

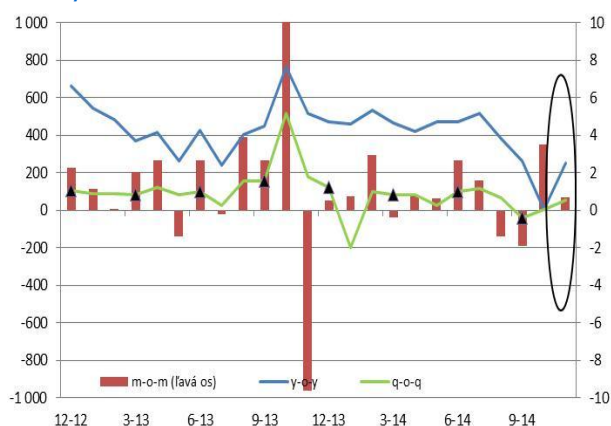


Rýchly komentár

Vklady a úvery: V novembri poklesli vklady aj úvery podnikom, domácnostiam sa zvýšili vklady aj úvery.

V novembri **vzrástli** vklady súkromného sektora o **0,2 %**. Medziročne sa vklady súkromného sektora **zvýšili o 2,5 %** (v októbri stagnácia).

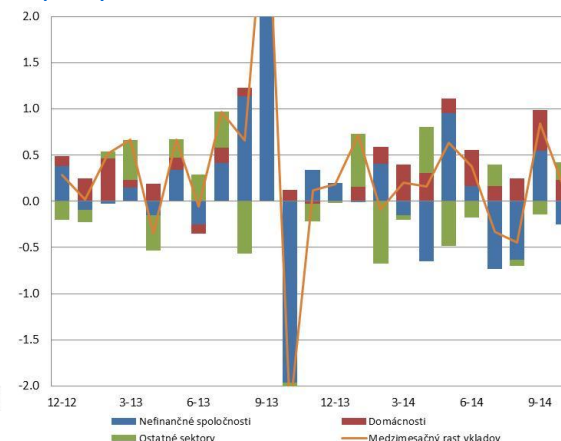
Vklady súkromného sektora



Zdroj: NBS.

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

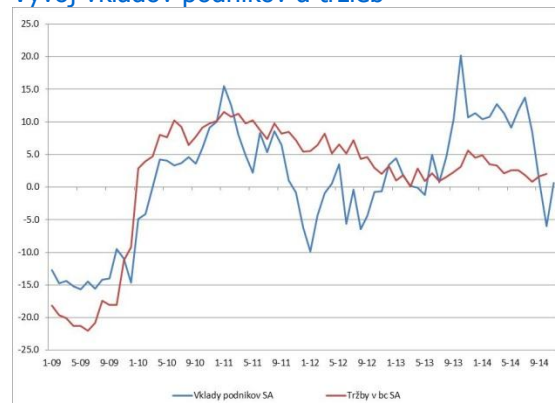
Príspevky k rastu vkladov



Medzimesačný rast v %, príspevky v p.b.

V novembri pokračoval rast vkladov súkromného sektora. Ten bol však tvorený najmä sektorom domácností. Dynamika ich vkladov sa mierne spomalila o 0,4 percentuálneho bodu na 0,3 %, stále však predstavujú hlavný komponent rastu vkladov súkromného sektora. Vklady domácností sú podporované najmä rastúci mzdami. V sektore nefinančných spoločností došlo k opätovnému rastu medziročnej dynamiky, čo indikuje možné pokračovanie rastu tržieb.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb

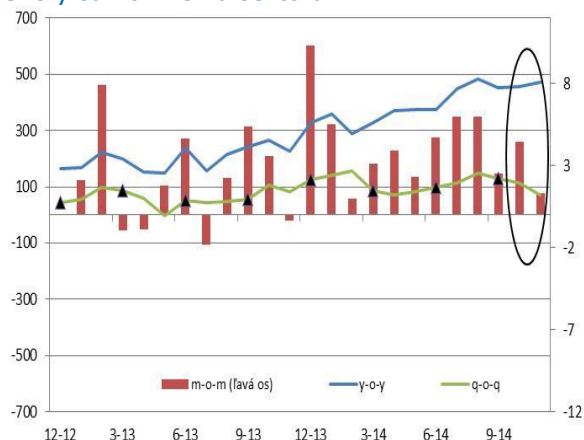


Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

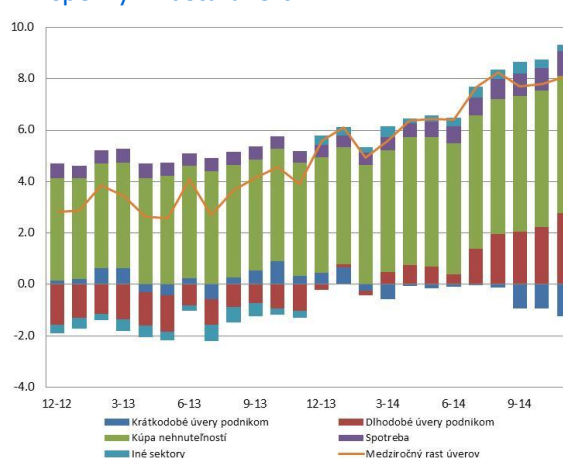
Pozn.: Medziročné zmeny v %.

