

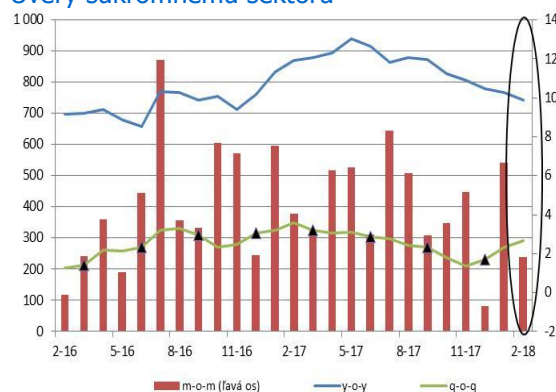
## Rýchly komentár

**Úvery a vklady:** Vklady aj úvery spomalili tempo rastu.

**Vo februári pokračovalo spomaľovanie menových ukazovateľov. Úvery aj vklady v sektore nefinančných spoločností aj domácností zmiernili dynamiku. Nad'alej však naznačujú pokračovanie rastu ekonomickej aktivity v 1. štvrtroku 2018.**

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** vo februári medzimesačne o **0,7 %**. Medziročná dynamika **sa spomalila o 0,4 percentuálneho bodu** na **9,9 %**. Vývoj úverov domácnostiam aj nefinančným spoločnostiam sa spomaľuje v súlade s aktuálnou predikciou P1Q-2018.

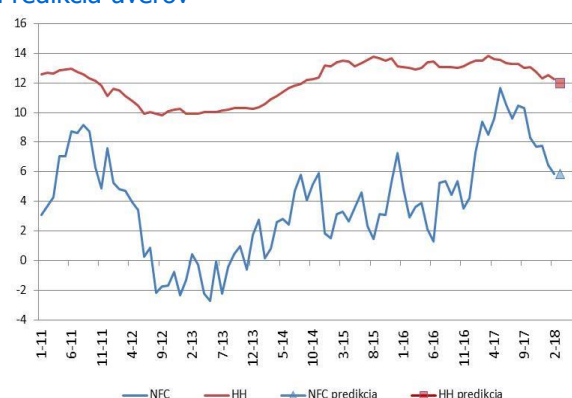
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

Predikcia úverov

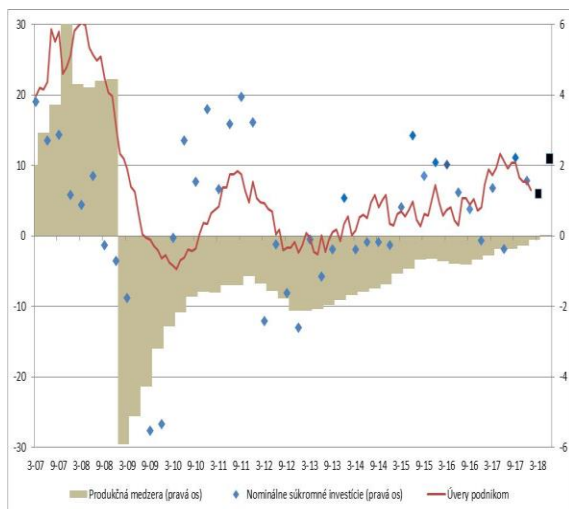


Zdroj: NBS.

Medziročné zmeny v %

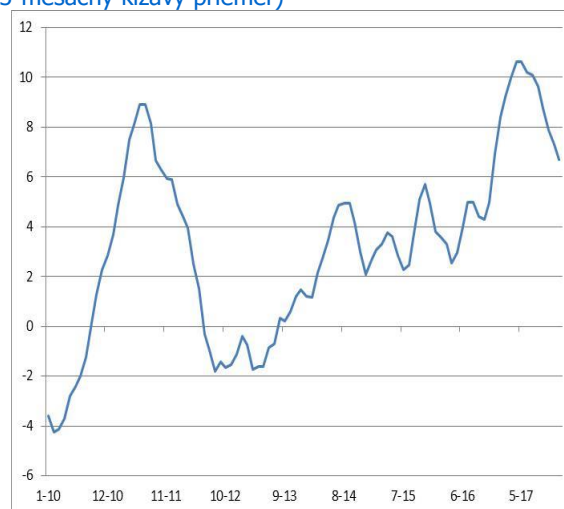
**Rast úverov súkromnému sektoru sa vo februári spomalil.** Dopyt po úverových zdrojoch zo strany nefinančných spoločností sa postupne ochladzuje. Medzimesačne sa zvýšil stav ich úverov o 0,3 %. Pozitívom je, že podnikom plynú najmä dlhodobé úvery, čo podporuje predpoklad o takmer plnom využití výrobných kapacít a ekonomike fungujúcej na svojom potenciáli, čím by sa mali zvyšovať investície financované aj úverovými zdrojmi. Úročenie úverov zostáva nad'alej nízke, čo podporuje využívaní externého financovania.

## Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

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

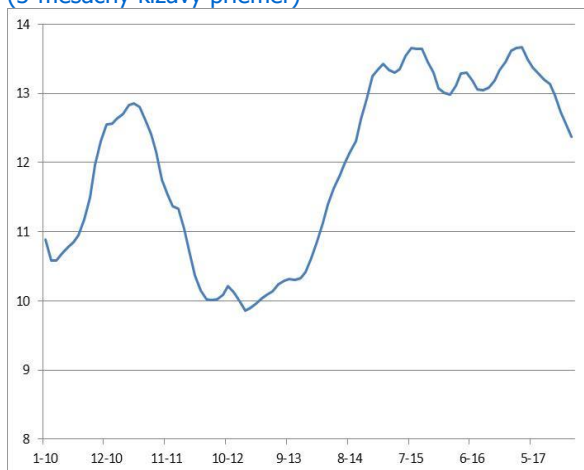


Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierne štvorce naznačujú aktuálnu predikciu nominálnych investícií z P1Q-2018. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P1Q-2018.

