

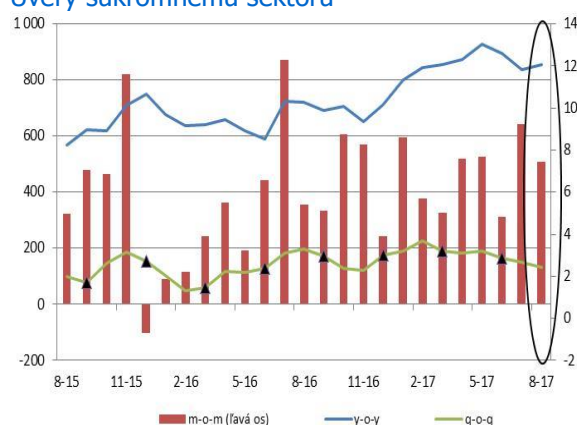
Rýchly komentár

Úvery a vklady: V auguste rástli úvery aj vklady v oboch sektoroch.

V auguste sa zrýchlil rast úverov ako aj vkladov v oboch sektoroch. Vývoj menových ukazovateľov v sektore nefinančných spoločností naznačuje obnovenie výroby v priemysle a v stavebníctve a pokračujúci priaznivý vývoj spotrebiteľského dopytu. Domácnosti mierne zvýšili dopyt po úverových zdrojoch a opäť sa im zdvihli aj vklady.

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v auguste medzimesačne o **0,9 %**. Medziročná dynamika **sa mierne zrýchlila o 0,3 percentuálneho bodu na 12,1 %**. Silnejší rast úverov v porovnaní s predpokladmi vytvára riziko rýchlejšej dynamiky v tomto roku.

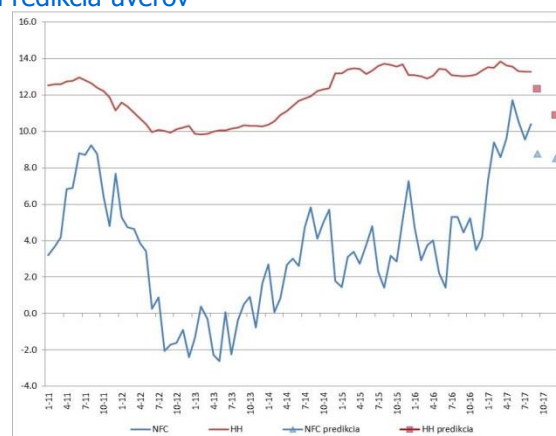
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

Predikcia úverov

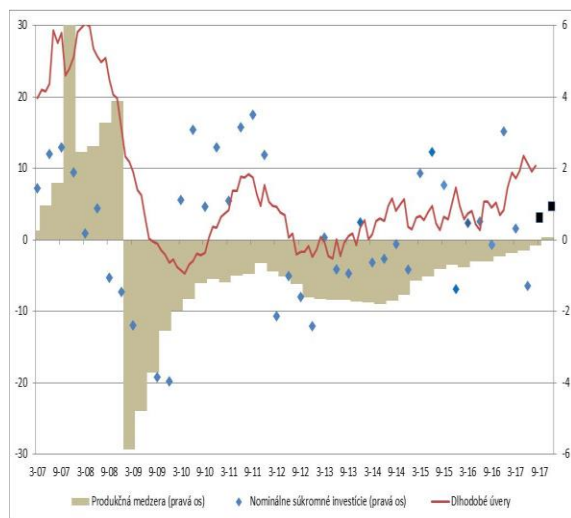


Zdroj: NBS.

