



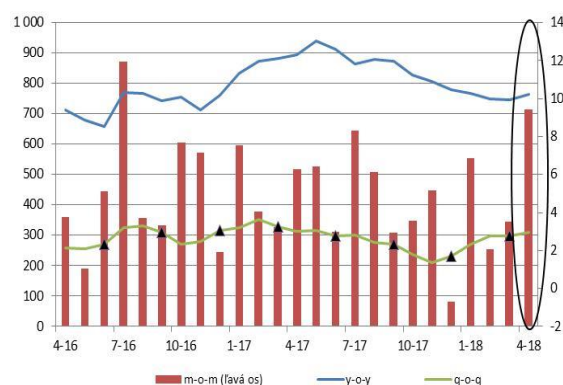
Rýchly komentár

Úvery a vklady: V apríli rástli úvery aj vklady v oboch sektoroch.

V apríli pokračoval rast vkladov súkromného sektora. Výraznejšie sa zrýchlil rast vkladov domácností, ktorý vyplýval z akcelerácie príjmov. Firmám sa však tiež zvyšovali vklady, najmä v obchode, čo naznačuje pokračovanie rastu súkromnej spotreby aj v druhom štvrtroku. Zrýchlenie rastu úverov súkromnému sektoru spôsobili najmä firmy, čo naznačuje pokračujúci silný investičný dopyt. Domácnostiam sa rast úverov ustálil, mierne ochladenie úverov na nehnuteľnosti kompenzoval nárast záujmu o úvery na spotrebu.

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v apríli medzimesačne o **1,2 %**. Medziročná dynamika **sa zrýchlila** o 0,3 percentuálneho bodu **na 10,2 %**. Vývoj úverov domácnostiam aj nefinančným spoločnostiam sa vyvíja viac-menej v súlade s predpokladmi predikcie P1Q-2018.

Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

Predikcia úverov

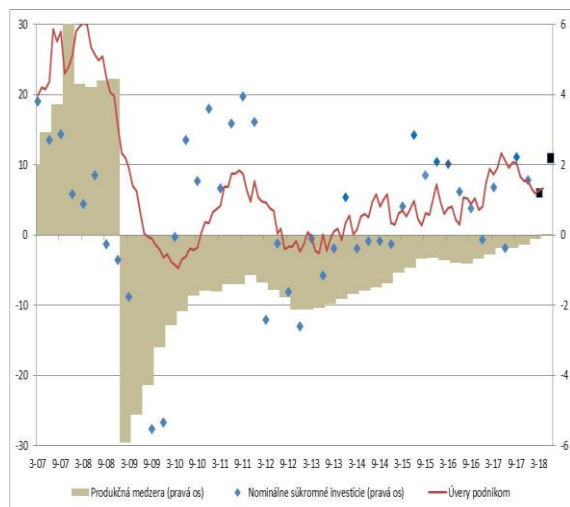


Zdroj: NBS.

Medziročné zmeny v %

Rast úverov súkromnému sektoru pokračoval v apríli v miernom zrýchľovaní. Bolo to najmä v dôsledku výraznejšieho úverovania nefinančných spoločností. V súlade so zvyšovaním investičného dopytu vzniká vyššia potreba externého financovania. Medzimesačne došlo pri úveroch firmám k nárastu o 1,3 %, k čomu prispel 0,3 percentuálneho bodu vyšší dlhodobjší úver poskytnutý firme v telekomunikáciách. Nízke úročenie naďalej podporuje firmy využívať bankové úvery pri svojej expanzii. Úvery prúdia takmer do všetkých sektorov ekonomiky, čo naznačuje pokračovanie silného investičného dopytu aj v druhom štvrtroku. Taktiež firmy viac využívajú úvery pri prefinancovaní prevádzky a zásob.

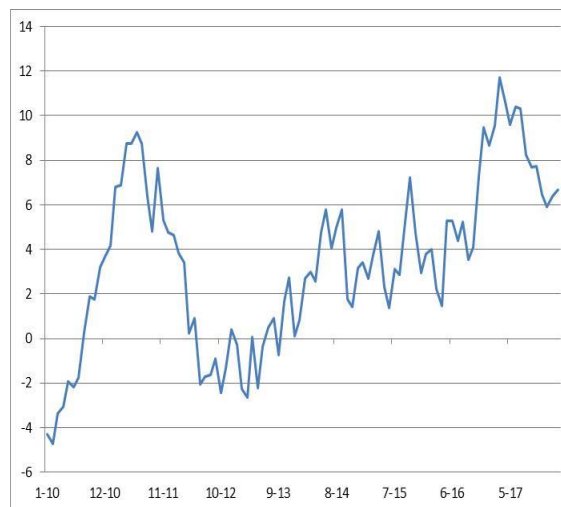
Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierne štvorce naznačujú aktuálnu predikciu nominálnych investícií z P1Q-2018. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P1Q-2018.

Medziročný rast úverov nefinančným spoločnostiam



Zdroj: NBS.

