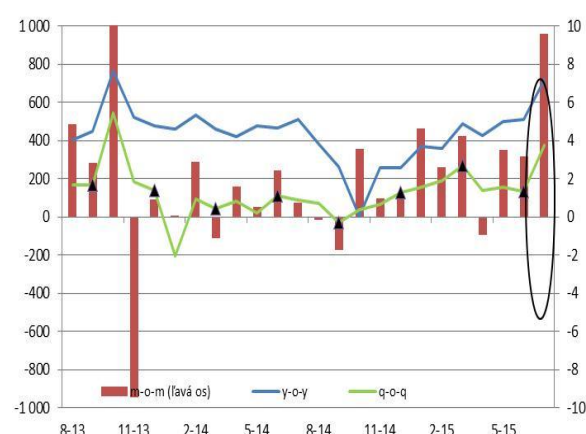


Rýchly komentár

Vklady a úvery: V júli výrazne vzrástli vklady a úvery naďalej pokračujú v raste.

V júli **sa zvýšili** vklady súkromného sektora medzimesačne **o 2,2 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa **zrýchlil na 7,2 %**.

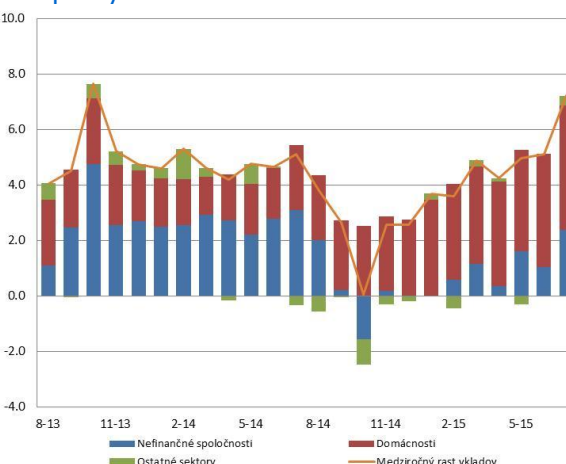
Vklady súkromného sektora



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.

Vklady súkromného sektora výrazne vzrástli, keď ku kumulácii vkladov domácností sa pridali aj nefinančné spoločnosti. Zrýchlenie miezd a rast zamestnanosti sa prejavil v pokračujúcej kumulácii vkladov domácností. **Tie vzrástli medzimesačne o 1,2 %** (0,8 % v júni). Vklady nefinančných spoločností sa zvýšili medzimesačne o 4,4 % a najmä v troch najväčších bankách. Nebolo to jedno odvetvie, ktoré by ovplyvnilo vývoj vkladov. Vklady vzrástli vo väčšine významných odvetví, dokonca výraznejšie aj v stavebníctve. Pravdepodobne to odzrkadľuje pozitívny makroekonomický vývoj (očakáva sa, že sa to prejaví v tržbách za júl)

a opätovný rozbeh exportnej výkonnosti v 3. štvrtroku.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb

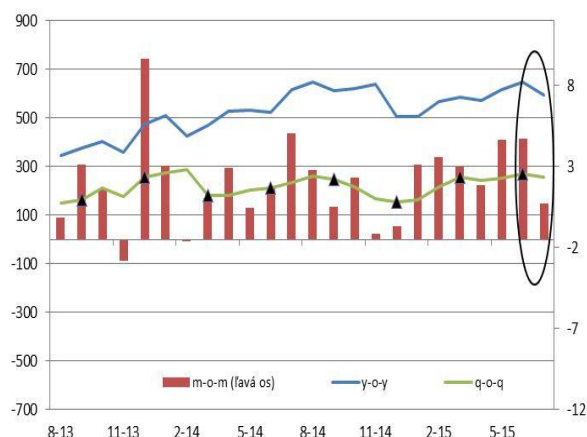


Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

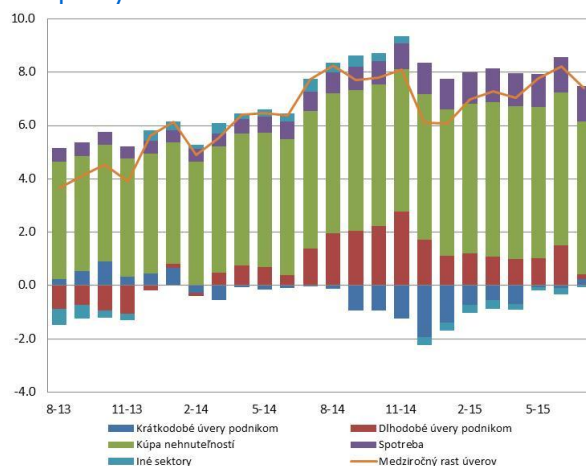
Pozn.: Medziročné zmeny v %.

V júli vzrástli úvery súkromnému sektoru medzimesačne o **0,4 %**. Medziročná dynamika sa **spomalila** o 0,8 percentuálneho bodu na **7,4 %**.

