

Rýchly komentár

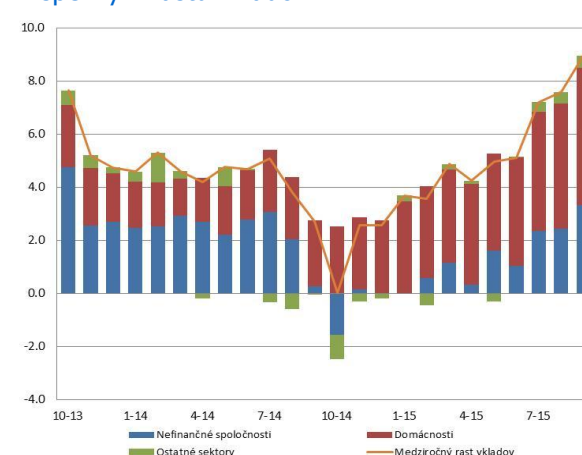
Vklady a úvery: V septembri sa zvýšili vklady aj úvery v oboch sektoroch. Menová expanzia tak dynamicky pokračuje.

V septembri **vzrástli** vklady súkromného sektora medzimesačne o **1.0 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa **zrýchlil o 1,4 percentuálneho bodu na 9,0 %**.

Vklady súkromného sektora



Príspevky k rastu vkladov



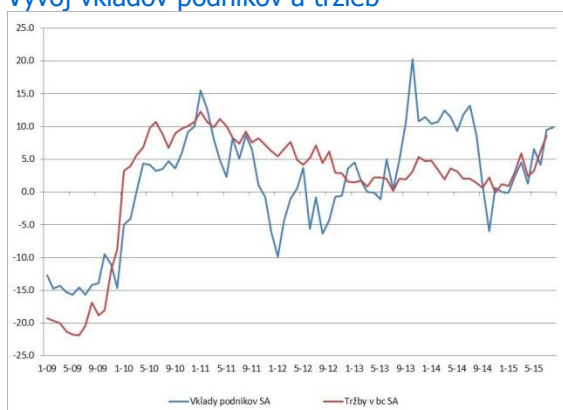
Zdroj: NBS.

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

Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

V súkromnom sektore sa dynamicky zvýšili vklady vo všetkých sektoroch. Po minulomesačnej miernej korekcii **vkladov nefinančných spoločností** došlo v septembri k ich **výraznejšiemu nárastu (medzimesačne o 1 %)**. Za celý tretí štvrtrok sa zvýšili vklady firiem o 4,7 % (0,7 % v druhom štvrtroku). Odzrkadľuje to nielen rast domácej ekonomiky, ale aj rast exportnej výkonnosti. Firmy napriek nízkoinflačnému prostrediu dokážu generovať pomerne veľké rasty vkladov, čo sa prejavilo aj vo zvýšení príspevku k medziročnému rastu vkladov súkromného sektora. Septembrové dáta o vkladoch firiem naznačujú pokračovanie dynamického rastu tržieb. V sektore domácností došlo rovnako k miernej akcelerácii vkladov (0,9 % medzimesačne), čo sa prejavilo aj v medzikvartálnej dynamike (2,7 %, zrýchlenie z 2,0 % v druhom štvrtroku). Vklady domácností sú podporované nízkoinflačným prostredím a relatívne dynamickým rastom miezd.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb

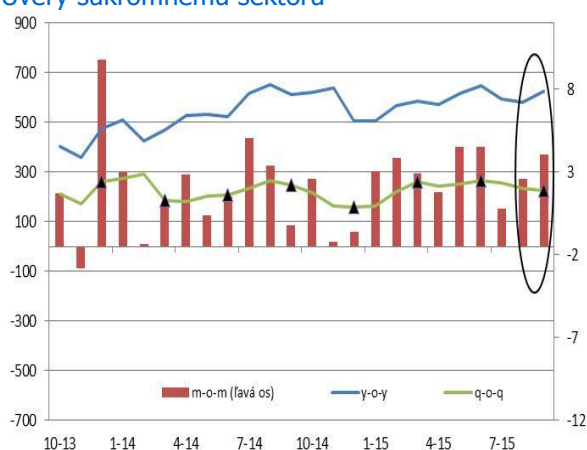


Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

V septembri vzrástli úvery súkromnému sektoru medzimesačne o **0,9 %**. Medziročná dynamika sa **zrýchlila** o 0,7 percentuálneho bodu na **7,9 %**.

