



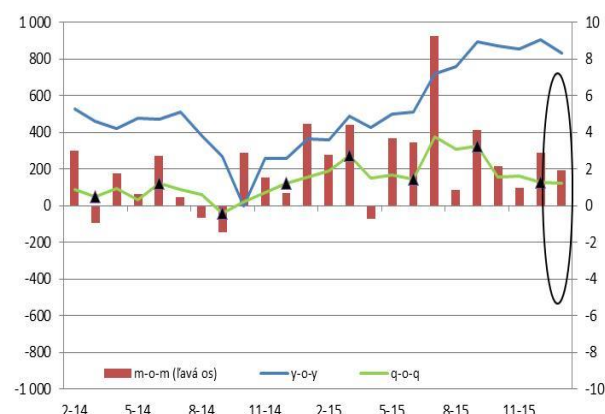
Rýchly komentár

Vklady a úvery: V januári pokles úverovania podnikov.

Začiatkom roka pokračoval rast vkladov nefinančných spoločností aj domácností. Na strane úverov sa zmiernil rast úverov domácnostiam a úvery nefinančným podnikom poklesli.

V januári **vzrástli** vklady súkromného sektora medzimesačne o **0,4 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa **spomalil o 0,7 percentuálneho bodu na 8,3 %**.

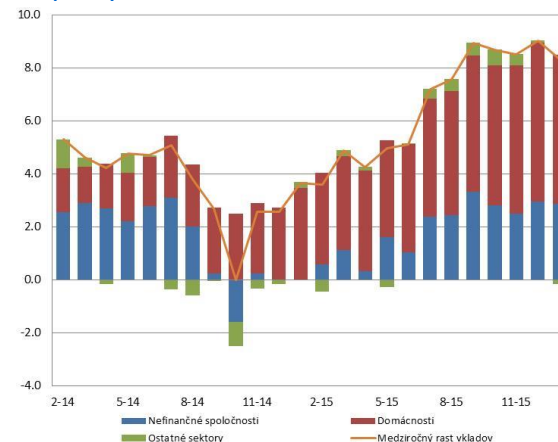
Vklady súkromného sektora



Zdroj: NBS.

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

Príspevky k rastu vkladov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

V januári sa mierne spomalila dynamika vkladov súkromného sektora. Nefinančné spoločnosti **zvýšili** svoje bankové vklady medzimesačne o **0,2 %**, čo bolo pravdepodobne ovplyvnené slabšou ekonomickou aktivitou, čo dokumentuje stagnácia tržieb) a poklesom úverovania. V sektore domácností pokračovala akumulácia vkladov (medzimesačne o **0,6 %**), k čomu prispievalo pokračovanie priaznivého vývoj na trhu práce.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb

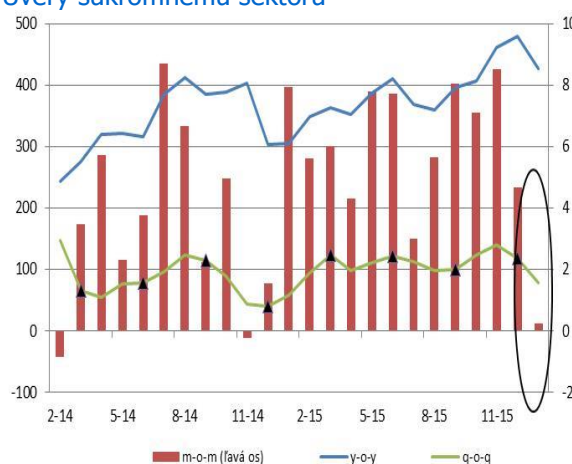


Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

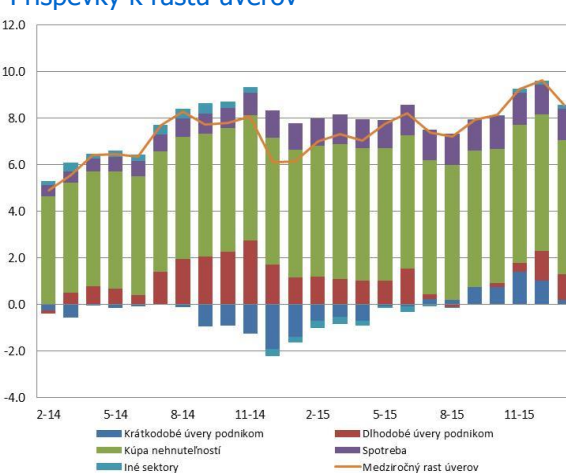
Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Úvery súkromnému sektoru v januári **stagnovali**. Medziročná dynamika sa tak **spomalila** o 1,0 percentuálneho bodu na **8,6 %**.

Úvery súkromnému sektoru



Príspevky k rastu úverov



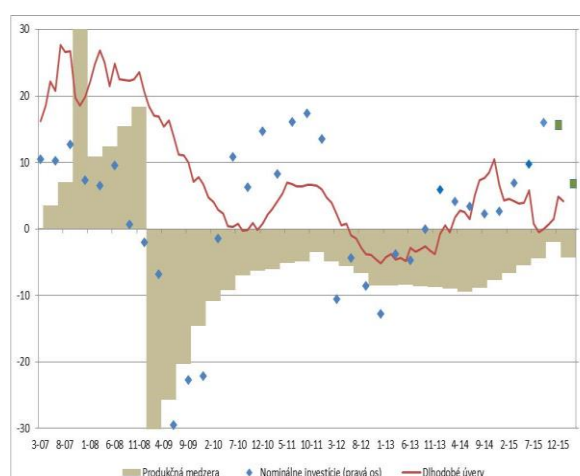
Zdroj: NBS.

