



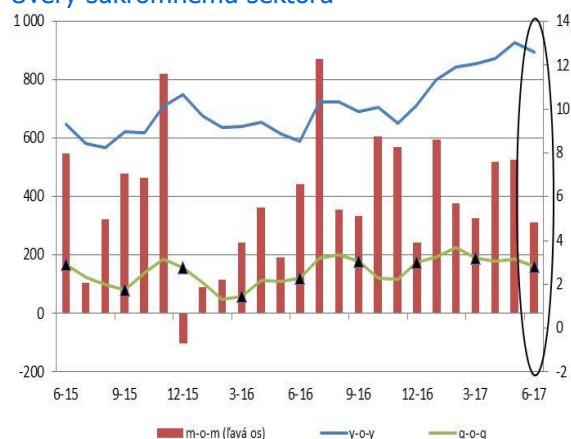
Rýchly komentár

Úvery a vklady: V júni slabší rast úverov pri rastúcich vkladoch.

V 2. štvrtroku nepatrne ochladol dopyt po úveroch, najmä zo strany podnikov. Avšak aj naďalej by mali podporovať investičný dopyt. Vklady súkromného sektora vzrástli, keď sa zvyšovali vklady predovšetkým v obchode, čo naznačuje priaznivý výhľad pre súkromnú spotrebu v 2Q2017.

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v júni medzimesačne o **0,6 %**. Medziročná dynamika **sa spomalila o 0,4 percentuálneho bodu na 12,6 %**. Celkovo sa v 2. štvrtroku nepatrne ochladil záujem o úvery, čo bolo v súlade viac-menej v súlade s predpokladmi. Mierne rýchlejšie však vzrástli oproti predikcii úvery domácnostiam.

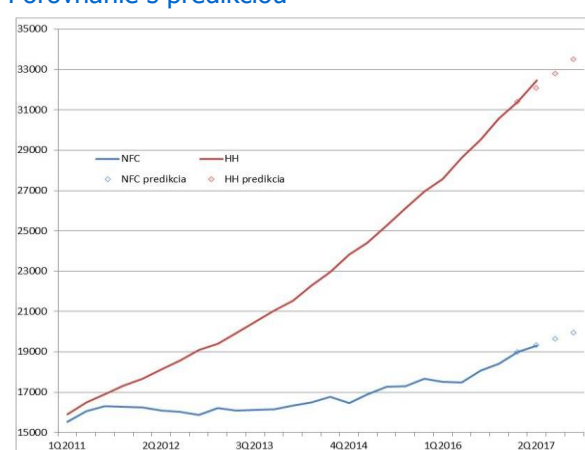
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

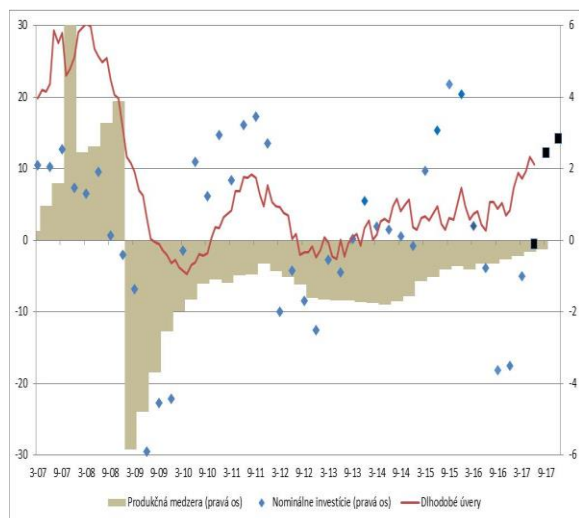
Porovnanie s predikciou



Objemy v mil. €.

