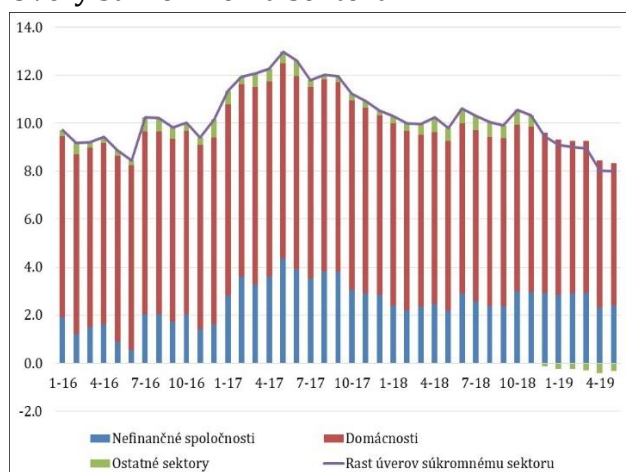


## Úvery a vklady: Spomaľovanie úverov pokračuje.

Rast úverov pokračoval v máji v spomaľovaní. Úvery domácnostiam dosiahli najnižší medziročný rast od roku 2001. Ochladzuje sa najmä dopyt po úveroch na nehnuteľnosti. Úverovanie firiem tiež oslabuje, k vyššej dynamike ho potiahol nezvyčajný nárast úverov v poľnohospodárstve. Vklady firiem výraznejšie vzrástli, čo bolo pravdepodobne v dôsledku zlepšenia ekonomickej aktivity. Kumulácia vkladov domácností zoslabila oproti prvému štvrtroku, čo môže indikovať vyšší spotrebiteľský dopyt.

Úvery súkromnému sektoru<sup>1</sup> vzrástli v máji medzimesačne o **0,7 %**. Medziročná dynamika **zostala na 8,0 %**. Spomaľovanie dynamiky úverov domácnostiam aj nefinančným spoločnostiam sa vyvíja v súlade s aktuálnym odhadom.

### Úvery súkromnému sektoru

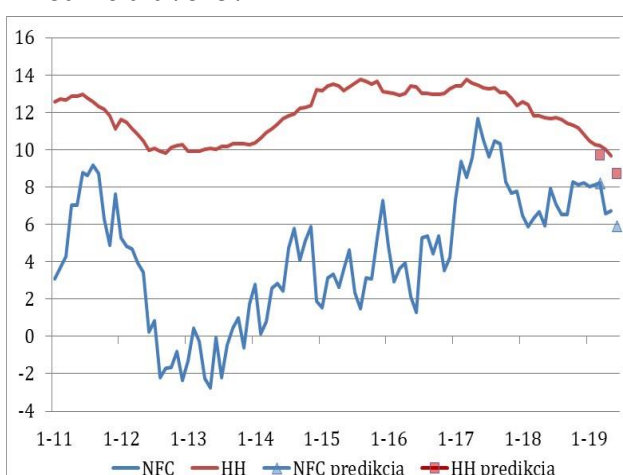


Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročné zmeny v % (pravá os)

Príspevky v p.b.

### Predikcia úverov



Zdroj: NBS.

Medziročné zmeny v %

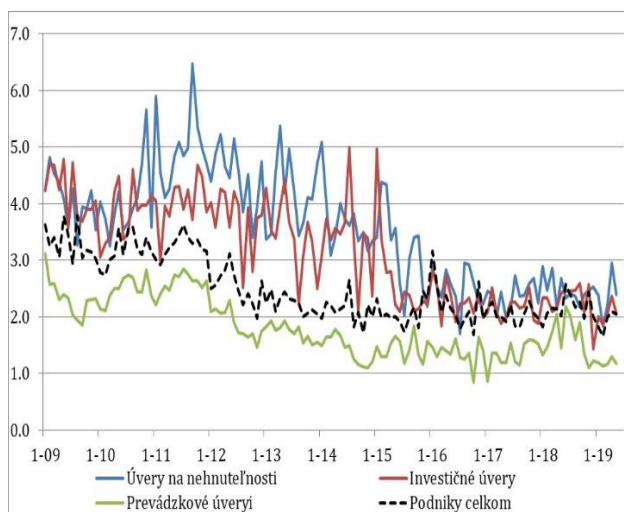
Medziročná dynamika úverov súkromnému sektoru zostala na 8,0 %. Na jednej strane pokračovala spomaľovanie úverov domácnostiam. Kompenzovalo to však mierne zrýchlenie

