

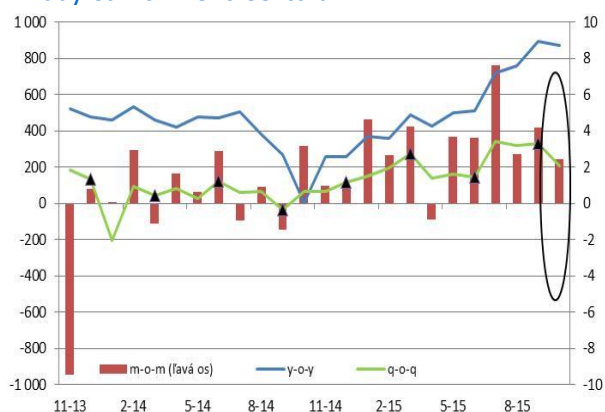


Rýchly komentár

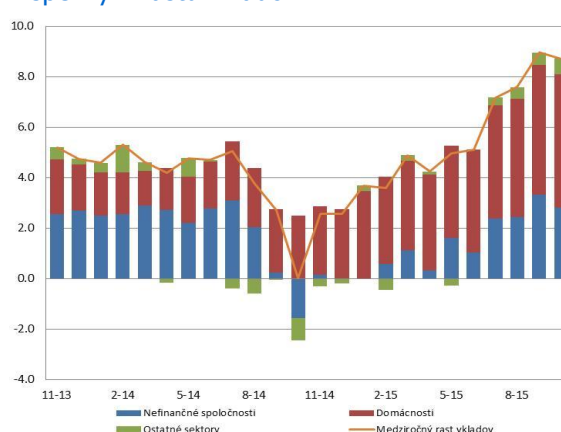
Vklady a úvery: Relatívne rýchly rast úverov pokračoval aj v októbri.

V októbri **vzrástli** vklady súkromného sektora medzimesačne o **0,5 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa **zmiernil o 0,3 percentuálneho bodu na 8,7 %**.

Vklady súkromného sektora



Príspevky k rastu vkladov



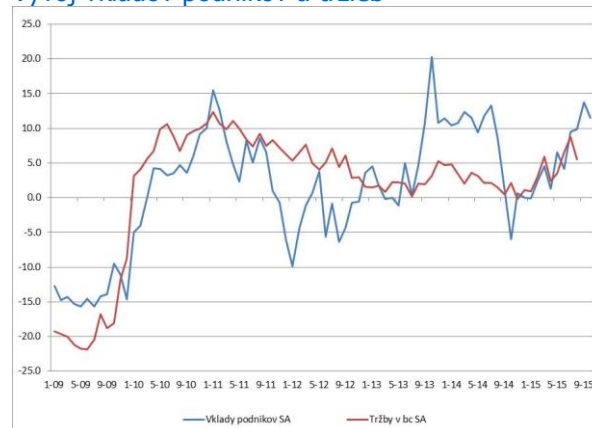
Zdroj: NBS.

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

Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

V súkromnom sektore došlo k spomaleniu rastu vkladov. Bolo to najmä **v sektore nefinančných spoločností, ktorých vklady medzimesačne stagnovali**. Naznačuje to mierne spomalenie ekonomickej aktivity, pravdepodobne došlo k **spomaleniu tržieb v ekonomike**, možno aj cez exportnú výkonnosť. **Domácnosti si udržali tempo rastu vkladov** (medzimesačne približne na **0,8 %**) z predchádzajúceho mesiaca. Vklady domácností sú podporované lepším sa trhom práce, ktorý sa odzrkadľuje v raste príjmov.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb

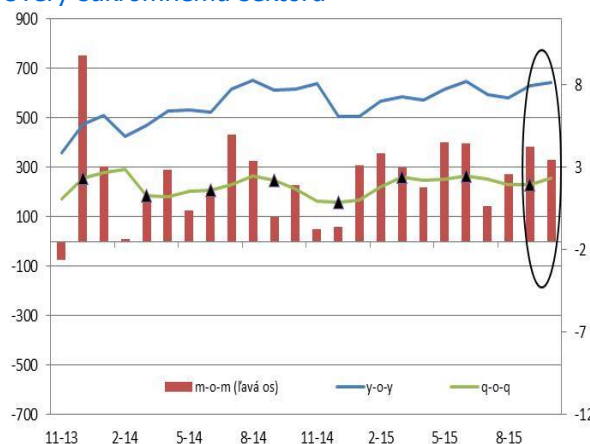


Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

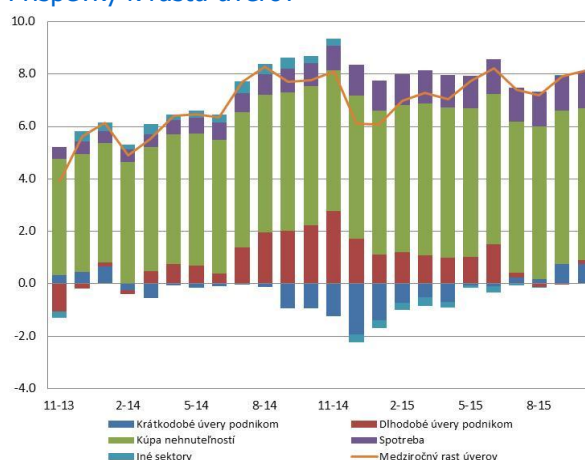
Pozn.: Medziročné zmeny v %.

