

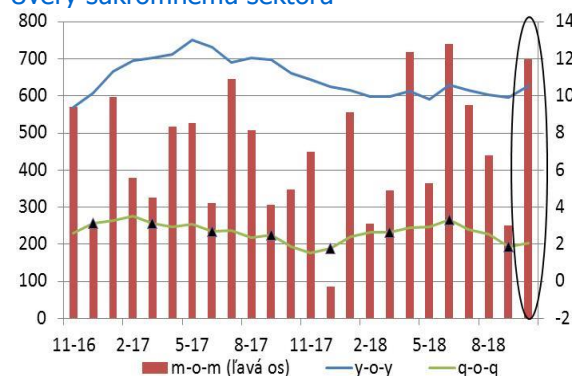
Rýchly komentár

Úvery a vklady: V októbri výrazný rast dopytu podnikov po úveroch.

Dopyt po úveroch zostal aj v októbri silný. Prejavil sa zvýšený záujem firiem z odvetvia priemyslu o bankové úvery. Odzrkadľuje to rast investícií a tiež potrebu krátkodobého financovania prevádzky. Úvery domácnostiam boli podporené ďalším poklesom úročenia na nové historické minimum. Rast vkladov sa spomaľuje, domácnosti pravdepodobne preferujú výdavky na spotrebu.

Úvery súkromnému sektoru vzrástli v októbri medzimesačne o **0,9 %** (zrýchlenie o 0,3 percentuálneho bodu). Medziročná dynamika **vzrástla na 10,6 %**. Nadalej nepatrne klesá v súlade s predpokladmi dynamika úverov domácnostiam. Úvery podnikom mierne predstihli očakávania z predikcie, avšak za celý posledný štvrtrok sa očakáva rast tesne pod terajšou hodnotou.

Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

Predikcia úverov



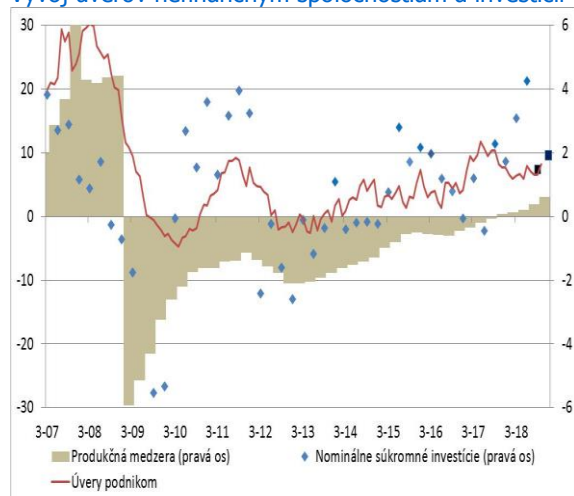
Zdroj: NBS.

Medziročné zmeny v %

V októbri došlo k výraznejšiemu nárastu dopytu po úveroch zo strany podnikov.

Dynamika úverov nefinančným spoločnostiam sa zrýchlila na 1,0 % (v predchádzajúcich dvoch mesiacoch 0,3%). Prispel k tomu výrazný nárast dopytu po úveroch v priemysle. Predpokladá sa, že časť úverov len pokryla bežné prevádzkové potreby (zvýšili sa krátkodobé úvery) v dôsledku výpadku produkcie a tržieb v automobilovom reťazci (efekt poklesu subdodávok do zahraničia). Avšak vzhľadom na nárast dlhodobých úverov sa dá usudzovať, že časť podnikov v priemysle zvyšovala investičnú činnosť. Naopak, spomaľuje sa záujem o úvery zo strany firiem v oblasti realít a čiastočne aj v stavebníctve. Zvýšený dopyt po úverových zdrojoch pochádzal najmä od zdravých firiem, keďže klientske úrokové sadzby výraznejšie poklesli (najmä z úverov pre veľké podniky, ale aj pre mikropodniky).

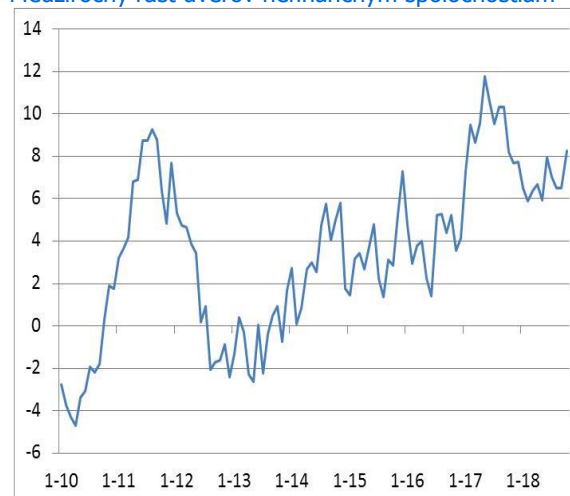
Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierne štvorce naznačujú aktuálnu predikciu nominálnych investícií z P3Q-2018. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P3Q-2018.

