



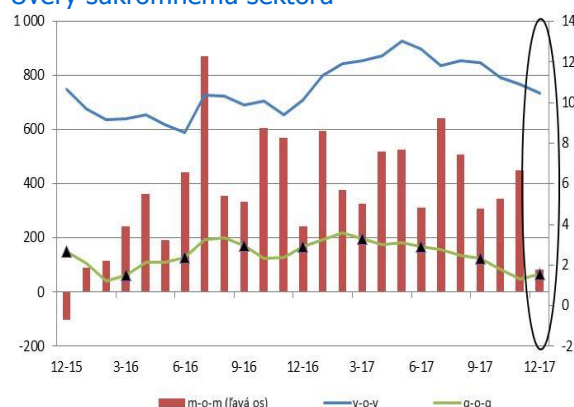
Rýchly komentár

Úvery a vklady: Zoslabnutie úverov aj vkladov.

Firmy znižovali v poslednom štvrtroku 2017 svoje záväzky voči bankám. Dialo sa to najmä v odvetviach, v ktorých nastalo výraznejšie oživenie, ako priemysel, obchod a stavebníctvo. Rovnako sa zvýšili týmto odvetviam aj vklady, avšak za nefinančné spoločnosti celkom vplyvom redukcie vkladov v sieťových odvetviach vklady poklesli. Domácnosti pokračovali v silnom dopyte po úveroch, avšak mierne sa rast spomalil v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom. Vklady sa tiež spomaľujú, čo indikuje pri rastúcich mzdách silnú súkromnú spotrebu a sklonom k rizikovejším vkladovým produktom.

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v decembri medzimesačne o **0,8 %**. Medziročná dynamika **sa spomalila o 0,4 percentuálneho bodu** na **10,5 %**. Vývoj úverov domácnostiam je v porovnaní s predikciou P4Q-2017 nepatrne rýchlejší. Na druhej strane však dynamika úverov nefinančným spoločnostiam je nižšia, ako boli predpoklady.

Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

Predikcia úverov

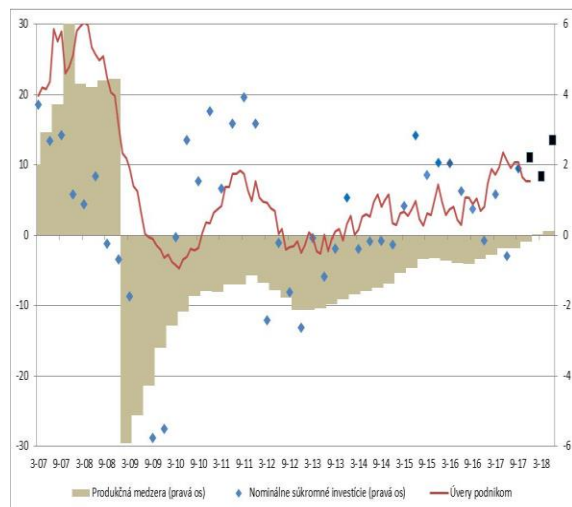


Zdroj: NBS.

Medziročné zmeny v %

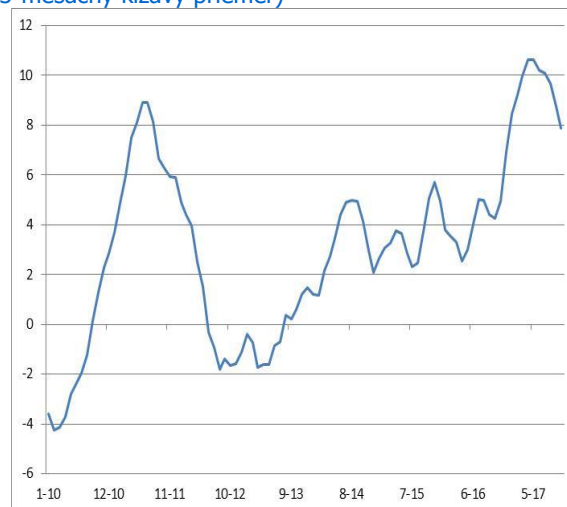
Rast úverov súkromnému sektoru sa v decembri zvýšil. V závere minulého roku nedošlo k výraznejšiemu splateniu úverov ako v predchádzajúcich rokoch a tak sa javí vývoj úverov pozitívny. Po sezónnom očistení vzrástli úvery nefinančným spoločnostiam medzimesačne o 0,8 %, celkovo však v poslednom štvrtroku zaznamenali mierny medzikvartálny pokles. Firmy v úspešnom poslednom štvrtroku mali dostatok prostriedkov na zníženie zadlženia, a tak splácali svoje záväzky. Bolo to najmä v priemysle, obchode a stavebníctve.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

