



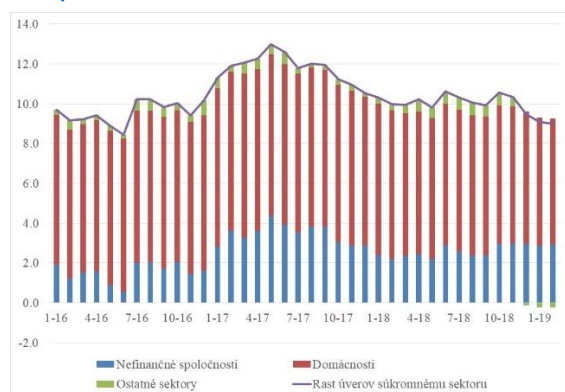
Rýchly komentár

Úvery a vklady: Vysoký apetít firiem po úveroch pokračuje.

Firmy pokračujú v čerpaní úverov, keď sa okrem priemyslu zvýšili úvery aj doteraz stagnujúcim odvetviam - stavebníctvu a realitám. Tempo rastu úverov domácnostiam pokračuje v spomaľovaní. Klesajúci dopyt je možné pozorovať pri úveroch na spotrebu. Na strane vkladov dochádza k ich rastu najmä v dôsledku dobrej situácie na trhu práce a mierne sa oživila aj aktivita v priemysle, vplyvom čoho sa obnovil rast vkladov aj firmám.

Úvery súkromnému sektoru¹ si udržali vo februári medzimesačné tempo rastu na úrovni **0,6 %**. Medziročná dynamika sa nepatrne **spomalila na 9,0 %** (v januári 9,1 %). Dynamika úverov domácnostiam aj nefinančných spoločností sa spomaľuje v súlade s aktuálnou predikciou P1Q-2019.

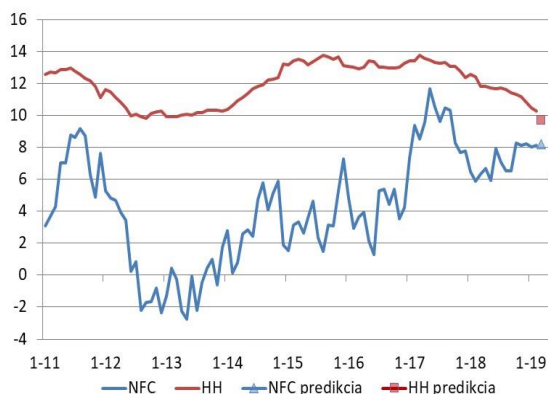
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročný rast v % (pravá os)
Príspevky v p.b.

Predikcia úverov



Zdroj: NBS.

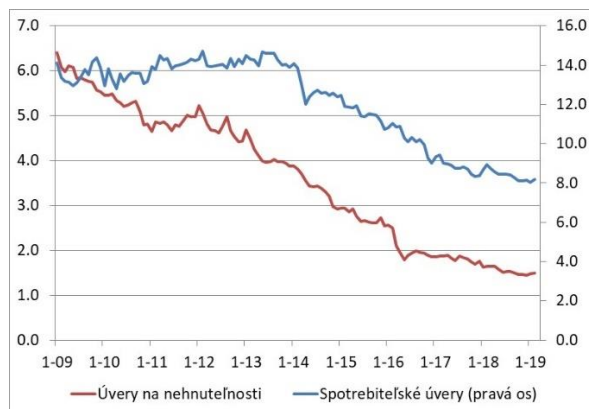
Medziročné zmeny v %

Vo februári pokračovalo spomaľovanie dynamiky úverov súkromnému sektoru.

Prispievajú k tomu najmä domácnosti. Medziročné tempo rastu úverov domácnostiam sa znižuje dva roky, pričom za ten čas sa spomalilo z 13,8 % vo februári 2017 na 10,3 % vo februári tohto roku. Znížený dopyt po úveroch je spôsobený pravdepodobne prísnejšími úverovými štandardmi a slabšou ponukou nehnuteľností. Makropudenciálne opatrenia by mali aj v ďalšom období zmierňovať záujem domácností o úverové zdroje. Ten by mohol byť negatívne ovplyvnený aj náznakom zvyšovania klientskych úrokových sadzieb (dáta za február). Sentiment domácností sa zastabilizoval, čím neprispieva k zvyšovaniu dopytu po úveroch.

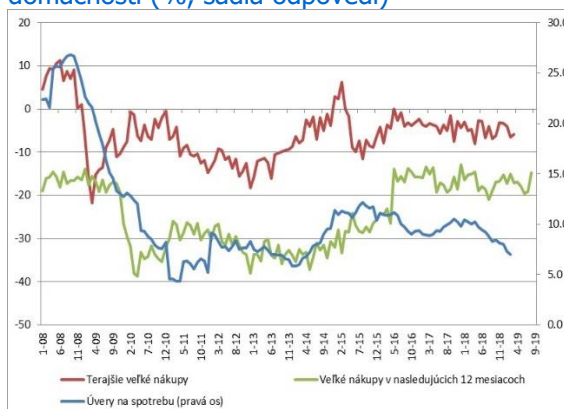
¹ Súkromným sektorom sa rozumejú všetky ekonomické sektory okrem vlády (t.j. nefinančné spoločnosti, domácnosti vrátane živnostníkov a neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam, ostatné finančné inštitúcie a poisťovne a penzijné fondy)

Vývoj úročenia úverov domácnostiam (% p.a.)



