

Indikátory obozretnosti na makroúrovni

Jún 2018

Indikátory rizík plynúcich z makroekonomického prostredia 3

1 Indikátor sentimentu (PMI) v priemysle vo vybraných ekonomikách.....	3
2 Indikátor sentimentu (PMI) v službách vo vybraných ekonomikách.....	3
3 Indikátory spotrebiteľskej dôvery v USA	3
4 Indikátory ekonomického sentimentu v eurozóne.....	3
5 Vývoj miery nezamestnanosti vo vybraných ekonomikách.....	3
6 Vývoj spotrebiteľskej inflácie vo vybraných ekonomikách.....	3
7 Indexy vývoja priemyselnej produkcie vo vybraných ekonomikách.....	4
8 Indexy vývoja maloobchodného predaja vo vybraných ekonomikách	4
9 Saldo verejných financií za rok 2017 v krajinách EÚ.....	4
10 Hrubý štátny dlh v 1. štvrtroku 2018 v krajinách EÚ	4

Indikátory rizík plynúcich z finančných trhov 4

11 Indexy vývoja cien komodít	4
12 Indexy vývoja výmenných kurzov	4
13 Indexy vývoja akciových indexov.....	5
14 Indexy cien akcií materských spoločností 5 najväčších domácich bánk.....	5
15 Strmosť výnosovej krivky vo vybraných ekonomikách.....	5
16 Volatilita akciových indexov.....	5
17 Vývoj indexov CDS spreadov	5
18 Vývoj CDS materských spoločností najväčších slovenských bánk	5
19 Vývoj 3-mesačných sadzieb a OIS spreadu	6
20 Vývoj cien swapov naviazaných na infláciu	6
21 Kreditné spready 5-ročných štátnych dlhopisov s vyššou mierou rizika	6
22 Kreditné spready 5-ročných štátnych dlhopisov krajín strednej Európy a Nemecka	6

Indikátory kreditného rizika podnikov..... 6

23 Export a podnikateľské prostredie.....	6
24 Export a tržby podnikov	6
25 Úroveň tržieb vo vybraných odvetviach v porovnaní s obdobím 06/2007 - 06/2008.....	7
26 Vývoj úverov a tržieb v podnikovom sektore	7
27 Úrokové rozpätia pri nových úveroch podnikom.....	7
28 Zlyhané úvery a miery zlyhania	7
29 Úvery v riziku.....	7
30 Úverové zaťaženie – rozklad na zložky	7
31 Komerčné nehnuteľnosti: Vývoj v kancelárskom segmente.....	8
32 Komerčné nehnuteľnosti: Predaje v rezidenčnom segmente – nové byty	8
33 Porovnanie bilancie a tržieb podnikov	8
34 Štruktúra záväzkov nefinančných spoločností	8

Indikátory kreditného rizika domácností 8

35 Medziročný rast úverov retailu.....	8
36 Zadlženosť domácností na Slovensku a vo vybraných štátoch	8
37 Zmeny v úverových štandardoch a dopyte po úveroch podľa bankového dotazníka o úverových štandardoch.....	9
38 Pomer objemu úverov k hodnote zabezpečenia (LTV) na novej produkcii (%).....	9
39 Čisté miery zlyhania retailových úverov	9
40 Podiel zlyhaných retailových úverov (%)	9
41 Index spotrebiteľskej dôvery a jeho zložky	9
42 Stav a prítok počtu nezamestnaných podľa príjmových skupín.....	9
43 Index reálnych miezd podľa vybraných odvetví	10
44 Index dostupnosti bývania.....	10

Indikátory trhových rizík a rizika likvidity 10

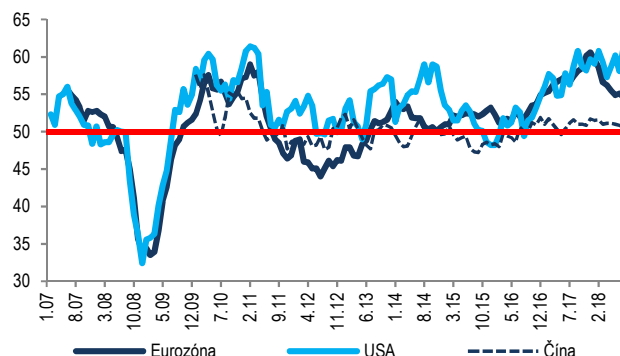
45 Value at Risk pri investíciách do rôznych typov finančných nástrojov	10
46 Ukazovateľ úvery ku vkladom	10
47 Ukazovateľ likvidných aktív	10

Všeobecné poznámky:

Vyjadrenie 31.12.2017 = 1 pri indexe znamená, že príslušný index bol normovaný takým spôsobom, že k uvedenému dátumu (31.12.2017) bola jeho hodnota 1.