**Úvery domácnostiam vzrástli vo februári o 0,8 % medzimesačne.** Najvyšší záujem bol zaznamenaný o úvery na nehnuteľnosti. Ten je podporovaný historicky najnižšou úrovňou úrokových sadzieb. Rast úverov na spotrebu sa spomalil, čo bolo pravdepodobne ovplyvnené aj miernym rastom ich úročenia. Náklady domácností sú pozitívne, takže je možné predpokladať pokračovanie dopytu po úverových zdrojoch, ktorý by však mohol byť tlmený makroprudenciálnymi opatreniami.

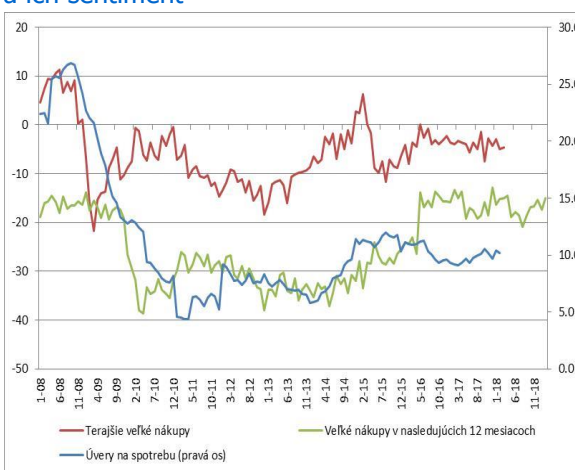
## Vývoj úverov domácnostiam (3-mesačný kľúčový priemer)



Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

## Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment

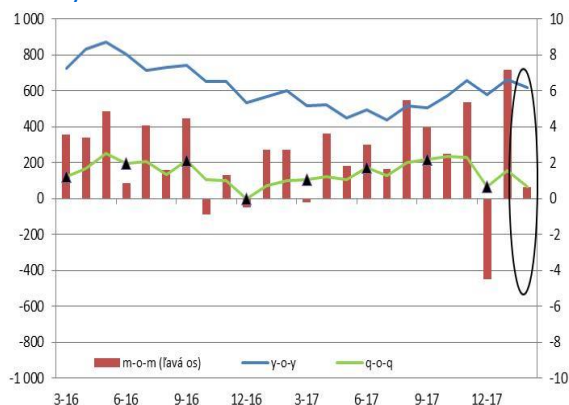


Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** vo februári medzimesačne o **0,1 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora **sa spomalil** o 0,4 percentuálneho bodu na **6,2 %**.

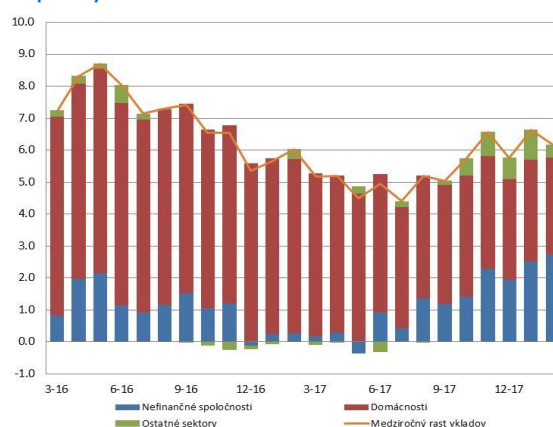
#### Vklady súkromného sektora



Zdroj: NBS.

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

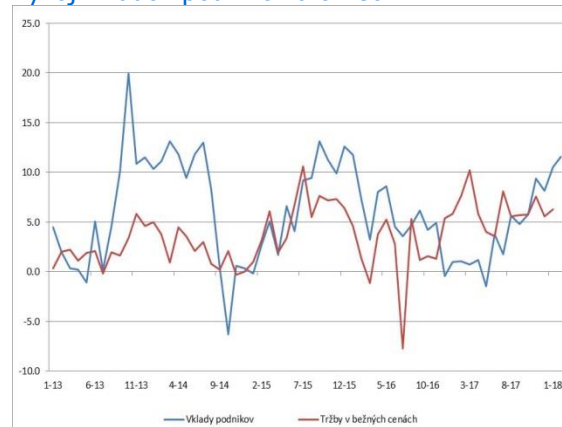
#### Príspevky k rastu vkladov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

**Vo februári sa vklady súkromného sektora zvýšili len nepatrne.** Bolo to v dôsledku bázičného efektu vysokého prírastku v januári. Medziročný rast vkladov firiem naznačuje pokračovanie rastu ekonomickej aktivity, tržby v bežných cenách by mali zrýchliť tempo rastu. Vklady domácností síce vzrástli vo februári, avšak tempo sa tiež spomalilo. Pri priaznivom vývoji príjmov tak pravdepodobne pokračuje dynamický rast spotreby a hľadanie vyššieho výnosu z voľných prostriedkov domácností mimo bankový sektor.

#### Vývoj vkladov podnikov a tržieb



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)