V októbri vzrástli úvery súkromnému sektoru medzimesačne o **0,8 %**. Medziročná dynamika sa **zrýchlila** o 0,2 percentuálneho bodu na **8,1 %**.

Úvery súkromnému sektoru



Príspevky k rastu úverov



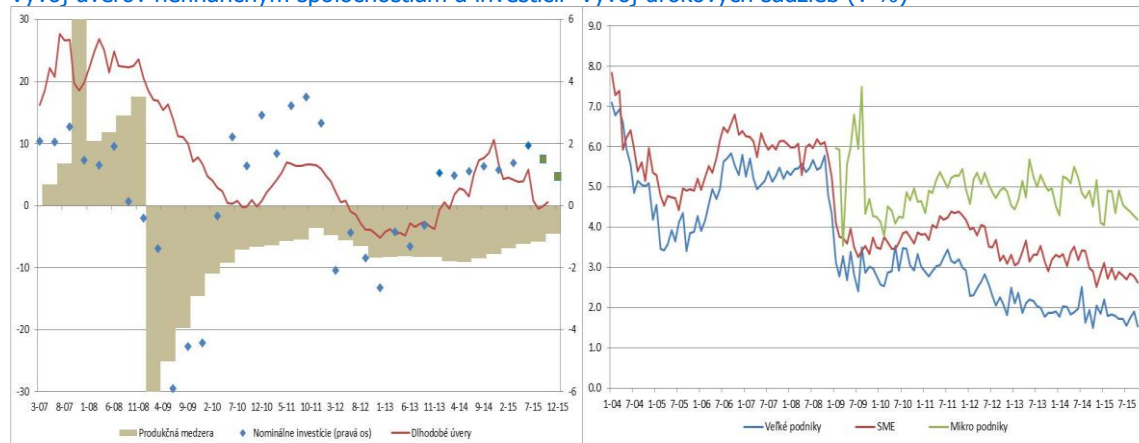
Zdroj: NBS.

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

Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Rast úverov nefinančným spoločnostiam sa udržal na minulomesačnej dynamike (0,6 %). Mierne sa síce spomalil rast krátkodobých úverov, avšak **pozitívnejšie sa vyvíjali dlhodobé úvery. Tie sa zrýchľujú tretí mesiac v rade** a dávajú predpoklad na **zvýšenie investičnej aktivity** v súkromnom sektore v poslednom štvrtroku tohto roku. Úročenie úverov pokračovalo v klesajúcom trende, keď sa v októbri ešte nepatrne znížilo, avšak predpokladá sa už dosiahnutie dna koncom tohto roku.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií Vývoj úrokových sadzieb (v %)



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

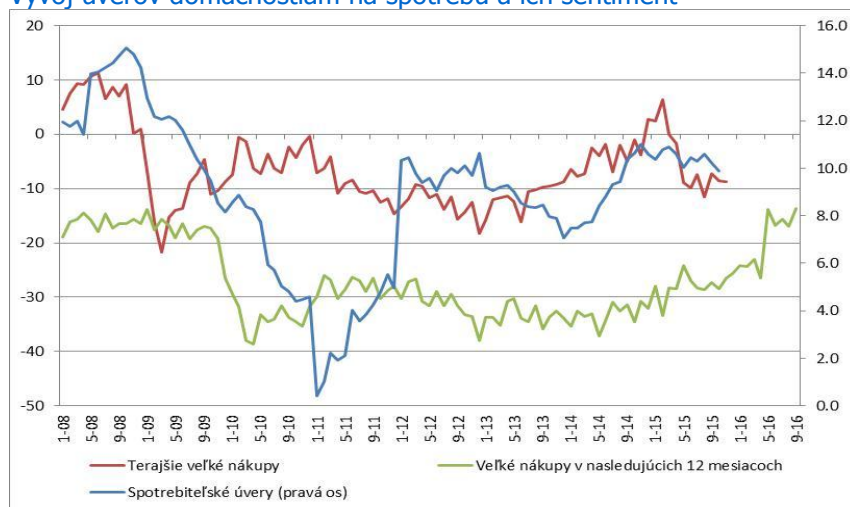
Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročný rast v % a saldá odpovedí. Zelený štvorec naznačuje aktuálnu predikciu investícií na 3. a 4. štvrtrok 2015 z P3Q-2015. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P3Q-2015.

V sektore domácností zostal aj v septembri celkový medzimesačný rast úverov približne na 0,9 %. Úvery domácnostiam sú naďalej podporované nízkymi úrokovými sadzbami. Okrem relatívne rýchleho rastu úverov na nehnuteľnosti sa mierne zrýchlil aj rast úverov na spotrebu. Úverové aktivity sektoru domácností by mali pokračovať ja naďalej, čo potvrdzujú štatistiky rozostavaných bytov a domov a vydaných stavebných povolení

a v prípade spotrebných úverov očakávania domácností ohľadne veľkých nákupov v nasledujúcich 12 mesiacoch.

Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)