

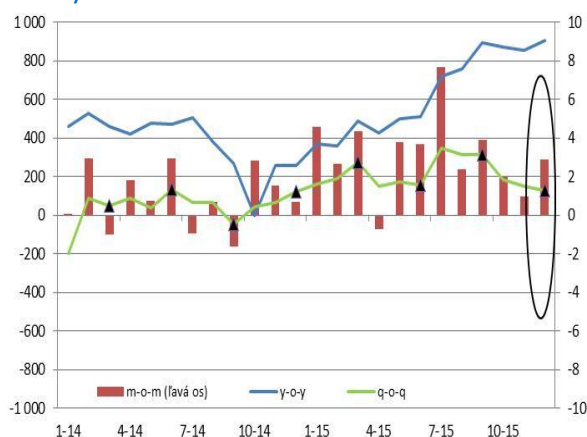


Rýchly komentár

Vklady a úvery: V decembri rástli vklady domácnostiam aj podnikov, úvery však len domácnostiam.

V decembri **vzrástli** vklady súkromného sektora medzimesačne o **0,6 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa **zrychlil o 0,5 percentuálneho bodu na 9,0 %**.

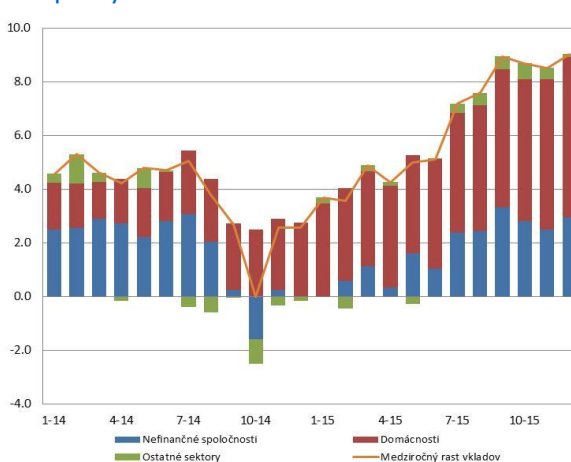
Vklady súkromného sektora



Zdroj: NBS.

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

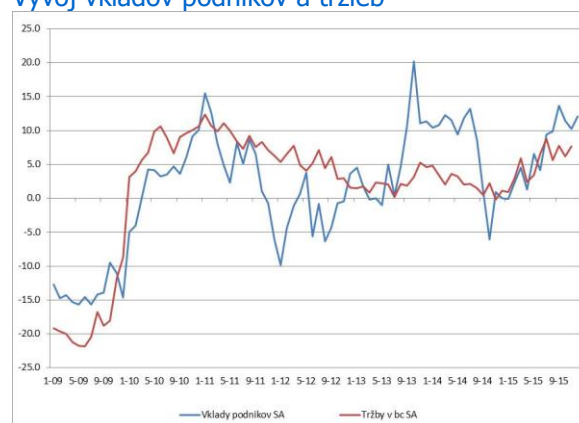
Príspevky k rastu vkladov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

V decembri sa obnovila rýchlejšia medzimesačná dynamika vkladov súkromného sektora. Po dvoch mesiacoch poklesu sa **nefinančným spoločnostiam zvýšili vklady (medzimesačne o 1,6 %)**, čo by mohlo indikovať nárast súkromnej spotreby v poslednom štvrtroku, keďže tržby v maloobchode a predaje áut sa zvýšili. Vklady podnikov tiež mohli pochádzať z exportu. Sektoru **domácností** sa stabilne darí kumulovať vklady v bankách tempom približne **0,8 %**. V decembri boli vklady podporené rastom reálnych miezd, keď sa prehĺbil pokles cien.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb

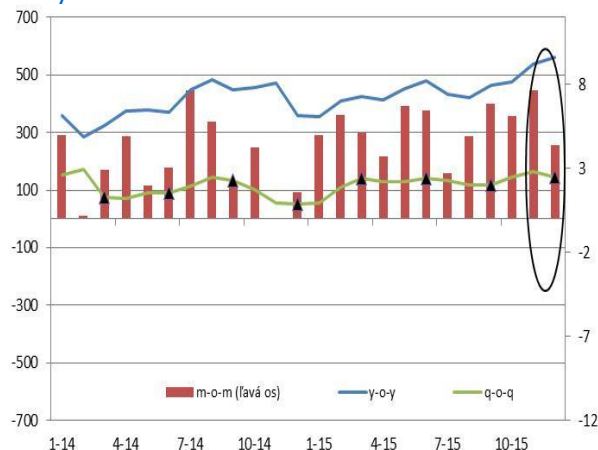


Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

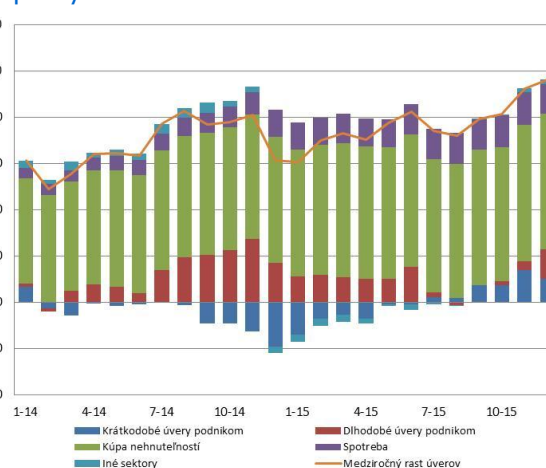
Pozn.: Medziročné zmeny v %.

