

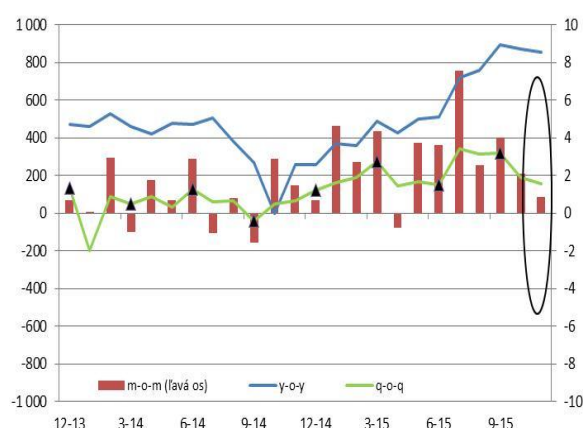


Rýchly komentár

Vklady a úvery: Úverová expanzia pokračovala aj v novembri, vklady sa zvýšili len mierne.

V novembri **vzrástli** vklady súkromného sektora medzimesačne o **0,2 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa **zmiernil o 0,2 percentuálneho bodu na 8,5 %**.

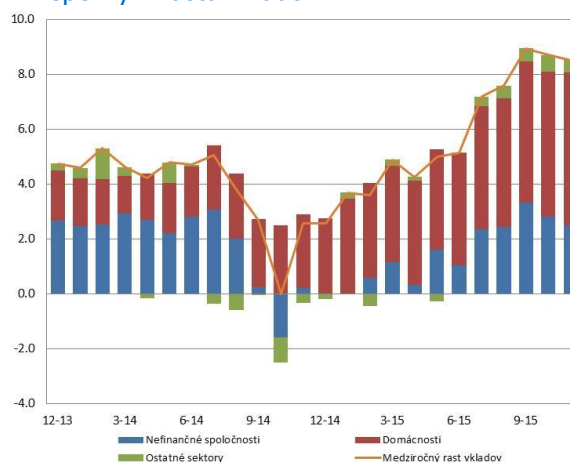
Vklady súkromného sektora



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.

Spomalenie vkladov v súkromnom sektore pokračovalo aj v novembri. Spôsobil to **pokles vkladov nefinančných spoločností (medzimesačne o 1,2 %)**, ktorý pravdepodobne reflektoval prechodné spomalenie ekonomickej aktivity. To by sa mohlo prejaviť v novembrových tržbách alebo exporte. **Domácnosti pokračovali v akumulácii vkladov rovnakým tempom ako v predchádzajúcich mesiacoch (0,8 %)**. Vklady sú podporované priaznivým vývojom na trhu práce a z toho vyplývajúcim rastom disponibilných príjmov.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb

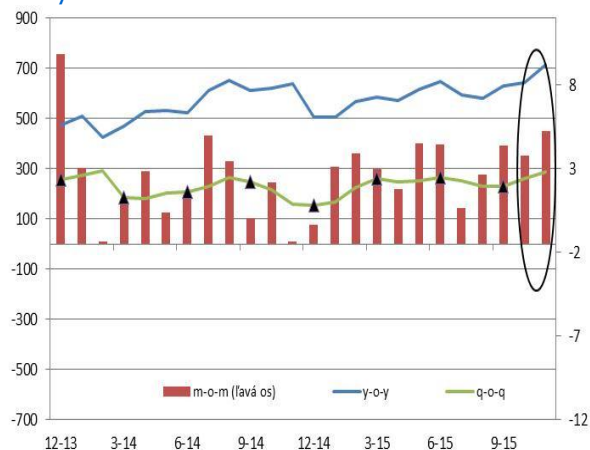


Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

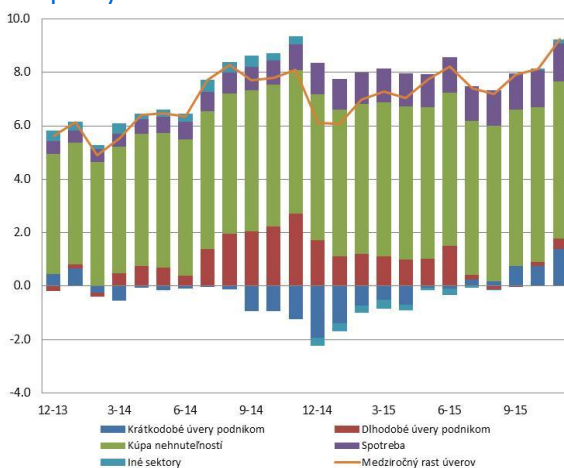
Pozn.: Medziročné zmeny v %.

V novembri vzrástli úvery súkromnému sektoru medzimesačne o **1,0 %**. Medziročná dynamika sa **zrýchlila** o 1,1 percentuálneho bodu na **9,2 %**.

Úvery súkromnému sektoru



Príspevky k rastu úverov



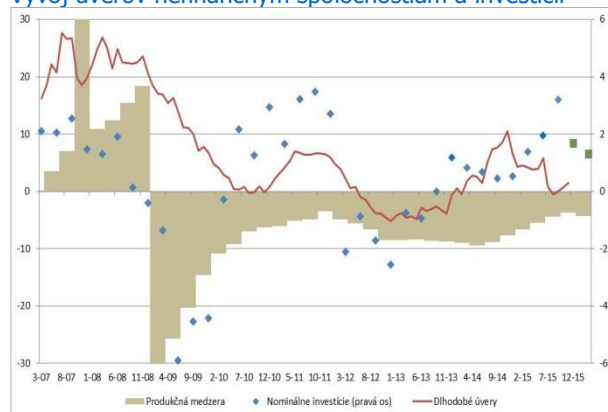
Zdroj: NBS.

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

Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Úverová expanzia sa v novembri mierne zrýchlila, k čomu prispeli najmä nefinančné spoločnosti. Medzimesačný rast úverov firmám dosiahol 1,3 %, keď sa zvýšili najmä krátkodobé úvery. O tie mali najväčší záujem najmä firmy z oblasti obchodu a dopravy a logistiky, čo by mohlo súvisieť s očakávaniami zrýchlenia súkromnej spotreby v poslednom štvrtroku 2015. Druhý mesiac po sebe sa zrýchlil aj medzimesačný rast dlhodobých úverov, čo indikuje pretrvávajúce vysokého investičného dopytu.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročný rast v % a saldá odpovedí. Zelený štvorec naznačuje aktuálnu predikciu investícií na 4. štvrtrok 2015 a 1. štvrtrok 2016 z P4Q-2015. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P4Q-2015.

V sektore domácností zostal aj v novembri celkový medzimesačný rast úverov na úrovni 0,9 %. V rámci štruktúry sa však zvýšil podiel úverov na nehnuteľnosti na úkor spotreby. V ďalšom období sa očakáva pokračovanie relatívne rýchleho rastu úverov domácnostiam.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)