



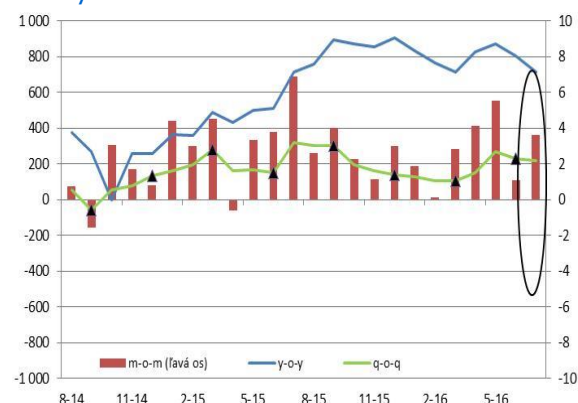
Rýchly komentár

Vklady a úvery: V júli výrazná úverová expanzia pri zrýchlení rastu vkladov.

Vklady súkromného sektora vzrástli, keď sa zvýšili najmä vklady podnikov. Na strane úverov došlo k výraznému rastu úverových aktivít. Úvery smerovali najmä do realít a do odvetvia dodávok elektriny a plynu. Domácnostiam vzrástli najmä úvery na nehnuteľnosti a výrazne sa zvýšili úvery na spotrebu (efekt splynutia nebankovej spoločnosti s bankou). Verejná správa platí za svoje vklady v bankách.

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

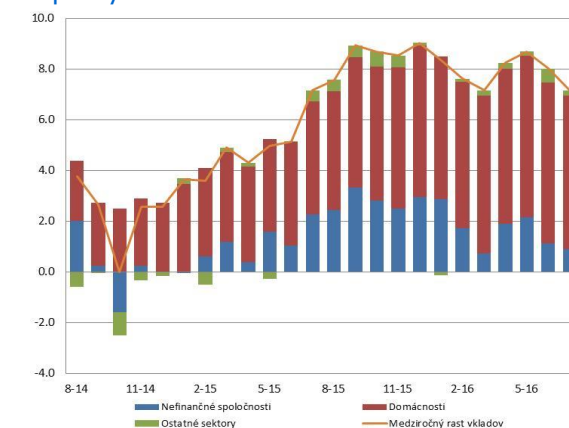
Vklady súkromného sektora



Zdroj: NBS.

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

Príspevky k rastu vkladov

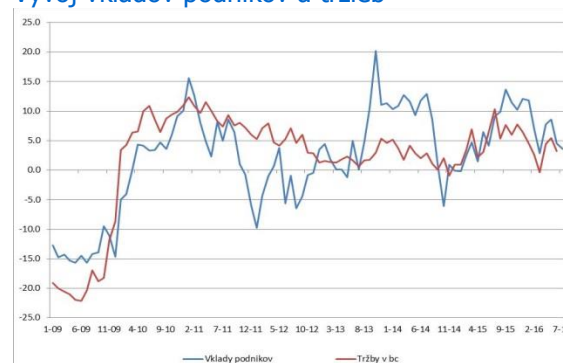


Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

V júli došlo k miernemu zrýchleniu vkladov súkromného sektora, keď sa **zvýšili najmä vklady nefinančných spoločností (1,9 % medzimesačne)**. Tie korigovali výraznejší pokles z predchádzajúceho mesiaca. V rámci jednotlivých odvetví akumulovali vklady najmä **priemysel a obchod**, čo predznamenáva pokračovanie ekonomickej aktivity aj na začiatku 3. štvrtroka. Vklady domácností pokračovali v stabilnom raste aj v júli (0,7 % medzimesačne). Boli podporené dobrým vývojom na trhu práce. Čiastočne mohli domácnosti

hľadať vyššie výnosy aj v podielových fondoch, keďže úrokové sadzby z nových vkladov sú pomerne nízke (0,19 %).

