

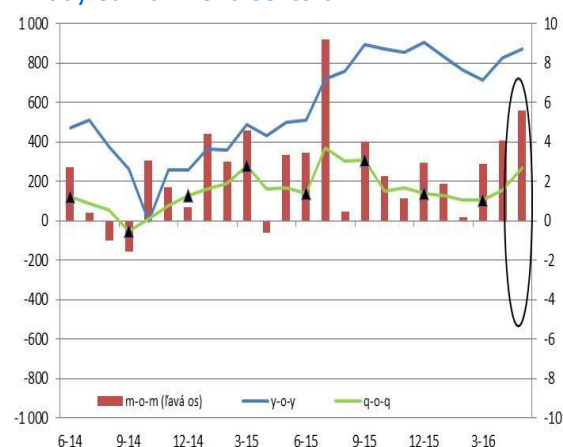
Rýchly komentár

Vklady a úvery: Podnikom rástli vklady v máji, domácnosti sa naďalej rýchlo zadlžujú

V máji pokračoval rýchly rast vkladov nefinančných spoločností vplyvom rastúcej ekonomiky, úvery podnikom však obnovili pokles zo začiatku roka. Vývoj vkladov domácností naznačuje zrýchlenie súkromnej spotreby v aktuálnom štvrtroku a rast úverov domácnostiam sa opätovne zrýchlil.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** medzimesačne o **1,2 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa **zrýchlil o 0,4 percentuálneho bodu na 8,7 %**.

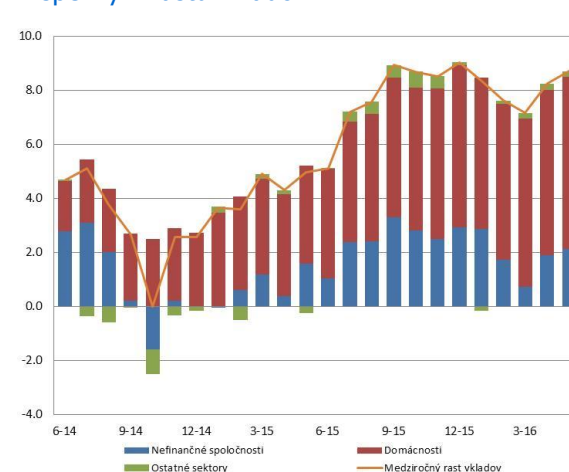
Vklady súkromného sektora



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 máji došlo k opätovnému zrýchleniu rastu vkladov. Najväčší vplyv na to malo výrazné zvýšenie vkladov nefinančných spoločností (2,9 % medzimesačne). Tie vzrástli najmä v odvetví dodávok elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu. Odhliadnuc od tohto faktora však možno pozorovať nárast vkladov aj v ostatných odvetviach, čo je výsledkom rastúcich tržieb v ekonomike. V sektore domácností sa udržalo tempo rastu vkladov z minulého mesiaca (0,7 %). Je to mierne pomalšie ako v 1. štvrtroku, čo

by mohlo indikovať lepšiu súkromnú spotrebu v aktuálnom štvrtroku.

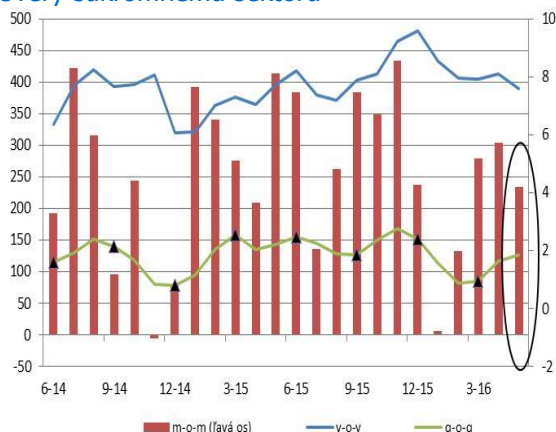
Vývoj vkladov podnikov a tržieb



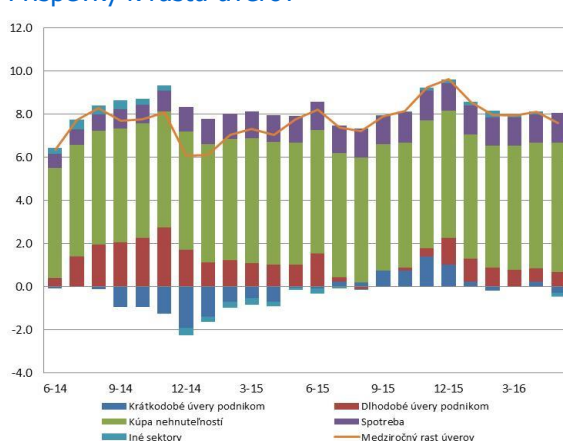
Zdroj: NBS, ŠÚ SR. Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v máji medzimesačne o **0,5 %**. Medziročná dynamika však poklesla o 0,5 percentuálneho bodu na **7,6 %**.