V decembri vzrástli úvery súkromnému sektoru medzimesačne o **0,6 %**. Medziročná dynamika sa **zrýchli**la o 0,4 percentuálneho bodu na **9,6 %**.

Úvery súkromnému sektoru



Príspevky k rastu úverov



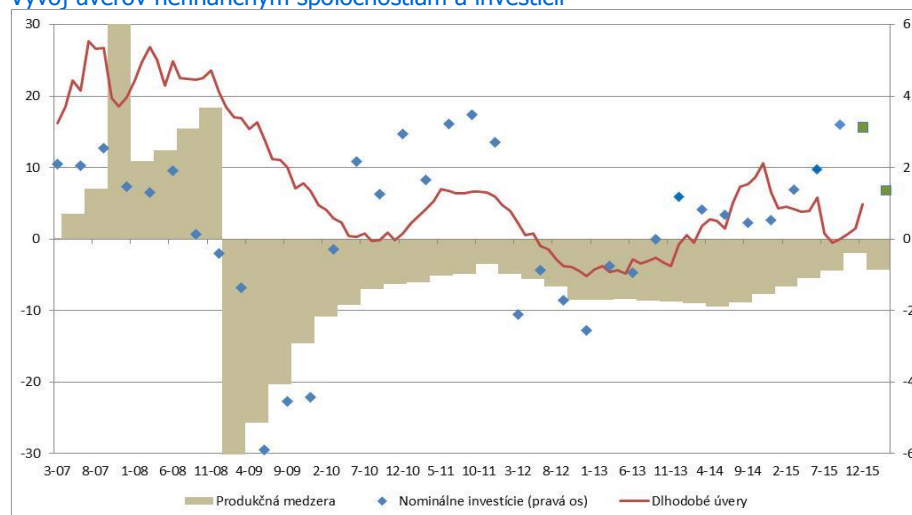
Zdroj: NBS.

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

Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Stav úverov podnikom sa v decembri nezmenil. Nefinančné spoločnosti korigovali koncom roka svoje krátkodobé finančné záväzky, čo naznačuje nízka úroveň hodnotenia zásob. Stav krátkodobých úverov sa znížil medzimesačne o 5,8 %, čo je výrazne viac ako pred rokom. Tento pokles bol však kompenzovaný rastom dlhodobých úverov. Z toho vyplýva, že firmy pravdepodobne využívajú priaznivú situáciu a uvoľňovanie úverových štandardov a snažia sa získať dlhobojšie zdroje za výhodných podmienok.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

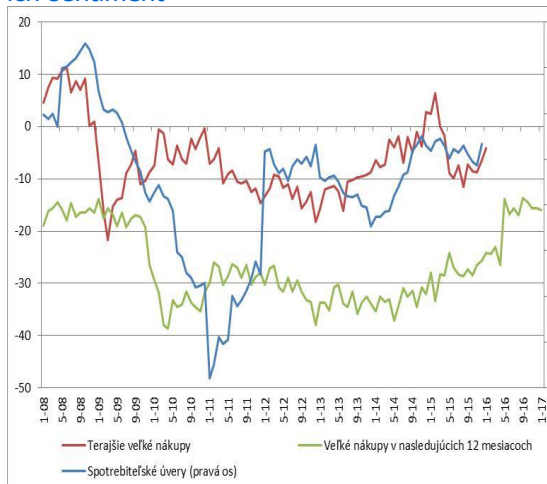
Pozn.: Medziročný rast v % a saldá odpovedí. Zelený štvorec naznačuje aktuálnu predikciu investícií na 4. štvrtrok 2015 a 1. štvrtrok 2016 z P4QA-2015. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P4QA-2015.

V sektore domácností sa medzimesačný rast úverov nepatrne zrýchlil na **1,1 %**. K zrýchleniu prispel najmä rast úverov na spotrebu. Ten by sa mohol v najbližších

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú 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.

štvrtrokoch ustáliť, čo naznačujú očakávania domácností o veľkých nákupoch v najbližších 12 mesiacoch. Rast úverov na spotrebu je ťahaný mierne klesajúcim trendom úrokových sadzieb. Rast úverov na nákup nehnuteľností je stabilný na úrovni približne 1 % a je podporovaný nízkymi nominálnymi úrokovými sadzbami.

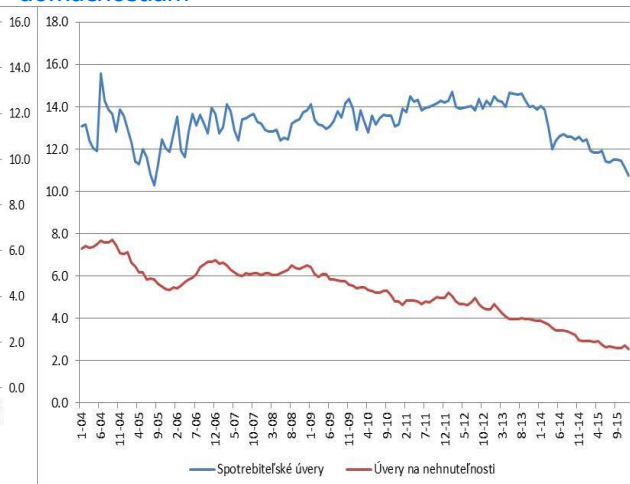
Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Vývoj klientskych úrokových sadzieb z úverov domácnostiam



Zdroj: NBS.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)