



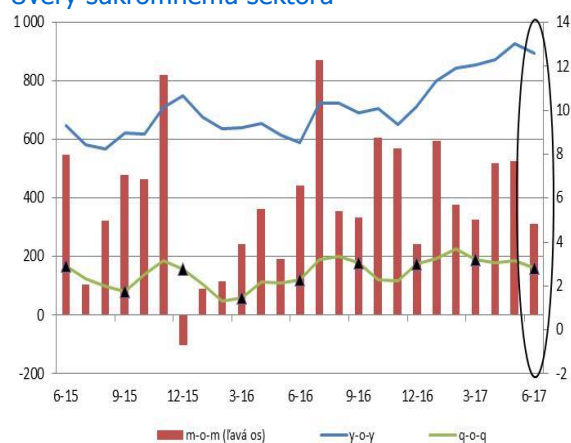
## Rýchly komentár

**Úvery a vklady:** V júli sa rast úverov napatrne spomalil a rast vkladov sa takmer zastavil.

**V júli sa na jednej strane obnovil rast úverov nefinančným spoločnostiam. Potiahol ho najmä dopyt z odvetvia priemyselnej výroby, čo naznačuje pokračovanie rastu ekonomickej aktivity aj začiatkom tretieho štvrt'roka. Na strane druhej mierne oslabuje rast úverov domácnostiam. Vklady poklesli firmám aj domácnostiam. Pozitívne je, že to indikuje pokračovanie akcelerácie súkromnej spotreby aj v aktuálnom štvrt'roku.**

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v júli medzimesačne o **0,8 %**. Medziročná dynamika **sa opätovne spomalila o 0,8 percentuálneho bodu na 11,8 %**. Pokračuje tak očakávané mierne spomalenie rastu úverov.

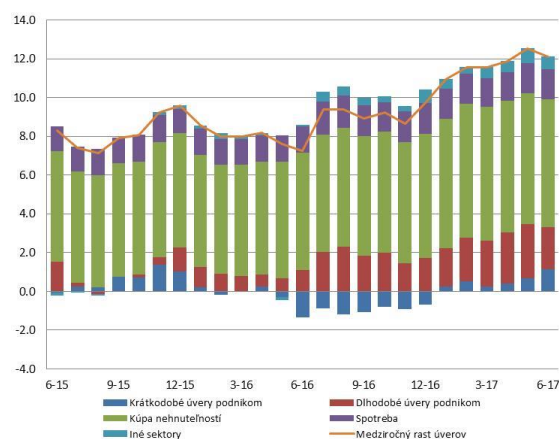
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

Príspevky k medziročnému rastu úverov

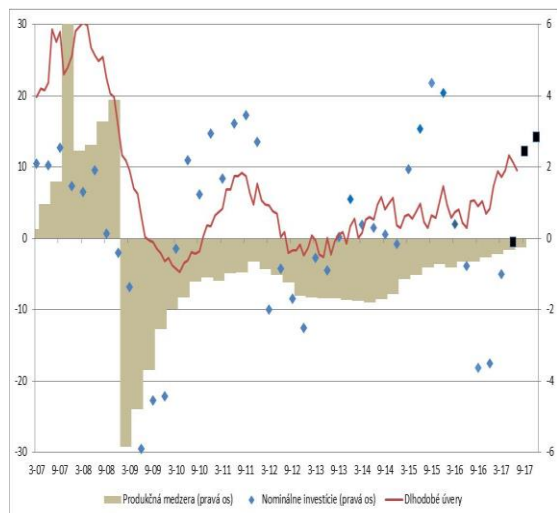


Zdroj: NBS.

Medziročné zmeny v %, príspevky v p.b.

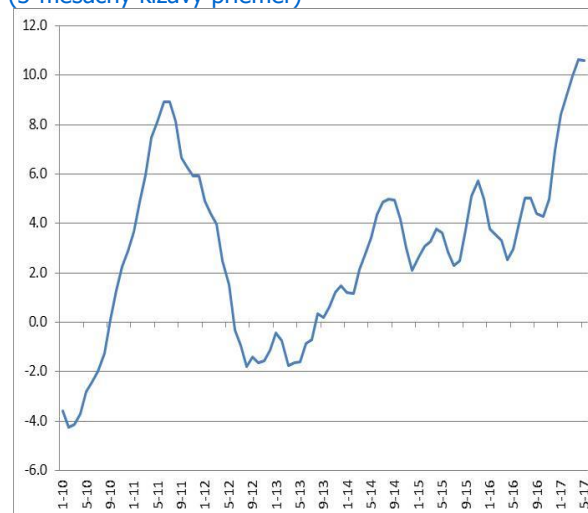
**Úvery nefinančným spoločnostiam sa po minulomesačnej stagnácii mierne zvýšili. Medzimesačne vzrástli o 0,8 % (medziročne 9,5 %).** Spomedzi jednotlivých odvetví bol najväčší záujem o úvery zo strany priemyslu, čo naznačuje pokračovanie priaznivého vývoja ekonomickej aktivity aj začiatkom tretieho štvrt'roka. Rast úverov by mal naďalej podporovať investičnú aktivitu firiem, pričom priaznivo pôsobia nízke úrokové sadzby.

### Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

### Medziročný rast úverov nefinančným spoločnostiam (3-mesačný klzavý priemer)

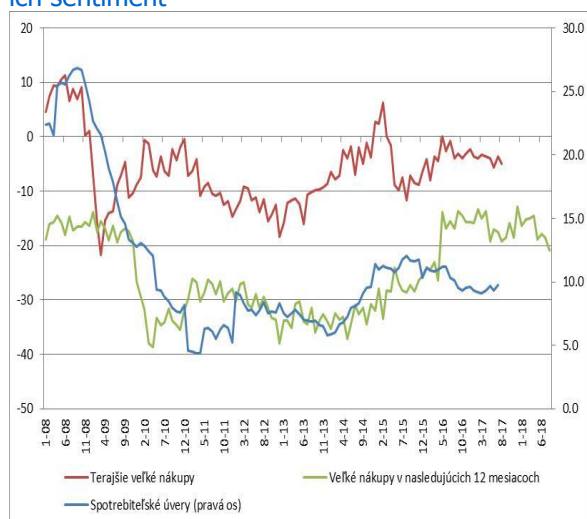


Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierne štvorce naznačujú aktuálnu predikciu investícií do konca tohto roka z P2Q-2017. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P2Q-2017.

**Medzimesačný rast úverov domácnostiam nepatrne zoslabil na 0,9 %.** Medziročný rast zostal na **13,3 %**. Mierne sa znížil dopyt domácností po úvery na nehnuteľnosti, pravdepodobne v dôsledku sprísnenia podmienok poskytovania úverov. Naopak, rast úverov na spotrebu nepatrne vzrástol. V ďalších mesiacoch sa predpokladá mierne oslabovanie záujmu o úverové zdroje, čo naznačujú predstihové indikátory ohľadne očakávaných veľkých nákupov v nasledujúcich 12 mesiacoch.

### Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

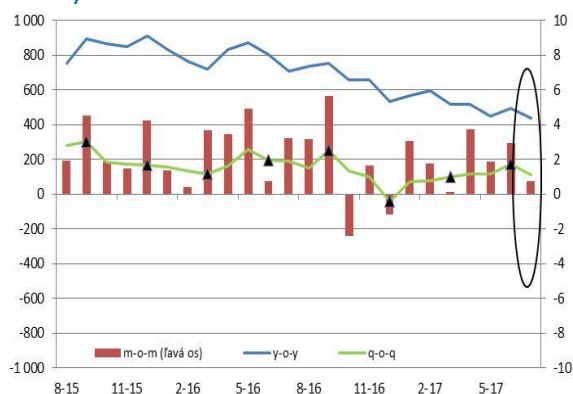
### Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v %



Zdroj: NBS.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** v júli medzimesačne o **0,1 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora **sa spomalil** o 0,5 percentuálneho bodu na **4,4 %**.

### Vklady súkromného sektora

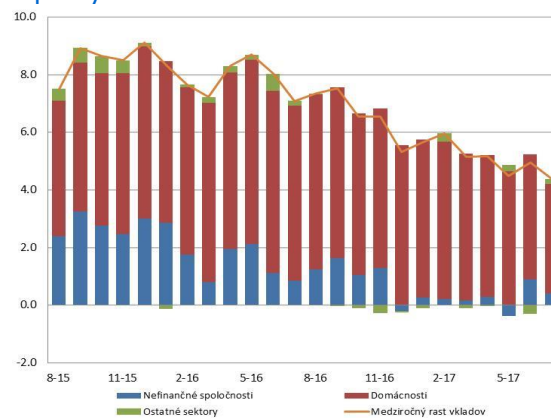


Zdroj: NBS.

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

V júli sa rast vkladov súkromného sektora takmer zastavil a medziročná dynamika zaznamenala najnižšiu hodnotu za posledných 15 mesiacov. Prispeli k tomu obidva najdôležitejšie sektory. **Firmám aj domácnostiam medzimesačne mierne poklesli vklady (o 0,3 %, resp. 0,1%).** V rámci odvetví bol pozitívny vývoj zaznamenaný v priemysle aj obchode, avšak pokles vkladov v ostatných odvetviach ho viac ako kompenzoval. Pravdepodobne tak mohlo v júli dôjsť k spomaleniu medziročného rastu tržieb. V sektore domácností bol medzimesačný pokles vkladov zaznamenaný po 4 rokoch. Je to spôsobené rastúcim spotrebiteľským apetítom a pri nulovom úročení vkladov aj zvýšeným investovaním do podielových fondov. Pozitívom pre

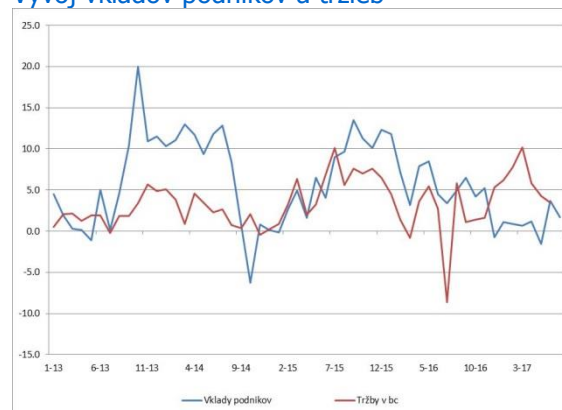
### Príspevky k rastu vkladov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

ekonomiku je skutočnosť, že pravdepodobne pokračuje akcelerácia súkromnej spotreby aj začiatkom tretieho štvrtroku (pri rastúcich mzdách slabší vývoj vkladov a rast vkladov maloobchodu).

### Vývoj vkladov podnikov a tržieb



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

Ján Beka (analytici@nbs.sk)