



Rýchly komentár

Vklady a úvery: Vklady a úvery rastú najmä domácnostiam.

Vklady súkromného sektora mierne poklesli, avšak medzikvartálna dynamika je vyššia ako koncom roka 2016. Prispeli k tomu však najmä domácnosti. Úverové aktivity pokračujú v raste v sektore domácností, pri firmách sa mierne spomalilo tempo rastu. Avšak aj tak by mali podporovať obnovu investičného dopytu v tomto roku.

Vklady súkromného sektora **poklesli** v marci medzimesačne o **0,1 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa **spomalil o 0,9 percentuálneho bodu na 5,1 %**.

Vklady súkromného sektora

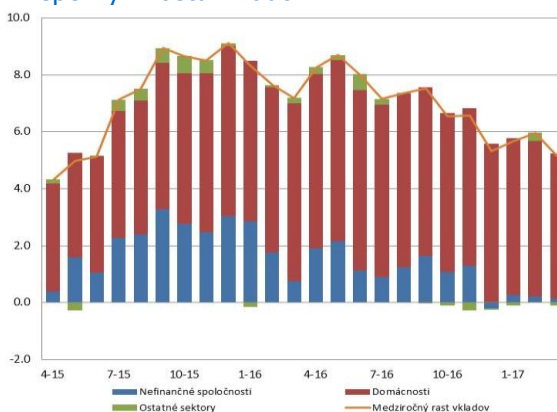


Zdroj: NBS.

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

V prvom štvrtroku 2017 došlo napriek nepriaznivému vývoju v marci k miernemu rastu vkladov súkromného sektora (0,8 %). Domácnostiam rástli vklady takmer rovnakým tempom ako v poslednom štvrtroku 2016 (1,6 %). Rast ich vkladov je podporovaný rastom disponibilných príjmov. Naopak, firmám v prvom štvrtroku 2017 vklady poklesli o 1 %. Pravdepodobne tak pôsobia na tento vývoj aj iné faktory ako makroekonomický vývoj. Tržby sa totiž vyvíjajú pozitívnejšie ako vklady, čím sa zvýšila disproporcía. V rámci odvetví poklesli v marci vklady najmä v priemysle, v stavebníctve

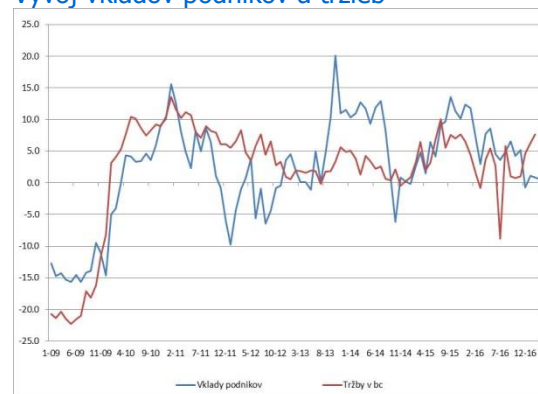
Príspevky k rastu vkladov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

a v obchode. Môže to naznačovať slabší rast ekonomickej aktivity v závere prvého štvrtroka.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb

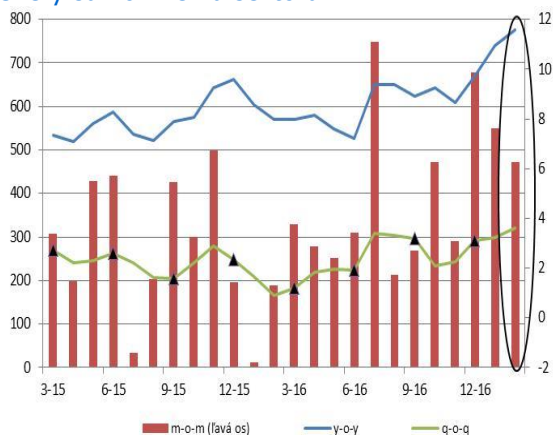


Zdroj: NBS, ŠÚ SR. Pozn.: Medziročné zmeny v %.

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.

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v marci medzimesačne o **0,8 %**. Medziročná dynamika **zostala** na vysokých **11,6 %**.