<sup>1</sup> Súkromným sektorom sa rozumejú všetky ekonomické sektory okrem vlády (t.j. nefinančné spoločnosti, domácnosti vrátane živnostníkov a neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam, ostatné finančné inštitúcie a poisťovne a penzijné fondy)

Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

úverov nefinančným spoločnostiam (z 6,5 % na 6,7 %). Napriek zrýchleniu medziročnej dynamiky, ktoré potiahlo najmä poľnohospodárstvo, sa úverovanie podnikov zoslabuje v tomto roku. Nárast vkladov pravdepodobne mohol spôsobiť nižšiu potrebu externého financovania. Priaznivé podmienky financovania stále pôsobia stimulačne, avšak negatívne nálady podnikov prevažujú a odsúvajú investičné rozhodnutia.

### Úročenie úverov

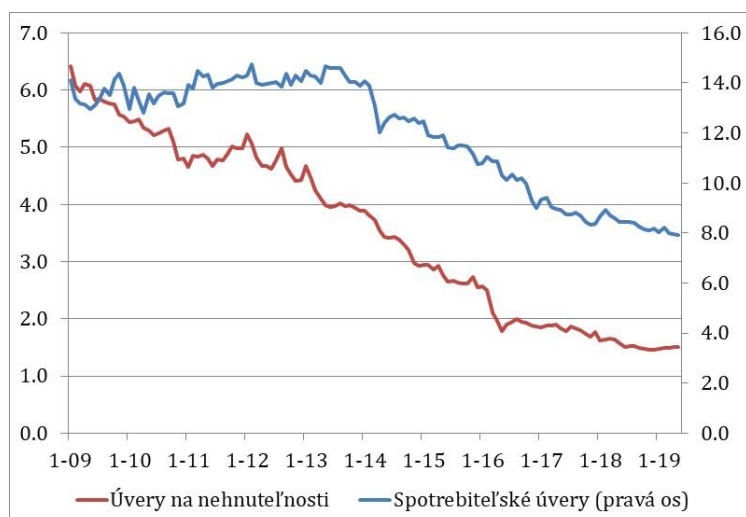


Zdroj: NBS.

Pozn.: Úročenie v % pa.

Medziročný rast úverov domácnostiam spomalil na 9,6 %. Predstavuje to najpomalší rast od roku 2001. Makroprudenciálne opatrenia sa tak začínajú viac prejavovať v úverovaní domácností. Spomaluje sa najmä tempo rastu úverov na nehnuteľnosti, stále je však dvojciferné (10,6 %). Úvery na spotrebu si udržali dynamiku a je možné pozorovať mierne vyššie toky v porovnaní s prvým štvrťrokom. Úrokové sadzby zostávajú naďalej nízke, čo zvyšuje dostupnosť úverov. Objavili sa však prvé náznaky ich mierneho rastu pri úveroch na nehnuteľnosti.

### Úročenie úverov



Zdroj: NBS.

Pozn.: Úročenie v % pa, medziročný rast v % a očakávania ako saldo odpovedí.

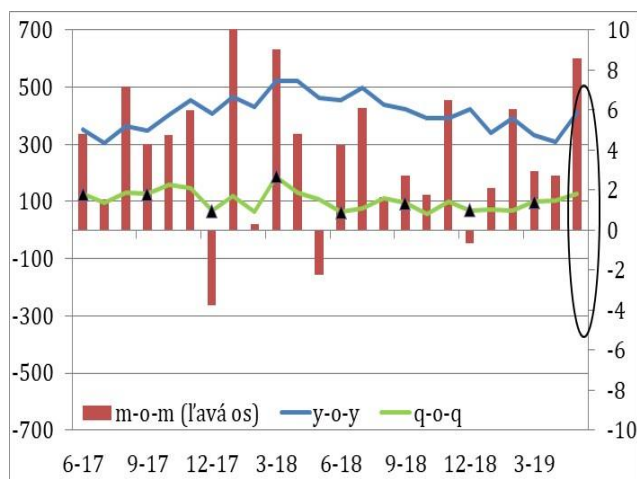
	Medziročná zmena v %					Transakcie v mil. € (zmena oproti predchádzajúcemu obdobiu)				
	Úvery spolu	Nefinančné spoločnosti spolu	Domácnosti			Úvery spolu	Nefinančné spoločnosti	Domácnosti		
			spolu	nehnutelnosti	spotreba			spolu	nehnutelnosti	spotreba
2018	9.5	8.2	10.8	11.5	8.0	4959	1490	3794	2866	608
2018 Q4	9.5	8.2	10.8	11.5	8.0	716	224	834	667	147
2019 Q1	8.9	8.3	10.2	11.1	6.8	981	346	629	556	53
3-19	8.9	8.3	10.2	11.1	6.8	343	18	304	231	52
4-19	8.0	6.5	10.0	10.9	6.2	327	35	251	206	62
5-19	8.0	6.7	9.6	10.6	6.2	342	44	310	257	51

Zdroj: NBS.