Medziročné zmeny v %

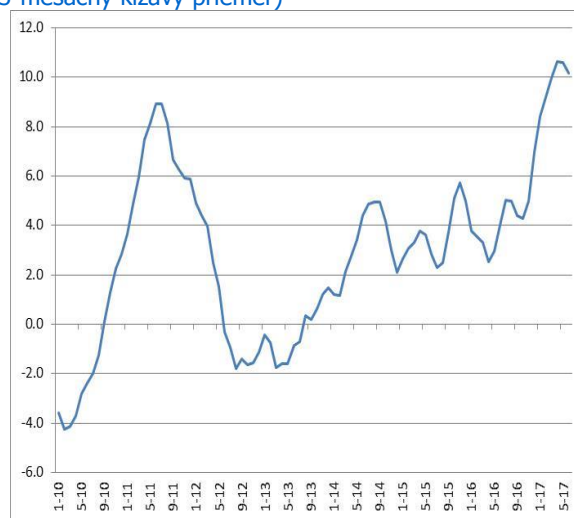
Úvery nefinančným spoločnostiam sa opäť pomerne dynamicky zvýšili. Medzimesačný nárast bol rovnaký ako v predchádzajúcom mesiaci (0,9 %). Medziročný rast však poskočil na 10,4 %. Výraznejší rast úverov pramenil najmä z dopytu po dlhodobých zdrojoch. V rámci jednotlivých odvetví sa zvýšili úvery stavebníctvu a obchodu. Naznačuje to pokračovanie rastu spotrebiteľského dopytu a pravdepodobne aj obnovenie investícií do infraštruktúry a stále vysoký dopyt po novej bytovej výstavbe. Úrokové sadzby zostávajú naďalej na nízkej úrovni a podporujú tak dopyt po úveroch.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

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

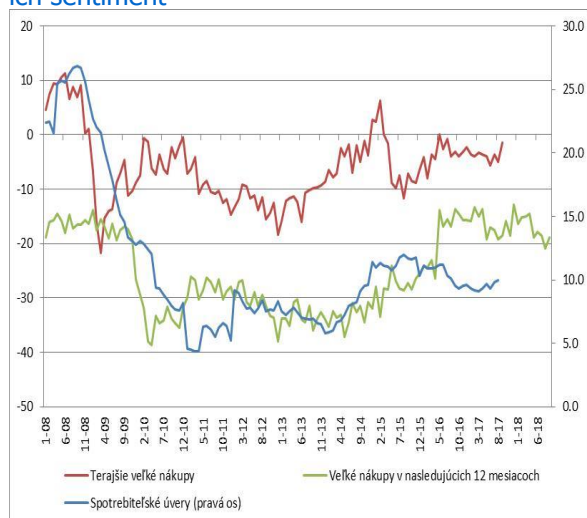


Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierne štvorce naznačujú aktuálnu predikciu investícií do konca tohto roka z P3Q-2017. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P3Q-2017.

Medzimesačný rast úverov domácnostiam dosiahol 1,0 %. Medziročný rast zostáva na úrovni z predchádzajúceho mesiaca aj 2Q na 13,3 %. Po prechodnom znížení sa opätovne mierne zvýšil dopyt po úveroch na nehnuteľnosti. Medzimesačne sa zrýchlil ich rast o 0,2 p.b. na 1,1 %. Úvery na spotrebu si zachovali dynamiku z predchádzajúcich mesiacov, avšak v medziročnom porovnaní sa dotiahli na dvojciferný rast. Pravdepodobne tak domácnosti dofinancovávajú svoje potreby pri kúpe nehnuteľností aj úvermi na spotrebu. V septembri sa mierne zvýšili očakávania domácností ohľadom terajších veľkých nákupov aj nákupov v priebehu nasledujúceho roka, čo predstavuje riziko rýchlejšieho ako predpokladaného rastu úverov domácnostiam.

