



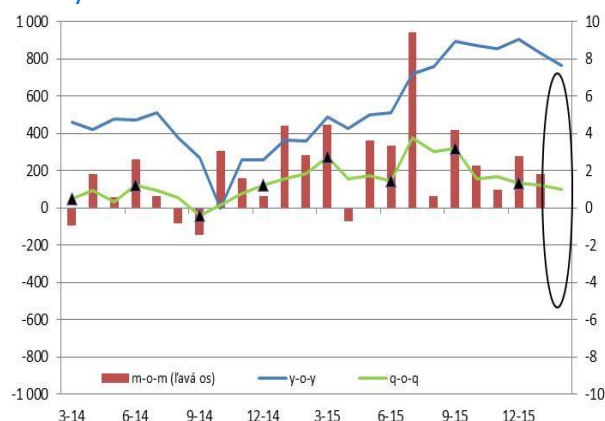
## Rýchly komentár

### Vklady a úvery: Vo februári opätovný pokles úverov podnikom.

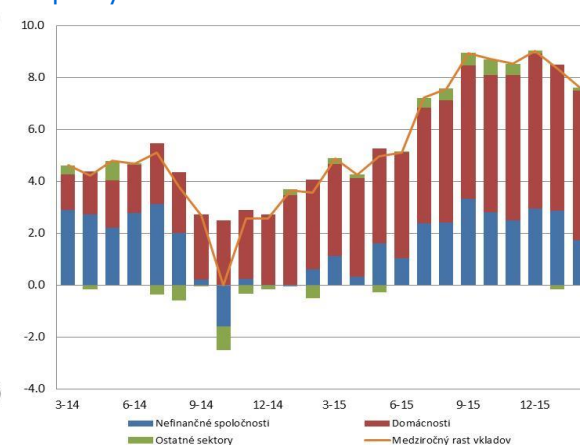
*Vo februári sa značne zbrzdilo finančné sprostredkovanie, keď vklady stagnovali a úvery rástli iba domácnostiam pri tlmiacom efekte úverov nefinančným spoločnostiam. Mohlo by to naznačovať spomalenie ekonomickej aktivity v súlade s aktuálnou predikciou.*

Vo februári vklady súkromného sektora **stagnovali**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa **spomalil o 0,7 percentuálneho bodu na 7,6 %**.

#### Vklady súkromného sektora



#### Príspevky k rastu vkladov



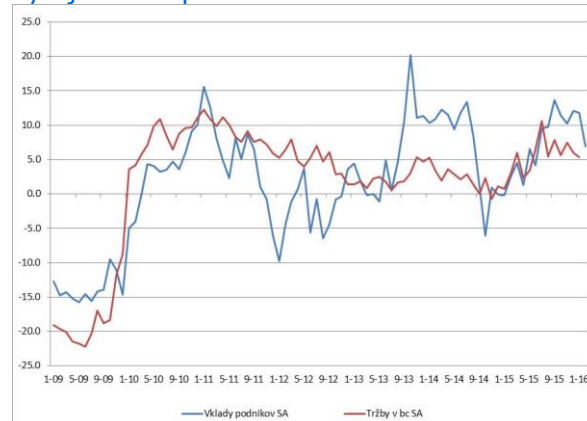
Zdroj: NBS.

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

Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Vo februári sa zastavil medzimesačný rast vkladov. **Vklady domácností**, podporené pokračovaním priaznivého vývoja na trhu práce, síce **vzrástli** (medzimesačne o **0,5 %**), avšak **vklady nefinančných spoločností výraznejšie poklesli** (medzimesačne o **1,8 %**). Môže to indikovať spomalenie ekonomickej aktivity v prvom štvrtroku tohto roka.

#### Vývoj vkladov podnikov a tržieb



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

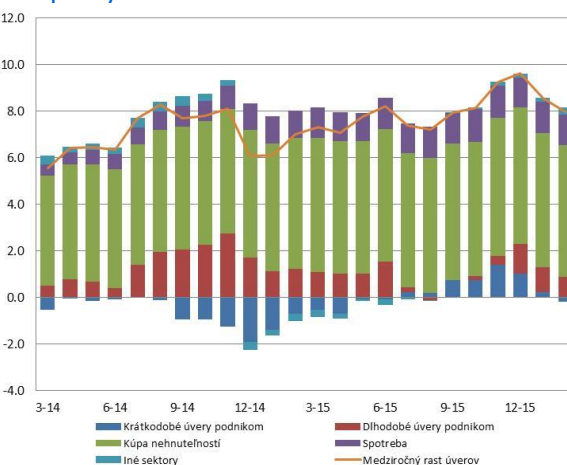
Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

Úvery súkromnému sektoru nepatrne **vzrástli** vo februári o **0,2 %**. Medziročná dynamika sa tak **spomalila** o 0,6 percentuálneho bodu na **8,0 %**.

### Úvery súkromnému sektoru



### Príspevky k rastu úverov



Zdroj: NBS.