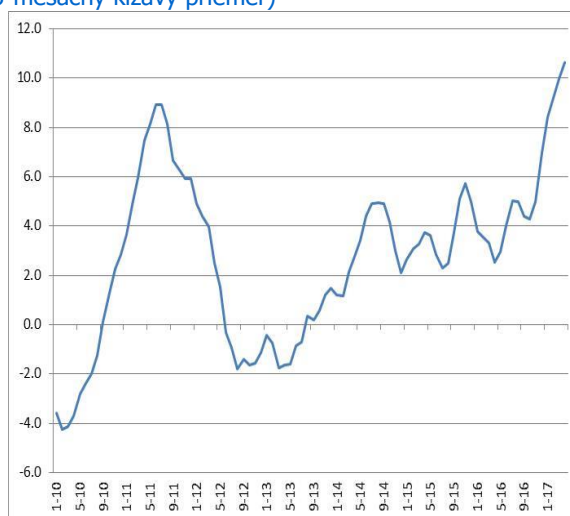
Úvery nefinančným spoločnostiam v júni medzimesačne stagnovali, čím sa najvyšší medziročný rast od roku 2009 mierne spomalil na 10,6 %. Poklesol záujem firiem o krátkodobé úvery a rast dlhodobých úverov sa zastavil. Celkovo sa v 2. štvrtroku mierne spomalil rast úverov, avšak stále by mal pozitívne prispievať k rastu ekonomiky, najmä prostredníctvom investícií. **V rámci odvetví prúdili úvery najmä do služieb a stavebníctva.** Potvrdzuje to zvyšujúca sa súkromná spotreba a indikuje to robustné investície do realít a infraštruktúry. Úrokové sadzby zostávajú na nízkych úrovniach a podporujú tak úverové aktivity.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

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

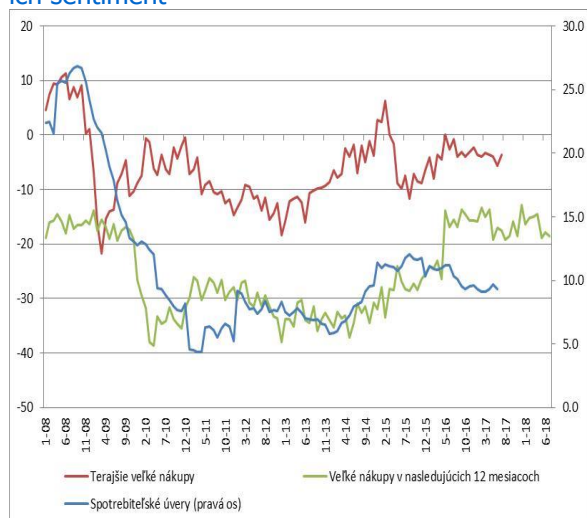


Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierne štvorce naznačujú aktuálnu predikciu investícií do konca tohto roka z P2Q-2017. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P2Q-2017.

Rast úverov domácnostiam zostal v júni tretí mesiac za sebou na 1,0 % medzimesačne. Medziročný rast sa mierne spomalil na 13,3 %. Dopyt domácností po úveroch na nehnuteľnosti zostáva naďalej vysoký, avšak v porovnaní so začiatkom roka došlo k miernemu ochladeniu. Medzikvartálny rast spomalil z 3,7 % na 2,9 %. Stále relatívne vysoká dynamika úverov je podporovaná nízkymi úrokovými sadzbami (1,77 %), ktoré nepatrne podliezli historické minimum z júna minulého roka. Úvery na spotrebu rástli naopak mierne rýchlejšie ako v 1. štvrtroku, čo môže súvisieť s vyšším dofinancovaním úverov na nehnuteľnosti. Pokles ich úrokových sadzieb zjavne priaznivo vplýva na dopyt po úveroch na spotrebu. Sentiment domácností ohľadne terajších aj očakávaných nákupov zostáva na približne rovnakej úrovni, čo by mohlo spôsobiť mierne spomalenie rastu úverov na spotrebu.