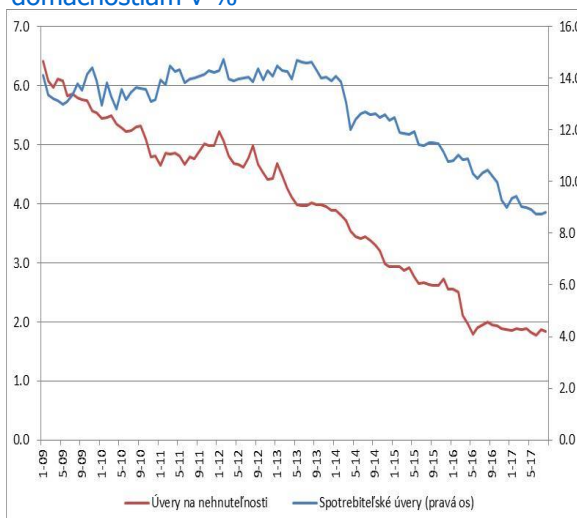
Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

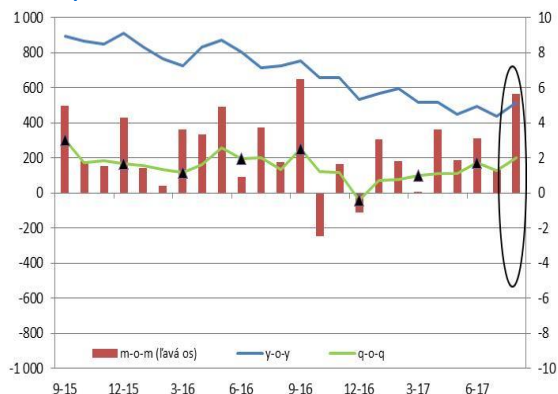
Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v %



Zdroj: NBS.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** v auguste medzimesačne o **1,1 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora **sa zrýchlil** o 0,8 percentuálneho bodu na **5,2 %**.

Vklady súkromného sektora

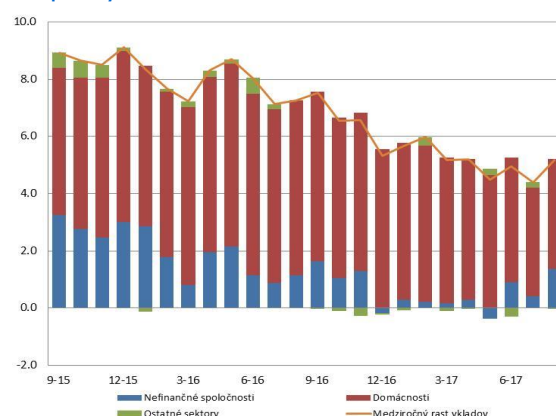


Zdroj: NBS.

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

V auguste sa obnovil rast vkladov súkromného sektora, keď dynamicky vzrástli vklady podnikov aj domácností. Vklady nefinančných spoločností výrazne vzrástli po minulomesačnej stagnácii. **Medzimesačný rast o 4 % je najvyšší za posledné 4 roky**, do veľkej miery však predstavuje korekciu slabého júla. Zdá sa, že sa obnovil rast priemyselnej produkcie, keďže vklady akumuloval najmä priemysel. V rámci neho sa zvýšili vklady firmám vo výrobe kovov a dopravných prostriedkov. Domácnostiam sa tiež obnovil rast vkladov, ktorý súvisel so slabšou výkonnosťou podnikov koncom 2Q a začiatkom 3Q. **Medzimesačne**

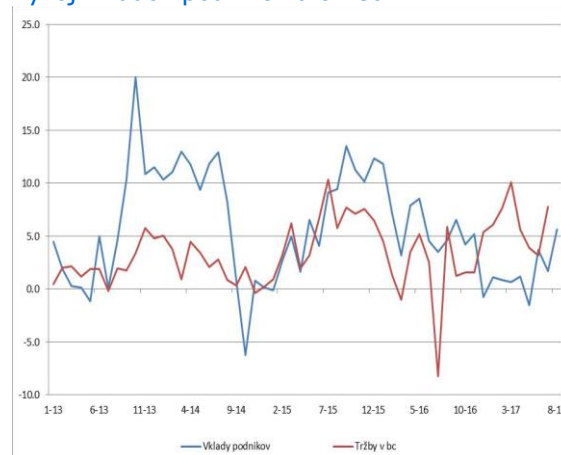
Príspevky k rastu vkladov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

vzrástli vklady domácností o 0,7 %.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb



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

Ján Beka (analytici@nbs.sk)