

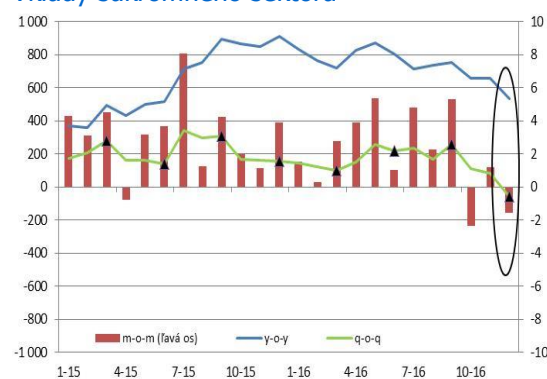
Rýchly komentár

Vklady a úvery: Koncom roka slabšie vklady firiem.

Vklady súkromného sektora koncom roka poklesli. Môže to naznačovať spomalenie ekonomickej aktivity. Domácnostiam naďalej rastú vklady, pravdepodobne však pokračovali aj v spotrebe. Úvery súkromnému sektoru zaznamenali najvyššiu dynamiku od krízy. Podporené sú najmä dopytom zo strany domácností. Podnikom vzrástli najmä dlhodobé úvery, čo by mohlo podporiť investície.

Vklady súkromného sektora **poklesli** v decembri medzimesačne o **0,3 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa **znížil o 1,3 percentuálneho bodu na 5,3 %**.

Vklady súkromného sektora

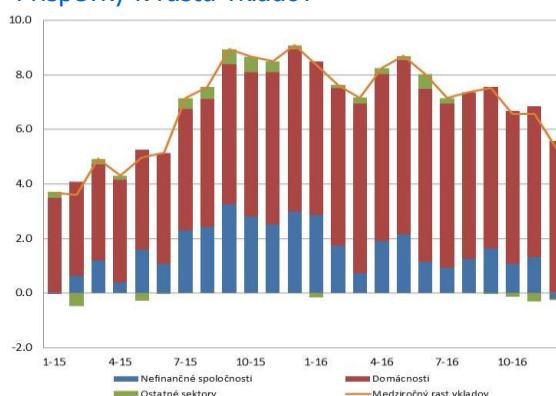


Zdroj: NBS.

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

V decembri došlo k poklesu vkladov, čo viedlo aj k zníženiu na medzikvartálnej báze. V poslednom štvrtroku 2016 sa vklady znížili o 0,6 %. **Najviac k tomu prispeli nefinančné spoločnosti, ktorých vklady sa prepadli o takmer 6 %** (len v samotnom decembri o 4,1 %). Keďže sa jednalo o priemyselnú výrobu, mohlo by to naznačovať spomalenie ekonomickej aktivity koncom roka. Domácnosti v poslednom mesiaci zrýchlili akumuláciu vkladov. **Za celý štvrtrok sa však mierne spomalilo tempo rastu vkladov (z 2,0 % v 3Q na 1,7 % v 4Q)**, čo by mohlo

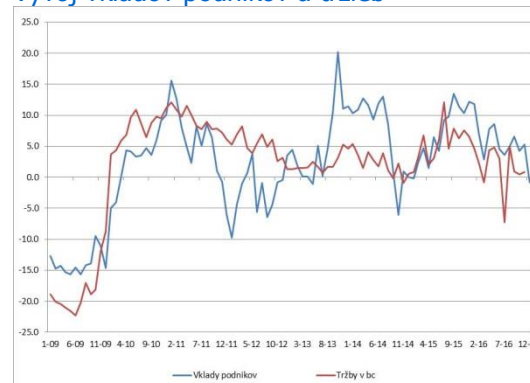
Príspevky k rastu vkladov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

indikovať pokračovanie rastu súkromnej spotreby.

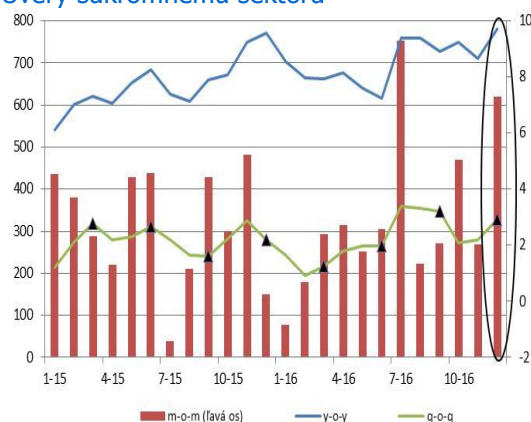
Vývoj vkladov podnikov a tržieb



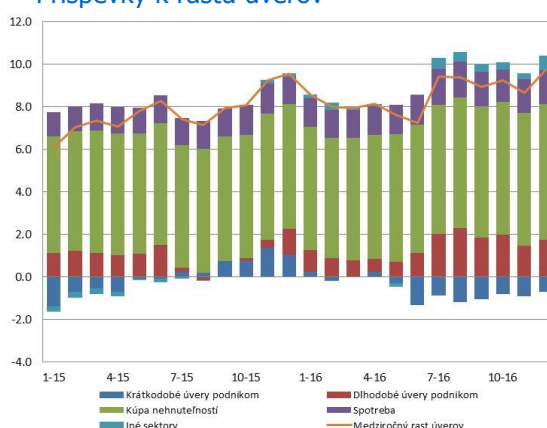
Zdroj: NBS, ŠÚ SR. Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v decembri medzimesačne o **1,3 %**. Medziročná dynamika **sa zvýšila** o 1,0 percentuálneho bodu na **9,7 %**.