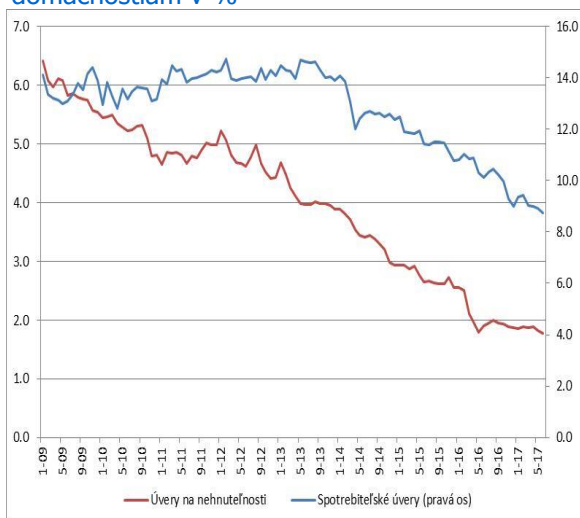
Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

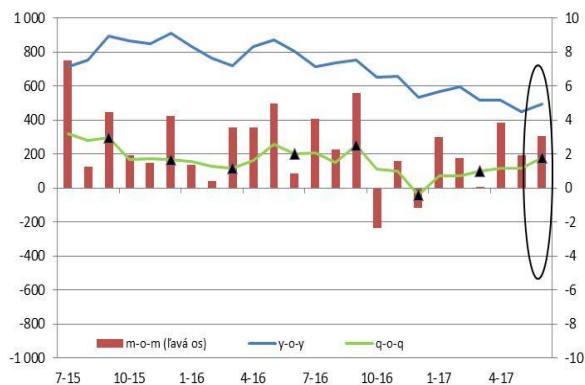
Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v %



Zdroj: NBS.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** v júni medzimesačne o **0,6 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora **sa mierne zrýchlil** o 0,4 percentuálneho bodu na **4,9 %**.

Vklady súkromného sektora

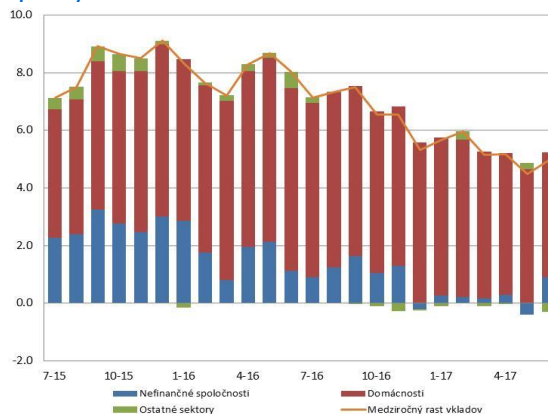


Zdroj: NBS.

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

V júni došlo k miernemu rastu vkladov súkromného sektora, ku ktorému prispel najmä sektor nefinančných spoločností (medzimesačný rast 2,3 %). **Za celý druhý štvrt'rok vzrástli vklady podnikov o 3,7 %** (stagnácia v 1Q), čo bolo najmä vplyvom rastu súkromnej spotreby, keďže v rámci odvetví najviac vkladov naakumuloval maloobchod. Pomerne priaznivý vývoj súkromnej spotreby dokumentuje okrem vkladov maloobchodu aj spomalenie rastu vkladov domácností. Slabšie tvrdé dáta sa negatívne prejavili v poklese vkladov priemyselných podnikov. Sektoru domácností rástli vklady medzimesačne o 0,3 %. **Za celý štvrt'rok sa**

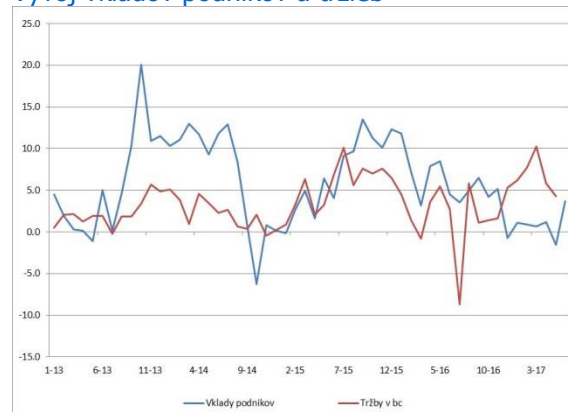
Príspevky k rastu vkladov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

dynamika spomalila z 1,6 % na 1,1 %, čo bol pravdepodobne dôsledok zvýšených výdavkov domácností na spotrebu.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb



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

Ján Beka (analytici@nbs.sk)