

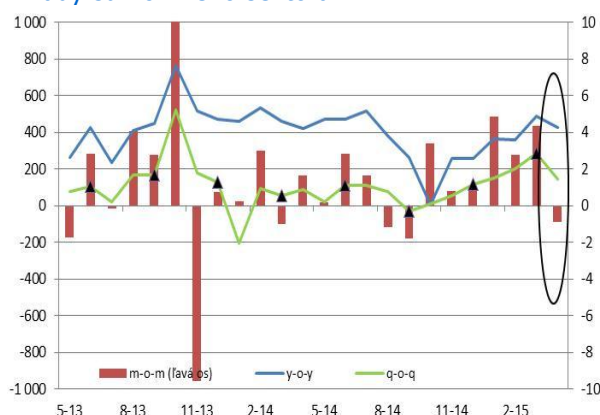


Rýchly komentár

Vklady a úvery: V apríli pokles vkladov nefinančných spoločností a dynamický rast úverov domácnostiam.

V apríli po dlhšom čase vklady súkromného sektora medzimesačne **poklesli (o 0,2 %)**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa preto **spomalil** o 0,6 percentuálneho bodu **na 4,3 %**.

Vklady súkromného sektora

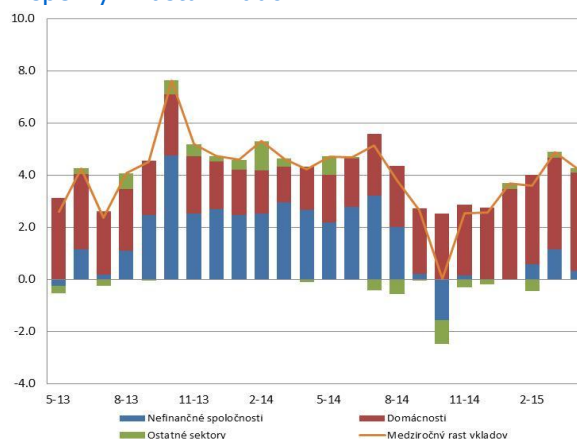


Zdroj: NBS.

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

Vklady súkromného sektora korigovali minulomesačný výraznejší rast. **Vklady nefinančných spoločností poklesli o 3,5 %** a vymazali takmer celý prírastok z marca. Výraznejší nárast vkladov v marci a následný pokles v apríli sa udial v odvetví doprava skladovanie (doprava potrubím), čo nesúvisí s vývojom ekonomiky. Pri abstrahovaní od tohto by vklady mierne rástli, čo zodpovedá zvyšovaniu ekonomickej aktivity a s tým súvisiaci nárast tržieb. V apríli boli pozorované zmiešané indikácie pre reálnu ekonomiku. Na jednej strane došlo k výraznejšiemu rastu vkladov maloobchodu, čo by naznačovalo rýchlejší rast súkromnej spotreby, na strane druhej domácnostiam

Príspevky k rastu vkladov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

akcelerovali vklady (medzimesačne o 0,8 %), čo by mohlo znamenať pokračovanie slabšieho rastu súkromnej spotreby.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb

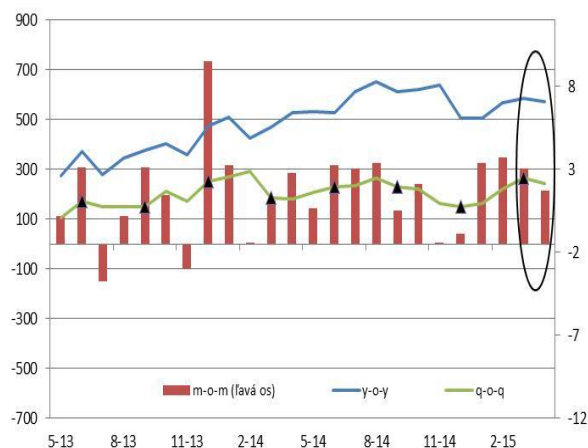


Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

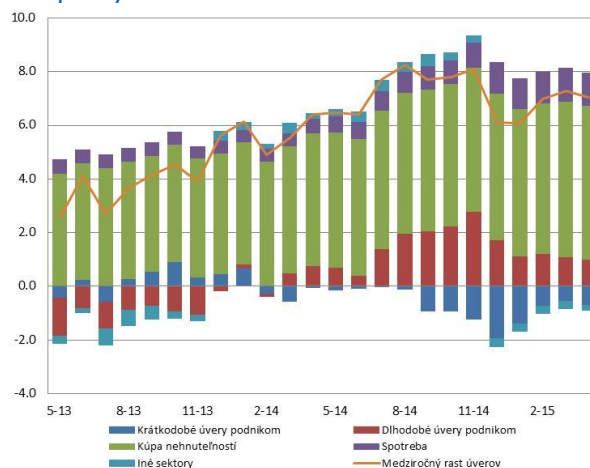
Pozn.: Medziročné zmeny v %.

V apríli vzrástli úvery súkromnému sektoru medzimesačne o **0,5 %**. Medziročná dynamika sa nepatrne **spomalila** o 0,2 percentuálneho bodu na **7,1 %**.

