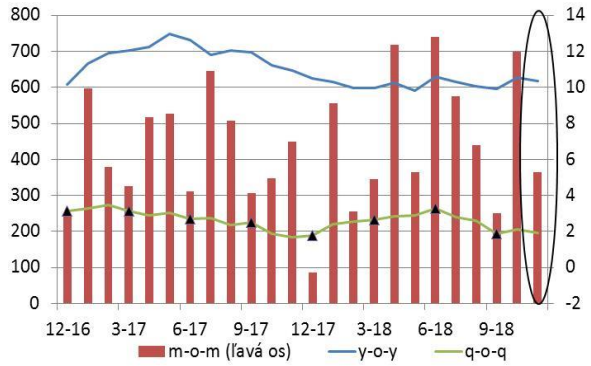
Rýchly komentár

Úvery a vklady: V novembri oslabovanie úverových aktivít.

Úvery nefinančným spoločnostiam v novembri stagnovali, keď na jednej strane pokračovali v raste dlhodobé úvery, čo naznačuje posilnenie investičného dopytu. Na strane druhej poklesli krátkodobé úvery odzrkadľujúce prechodné prefinancovanie prevádzkových potrieb niektorých odvetví. Dynamika úverov domácnostiam medziročne poľavuje pri súčasnom spomaľovaní úvery na nehnuteľnosti a zdynamizovaní úverov na spotrebu. Vklady sa vplyvom pokračujúceho rastu ekonomickej aktivity výraznejšie zvýšili v obidvoch sektoroch.

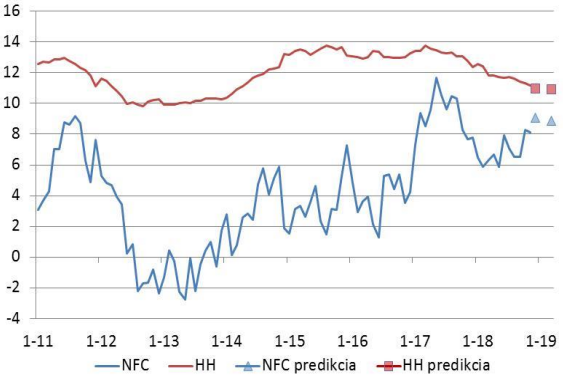
Úvery súkromnému sektoru vzrástli v novembri medzimesačne o **0,4 %** (spomalenie o 0,5 percentuálneho bodu). Medziročná dynamika **spomalila na 10,3 %**. Úvery domácnostiam naďalej nepatrne spomaľujú vysokú dynamiku v súlade s predpokladmi. Úvery podnikom mierne zaostávajú za predpokladmi.

Úvery súkromnému sektoru



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

Predikcia úverov



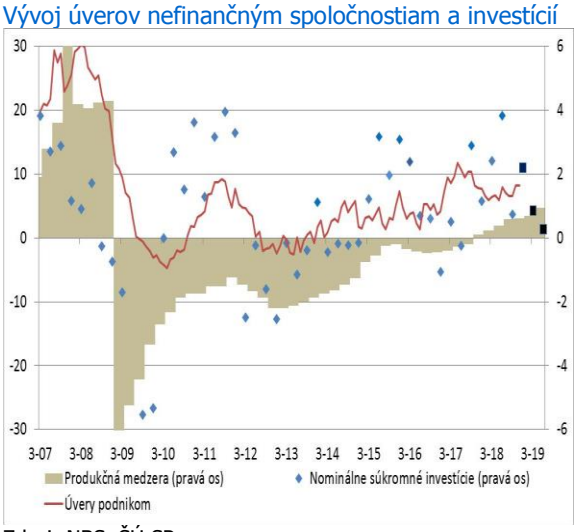
Zdroj: NBS.
Medziročné zmeny v %

V novembri došlo ku korekcii októbrového vysokého nárastu úverov zo strany podnikov. Rast úverov nefinančným spoločnostiam stagnoval (1 % v predchádzajúcom mesiaci). Pozitívne je, že dlhodobé úvery pokračovali v rastúcom trende, čo by sa mohlo prejaviť v priaznivom vývoji investičného dopytu v poslednom štvrťroku. Naopak, v novembri došlo k poklesu krátkodobých úverov, ktoré mohli byť použité len na vykrytie krátkodobého výpadku cash flow v niektorých firmách (napr. výroba koksu a rafinérskych ropných produktov, dodávatelia do automobilového priemyslu a pod.).

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.

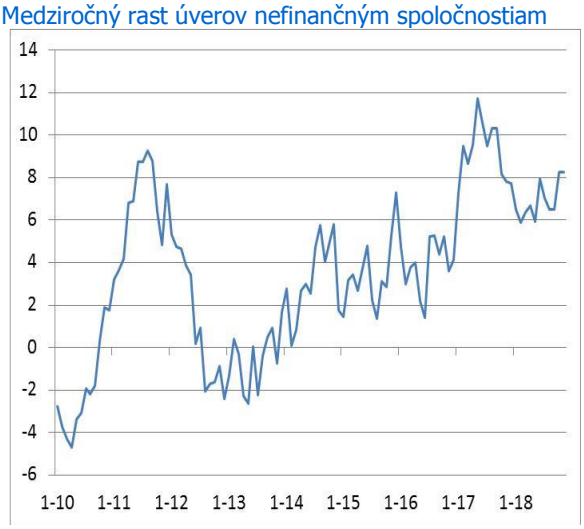
© Všetky práva vyhradené.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Medziročný rast úverov nefinančným spoločnostiam



Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierne štvorce naznačujú aktuálnu predikciu nominálnych investícií z P4Q-2018. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P4Q-2018.