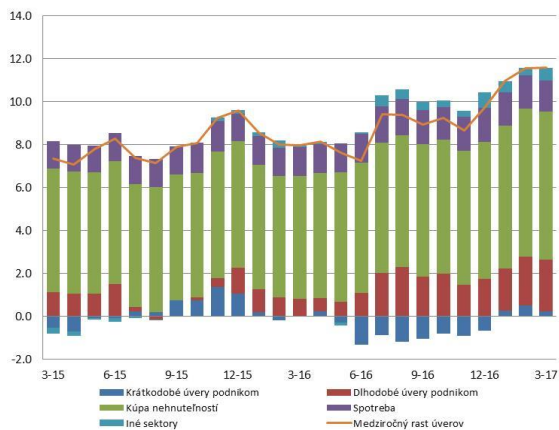
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

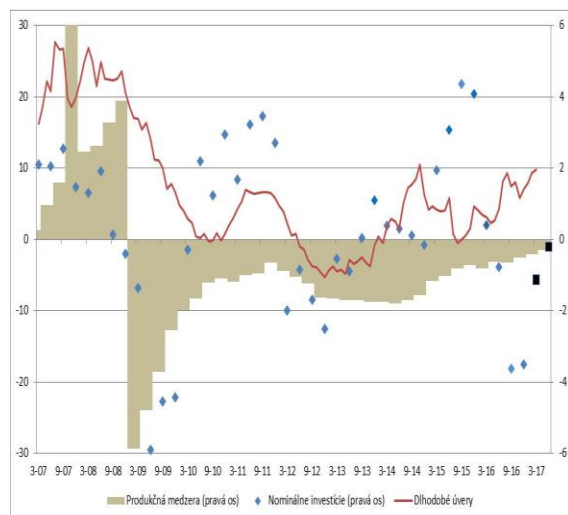
Príspevky k rastu úverov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

V prvom štvrtroku 2017 pokračoval pomerne dynamický rast úverov súkromnému sektoru, aj keď sa nepatrne spomalil o 0,2 percentuálneho bodu na 2,9 % medzikvartálne. Rovnakou dynamikou sa zvýšil stav úverov nefinančným spoločnostiam. Firmy začiatkom tohto roka čerpali najmä krátkodobé úvery. Dynamika dlhodobých úverov sa mierne spomalila, avšak naďalej by mal rast úverov pôsobiť pozitívne na rast investícií.

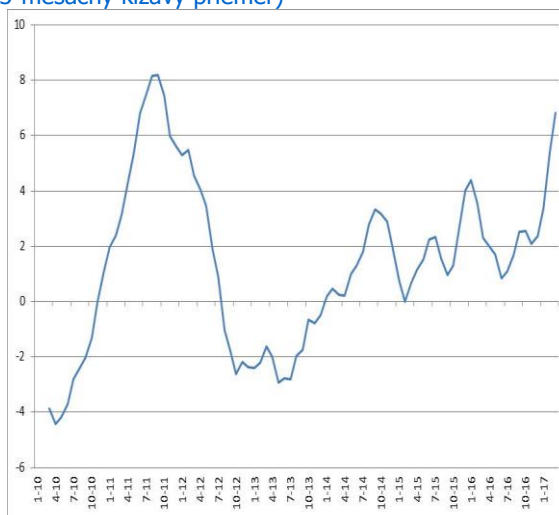
Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierne štvorce naznačujú aktuálnu predikciu investícií na 1. a 2. štvrtrok 2017 z P1Q-2017. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P1Q-2017.

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

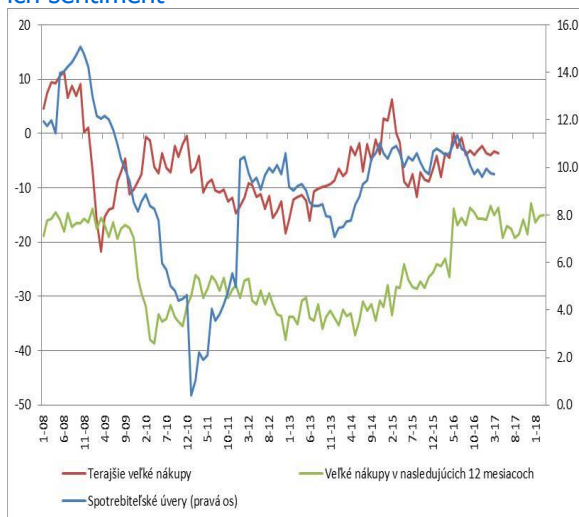


Zdroj: NBS.

Rast úverov domácnostiam dosiahol aj v marci 1,0 % medzimesačne, za prvý kvartál zostala dynamika približne na úrovni predchádzajúceho štvrtroku (3,3 % medzištvrtročne). Dopyt domácností po úveroch na nehnuteľnosti zostal vysoký pred

začiatkom platnosti nových makroprudenciálnych opatrení. Tie by aj podľa výsledkov dotazníka o vývoji ponuky a dopytu na trhu úverov z apríla mali mierne tmiť záujem o ďalšie zadlžovanie sa. Spotrebiteľské úvery sa mierne spomalili a odzrkadľujú tak stagnáciu sentimentu o veľkých nákupoch ako terajších, tak aj očakávaných.

Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Vývoj úrokových sadziieb z úverov domácnostiam v %



Zdroj: NBS.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)