Úvery súkromnému sektoru



Príspevky k rastu úverov



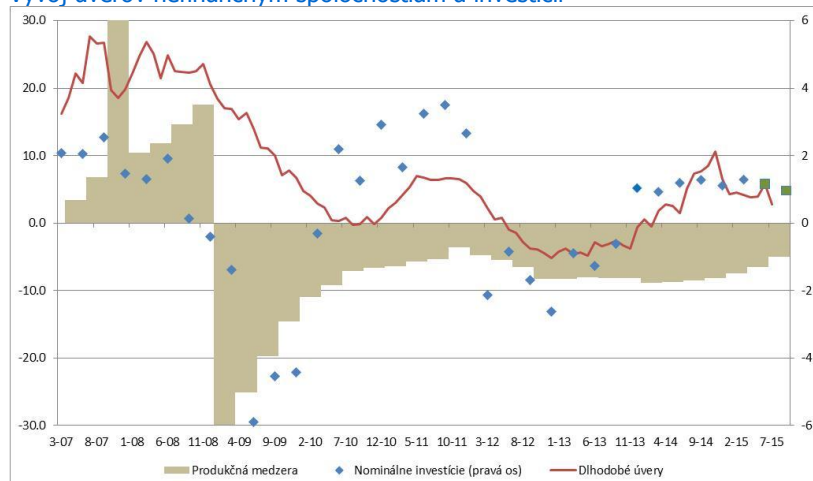
Zdroj: NBS.

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

Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Rast úverov súkromnému sektoru sa síce mierne spomalil, avšak tento vývoj bol ovplyvnený **odpredajom úverov nefinančným spoločnostiam mimo bankový sektor**. Abstrahujúc od toho by medzimesačný **rast úverov dosiahol 0,6 %** a medziročný rast by zostal takmer na júňovej úrovni. Aj v júli pokračoval tretí mesiac za sebou výrazný dopyt podnikov po krátkodobých úveroch, ktorý pravdepodobne súvisí s dopĺňaním zásob. Dlhodobé úvery boli ovplyvnené spomínaným odpredajom úverov, ale aj odhliadnuc od tohto faktora by mierne medzimesačne poklesli. Krátkodobé aj dlhodobé úvery (najmä na nehnuteľnosti) podnikom boli v júli podporované návratom klientskych úrokových sadzieb k historicky najnižším úrovniam (približne 1,7 %).

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií

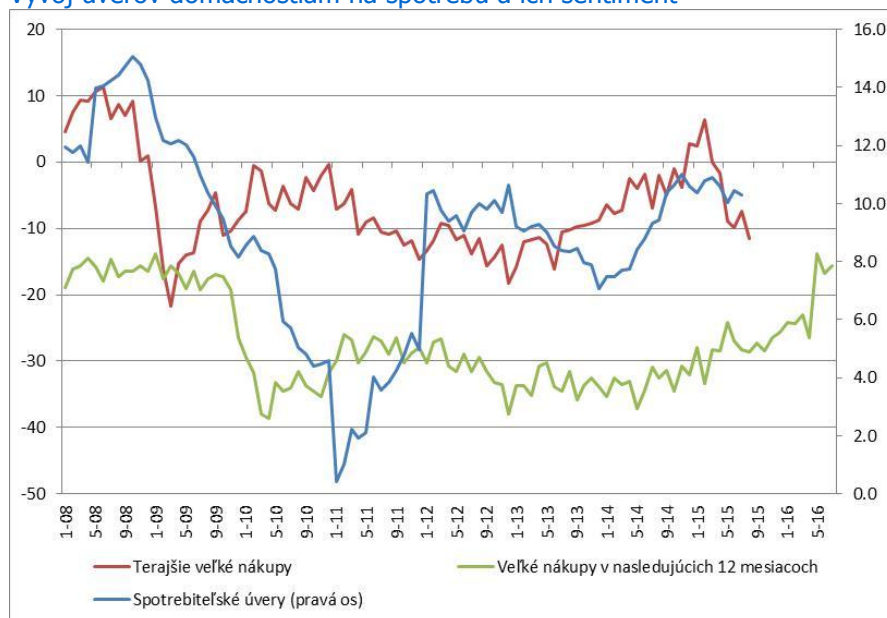


Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročný rast v % a saldá odpovedí. Zelený štvorec naznačuje aktuálnu predikciu investícií na 2. a 3. štvrtrok 2015 z P2Q-2015. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P2Q-2015. Rast úverov očistený od odpredaja mimo bankový sektor.

V sektore domácností sa v júli zachoval celkový medzimesačný rast úverov približne na 1 %. Úvery na nehnuteľnosti naďalej rastú podobným tempom ako celkové úvery a sú podporované nízkymi úrokovými sadzbami. K miernemu spomaleniu došlo pri spotrebiteľských úveroch, čo pravdepodobne odzrkadľuje pokles terajších veľkých nákupov. Domácnosti však očakávajú realizáciu veľkých nákupov v nasledujúcich 12 mesiacoch. To by mohlo zvýšiť dopyt po úveroch na spotrebu v ďalšom období.

Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)