



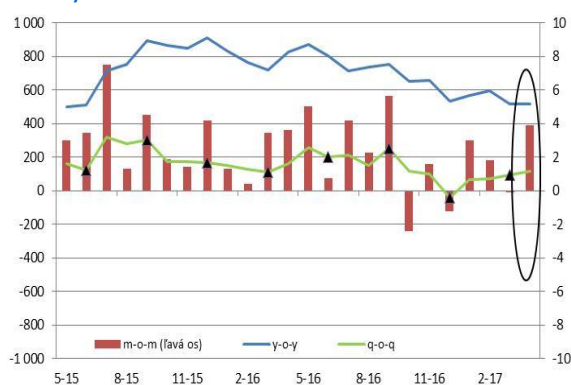
Rýchly komentár

Vklady a úvery: V apríli sa obnovili najmä vklady a úvery firmám.

Vklady súkromného sektora opätovne vzrástli, keď sa zvýšili najmä vklady firiem a aspoň čiastočne tak odzrkadľujú pozitívny vývoj tržieb v ekonomike. Úverové aktivity sa zvýšili najmä v podnikovom sektore. Medziročný rast úverov nefinančným spoločnostiam aktuálne dosahuje 6-ročné maximá. Úvery prúdia nielen do realít, ale aj do ostatných odvetví.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** v apríli medzimesačne o **0,8 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora zostal na nezmenených **5,2 %**.

Vklady súkromného sektora

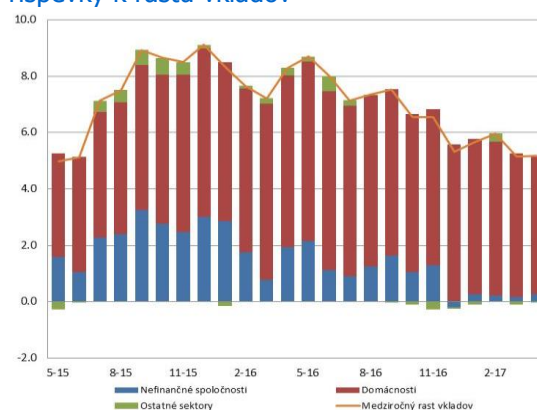


Zdroj: NBS.

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

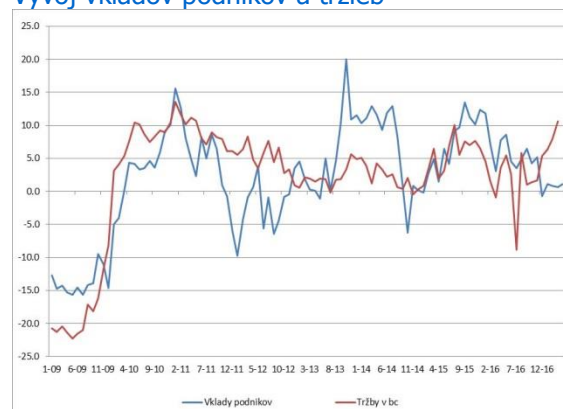
Vklady súkromného sektora sa medzimesačne zvýšili v absolútnom vyjadrení najvýraznejšie za posledných sedem mesiacov. K rastu prispel okrem domácností aj sektor nefinančných spoločností. **Vklady firiem vzrástli medzimesačne o 1,3 %** a naznačili tak pokračovanie priaznivého vývoja ekonomiky, keď sa zvyšujú tržby. Rast vkladov domácností mierne spomalil (na 0,4 % medzimesačne), čo by mohlo naznačovať priaznivý vývoj súkromnej spotreby aj začiatkom druhého štvrtého roka.

Príspevky k rastu vkladov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

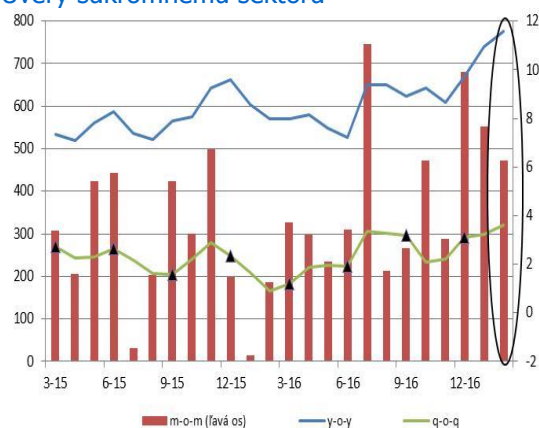
Vývoj vkladov podnikov a tržieb



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

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v apríli medzimesačne o **0,9 %**. Medziročná dynamika **sa zvýšila o 0,3 percentuálneho bodu** na **11,9 %**.

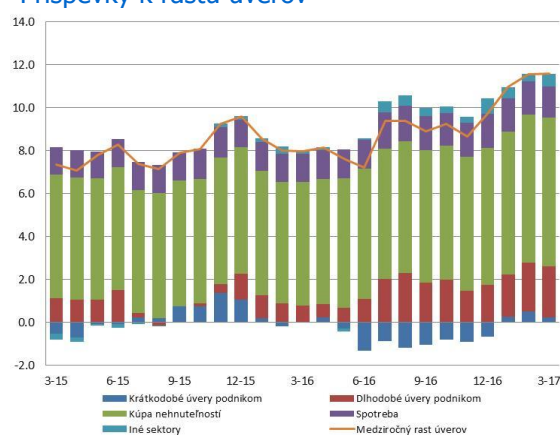
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