Úvery súkromnému sektoru



Príspevky k rastu úverov



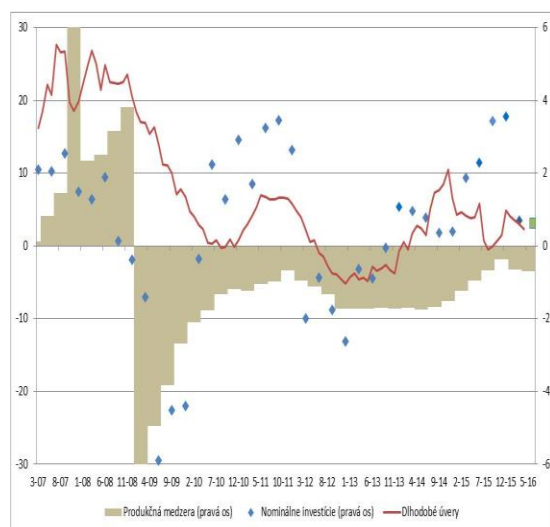
Zdroj: NBS.

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

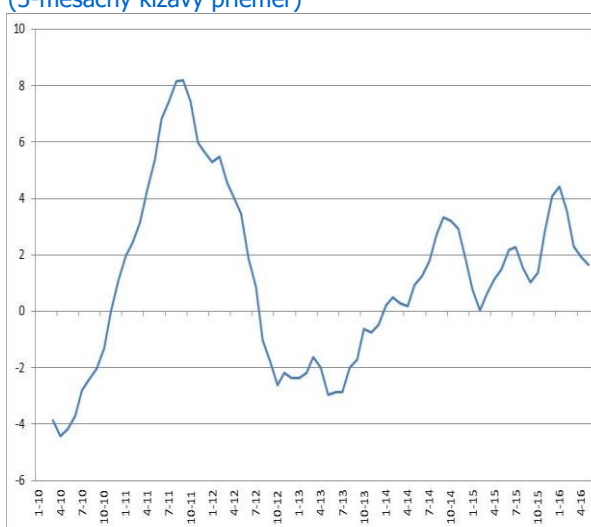
Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Po dvoch mesiacoch rastu došlo k miernemu medzimesačnému **poklesu úverov nefinančným spoločnostiam, čím sa medziročný rast znížil tesne pod 1 %**. Prechodný záujem o krátkodobé úvery vyprchal a v máji ich objem výraznejšie poklesol. Išlo najmä o odvetvie dodávky elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu. So znížením úverovej expozície súvisí nárast vkladov. Podniky v tomto odvetví optimalizovali v predchádzajúcich mesiacoch svoj cash-flow čerpaním krátkodobých zdrojov od bánk. V ostatných odvetviach úvery rástli. Pozitívne sa vyvíjali dlhodobé úvery, ktoré zaznamenali prvýkrát v tomto roku pozitívny medzimesačný prírastok (0,4 %). Môže to naznačovať pokračujúci mierny rast súkromných investícií v súlade s aktuálnou predikciou.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



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

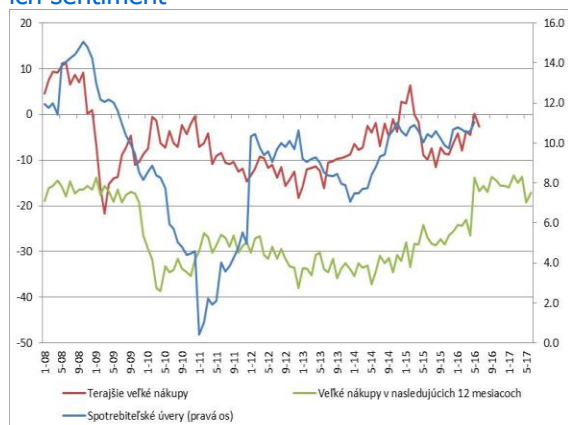


Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročný rast v %. Zelený štvorec naznačuje aktuálnu predikciu investícií na 2. štvrtrok 2016 z P2Q-2016. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P2Q-2016.

V máji sa obnovil výraznejší záujem domácností o úvery. Medzimesačne vzrástli o 1,1 %. Zvýšil sa záujem o úvery na nehnuteľnosti, ako aj o úvery na spotrebu. Tento vývoj odzrkadľuje predovšetkým nízke nominálne úrokové sadzby, ktoré umožňujú aj navýšenie objemu úveru pri refinancovaní úveru. Z prieskumov vyplýva, že domácnosti majú záujem o terajšie veľké nákupy, avšak nepatrne sa zlepšila situácia hodnotenia veľkých nákupov v nasledujúcich mesiacoch. Predpokladá sa tak naďalej silný dopyt po úveroch zo strany domácností.

Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)