Vývoj vkladov podnikov a tržieb

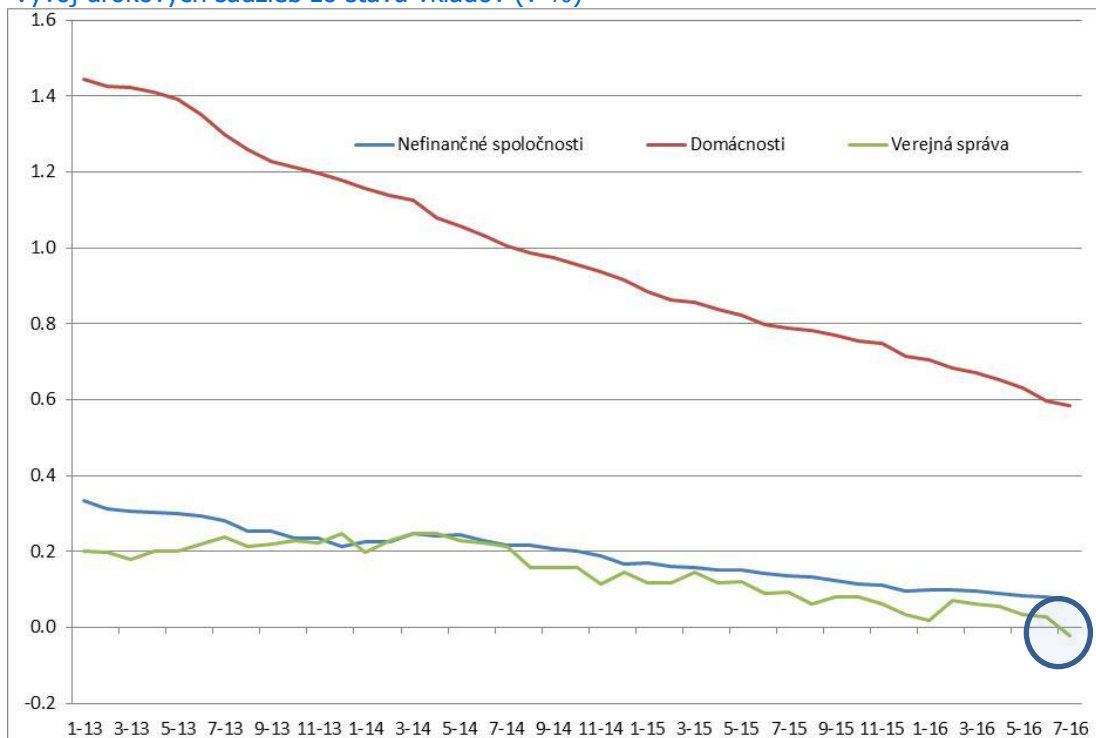


Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

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

Súkromný sektor zatiaľ nezaznamenal záporné úrokové sadzby, hoci úrokové sadzby z nových vkladov nefinančných spoločností sú takmer na 0 %. Doteraz boli záporné úrokové sadzby z nových vkladov vykázané iba pri verejnom sektore. Nakoľko tieto vklady sú neterminované alebo len veľmi krátko viazané, tak **sa negatívne úročenie prejavilo v júli už aj z celkového stavu vkladov verejného sektora.**

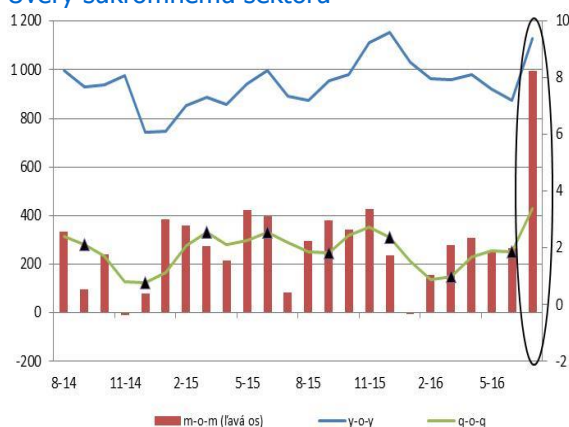
Vývoj úrokových sadzieb zo stavu vkladov (v %)



Zdroj: NBS.

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v máji medzimesačne o **2,2 %**. Medziročná dynamika sa zrýchlila o 2,2 percentuálneho bodu na **9,4 %**.

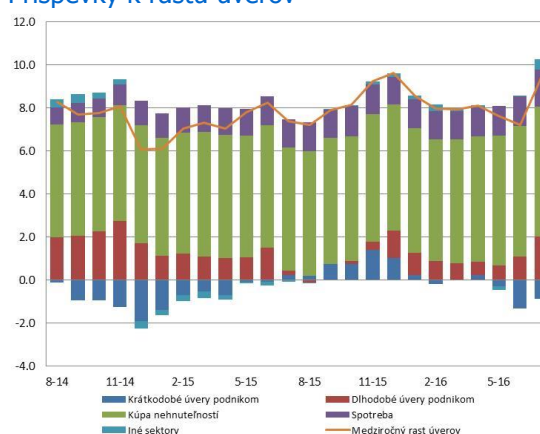
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

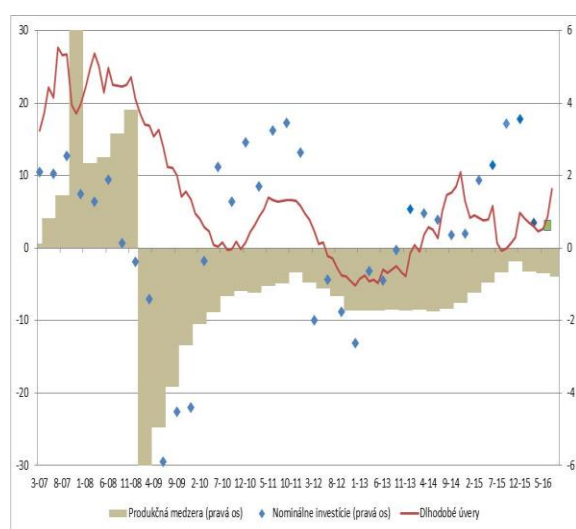
Príspevky k rastu úverov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