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

Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

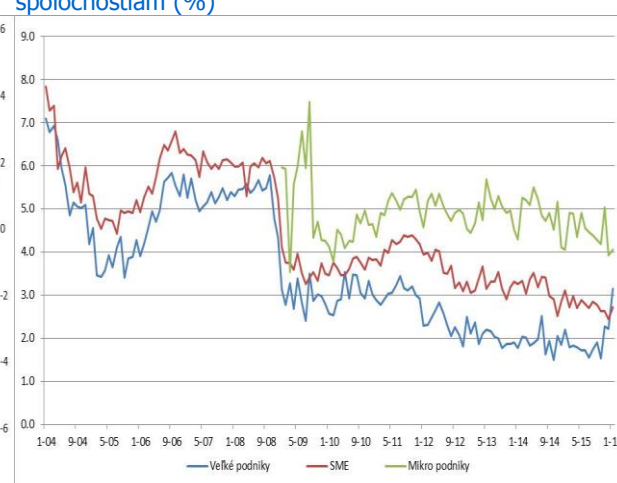
Stav úverov podnikom výraznejšie poklesol v januári. Opätovne sa výraznejšie prepadli krátkodobé úvery, k čomu prispieva najmä nízka úroveň zásob. Začiatok tohto roka indikuje slabší vývoj v investičnej aktivite. Po piatich mesiacoch rastu poklesli aj dlhodobé úvery. Podniky tak nevyužívajú svoje úverové linky na maximum. Prílišná volatilita na finančných trhoch sa mohla prejaviť v správaní bánk a podnikov. Dokumentuje to nárast úrokových sadzieb z úverov nad 1 mil. €, ktoré sú spravidla poskytované veľkým podnikom. Tento vývoj bol čiastočne spôsobený poklesom záujmu o veľké úvery, čo možno pozorovať v nízkom objeme nových úverov.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam (%)

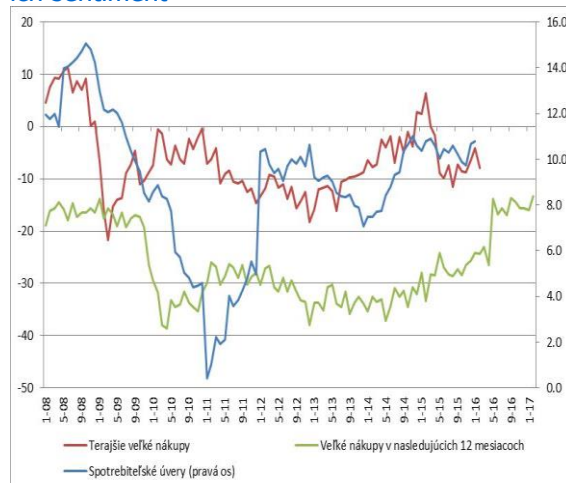


Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročný rast v % a saldá odpovedí. Zelený štvorec naznačuje aktuálnu predikciu investícií na 4. štvrťrok 2015 a 1. štvrťrok 2016 z P4QA-2015. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P4QA-2015.

V sektore domácností sa medzimesačný rast úverov mierne spomalil na 0,8 %. Dochádza k miernemu ochladzovaniu záujmu o úvery na nehnuteľnosti. Medzimesačný rast týchto úverov sa spomalil druhý mesiac v rade. Napriek pozitívnemu vývoju na trhu práce sa zhoršil sentiment domácností ohľadne terajších veľkých nákupov. Pravdepodobne však ide len o dočasný efekt, keďže domácnosti hľadajú pozitívne do budúcnosti. To by mohlo podporiť vyšší záujem domácností o úverové zdroje, najmä v prostredí stále klesajúcich nominálnych úrokových sadzieb.

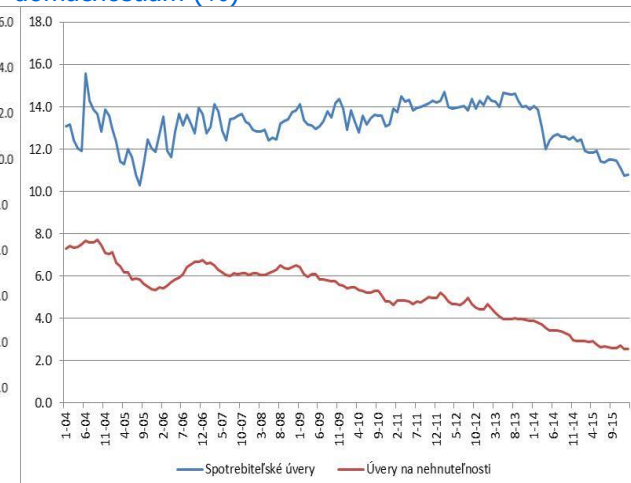
Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Vývoj klientskych úrokových sadzieb z úverov domácnostiam (%)



Zdroj: NBS.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)