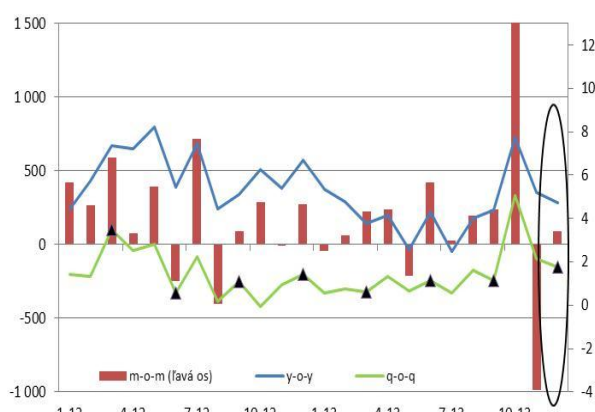


Rýchly komentár

Vklady a úvery: V decembri stagnácia vkladov súkromného sektora pri miernom raste úverových aktivít.

Vklady súkromného sektora takmer stagnovali ku koncu roka (medzimesačný rast o 0,2 %). Medziročná dynamika sa znížila o 0,5 percentuálneho bodu na **4,7 %**.

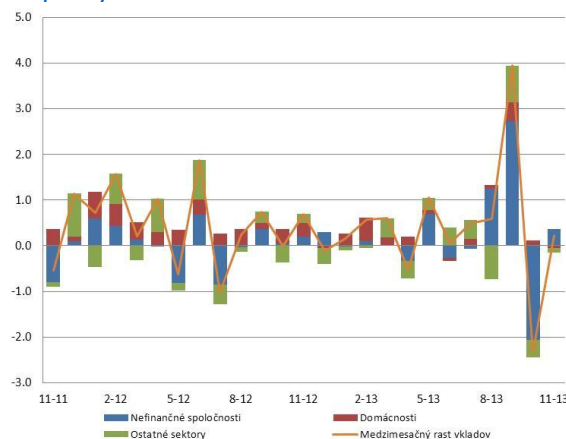
Vklady súkromného sektora



Zdroj: NBS.

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

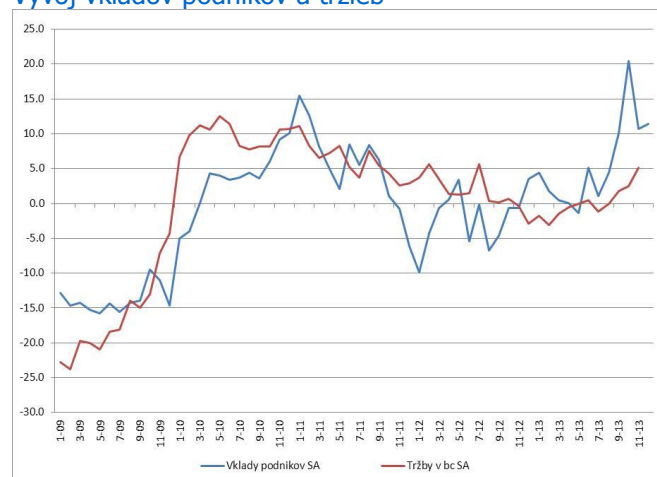
Príspevky k rastu vkladov



Medzimesačný rast v %, príspevky v p.b.

V decembri vklady súkromného sektora stagnovali, keď sa síce mierne zvýšili vklady nefinančných spoločností, avšak v ostatných sektoroch došlo k miernemu poklesu. **Vklady podnikov naznačujú celkovo pozitívne trendy v ekonomike v poslednom štvrtroku 2013 a nárast úverovania.** Medziročný rast ich vkladov naďalej dosahuje viac ako **10 %**. V sektore domácností síce vklady nepatrne medzimesačne poklesli, avšak naďalej časť prostriedkov prúdi mimo bankových produktov (najmä do podielových fondov). V medziročnom porovnaní vklady domácností naďalej spomaľujú (z približne **6 % začiatkom roka na 2,7 % v decembri 2013**), čo odzrkadľuje vývoj nominálnych miezd.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb

