

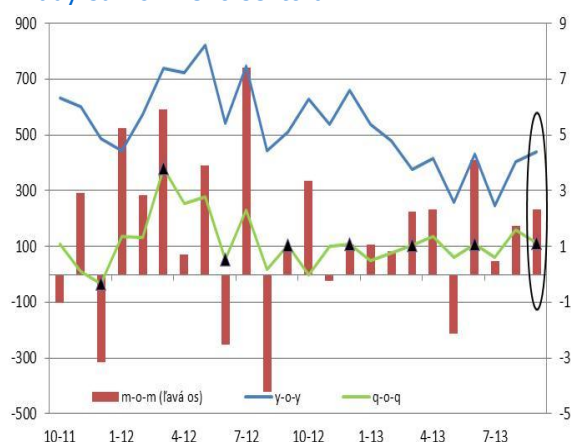


Rýchly komentár

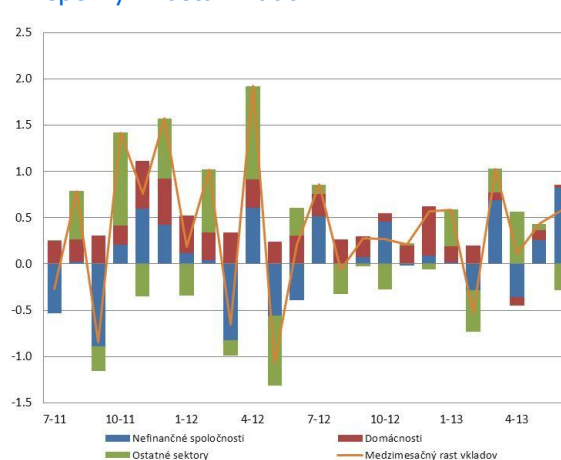
Vklady a úvery: V septembri sa obnovil rast úverov podnikom pri výraznom raste aj ich vkladov. Domácnostiam stagnovali vklady pri raste ich zadĺženia.

Vklady súkromného sektora sa zvýšili v septembri medzimesačne o **0,6 %** (v auguste 0,4 %). Medziročný rast sa opätovne zrýchlil o 0,4 percentuálneho bodu na **4,4 %**.

Vklady súkromného sektora



Príspevky k rastu vkladov



Zdroj: NBS.

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

Medzimesačný rast v %, príspevky v p.b.

Vklady súkromného sektora výraznejšie vzrástli, keď hlavne podniky akumulovali vklady na bežných účtoch. Medzimesačne vzrástli vklady nefinančných spoločností v septembri o 3,5 % (v medziročnom porovnaní sa zvýšili až o takmer 10 %). Pravdepodobne došlo k pozitívnemu vývoju v reálnej ekonomike, čo však môžu potvrdiť až údaje o tržbách za september. Čiastočne však mohol byť nárast vkladov spôsobený aj presunutím časti vkladov z ostatných sektorov do vkladov podnikov.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb



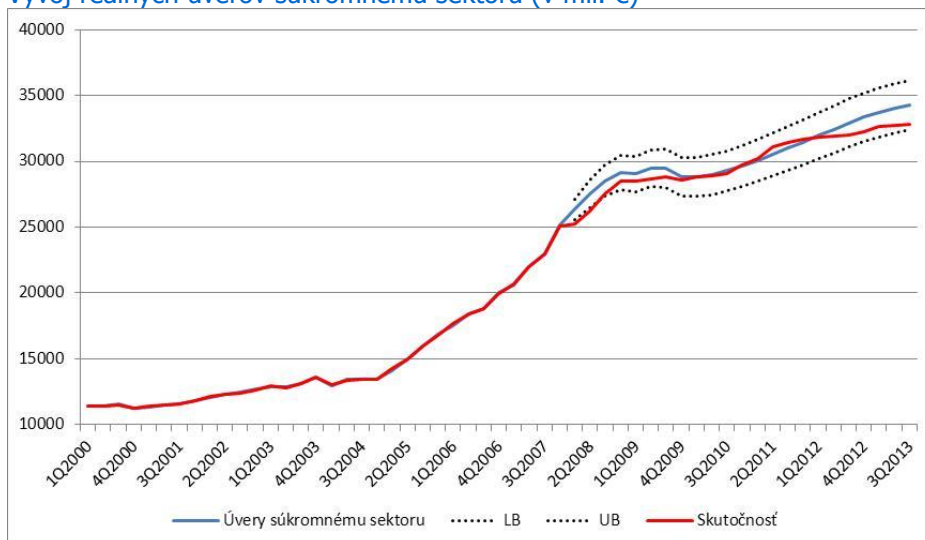
Zdroj: NBS, ŠÚ SR

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Domácnostiam vklady v septembri stagnovali. Môže to odzrkadľovať pomalý rast miezd a pokračovanie rastu súkromnej spotreby.

Úvery súkromnému sektoru v septembri **zrychlili** medzimesačný rast o 0,5 percentuálneho bodu na **0,8 %**. V medziročnom porovnaní dosiahol rast úverov súkromnému sektoru **5,0 %**. Napriek pozitívnemu vývoju v poslednom mesiaci zostáva rast úverov mierne pod úrovňou, ktorú by naznačoval vývoj fundamentov.