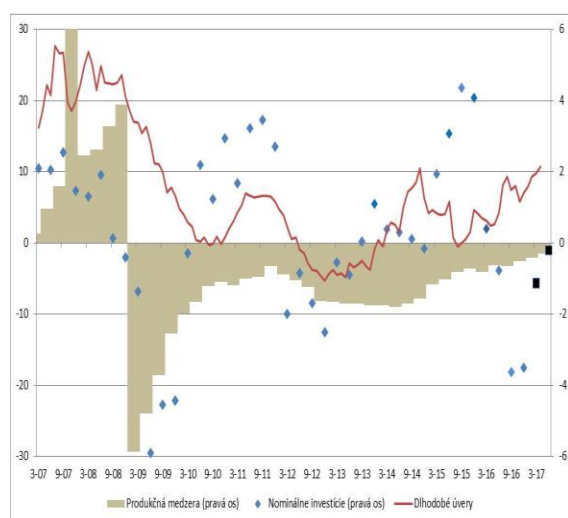
Príspevky k rastu úverov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

V apríli sa výraznejšie obnovil rast úverov nefinančným spoločnostiam. Tempo medzimesačného rastu sa zrýchlilo na 1,1 %. **Medziročný rast (8,1 %) dosiahol najvyššiu hodnotu za posledných 6 rokov. Dlhodobé úvery rastú ešte rýchlejšie, čo by mohlo naznačovať priaznivý vývoj investícií aj začiatkom druhého štvrt'roku.** Úvery rastú takmer vo všetkých odvetviach ekonomiky, no najmä však v realitách a v stavebníctve. Zakladá to dobré podmienky pre výraznejšie naštartovanie investičného dopytu v nasledujúcom období. Úrokové sadzby zostávajú naďalej nízke a podporujú tak ekonomickú aktivitu.

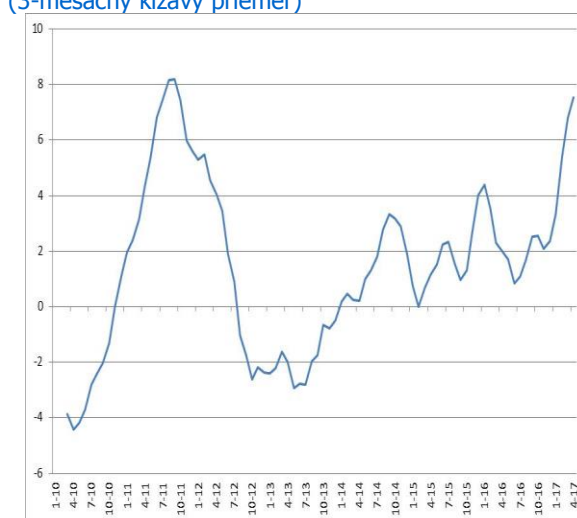
Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierne štvorce naznačujú aktuálnu predikciu investícií na 1. a 2. štvrt'rok 2017 z P1Q-2017. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P1Q-2017.

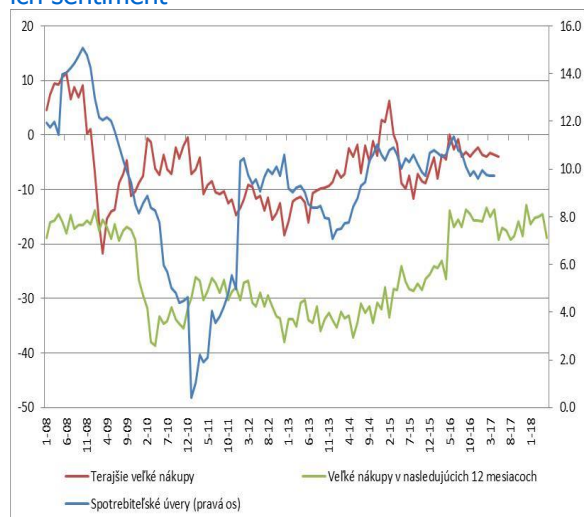
Medziročný rast úverov nefinančným spoločnostiam (3-mesačný klzavý priemer)



Zdroj: NBS.

Rast úverov domácnostiam dosiahol v apríli 0,9 % medzimesačne, pričom medziročný rast sa nepatrne spomalil. Dopyt domácností po úveroch na nehnuteľnosti mierne zoslabil (pravdepodobne aj vplyvom makroprudenciálnych opatrení), keď sa dynamika znížila o 0,4 percentuálneho bodu na 0,9 % medzimesačne. Opačný vývoj bol však zaznamenaný pri úveroch na spotrebu. Ich tempo rastu sa mierne zvýšilo a môže podporiť súkromnú spotrebu. Očakávania domácností o veľkých nákupoch však nenaznačujú výraznejší rast záujmu o úverové zdroje v nasledujúcom období.

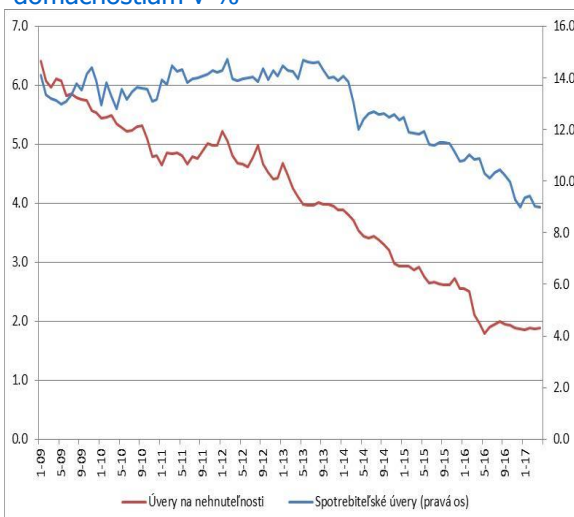
Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v %



Zdroj: NBS.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)