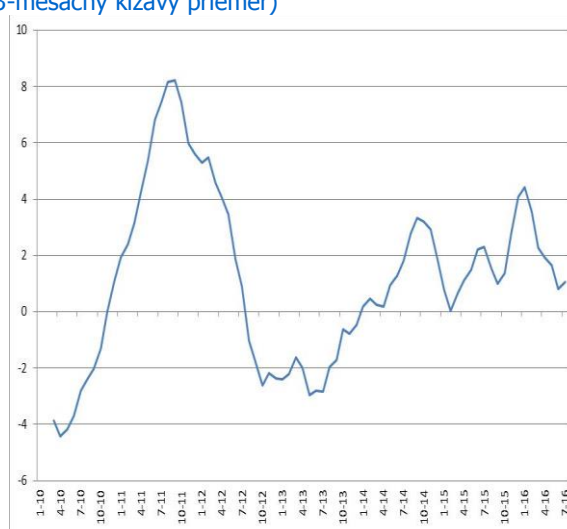
Výrazný rast úverov súkromnému sektoru bol spôsobený expanziou vo všetkých podsektoroch (nefinančné spoločnosti, domácnosti aj ostatní finanční sprostredkovatelia). Nefinančné spoločnosti po dvoch mesiacoch poklesu opäť vzrástli, **a to pomerne výrazne (objemovo 353 mil. €, resp. 2,14 % medzimesačne)**. Tento nárast bol do veľkej miery spôsobený dvoma odvetviami. Krátkodobé úvery čerpali firmy pôsobiace v **dodávkach elektriny, plynu, pary**. Dlhodobé úvery zasa využívali **firmy v oblasti realít**. Znamená to, že síce oživenie úverov sa dostavilo (v druhom štvrťroku bolo zaznamenané lokálne dno), avšak nemusí sa to nutne odraziť výraznejšie v produkčných kapacitách ekonomiky. Rast úverov v ostatných odvetviach ako priemysel, doprava a obchod je pomerne slabý (objemovo medzimesačne 10-20 mil. €) a pravdepodobne ovplyvní investície v 3. štvrťroku len mierne.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

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

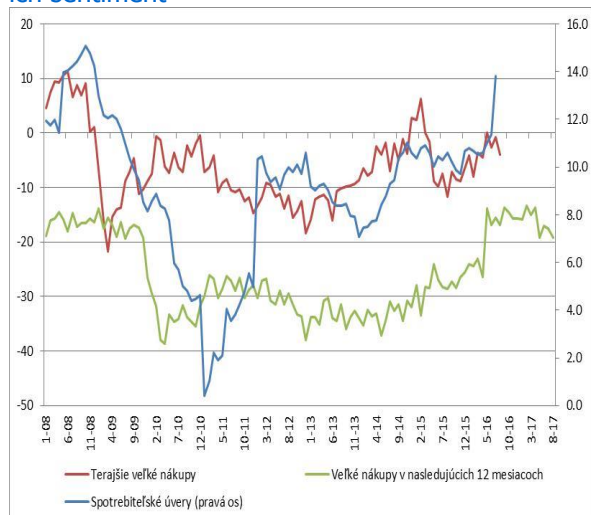


Zdroj: NBS.

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

V júli sa zvýraznil silný dopyt domácností po úveroch. Tie vzrástli medzimesačne o 1,4 %. Na jednej strane sa nepatrne spomalili úvery na nehnuteľnosti, no na strane druhej výraznejšie sa zvýšili úvery na spotrebu. Úvery na nehnuteľnosti sú naďalej podporované nízkymi úrokovými sadzbami, aj keď sa zdá, že dno už dosiahli v 2. štvrťroku a konkurenčný boj trochu poľavil. Rovnaký vývoj je aj pri úrokových sadzbách zo spotrebiteľských úverov. Tie napriek tomu výrazne vzrástli (objemovo 189 mil. €, priemer za tento rok je približne 50 mil. €). Bolo to však spôsobené spojením firmy dcérskej firmy Cetelem s materskou BNP Paribas. Ich stav úverov prvýkrát vošiel do bankovej štatistiky úverov a vkladov v júli tohto roka.

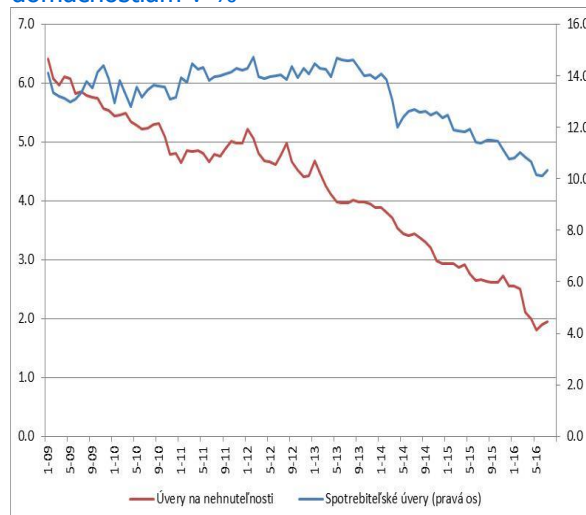
Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v %



Zdroj: NBS.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)