Indikátory rizík plynúcich z makroekonomického prostredia

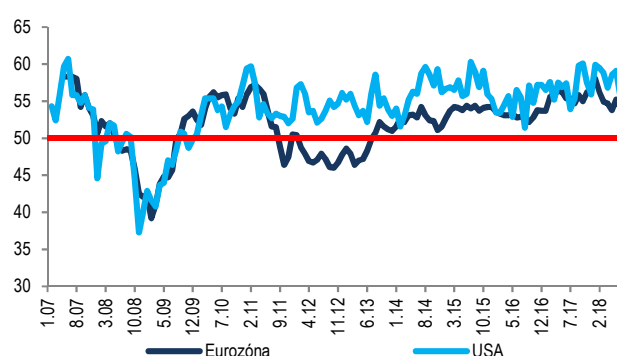
1 Indikátor sentimentu (PMI) v priemysle vo vybraných ekonomikách



Zdroj: Bloomberg.

Poznámka: Hodnota indexu PMI (Purchasing Managers' Indexes) väčšia ako 50 značí expanziu, hodnota menšia ako 50 kontrakciu v priemysle, resp. službách.

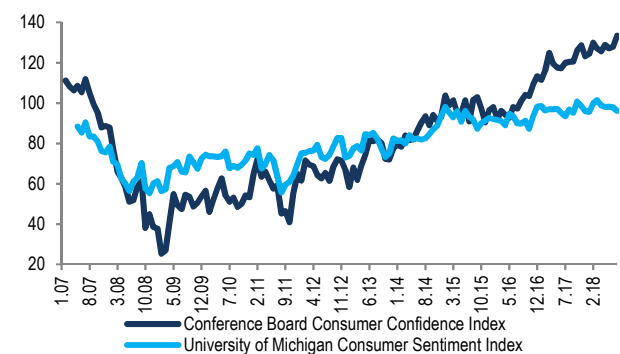
2 Indikátor sentimentu (PMI) v službách vo vybraných ekonomikách



Zdroj: Bloomberg.

Poznámka: Hodnota indexu PMI (Purchasing Managers' Indexes) väčšia ako 50 značí expanziu, hodnota menšia ako 50 kontrakciu v priemysle, resp. službách.

3 Indikátory spotrebiteľskej dôvery v USA



Zdroj: Bloomberg.

Poznámka: Na grafe sú zobrazené indexy spotrebiteľskej dôvery v USA zostavané dvoma rôznymi inštitúciami.

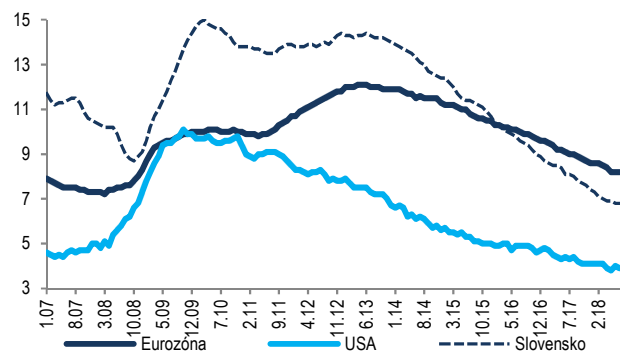
4 Indikátory ekonomického sentimentu v eurozóne



Zdroj: Bloomberg.

Poznámky: ESI (Economic Sentiment Indicator) je indikátor ekonomického sentimentu zostavaný Európskou komisiou. ZEW reprezentuje indikátor ekonomického sentimentu zostavaný súkromnou spoločnosťou ZEW (Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung).

