

Rýchly komentár

Vklady a úvery: V auguste vklady nefinančných spoločností poklesli a úvery stagnovali, domácnosti kumulujú vklady a zvyšujú úvery.

V auguste vklady súkromného sektora medzimesačne **stagnovali**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa **zrýchlil o 0,4 percentuálneho bodu na 7,6 %**.

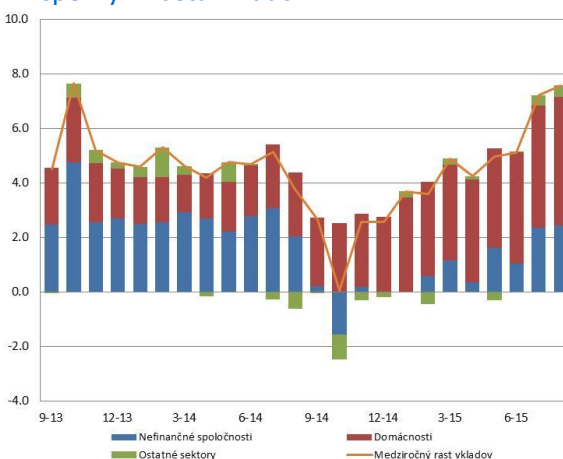
Vklady súkromného sektora



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.

Vývoj vkladov súkromného sektora bol pozitívne ovplyvnený pokračujúcou kumuláciou vkladov domácností. **Tie vzrástli medzimesačne o 0,6 %**. Po pomerne silnom raste vkladov v predchádzajúcom mesiaci prišlo k spomaleniu, čo naznačuje silnejšiu súkromnú spotrebu v 3. štvrtroku v súlade s aktuálnou predikciou. V sektore nefinančných spoločností došlo **ku miernej korekcii** (medzimesačný pokles vkladov o **0,7 %**), ktorá mohla vyplývať z vyššieho čerpania dovolení v auguste tohto roku v porovnaní s minulým rokom. Medziročný rast však indikuje

pokračovanie pomerne dynamického rastu tržieb v ekonomike aj v auguste.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb

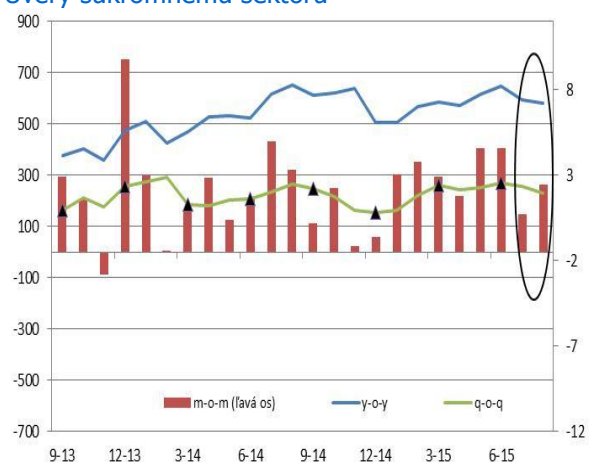


Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

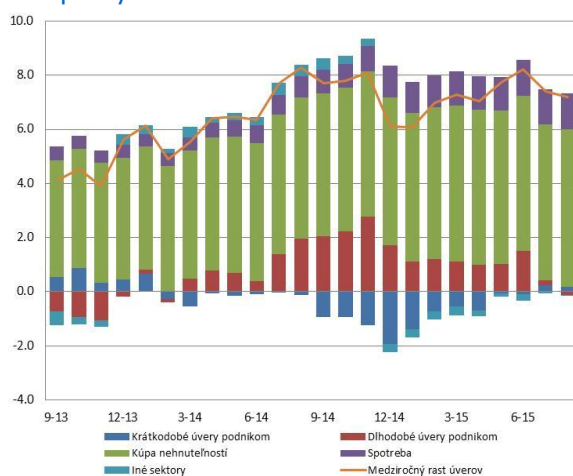
Pozn.: Medziročné zmeny v %.

V auguste vzrástli úvery súkromnému sektoru medzimesačne o **0,6 %**. Medziročná dynamika sa **spomalila** o 0,2 percentuálneho bodu na **7,2 %**.

