



## Rýchly komentár

**Vklady a úvery:** Vo februári dynamický rast vkladov nefinančných spoločností a pokračujúci rast úverov domácnostiam.

Vo februári **sa zvýšili** vklady súkromného sektora o **0,6 %**. Medziročná dynamika vkladov súkromného sektora **zostala** približne na úrovni predchádzajúceho mesiaca (**3,6 %**).

### Vklady súkromného sektora

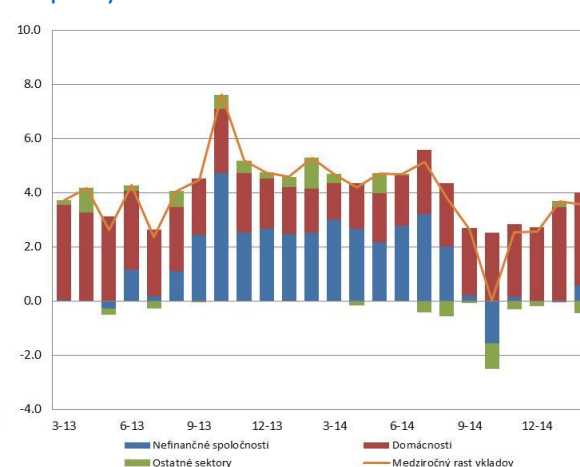


Zdroj: NBS.

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

Súkromný sektor pokračoval aj vo februári v kumulácii bankových vkladov. Napriek minimálnym úrokovým sadzbám súkromný sektor necháva prostriedky v bankách. Vo februári pribudli vklady **najmä nefinančným spoločnostiam (medzimesačne o 2,0 %)**, pričom sa mierne zvýšil príspevok k medziročnému rastu vkladov súkromného sektora. Podniky pravdepodobne benefitovali z obnovy exportu a pokračujúceho rastu domácej časti ekonomiky. **Domácnostiam sa mierne zvýšili vklady (medzimesačne o 0,2 %)**, keď stále tvoria väčšinu rastu celkových vkladov. Sektor domácností pravdepodobne zo spomaleného rastu

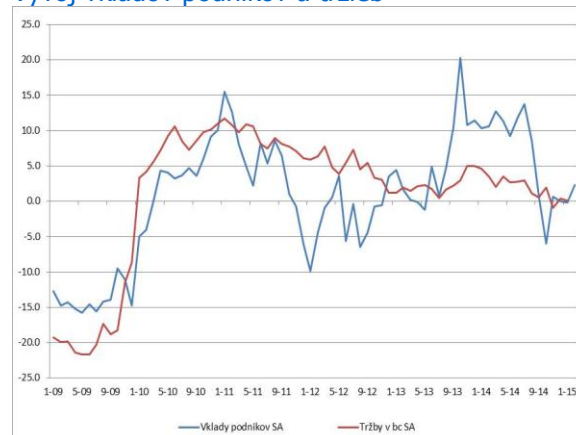
### Príspevky k rastu vkladov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

miezd začiatkom roku 2015 viacej míňal na spotrebu a čiastočne zvýšil svoje investície do podielových fondov.

### Vývoj vkladov podnikov a tržieb



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

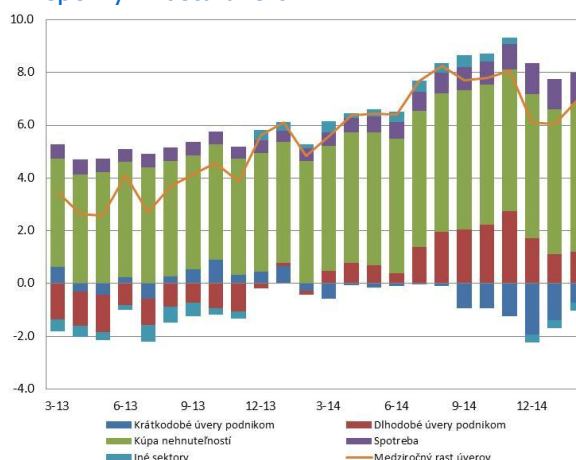
Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Vo februári vzrástli úvery súkromnému sektoru medzimesačne o **0,8 %**. Medziročná dynamika sa zrýchlila o 1 percentuálny bod na **7,0 %**.