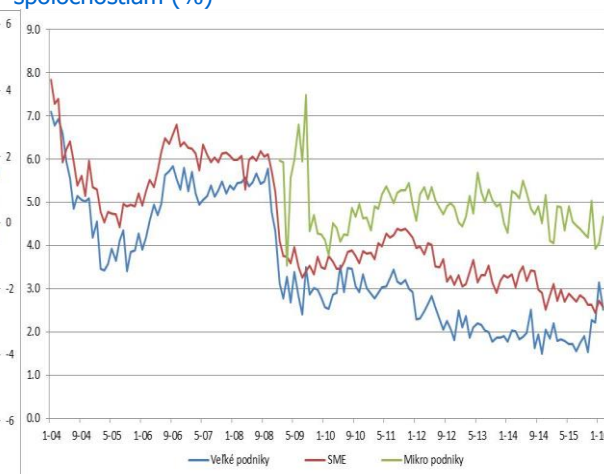
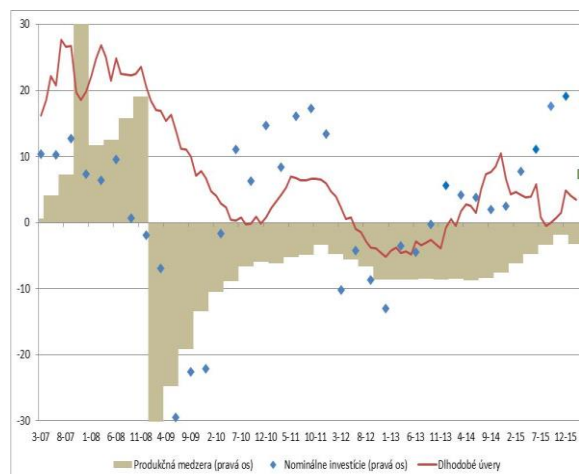
Pozn.: Medziročné a medzikvartálne zmeny v % (pravá os)  
Medzimesačné zmeny v mil. € (ľavá os)

Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

**Medzimesačná dynamika úverov nefinančným spoločnostiam sa vo februári výraznejšie prehĺbila.** Medzimesačný pokles dosiahol **-1,3 %** a bol to **tretí mesiac v rade**, kedy sa stav úverov nefinančným spoločnostiam znížil. Mohlo by to naznačovať **spomalenie ekonomickej aktivity** začiatkom tohto roka. Z hľadiska dĺžky splatnosti úverov pokračujú v poklese najmä krátkodobé úvery, čo odzrkadľovalo zvýšenú neistotu a volatilitu na finančných trhoch. Neistotu dokumentuje aj hodnotenie zásob podnikmi, ktoré sú na veľmi nízkych úrovniach. Tempo poklesu dlhodobých úverov sa zmiernilo, avšak pretrváva riziko slabšieho rastu investičného dopytu v prvom štvrtroku 2016.

### Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií

### Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam (%)



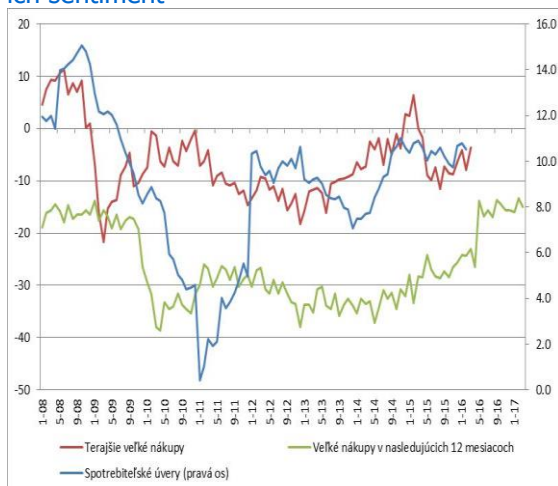
Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročný rast v %. Zelený štvorec naznačuje aktuálnu predikciu investícií na 1. štvrtrok 2016 z P1Q-2016. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P1Q-2016.

**V sektore domácností zostal medzimesačný rast úverov na úrovni 0,8 %.** Nadálej pokračuje záujem domácností o úvery na nehnuteľnosti, hoci je mierne slabší v porovnaní s koncom minulého roka. Dynamika spotrebiteľských úverov sa znížila napriek miernemu zlepšeniu hodnotenia terajších veľkých nákupov zo strany domácností. Očakávania týkajúce sa budúcich veľkých nákupov zostávajú ukotvené na predkrízových úrovniach, čo môže podporiť spolu s nízkymi nominálnymi úrokovými sadzbami ďalšie úverovanie.

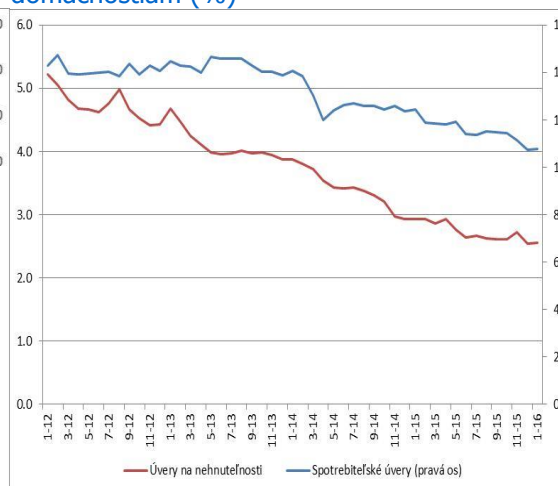
Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Vývoj klientskych úrokových sadzieb z úverov domácnostiam (%)



Zdroj: NBS.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)