Úvery súkromnému sektoru



Príspevky k rastu úverov



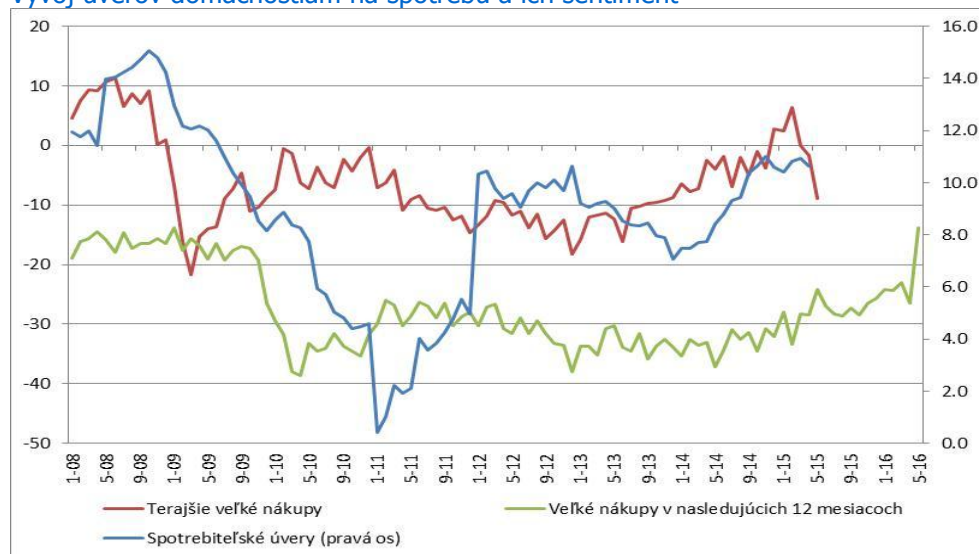
Zdroj: NBS.

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

Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Rast úverov súkromnému sektoru sa mierne spomalil, k čomu prispel vývoj v oboch sektoroch. Mierne spomalenie bolo zaznamenané pri domácnostiach, ktoré znížili dopyt po spotrebiteľských úveroch. **Medzimesačne vzrástli úvery domácnostiam o 0,8 %**. Pokles dopytu po spotrebiteľských úveroch odzrkadľuje jednak odporúčanie v oblasti politiky obozretnosti na makroúrovni k rizikám spojeným s vývojom na trhu retailových úverov zníženie a rovnako tiež hodnotenie terajších veľkých nákupov. Na strane druhej spotrebiteľom výraznejšie vzrástli očakávania o veľkých nákupoch o 12 mesiacov. To by sa mohlo prejaviť v štatistikách úverov a v súkromnej spotrebe v druhej polovici roku, resp. začiatkom budúceho roku. Úvery na nákup nehnuteľností pokračovali v relatívne stabilnom a dynamickom raste na úrovni približne 1,1 % medzimesačne.

Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment

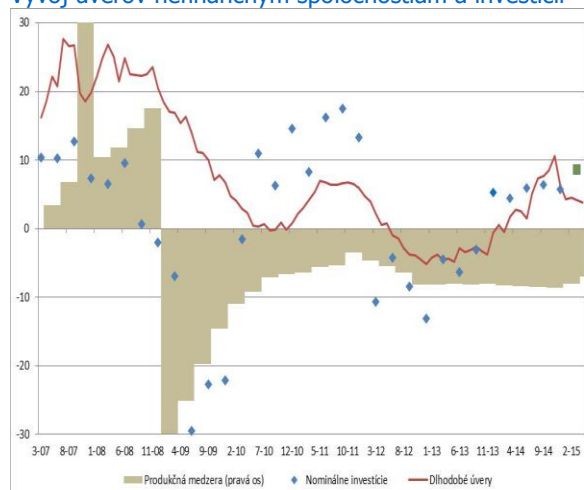


Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

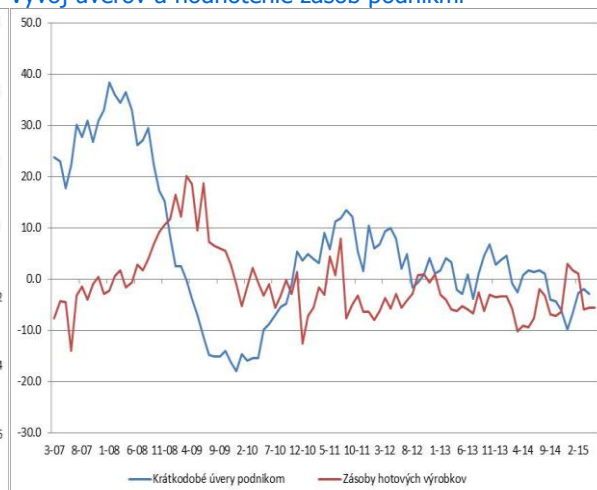
Úvery nefinančným spoločnostiam v apríli **stagnovali**. Krátkodobé úvery po troch mesiacoch rastu poklesli, čo súvisí s hodnotením podnikov o zásobách hotových výrobkov. Tie v apríli výraznejšie poklesli v máji zostali na týchto záporných úrovniach. Negatívny vývoj krátkodobých úverov bol vykompenzovaný rastom dlhodobých úverov, čo by sa malo prejaviť vo zvýšení investícií.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Vývoj úverov a hodnotenie zásob podnikmi



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročný rast v % a saldá odpovedí. Zelený štvorec naznačuje aktuálnu predikciu investícií na 1. štvrt'rok 2015 z P1Q-2015. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P1Q-2015.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)