

Rýchly komentár

Vklady a úvery: V júni klesali úvery podnikom, pokračuje rast zadlženosti domácností

Menové ukazovatele za druhý štvrt'rok naznačujú priaznivý vývoj. Vklady rástli najrýchlejšie za posledné tri štvrt'roky. Ku stabilnému rastu vkladov domácností sa pridali aj firmy. Úverové aktivity pokračovali najmä v sektore domácností. Rast úverov nefinančným spoločnostiam síce klesal, avšak pozitívne sa vyvíjali dlhodobé úvery.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** medzimesačne o **0,2 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa **spomalil o 0,7 percentuálneho bodu na 8,0 %**.

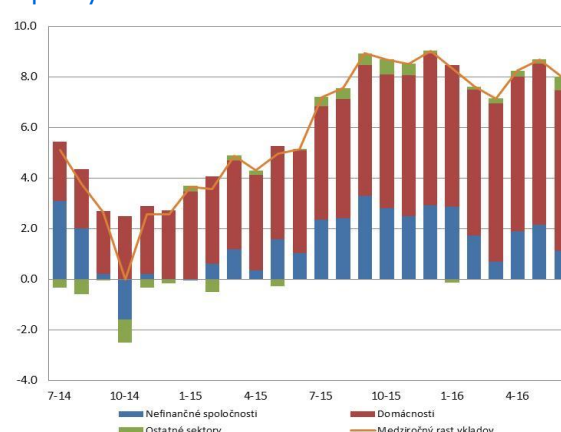
Vklady súkromného sektora



Zdroj: NBS.

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

Príspevky k rastu vkladov

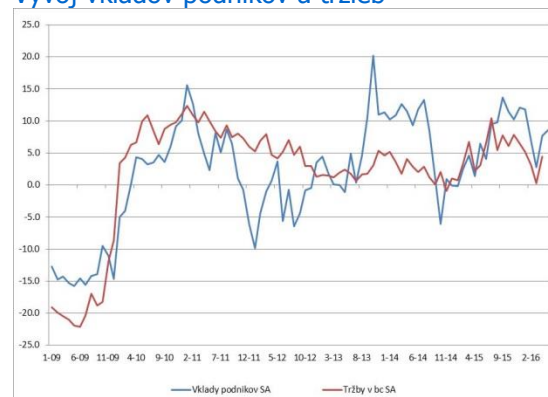


Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

V júni sa spomalil rast vkladov súkromného sektora, avšak štvrt'ročná dynamika vďaka predchádzajúcim silným mesiacom je najvyššia od polovice minulého roka. Nárast vkladov v druhom štvrt'roku potiahli okrem domácností aj **nefinančné spoločnosti**, ktoré benefitovali z **priaznivého zahraničného obchodu a pokračujúceho rastu domáceho dopytu**. Naznačujú to údaje za export a tržby v ekonomike. **Domácnosti** naďalej akumulovali vklady. Bolo to v dôsledku **priaznivej situácie na trhu práce**, keď rástli mzdy aj zamestnanosť. Medzikvartálna

dynamika sa udržala na silnej úrovni z prvého štvrt'roka (2,2 %).

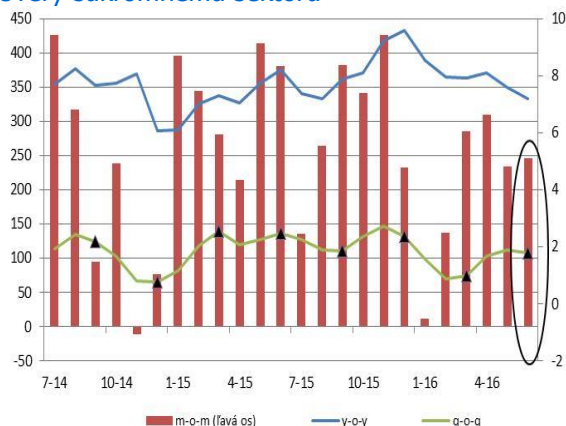
Vývoj vkladov podnikov a tržieb



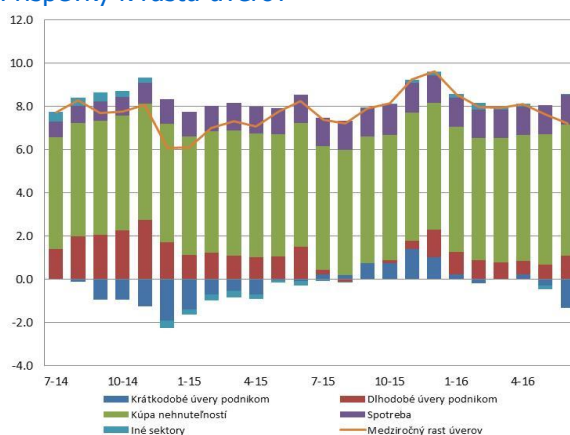
Zdroj: NBS, ŠÚ SR. Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v máji medzimesačne o **0,6 %**. Medziročná dynamika poklesla o 0,4 percentuálneho bodu na **7,2 %**.