Pozn.: Medziročná zmena sezónne očistených údajov, transakcie vypočítané zo sezónne neočistených údajov. Úvery spolu označujú celý súkromný sektor. Úvery na spotrebu zahŕňajú všetky úvery domácnostiam okrem úverov na nehnuteľnosti.

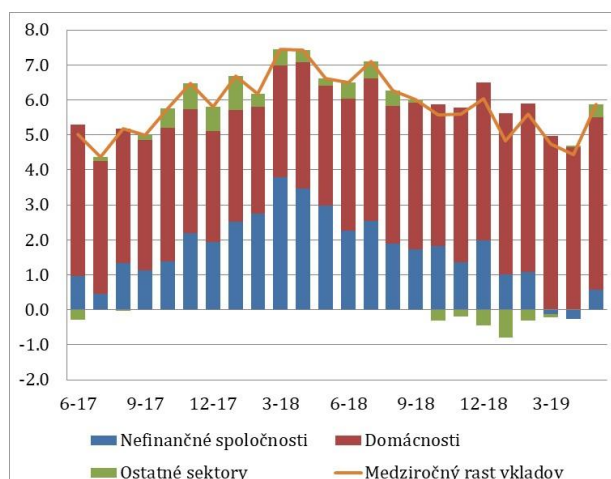
Vklady súkromného sektora vzrástli v máji medzimesačne o **1,1 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa však spomalil o 1,5 percentuálneho bodu na **5,9 %**.

### Vklady súkromného sektora



Zdroj: NBS.

### Príspevky k rastu vkladov

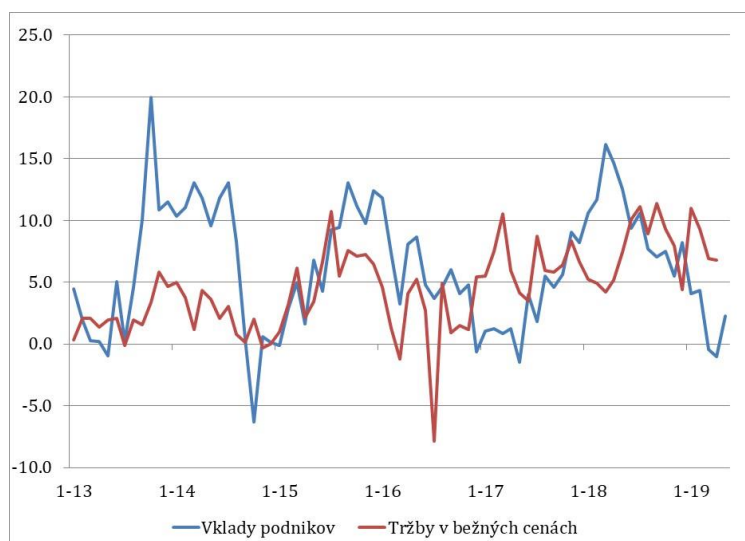


Zdroj: NBS.

Pozn.: Medzimesačná zmena v mil. €, Medzikvartálne a medziročné rasty v %, príspevky v p.b.

Relatívne dynamický nárast vkladov súkromného sektora potiahli najmä podniky. Po dvoch mesiacoch poklesov sa podnikom zvýšili vklady, čo môže naznačovať mierne zlepšenie ekonomickej aktivity (najmä tržieb). Vklady sa zvýšili vo všetkých dôležitých odvetviach, najviac však v obchode, doprave a skladovaní a v priemysle. Pozitívne vyznieva najmä nárast vkladov v obchode, čo môže indikovať zvýšenie spotrebiteľského dopytu. Dokumentuje ho aj relatívne pomalý nárast vkladov domácností v porovnaní s prvým štvrtrokom. Priemerná medzimesačná dynamika dosiahla za apríl a máj 0,5 %, pričom v prvých troch mesiacoch tohto roka rástla 0,7 %.

## Vývoj vkladov a tržieb v ekonomike



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročné zmeny v %.

Ján Beka

[analytici@nbs.sk](mailto:analytici@nbs.sk)