### Úvery súkromnému sektoru



### Príspevky k rastu úverov



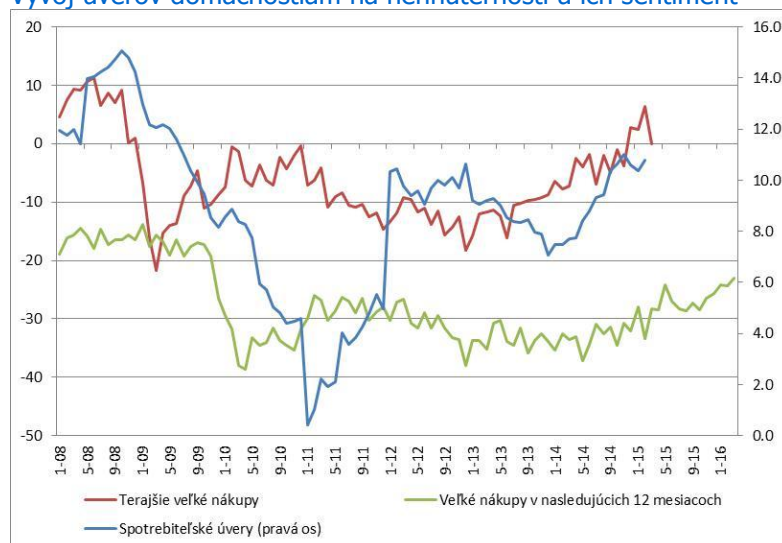
Zdroj: NBS.

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

Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

K úverovej expanzii najviac prispeli domácnosti. **Medzimesačný rast úverov domácnostiam dosiahol 1,1 %** a nepatrne sa zrýchlil oproti minulého mesiaca. Domácnosti zvýšili dopyt ako po úveroch na nehnuteľnosti, tak aj po úveroch na spotrebu. Vyššia dostupnosť bývania a vyšší záujem o investície do nehnuteľností naďalej predstavuje hlavný motív pre čerpanie nových úverov. Nízke nominálne úrokové sadzby z úverov na nehnuteľnosti predstavujú rovnako prorastový impulz pre zadlžovanie sa domácností. V poslednom období možno pozorovať rastúci príspevok úverov na spotrebu k medziročnému rastu úverov domácnostiam, čo znamená, že **domácnosti na uspokojovanie vyššej spotreby používajú aj úverové zdroje**. Zámer domácností kúpiť statky dlhodobej spotreby sa mierne znížil, avšak očakávania na najbližších 12 mesiacov naznačujú pokračovanie pozitívnych tendencií.

### Vývoj úverov domácnostiam na nehnuteľnosti a ich sentiment

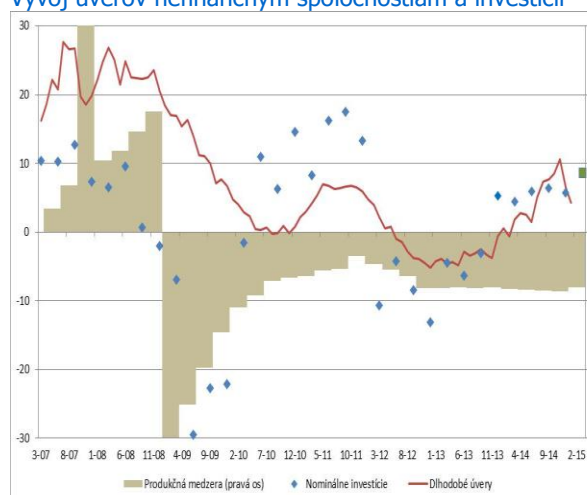


Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

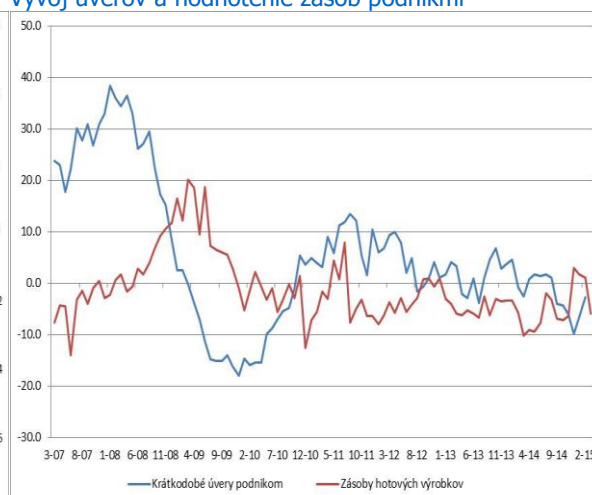
Úvery nefinančným spoločnostiam vo februári nepatrne **poklesli** (medzimesačne o **0,3 %**), keď sa znížil stav dlhodobých úverov. Môže to naznačovať riziko mierneho pribrzdzenia investičnej aktivity podnikov v 1. štvrtroku 2015. Na postupné uzatváranie produkčnej medzery by bol potrebný rast úverov a tým aj investícií na úrovni roku 2011. Dopyt po krátkodobých úveroch sa druhý mesiac po sebe zvýšil, avšak hodnotenie budúceho vývoja je komplikované vzhľadom na hodnotenie zásob podnikmi. V poslednom období odhady zásob podnikov sa nachádzajú v mierne negatívnom teritóriu, avšak na vyšších úrovniach, ako tomu bolo v prvej polovici roka 2014.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Vývoj úverov a hodnotenie zásob podnikmi



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročný rast v % a saldá odpovedí. Zelený štvorec naznačuje aktuálnu predikciu investícií na 1. štvrtrok 2015 z P1Q-2015. Produkčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P1Q-2015.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)