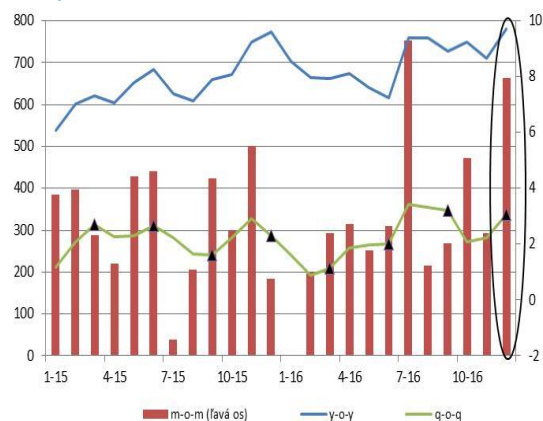
Vývoj vkladov podnikov a tržieb



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

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v januári medzimesačne o **1,1 %**. Medziročná dynamika **sa zrýchlila** o 1,3 percentuálneho bodu na **11,0 %**.

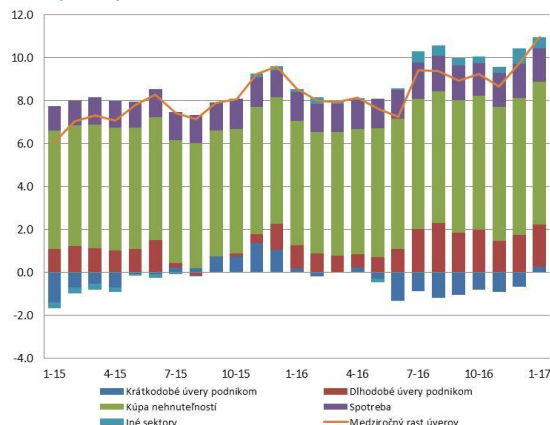
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

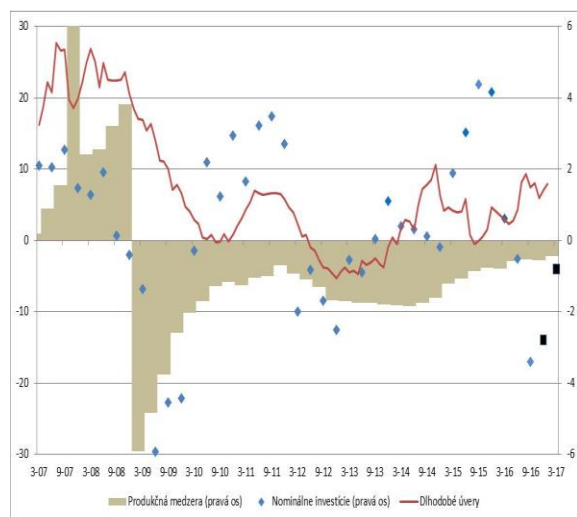
Príspevky k rastu úverov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Rast úverov súkromnému sektoru bol podporený najmä nefinančnými spoločnosťami (medzimesačný rast na úrovni 2 %). Výraznejší dopyt je vidieť v celom spektre odvetví, avšak najviac k rastu prispeli veľké podniky. V rámci priemyselnej výroby sa zvýšili úvery v odvetví výroby kovu a rafinovaných ropných produktov (približne 70 % z nárastu úverov odvetviu priemyselnej produkcie). Ďalej vzrástli úvery v odvetví dodávok elektriny a plynu a v pozemnej doprave a doprave potrubím. Väčšina úverov sú krátkodobé, takže pravdepodobne neslúžia na nové investície. Okrem toho vidieť pozitívne trendy v odvetví maloobchodu a veľkoobchodu. To by mohlo naznačovať pokračovanie rastu súkromnej spotreby začiatkom tohto roka.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierne štvorce naznačujú aktuálnu predikciu investícií na 4. štvrtrok 2016 a na 1. štvrtrok 2017 z P4QA-2016. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P4QA-2016.

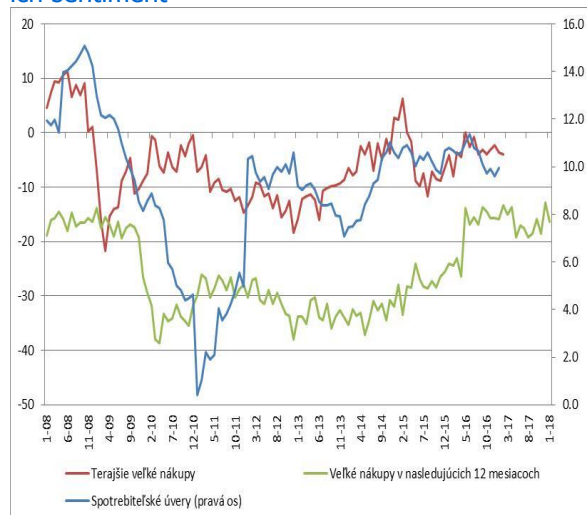
Medziročný rast úverov nefinančným spoločnostiam (3-mesačný kľzavý priemer)



Zdroj: NBS.

Rast úverov domácnostiam zostal aj v januári na nezmenenej úrovni 1,1 %. Pokračoval vysoký záujem domácností o úvery na nehnuteľnosti. Rovnako domácnosti zvyšovali aj dopyt po spotrebiteľských úveroch. Záujem o úvery je podporený stále nízkymi nominálnymi úrokovými sadzbami a priaznivými očakávaniami. Nálady domácností zostávajú pozitívne a pokiaľ ide o veľké nákupy v najbližších 12 mesiacoch, pohybujú sa od polovice 2015 na predkrízových úrovniach. Možno tak očakávať pokračujúci záujem o úverové produkty aj v nasledujúcom období.

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.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)