Úvery domácnostiam si zachovali aj v apríli medzimesačný rast 0,8 %. Nepatrné spomaľovanie úverov na nehnuteľnosti nahradil vyšší záujem o úvery na spotrebu. Dopyt po úveroch na nehnuteľnosti je naďalej vysoký, čo dokumentuje vysoký objem poskytnutých úverov, ktorý sa zatiaľ pravdepodobne neprejavil plným efektom v bilanciách bánk. Druhý faktor môže byť pomalšia výstavba rezidenčných nehnuteľností vzhľadom na vysokú úroveň rozostavanosti a zvyšujúce sa pnutia na trhu práce. Sentiment domácností je naďalej na vysokej úrovni a predstavuje tak pozitívne signály pre rast úverov aj v ďalšom období.

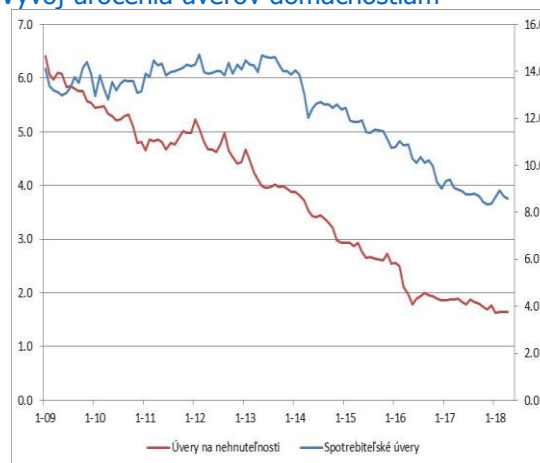
Vývoj úverov domácnostiam



Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Vývoj úročenia úverov domácnostiam

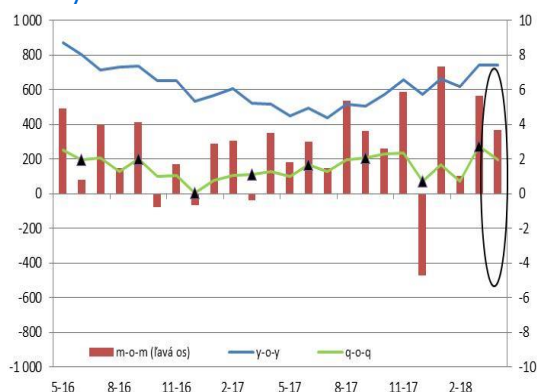


Zdroj: NBS.

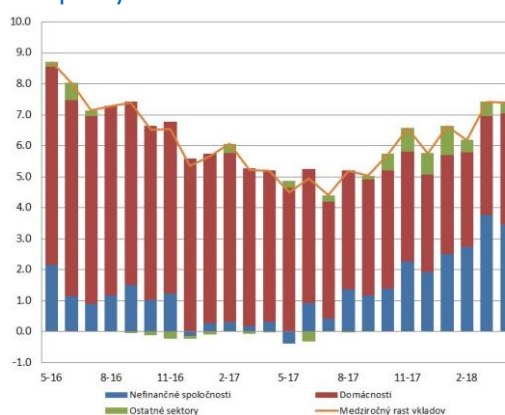
Pozn.: V % p.a.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** v apríli medzimesačne o **0,7 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora **zostal** na minulomesačnej úrovni **7,4 %**.

Vklady súkromného sektora



Príspevky k rastu vkladov

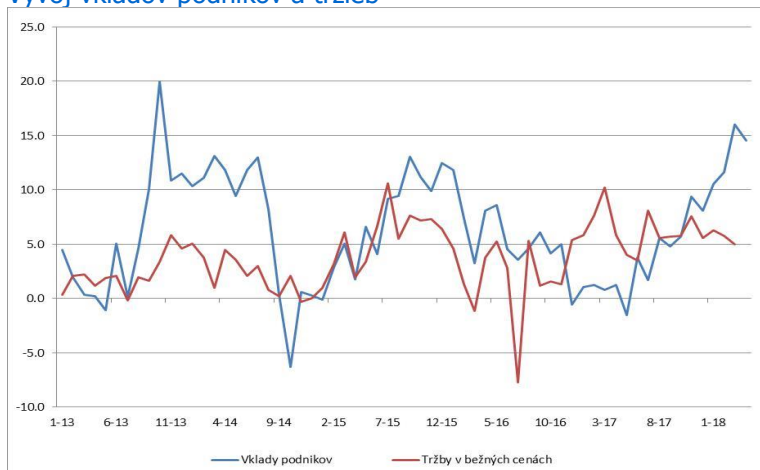


Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročné a medzikvartálne zmeny v % (pravá os) Medziročný rast v %, príspevky v p.b.
Medzimesačné zmeny v mil. € (ľavá os)

V apríli pokračoval relatívne rýchly rast vkladov z predchádzajúceho mesiaca. Zatiaľ čo firmy po dynamickom raste v predchádzajúcom mesiaci zvolnili tempo kumulácie vkladov (na 0,3 % medzimesačne), domácnosti ho naopak zrýchlili (o 0,4 percentuálneho bodu na 1,0 %). V rámci jednotlivých odvetví sa darilo najmä obchodu, ktorému druhý mesiac za sebou výraznejšie narástli vklady a zdá sa, že súkromná spotreba pokračuje v relatívne rýchлом raste aj v druhom štvrtroku. Rovnako sa priaznivo vyvíjali aj vklady v priemysle. Tržby v ekonomike by sa tak mohli pohybovať na vysokej úrovni aj v apríli. Domácnosti mierne zrýchlili rast vkladov, čo bolo spôsobené akceleráciou príjmov z práce.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)