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

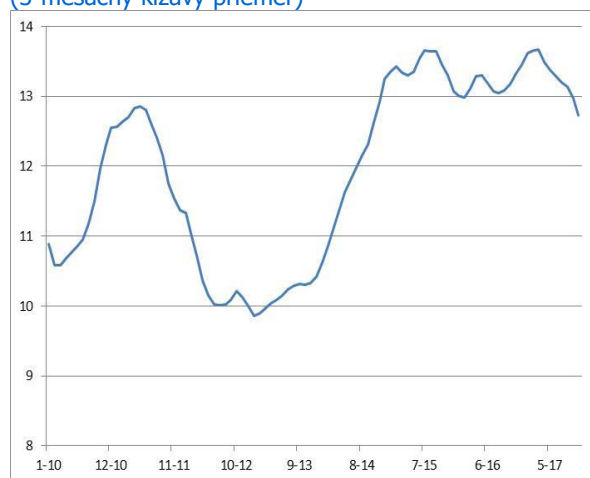


Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierne štvorce naznačujú aktuálnu predikciu nominálnych investícií z P4QA-2017. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P4QA-2017.

Rast úverov domácnostiam zostal na úrovni 0,8 % medzimesačne. Dopyt po úveroch na nehnuteľnosti zostal aj v poslednom mesiaci vysoký, aj keď je možné pozorovať mierne spomalenie na štvrťročnej báze. Podobne aj pri úveroch na spotrebu je zrejme spomaľovanie rastu. K tomuto vývoju mohlo prispieť aj mierne zvýšenie úrokových sadzieb z ich historicky najnižších úrovní. Tie však aj napriek miernemu nárastu naďalej zostávajú na nízkych úrovniach. Očakávania domácností o budúcich veľkých nákupoch sa ustálili a neindikujú silnejší ani slabší dopyt po úveroch v budúcnosti. Zoslabnutie záujmu domácností o úvery by však mohlo prísť so sprísňujúcimi sa úverovými podmienkami, ako naznačili výsledky dotazníka o vývoji ponuky a dopytu na trhu úverov. V tejto súvislosti tiež banky očakávajú od tohto roku pokles záujmu domácností o bankové úvery.

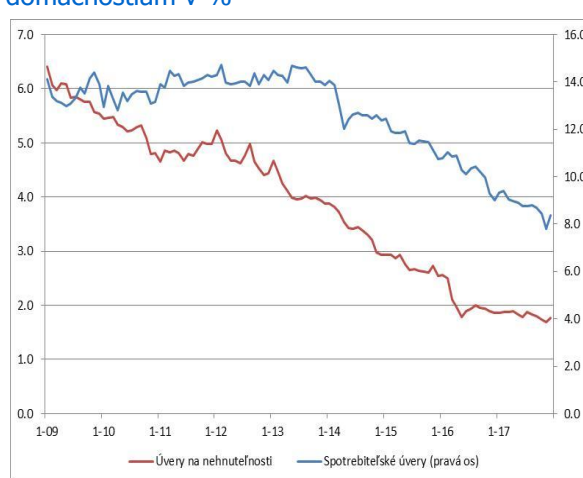
Vývoj úverov domácnostiam (3-mesačný klzavý priemer)



Zdroj: NBS.