Úvery súkromnému sektoru



Príspevky k rastu úverov



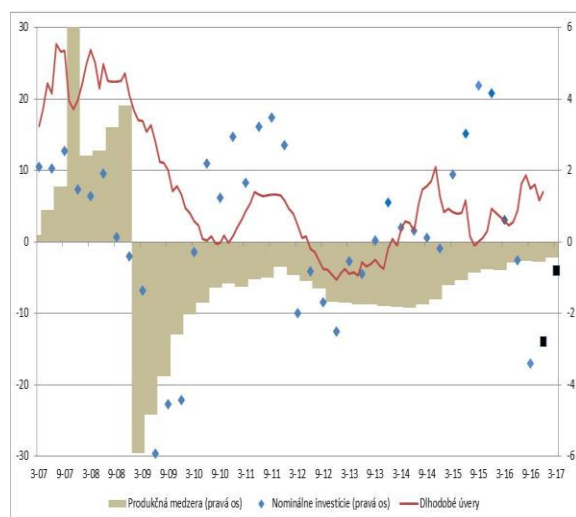
Zdroj: NBS.

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

Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

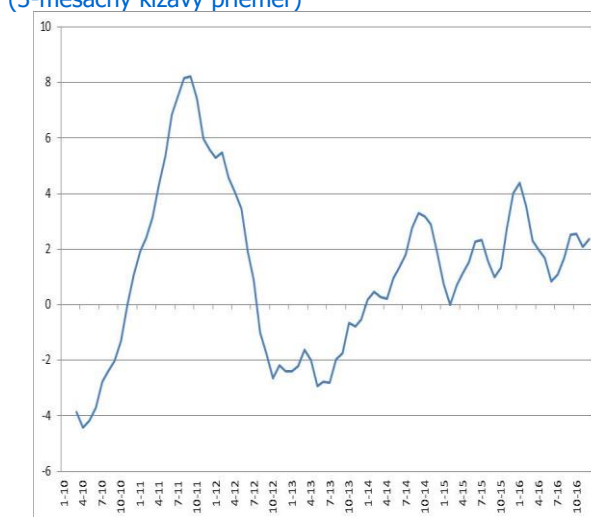
V decembri dosiahol rast úverov súkromnému sektoru najvyššiu medzimesačnú dynamiku v poslednom štvrtroku 2016. Napriek tomu sa medzikvartálna dynamika mierne spomalila z 3,2 % v treťom štvrtroku na 2,9 % v poslednom štvrtroku. **Priaznivý vývoj bol najmä v sektore nefinančných spoločností.** Rast úverov sa mierne zrýchlil a základ tvorili predovšetkým dlhodobé úvery. Mohlo by to naznačovať pozitívny vývoj investícií koncom minulého roka.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

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



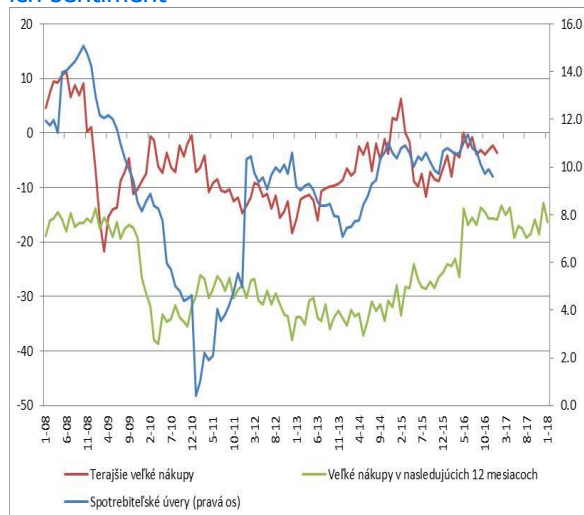
Zdroj: NBS.

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

V decembri sa nepatrne spomalil medzimesačný rast úverov domácnostiam. Rovnako sa mierne spomalila medzikvartálna dynamika z 3,4 % v treťom štvrtroku na 3,0 % v poslednom štvrtroku. Celé spomalenie spôsobil napriek klesajúcim, hoci stále vysokým, úrokových sadzbám nižší záujem o úvery na spotrebu. Dopyt po úveroch na nehnuteľnosti zostal naďalej vysoký. Ten je podporovaný nízkymi sadzbami a zlepšujúcou sa situáciou na

trhu práce. Krátkodobé indikátory naznačujú celkovo pozitívne trendy, najmä pokiaľ ide o veľké nákupy v nasledujúcich 12 mesiacoch.

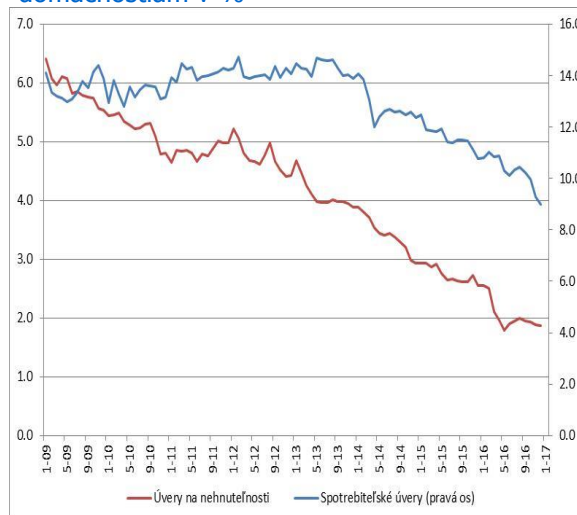
Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v %



Zdroj: NBS.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)