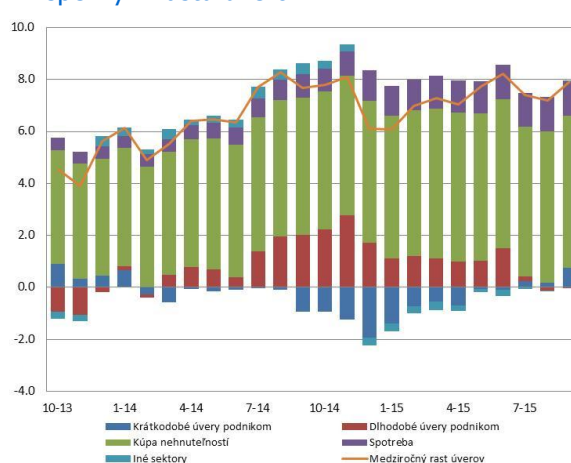
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

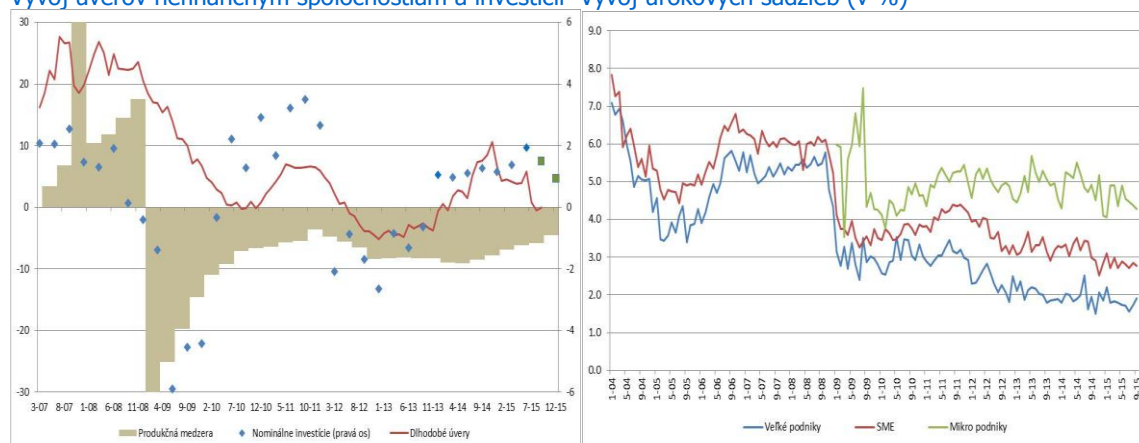
Príspevky k rastu úverov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Rast úverov nefinančným spoločnostiam druhý mesiac za sebou mierne zrýchlil dynamiku. **V septembri dosiahol rast 0,5 %**, keď sa zvýšili najmä **krátkodobé úvery** (1,2 %). Rast dlhodobých úverov zostal približne na úrovni z predchádzajúceho mesiaca (0,5 %). Za celý tretí štvrtrok 2015 sa úvery nefinančným spoločnostiam znížili o 0,1 %. Indikuje to spomalenie investičnej aktivity v druhej polovici roka, resp. čiastočné vytlačenie investícií súkromného sektora verejným, v ktorom prebiehajú dokončovania veľkých investičných celkov (najmä infraštruktúry financovanej z EÚ fondov). Napriek pomerne nízkym nominálnym sadzbám (najmä pre veľké a stredné podniky) a miernemu uvoľneniu úverových štandardov sa rast úverov výraznejšie nezdynamizoval. Banky sú ochotnejšie požičiavať najmä domácnostiam, keďže pri tom potrebujú menej kapitálu.

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



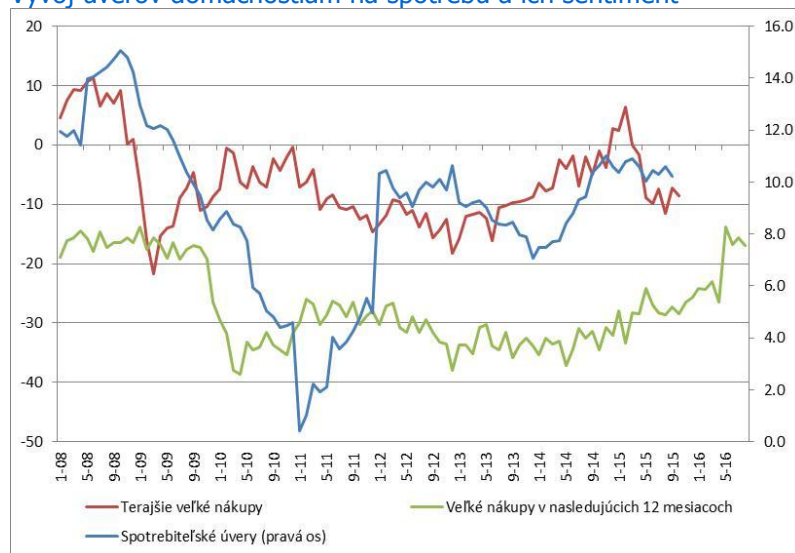
Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Zdroj: NBS.

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

V sektore domácností tak zostal aj v septembri celkový medzimesačný rast úverov približne na 1 %. Úvery domácnostiam sú naďalej podporované nízkymi úrokovými sadzbami, ktoré opäť nepatrne klesli na historicky najnižšiu úroveň. Nízke nominálne sadzby sa prejavujú predovšetkým v raste úverov na nehnuteľnosti. Úvery na spotrebu sa nepatrne spomalili, čo odzrkadľuje stagnáciu terajších veľkých nákupov. Očakávania v nasledujúcich 12 mesiacoch poukazujú na pokračovanie takéhoto vývoja aj v ďalšom období.

Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)