Medziročný rast úverov nefinančným spoločnostiam



Zdroj: NBS.

Úvery domácnostiam rástli v októbri podobným tempom ako v predchádzajúcom období (0,8 %). Medziročne to však predstavuje nepatrné spomalenie. Výraznejšiemu spomaleniu zabráňujú naďalej klesajúce klientske úrokové sadzby, ktoré dosahujú historické minimá (hypotéky sú úročené 1,35 %). Okrem dopytu po úveroch na nehnuteľnosti vzrástol v októbri záujem domácností o úvery na spotrebu. Ten môže pochádzať z potreby domácností o dofinancovanie hypotekárnych úverov.

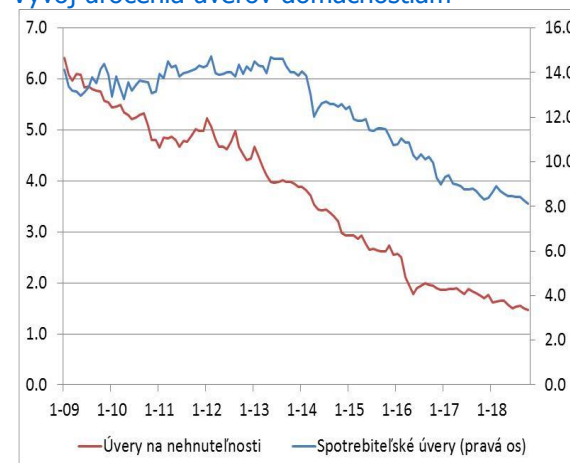
Medziročný rast úverov domácnostiam



Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Vývoj úročenia úverov domácnostiam

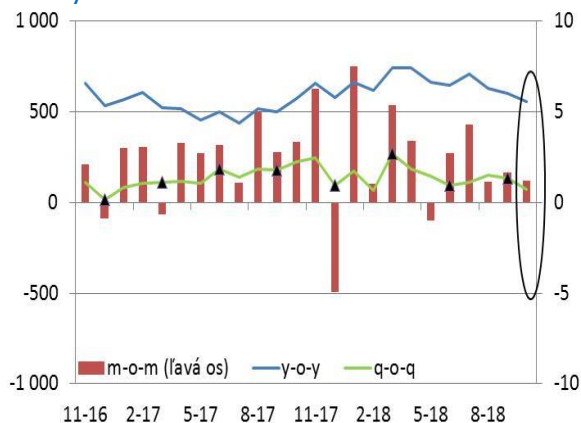


Zdroj: NBS.

Pozn.: V % p.a.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** v októbri medzimesačne o **0,2 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora **sa spomalil** o 0,5 percentuálneho bodu na **5,6 %**.

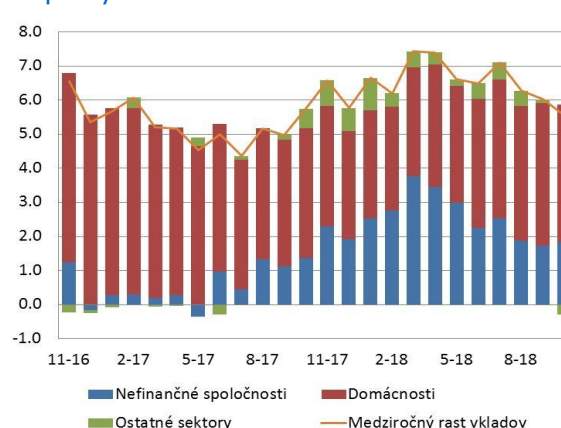
Vklady súkromného sektora



Zdroj: NBS.

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

Príspevky k rastu vkladov



V októbri pokračoval slabší rast vkladov súkromného sektora z posledných dvoch mesiacov (medzimesačná dynamika na úrovni 0,2 %). Tlmiaco pôsobil najmä pokles vkladov ostatných finančných sprostredkovateľov. Spomalil sa však aj rast vkladov domácností, čo pravdepodobne pri dynamickom raste miezd podporuje predpoklad o zrýchlení súkromnej spotreby koncom roka. Vklady nefinančných spoločností po stagnácii v septembri výraznejšie vzrástli, čo súviselo jednak s aktuálne silným úverovým čerpaním, ako aj lepšími ukazovateľmi ekonomickej aktivity.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)