

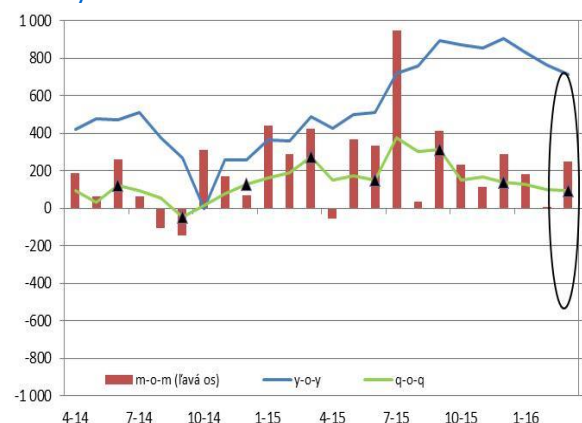
Rýchly komentár

Vklady a úvery: V marci sa zrýchlil rast úverov domácnostiam, naopak podnikom poklesli vklady a úvery stagnovali.

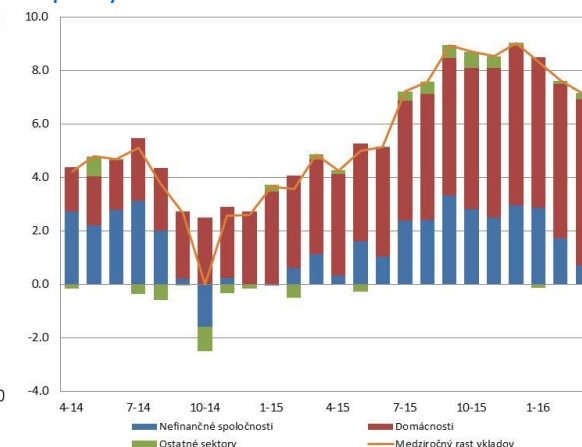
V marci sa obnovil rast vkladov súkromného sektora a mierne sa zrýchlili úverové aktivity. Tento vývoj ovplyvnili najmä domácnosti, ktorým sa zvýšili vklady a zrýchlil sa rast úverov. Naopak, nefinančným spoločnostiam vklady poklesli a úvery stagnovali.

V marci **vzrástli** vklady súkromného sektora medzimesačne o **0,5 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa **spomalil o 0,5 percentuálneho bodu na 7,1 %**.

Vklady súkromného sektora



Príspevky k rastu vkladov



Zdroj: NBS.

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

Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Po stagnácii sa obnovil rast vkladov súkromného sektora. Zo sektorového hľadiska však stále pretrváva rozdielny vývoj. Zatiaľ čo domácnostiam sa vďaka priaznivého vývoju na trhu práce a stále vysokého sklonu k úsporám zvyšujú vklady, podnikom druhý mesiac za sebou výraznejšie poklesli vklady. Naznačuje to pravdepodobne mierne spomalenie tržieb a tým aj ekonomickej aktivity začiatkom tohto roku. K tomuto vývoju

prispieva aj slabšia úverová aktivita bánk.

Vývoj vkladov podnikov a tržieb

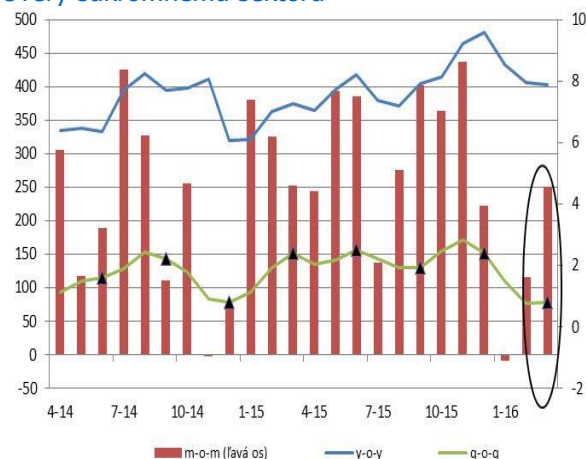


Zdroj: NBS, ŠÚ SR. Pozn.: Medziročné zmeny v %.

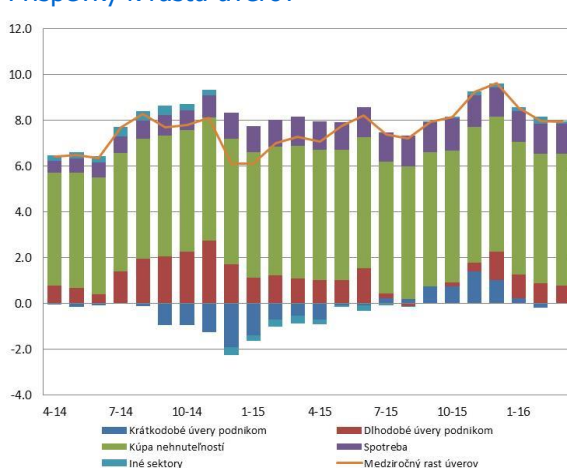
Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak,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

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v marci medzimesačne o **0,6 %**. Medziročná dynamika nepatrne **spomalila** o 0,1 percentuálneho bodu na **7,9 %**.