V novembri dosiahol medzimesačný rast úverov súkromnému sektoru **0,2 %**, pričom medziročná dynamika sa zrýchlila o 0,3 percentuálneho bodu na **8,1 %**.

Úvery súkromnému sektoru



Príspevky k rastu úverov



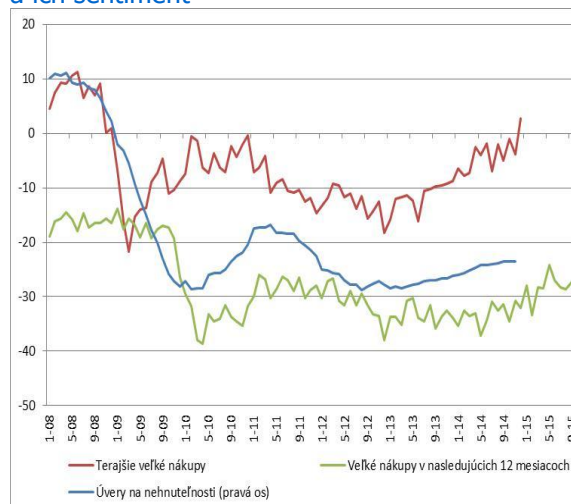
Zdroj: NBS.

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

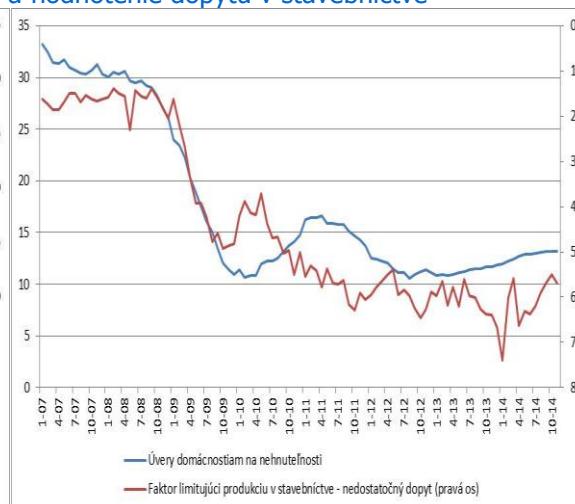
Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Úvery súkromnému sektoru medzimesačne mierne vzrástli, avšak vývoj v najdôležitejších sektoroch bol rozdielny. **Úvery domácnostiam pokračovali v rastúcej trajektórii, keď sa udržal relatívne vysoký rast** (medzimesačne na úrovni 0,9 %, medziročne na 11,4 %). Ten bol podporovaný ďalším znížením klientskych úrokových sadzieb z úverov na nehnuteľnosti. V novembri sa k vysokému dopytu po úveroch na nehnuteľnosti pridal výraznejší záujem o financovanie spotrebných výdavkov. Hodnotenia spotrebiteľov ohľadne veľkých nákupov sa naďalej zvyšujú, tak je možné predpokladať pokračovanie úverovej expanzie aj v najbližšom období. Nedostatočný dopyt ako faktor limitujúci produkciu v stavebníctve mierne poľavuje, čo by mohlo podporiť novú výstavbu bytov.

Vývoj úverov domácnostiam na nehnuteľnosti a ich sentiment



Vývoj úverov na nehnuteľnosti a hodnotenie dopytu v stavebníctve

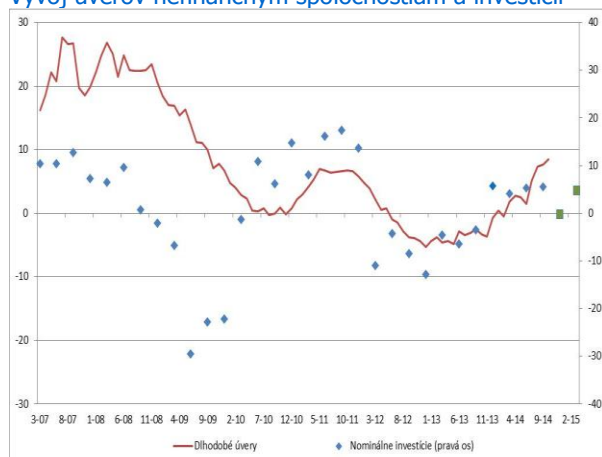


Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Úvery nefinančným spoločnostiam v novembri medzimesačne poklesli o 0,5 %. Bolo to najmä v dôsledku zníženia krátkodobých úverov, ktorý vyplýval z nižšej potreby financovania prevádzky a zásob. Naopak, výraznejšie sa zvýšili dlhodobé úvery, ktoré môžu indikovať pokračovanie investičnej aktivity v poslednom štvrtroku 2014.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročný rast v %. Zelené štvorce naznačujú aktuálnu predikciu investícií na 4. štvrtrok 2014 a 1. štvrtrok 2015 z P4Q-2014. Posledný štvrtrok 2014 je značne ovplyvnený základným efektom dokončenia veľkej investície v automobilovom priemysle, pri abstrahovaní od toho by investície medziročne vzrástli.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)