Úvery súkromnému sektoru



Príspevky k rastu úverov



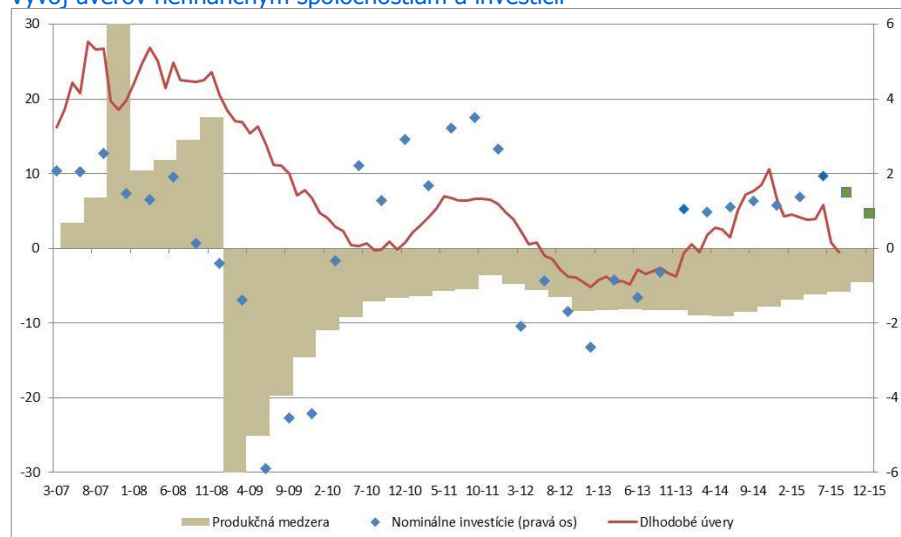
Zdroj: NBS.

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

Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Rast úverov nefinančným spoločnostiam stagnoval. Prispieť k tomu mohlo aj mierne zvýšenie klientskych úrokových sadzieb (najmä z prevádzkových úverov a z úverov podnikom na nehnuteľnosti) pravdepodobne v dôsledku nižšej bonity žiadateľov o úvery, keďže trhové sadzby sú viac-menej stabilné. Úverovanie tak pravdepodobne nebude výraznejšie ťahať rast investícií v 2. polroku. Tie by mohli byť financované najmä internými zdrojmi v prostredí pomerne silných tržieb. Z hľadiska dĺžky splatnosti stagnovali krátkodobé aj dlhodobé úvery. Hodnotenie zásob hotových výrobkov sa tri mesiace nezmenilo, takže firmy majú cash-flow pri danom objeme krátkodobých úverov stabilizovaný a nepotrebujú viac prostriedkov.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií

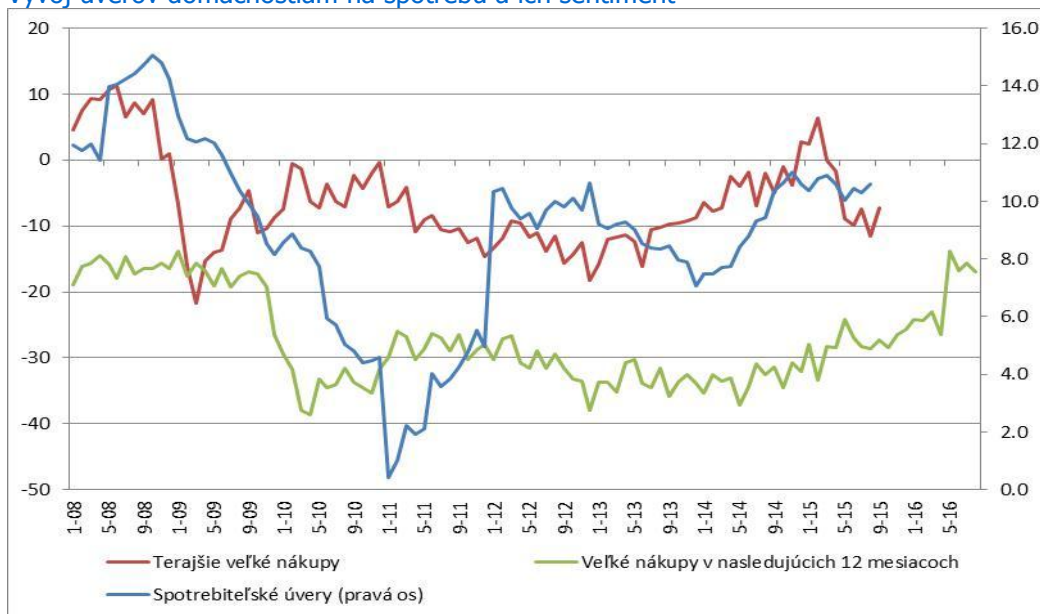


Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročný rast v % a saldá odpovedí. Zelený štvorec naznačuje aktuálnu predikciu investícií na 3. a 4. štvrťrok 2015 z P3Q-2015. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P3Q-2015.

V sektore domácností zostal aj v auguste celkový medzimesačný rast úverov približne na 1 %. Úvery domácnostiam sú naďalej podporované nízkymi úrokovými sadzbami. Tie sa prejavujú predovšetkým v raste úverov na nehnuteľnosti. V auguste došlo k miernemu zrýchleniu úverov na spotrebu, čo korešponduje s aktuálnym nepatrným nárastom terajších veľkých nákupov. V nasledujúcom období by sa mohol začať prejavovať mierny pokles optimizmu o budúcich veľkých nákupoch, čo by mohlo vyústiť do spomalenia rastu úverov na spotrebu.

Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)