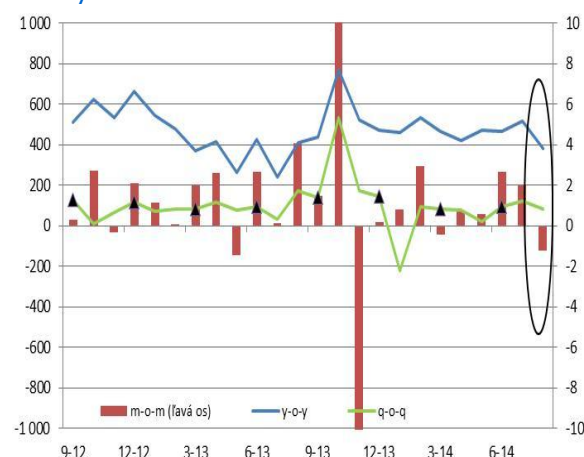


Rýchly komentár

Vklady a úvery: August v znamení poklesu vkladov podnikov a rastu úverovania súkromného sektora.

V auguste **poklesli** vklady súkromného sektora o **0,3 %**. Medziročná dynamika sa spomalila o 1,4 percentuálneho bodu na **3,8 %**.

Vklady súkromného sektora

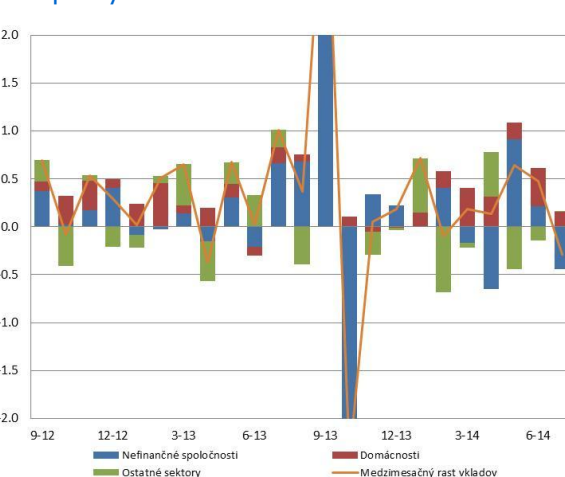


Zdroj: NBS.

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

V auguste došlo po štyroch mesiacoch pomerne dynamického rastu vkladov k ich medzimesačnému poklesu. **Prispeli k tomu najmä nefinančné spoločnosti, ktorým sa prepadli vklady o 1,8 %**. Pravdepodobne to súvisí so spomalením ekonomickej aktivity a s výpadkom príjmov zo zahraničného obchodu. Pokles vkladov podnikov indikuje ďalšie spomalenie tržieb v ekonomike. **Vklady domácností mierne vzrástli (medzimesačne o 0,2 %)**. Súviselo to pravdepodobne so spomalením rastu miezd a vyšším investovaním do podielových fondov.

Príspevky k rastu vkladov



Medzimesačný rast v %, príspevky v p.b.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb

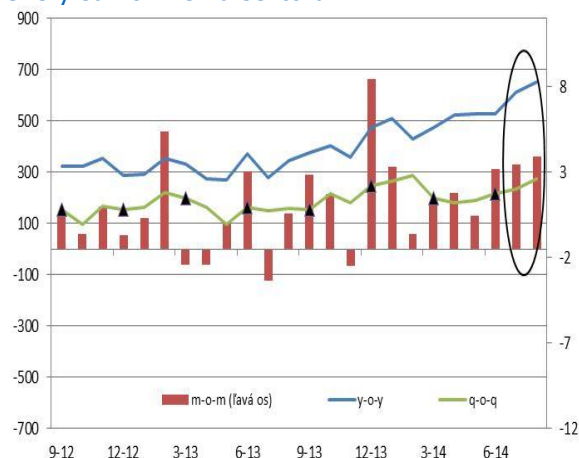


Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

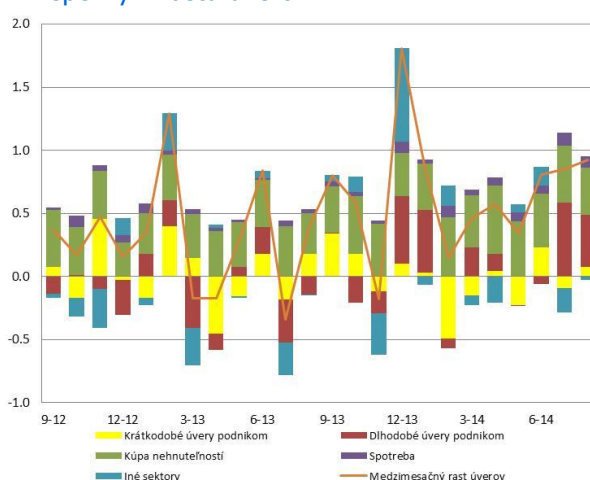
Pozn.: Medziročné zmeny v %.

V auguste dosiahol medzimesačný rast úverov súkromnému sektoru **0,9 %**. Medziročná dynamika sa zrýchlila o 0,6 percentuálneho bodu na **8,3 %**.

Úvery súkromnému sektoru



Príspevky k rastu úverov



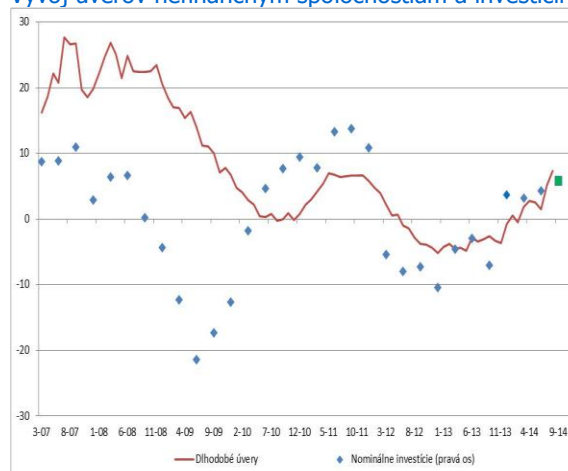
Zdroj: NBS.

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

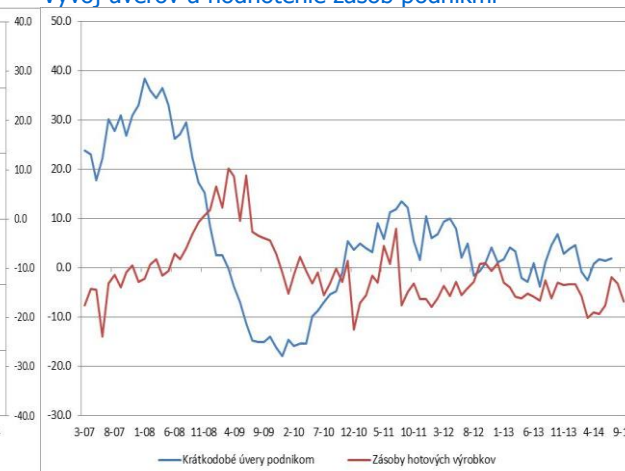
Medzimesačný rast v %, príspevky v p.b.

Vývoj úverov súkromnému sektoru pokračoval tretí mesiac za sebou v pomerne dynamickom raste. V posledných troch mesiacoch prispeli k rastu úverov súkromnému sektoru výraznejšie aj podniky. **Celkový rast úverov nefinančným spoločnostiam dosiahol v auguste 1 %** (rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci). **V júli a v auguste prevládali záujem podnikov najmä o dlhodobé úvery.** Naopak, pokles krátkodobých úverov odráža klesajúce zásoby. Banky mierne uvoľnili úverové štandardy a k zvýšeniu dopytu po dlhodobých úveroch prispel mierny pokles úrokových sadzieb. Úverové aktivity smerovali do viacerých odvetví, pozitívnym znakom by mohlo byť opatrné naštartovanie úverov v priemysle. Úvery veľkoobchodu pravdepodobne reflektujú oživený domáci dopyt, čo indikuje pozitívne trendy aj v treťom štvrtroku. Tretím odvetvím, kam prúdili úvery, je už tri mesiace v rade energetika. Výraznejšie oživenie úverovej aktivity (najmä dlhodobé úvery) predstavuje pozitívne riziko pre rast investícií v treťom štvrtroku.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Vývoj úverov a hodnotenie zásob podnikmi