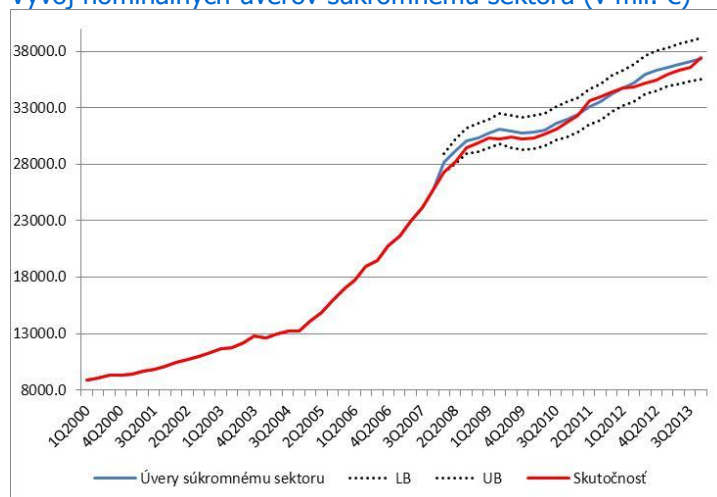


Zdroj: NBS, ŠÚ SR

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Úvery súkromnému sektoru v decembri výraznejšie vzrástli (medzimesačne o 2 %). Medziročná dynamika sa zvýšila o 1,7 percentuálneho bodu na **6,4%**. Vo 4. štvrtroku 2013 sa úvery vyvíjali viac-menej v súlade s ostatnými makroekonomickými veličinami, ako naznačuje porovnanie s modelovým výstupom.

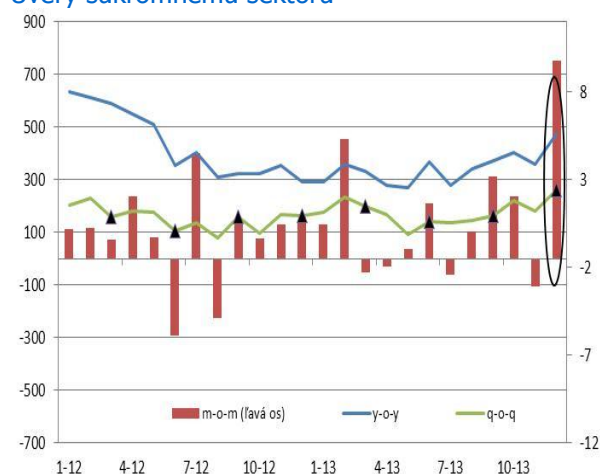
Vývoj nominálnych úverov súkromnému sektoru (v mil. €)



Zdroj: NBS.

Pozn.: In-sample predikcia úverov na základe Vector-error correction modelu s vysvetľujúcimi premennými rast ekonomiky a reálne úrokové sadzby. LB a UB sú dolný a horný interval predikcie (+/- 2x štandardná odchýlka). V porovnaní s hodnotením za 3. štvrtrok 2013 (rýchly komentár v septembri 2013) došlo k revízii HDP, čo ovplyvnilo vývoj v posledných dvoch rokoch.

Úvery súkromnému sektoru

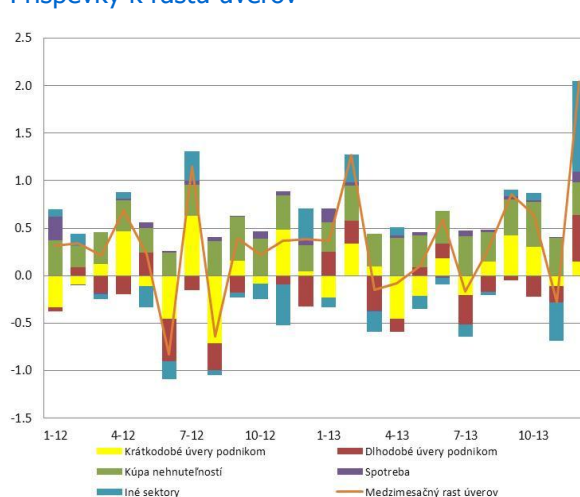


Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročné a medzikvartálne zmeny v % (pravá os)

Medzimesačné zmeny v mil. € (ľavá os)