Úvery súkromnému sektoru



Príspevky k rastu úverov



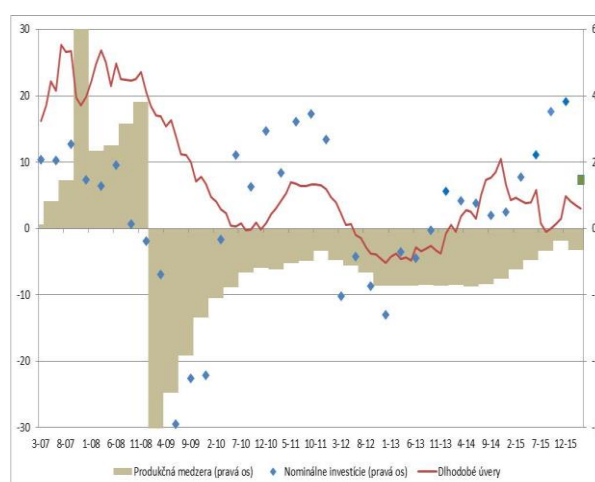
Zdroj: NBS.

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

Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Po trojmesačnom poklese úverov nefinančným spoločnostiam došlo k ich stagnácii. Banksy síce mierne uvoľnili úverové štandardy, avšak úverovanie sa nerozbehlo. Za celý 1. štvrťrok 2016 poklesli úvery podnikom o 1,8 %. Krátkodobé úvery sa po výraznom prepade v posledných mesiacoch zvýšili, stále sú však na úrovni spred roka. Dlhodobé úvery indikujúce investičnú aktivitu pokračovali aj v marci v poklese, hoci v miernejšom ako v predchádzajúcich dvoch mesiacoch, avšak pretrváva riziko slabšieho rastu investičného dopytu v prvom štvrťroku 2016.

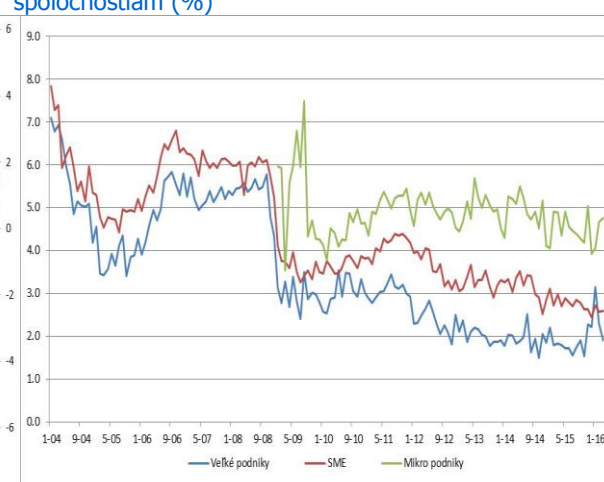
Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročný rast v %. Zelený štvorec naznačuje aktuálnu predikciu investícií na 1. štvrťrok 2016 z P1Q-2016. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P1Q-2016.

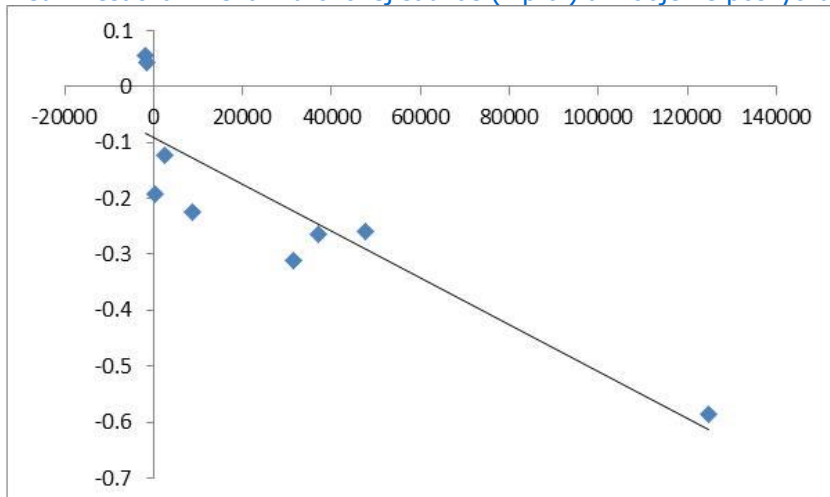
Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam (%)



Zdroj: NBS.