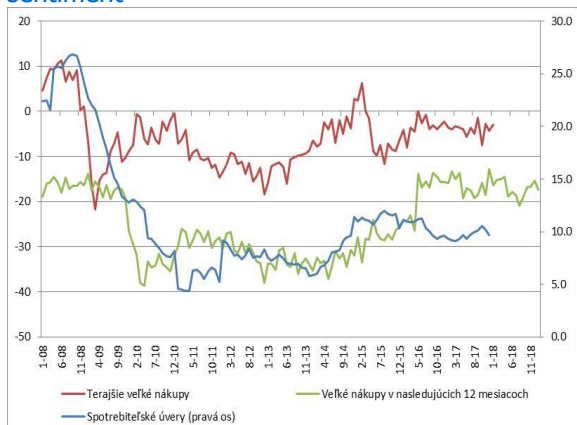
Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v %



Zdroj: NBS.

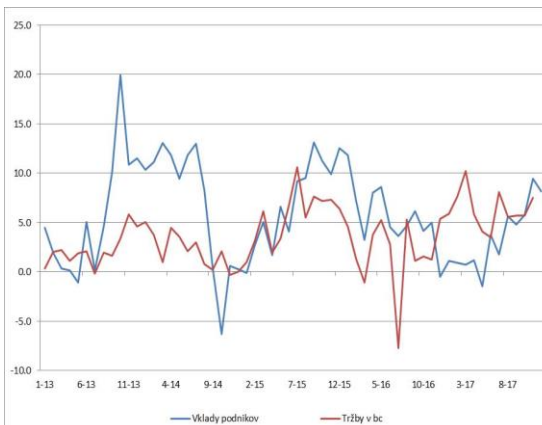
Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb

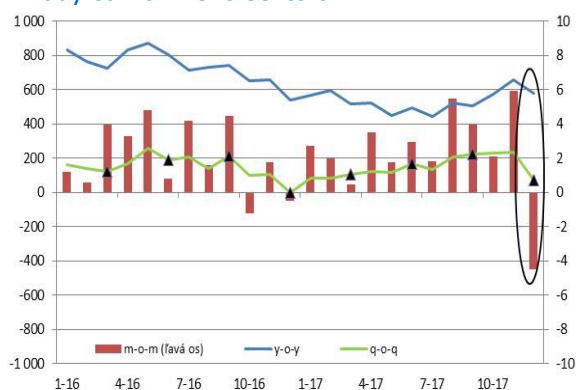


Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Vklady súkromného sektora zaznamenali v decembri medzimesačný **pokles o 0,9 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora **sa tak spomalil o 0,8 percentuálneho bodu na 5,8 %**.

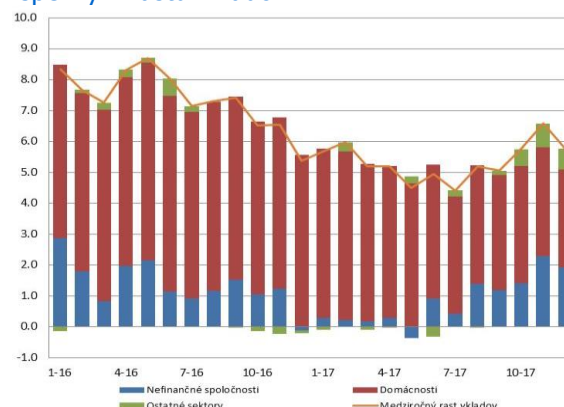
Vklady súkromného sektora



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.

Koncom roka 2017 došlo ku korekcii z predchádzajúceho mesiaca a vklady súkromného sektora výraznejšie poklesli. Bolo to najmä v dôsledku zníženia vkladov podnikov (medzimesačne o 3,2 %). V rámci nich sa prepadli vklady v sieťových odvetviach, čo by nemalo mať podstatný vplyv na prebiehajúce zlepšovanie ekonomickej situácie. Odhliadnuc od tohto faktora by mohli zostať tržby v ekonomike na relatívne vysokej úrovni aj v decembri. Dokumentuje to výraznejší nárast vkladov v priemysle. Celkovo sa darilo zvyšovať produkciu a tým aj tržby v poslednom štvrtroku 2017 najmä priemyslu, stavebníctvu a realitám, čo naznačuje dobrý záver roka z pohľadu rastu ekonomickej aktivity. **V sektore domácností došlo v decembri k zmierneniu nárastu vkladov na 0,2 %.** Domácnosti tak pokračovali v rastúcich spotrebných výdavkoch a v investovaní do rizikovejších produktov.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)