Príspevky k rastu úverov



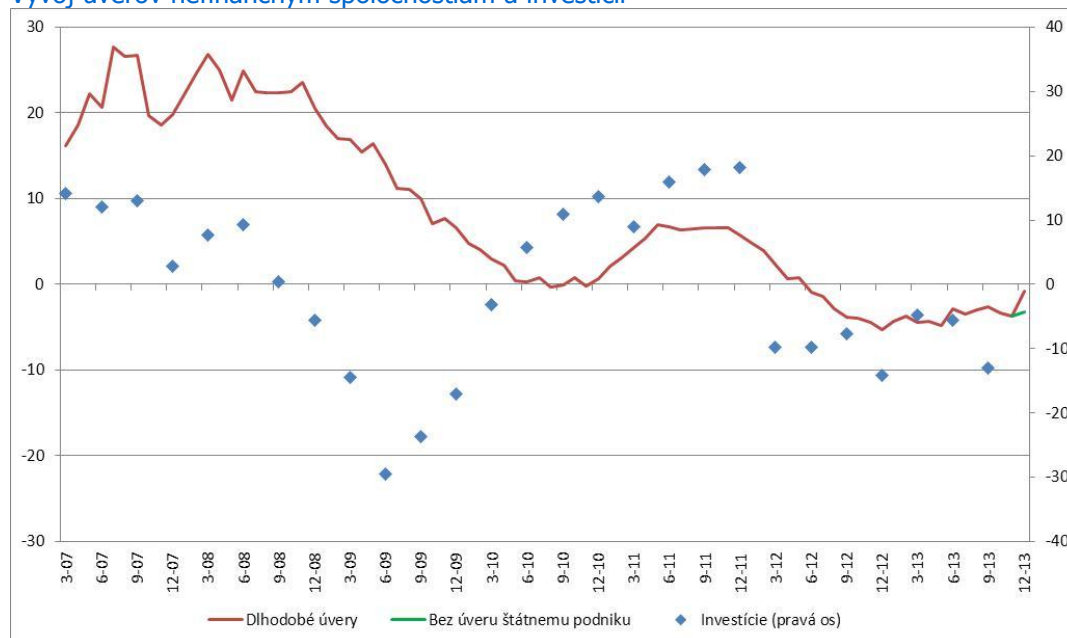
Medzimesačný rast v %, príspevky v p.b.

Úvery súkromnému sektoru boli ovplyvnené vývojom vo všetkých sektoroch. Nefinančné spoločnosti zvýšili dopyt po krátkodobých aj dlhodobých úveroch. Dlhodobé úvery dosiahli vyššiu dynamiku, avšak táto bola ovplyvnená poskytnutím úveru jednému štátnemu podniku. **Abstrahujúc od tejto transakcie by**

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

dlhodobé úvery mierne poklesli a celkový rast úverov nefinančným spoločnostiam by dosiahol 0,5 %. Takže stále úvery nepredstavujú výraznejšiu podporu pre obnovu investícií v rámci ekonomiky ako celku. Domácnosti pokračovali v stabilnom dopyte po úveroch (**medzimesačný rast na úrovni 0,8 %** bol vykázaný v posledných troch mesiacoch. Okrem pretrvávajúceho záujmu o úvery na nehnuteľnosti rástli domácnostiam relatívne dynamicky aj úvery na spotrebu (medzimesačne o **0,8 %**). To môže naznačovať **oživenie súkromnej spotreby vo 4. štvrt'roku 2013**, ako sa uvažuje v aktuálnej predikcii. V decembri najvýraznejšie prispeli k rastu úverov súkromnému sektoru ostatné sektory (najmä ostatní finanční sprostredkovatelia). Vysoký nárast zaznamenala jedna banka, ktorá podporila dcérsku spoločnosť operujúcu medzi OFI. Odhliadnuc od tejto transakcie však úvery OFI vzrástli, čo môže indikovať oživenie financovania cez iné formy (napr. lízing a pod.).

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS

Pozn.: Medziročný rast v %. Zelená čiara naznačuje dynamiku pri abstrahovaní od úveru poskytnutého štátnemu podniku.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)