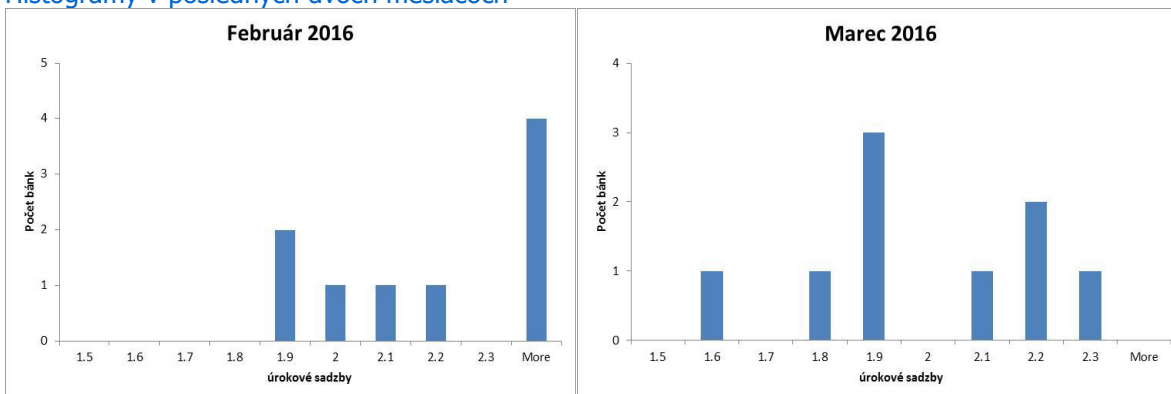
V sektore domácností sa zrýchlil medzimesačný rast úverov o 0,4 percentuálneho bodu na 1,2 %. Nadalej pokračuje záujem domácností o úvery na nehnuteľnosti, ktorý bol podporený výraznejším poklesom úrokovej miery z úverov domácnostiam na nehnuteľnosti. Ten sa udial v marci vo väčšine bánk a v bankách, ktoré najviac znížili klientske úrokové sadzby, sa najviac zvýšil objem poskytnutých úverov.

Medzimesačná zmena v úrokovej sadzbe (v p.b.) a v objeme poskytnutých úverov (tis. €)



Zdroj: NBS.

Histogramy v posledných dvoch mesiacoch

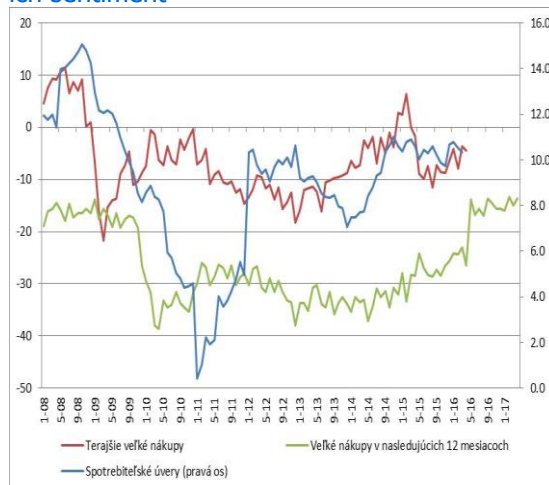


Zdroj: NBS.

Konkurencia na trhu úverov na nehnuteľnosti sa vyostrila aj v súvislosti s legislatívnou zmenou umožňujúcou lacnejšie presunutie úveru do konkurenčnej banky.

Okrem zvýšeného záujmu o úvery na nehnuteľnosti vzrástol aj dopyt po úveroch na spotrebu. Časť z neho však pravdepodobne slúži ako doplnkové financovanie pri nákupe nehnuteľnosti, takže nepodporuje priamo spotrebu, ale marginálne investície. Pokiaľ ide o predstihové indikátory, domácnostiam trendovo stále rastú očakávania budúcich veľkých nákupov, takže možno očakávať pokračovanie relatívne rýchleho rastu úverov domácnostiam.

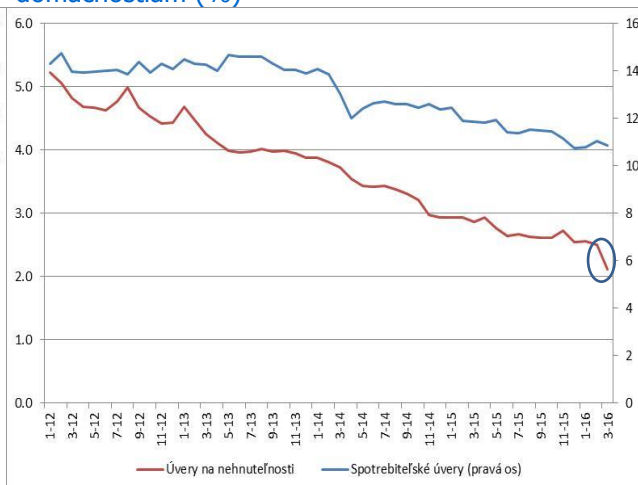
Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Vývoj klientskych úrokových sadzieb z úverov domácnostiam (%)



Zdroj: NBS.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)