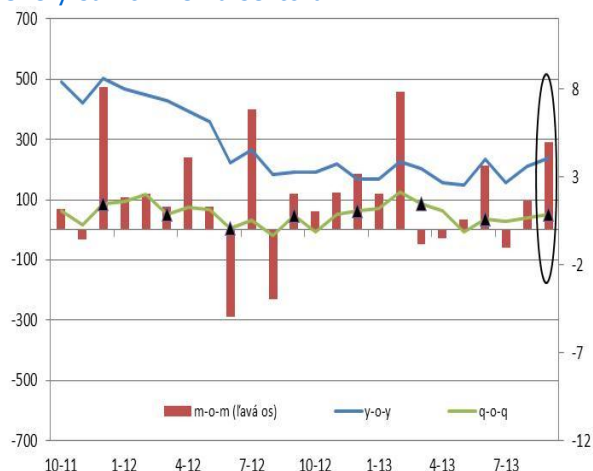
Vývoj reálnych úverov súkromnému sektoru (v mil. €)



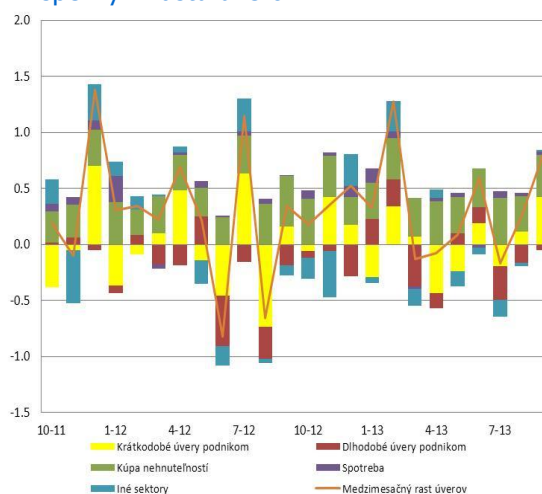
Zdroj: NBS.

Pozn.: Nominálne veličiny deflované deflátorom HDP. In-sample predikcia úverov na základe Vector-error correction modelu s vysvetľujúcimi premennými rast ekonomiky a reálne úrokové sadzby. LB a UB sú dolný a horný interval predikcie (+/- 2x štandardná odchýlka).

Úvery súkromnému sektoru



Príspevky k rastu úverov



Zdroj: NBS.

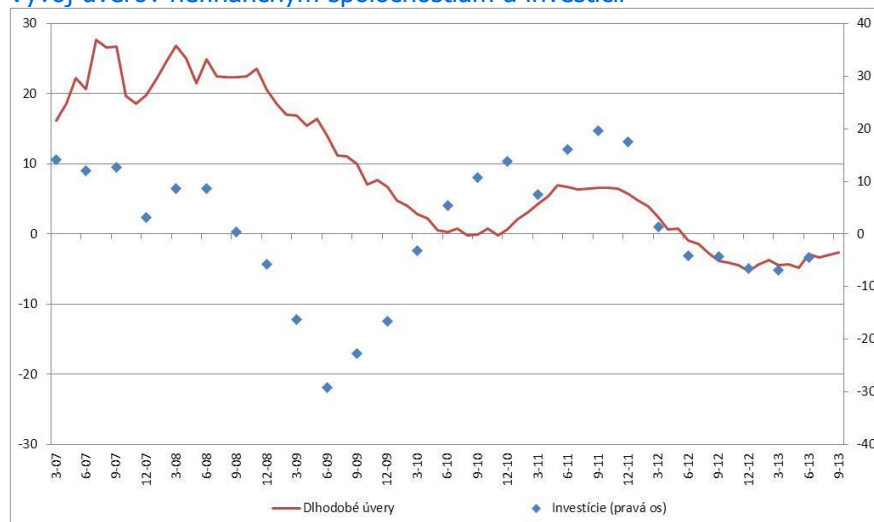
Pozn.: Medziročné a medzikvartálne zmeny v % (pravá os)

Medzimesačné zmeny v mil. € (ľavá os)

Medzimesačný rast v %, príspevky v p.b.

V septembri došlo k opätovnému **rastu úverovania podnikov**. Medzimesačne vzrástli o **0,9 %** a výrazne tak prispeli k rastu celkových úverov súkromnému sektoru. Po slabších letných mesiacoch, kedy podnikom poklesol dopyt nielen po dlhodobých úveroch na investície, ale aj po krátkodobých úveroch na financovanie prevádzky a zásob (podľa informácií z dotazníka o vývoji ponuky a dopytu na trhu úverov), sa rast úverov obnovil. Stále ešte krehká situácia však naďalej ovplyvňuje správanie bánk aj firiem, čo podporuje najmä vyššie čerpanie krátkodobých úverov a stagnáciu dlhodobých úverov. Vývoj dlhodobých úverov zatiaľ nenaznačuje výraznejšie oživenie investičnej činnosti firiem.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS

Pozn.: Medziročný rast v %.

Krátkodobé úvery (najmä prevádzkové úvery) sú podporované nízkymi úrokovými sadzbami. Menšia časť podnikov čelí zvýšeným finančným problémom, ktoré sa premietli do výrazne rastúcich úrokových sadzieb z prečerpaní bežných účtov, ktoré sú v omeškaní.

V sektore domácností pokračoval aj v septembri stabilný rast úverov. Medzimesačný rast úverov domácnostiam dosiahol rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci **0,7 %**. Dopyt bol najmä po úveroch na nehnuteľnosti. Ten bol podporovaný relatívne nízkymi úrokovými sadzbami na úrovni približne 4 %. Mierne pozitívny rast bol však zaznamenaný aj pri úveroch na spotrebu.

Ján Beka