Zdroj: NBS.

Úvery na spotrebu a očakávania domácností (% , sadlá odpovedí)



Zdroj: NBS, EK.

Úvery nefinančným spoločnostiam si udržali aj vo februári medziročný rast tesne nad 8 %. V rámci jednotlivých odvetví pokračoval rast úverov priemyselnej výroby a otočil sa negatívny trend v stavebníctve a v realitách. V týchto dvoch sektoroch sa v posledných mesiacoch znižoval stav úverov. Dá sa predpokladať, že terajší nárast súvisí s ďalšími investíciami do infraštruktúry a do rezidenčného bývania. Potvrďuje to aj pomerne dynamický vývoj dlhodobých úverov.

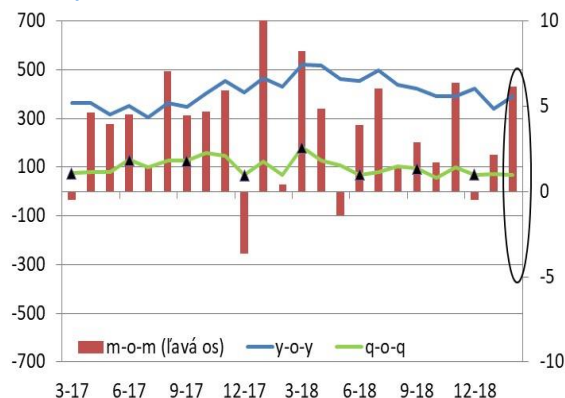
	Medziročná zmena v %					Transakcie v mil. € (zmena oproti predchádzajúcemu obdobiu)				
	Úvery spolu	Nefinančné spoločnosti spolu	Domácnosti			Úvery spolu	Nefinančné spoločnosti	Domácnosti		
			spolu	nehnuteľnosti	spotreba			spolu	nehnuteľnosti	spotreba
2018	9.5	8.2	10.8	11.5	8.0	4959	1490	3794	2866	608
2018 Q3	9.9	6.5	11.5	12.2	8.3	1265	346	917	723	126
2018 Q4	9.5	8.2	10.8	11.5	8.0	716	224	834	667	147
12-18	9.5	8.2	10.8	11.5	8.0	-347	-215	213	183	12
1-19	9.1	8.0	10.5	11.3	7.3	406	253	164	159	6
2-19	9.0	8.2	10.3	11.1	7.0	232	75	161	166	-5

Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročná zmena sezónne očistených údajov, transakcie vypočítané zo sezónne neočistených údajov. Úvery spolu označujú celý súkromný sektor.

Vklady súkromného sektora vzrástli vo februári medzimesačne o **0,8 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa zrýchlil o 0,8 percentuálneho bodu na **5,6 %**.

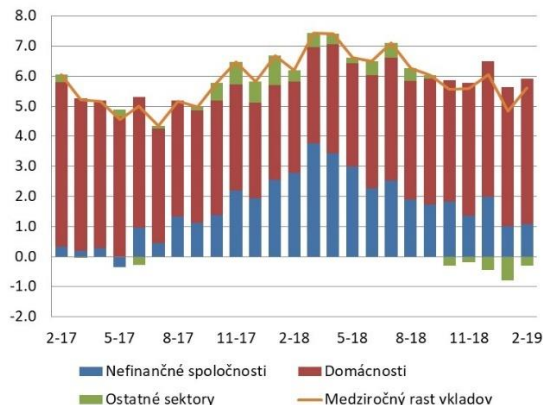
Vklady súkromného sektora



Zdroj: NBS.

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

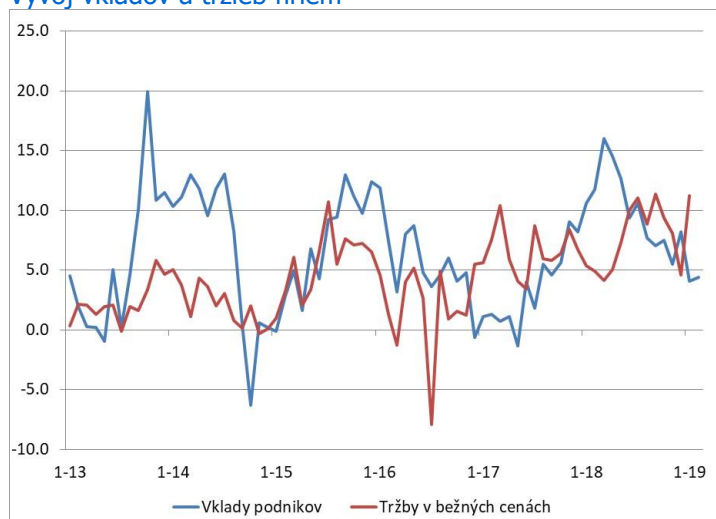
Príspevky k rastu vkladov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Vo februári sa zrýchlil rast vkladov súkromného sektora, k čomu prispeli ako domácnosti, tak aj nefinančné spoločnosti. Firmám sa darilo zvýšiť tržby, čo sa prejavilo aj vo zvýšení ich bankových vkladov. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa darilo najmä priemyslu, ktorému vzrástli vklady. Domácnosti pokračovali v stabilnej akumulácii vkladov. Prispieva k tomu zlepšujúca sa situácia na trhu práce, keď rastie zamestnanosť aj mzdy.

Vývoj vkladov a tržieb firiem



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročné zmeny v % (pravá os)

Ján Beka (analytici@nbs.sk)