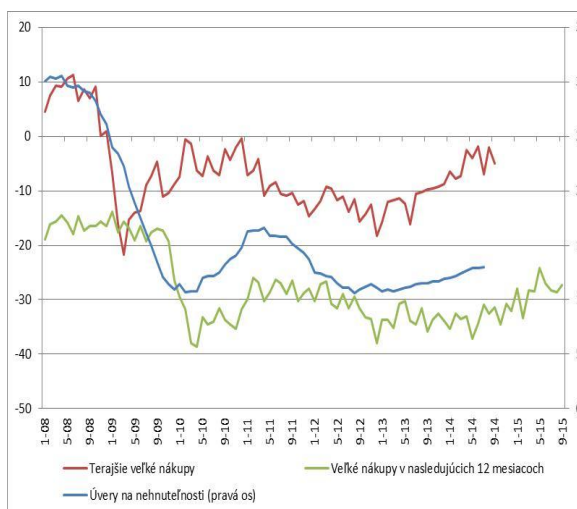
Zdroj: NBS.

Zdroj: NBS, EK.

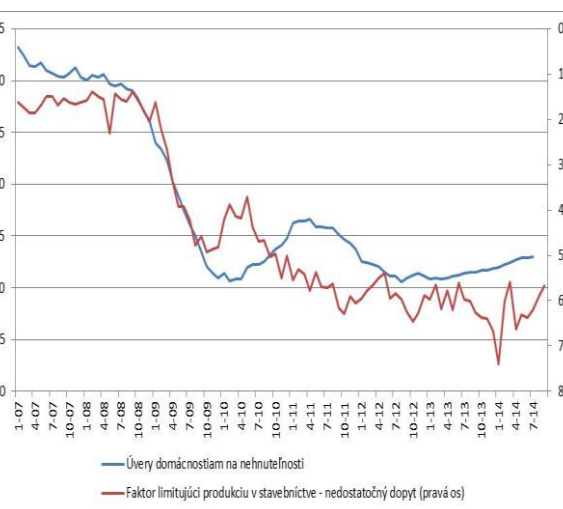
Pozn.: Medziročný rast v %, resp. saldá odpovedí. Zelený štvorec naznačuje aktuálnu predikciu investícií na 3. štvrtrok z P3Q-2014.

Úvery domácnostiam pokračovali v auguste v pomerne dynamickom raste na úrovni približne 1 % medzimesačne. Úverové aktivity v sektore domácností sú podporované klesajúcimi úrokovými sadzbami a pomerne priaznivým vývojom na trhu práce. Rovnako spotrebiteľské nálady sa udržiavajú na relatívne vysokej úrovni. Úvahy o terajších a budúcich veľkých nákupoch, ktoré by mohli byť čiastočne financované prostredníctvom úverových aktivít, sú naďalej na mierne rastúcej trajektórii. Z hľadiska účelu použitia rastú úvery domácnostiam na nehnuteľnosti mierne rýchlejším tempom (0,9 % medzimesačne) ako úvery na spotrebu (0,7%). V stavebníctve zatiaľ nevidieť náznaky výraznejšieho obnovenia dopytu.

Vývoj úverov domácnostiam na nehnuteľnosti a ich sentiment



Vývoj úverov na nehnuteľnosti a hodnotenie dopytu v stavebníctve



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)