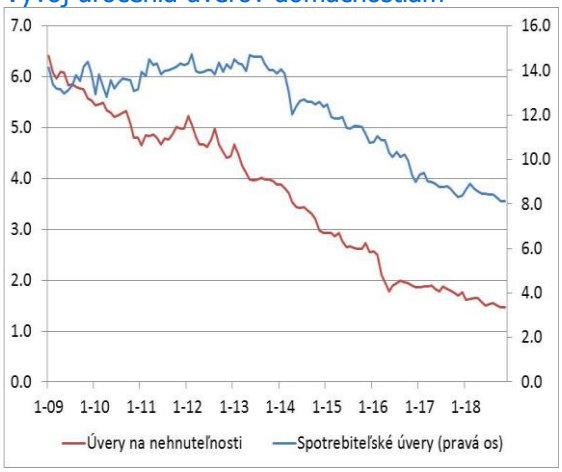
Úvery domácnostiam nepatrne spomalili v novembri medzimesačný rast na 0,7 % (0,8 % v októbri). Medziročne rovnako spomalili, keď nepatrne poľavuje dopyt po úveroch na nehnuteľnosti. Na druhej strane však pomerne dynamicky rastú úvery na spotrebu, tie sa v poslednom štvrťroku mierne zdynamizovali a rastú tak rýchlejšie ako úvery na nehnuteľnosti. Napriek miernemu spomaleniu je rast úverov na Slovensku naďalej najvyšší v rámci eurozóny aj spomedzi krajín V4. Podporou pre rast zadlžovania zostávajú nízke nominálne úrokové sadzby a stále sa zlepšujúca situácia na trhu práce.

Medziročný rast úverov domácnostiam



Zdroj: NBS.
Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Vývoj úročenia úverov domácnostiam

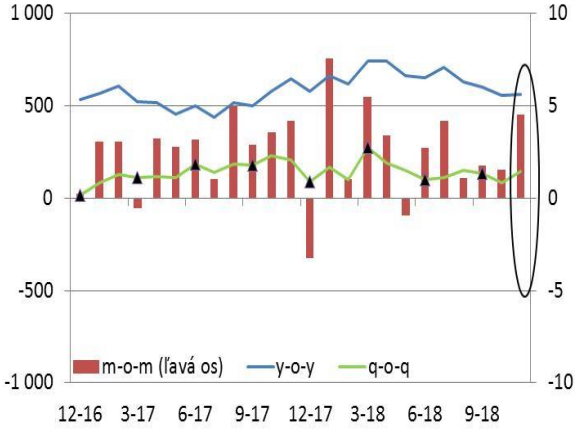


Zdroj: NBS.
Pozn.: V % p.a.

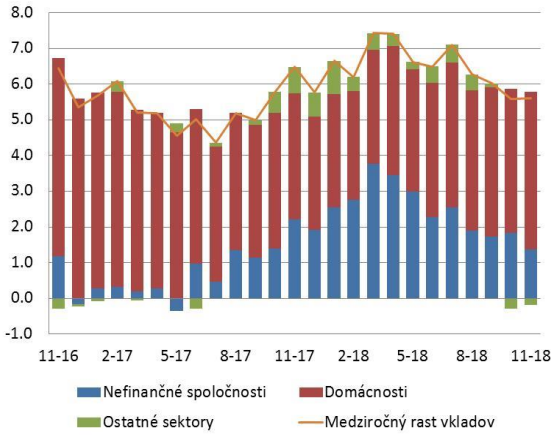
© Všetky práva vyhradené.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** v novembri medzimesačne o **0,8 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora **zostal** na **5,6 %** rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci.

Vklady súkromného sektora



Príspevky k rastu vkladov



Zdroj: NBS.
Pozn.: Medziročné a medzikvartálne zmeny v % (pravá os) Medziročný rast v %, príspevky v p.b.
Medzimesačné zmeny v mil. € (ľavá os)

V novembri došlo k výraznejšiemu zrýchleniu rastu vkladov súkromného sektora (medzimesačný nárast o 0,8 %). Priaznivý vývoj vplyvom rastúcej ekonomickej aktivity zaznamenali nefinančné spoločnosti aj domácnosti. V podnikovom sektore vzrástli vklady takmer v každom odvetví s výnimkou priemyslu. Nárast vkladov v stavebníctve a v činnosti v oblasti nehnuteľností odzrkadľuje pokračujúci stavebný rozmach. V priemysle došlo po minulomesačnom výraznejšom úverovaní a s tým spojenom raste vkladov ku korekcii vkladov, ktoré boli použité na investície a prevádzkové potreby. V sektore domácností sa obnovil výraznejší rast vkladov. Dynamický rast miezd a zamestnanosti spôsobuje okrem zvyšujúceho sa spotrebiteľského dopytu aj akumuláciu bankových vkladov.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)

© Všetky práva vyhradené.