Úvery súkromnému sektoru



Príspevky k rastu úverov



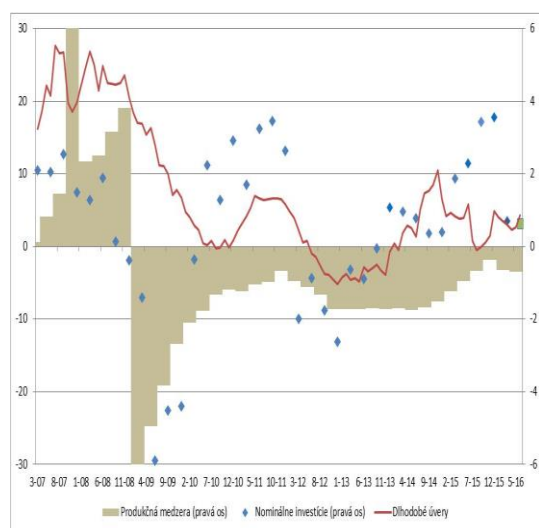
Zdroj: NBS.

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

Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

V sektore nefinančných spoločností došlo v júni k prehĺbeniu medzimesačného poklesu úverov (-0,4 %), pričom medzikvartálny pokles sa zmiernil (-0,3 %). Negatívny vývoj bol zaznamenaný predovšetkým **pri krátkodobých úveroch**. Pravdepodobne to súvisí s minimálnou úrovňou zásob, takže podniky nepotrebujú krátkodobé zdroje, ale viac sa orientujú na **získavanie dlhodobějších úverov**. Tie medzimesačne **vzrástli o 2,6 %** (rovnaká aj medzikvartálna dynamika) a signalizujú tak relatívne **silný investičný dopyt** v druhom štvrťroku tohto roku.

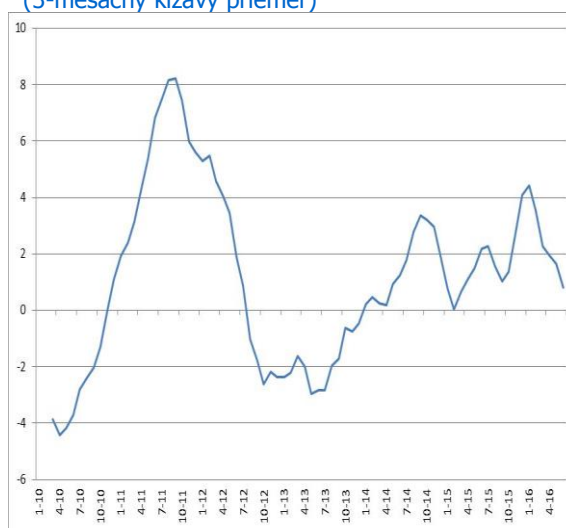
Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročný rast v %. Zelený štvorec naznačuje aktuálnu predikciu investícií na 2. štvrťrok 2016 z P2Q-2016. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P2Q-2016.

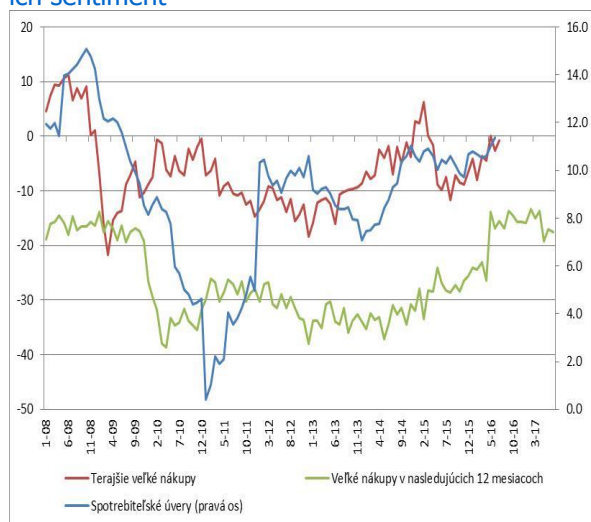
Medziročný rast úverov nefinančným spoločnostiam (3-mesačný kľzavý priemer)



Zdroj: NBS.

V júni pokračoval silný dopyt domácností po úveroch. Medzimesačne vzrástli o 1,1 %. Domácnosti čerpali najmä úvery na nehnuteľnosti, ktoré sú podporované nízkymi nominálnymi úrokovými sadzbami. Rovnako aj pokles úrokových sadzieb z úverov na spotrebu podporuje ďalšie zadlžovanie domácností. Na základe indikátora ekonomického sentimentu sa zdá, že domácnosti preferujú terajšie veľké nákupy na úkor budúcich, čo môže indikovať silnejšiu súkromnú spotrebu v najbližšom 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)