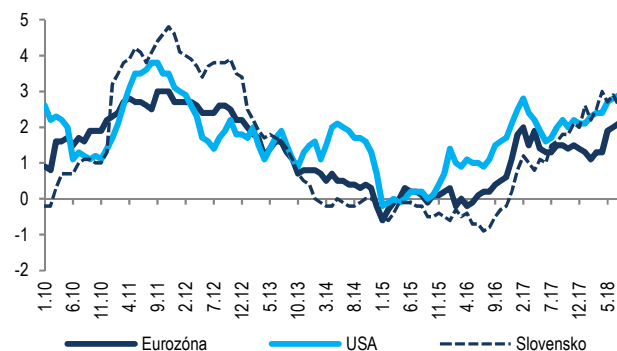
5 Vývoj miery nezamestnanosti vo vybraných ekonomikách (%)



Zdroj: Eurostat, Bureau of Labor Statistics.

Poznámka: Sezónne očistené.

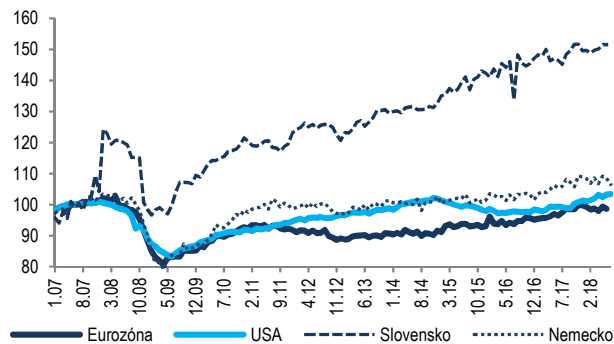
6 Vývoj spotrebiteľskej inflácie vo vybraných ekonomikách (%)



Zdroj: Eurostat, Bureau of Labor Statistics.

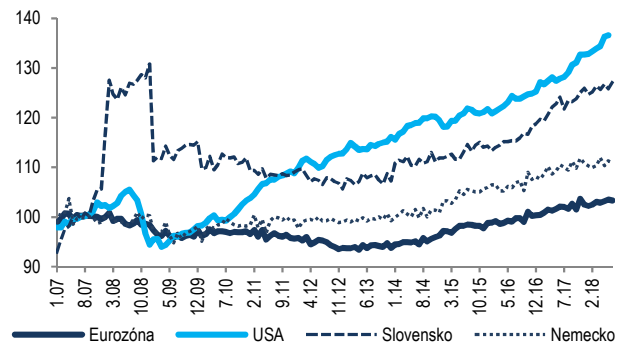
Poznámka: Medziročné zmeny indexu spotrebiteľských cien.

7 Indexy vývoja priemyselnej produkcie vo vybraných ekonomikách



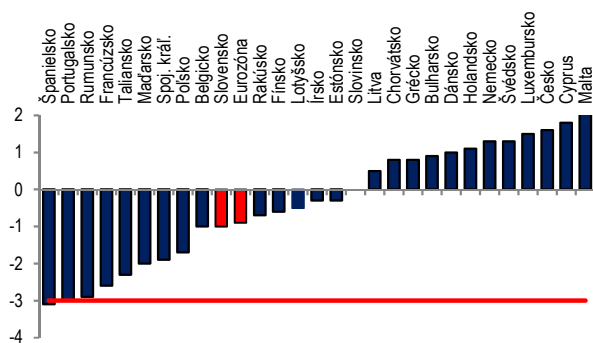
Zdroj: Eurostat, US Federal Reserve.
Poznámky: Rebalancované (priemer 2007=100).
Sezónne očistené.

8 Indexy vývoja maloobchodného predaja vo vybraných ekonomikách



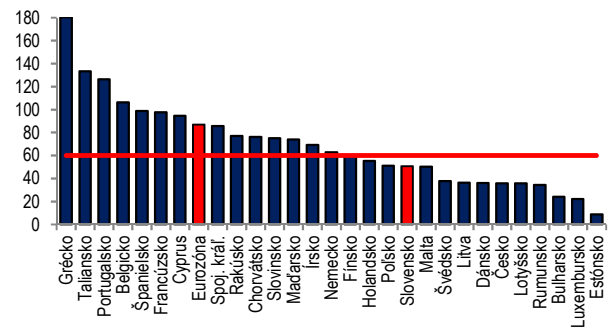
Zdroj: Eurostat, US Department of Commerce.
Poznámky: Rebalancované (priemer 2007=100).
Sezónne očistené.

9 Saldo verejných financií za rok 2017 v krajinách EÚ (%)



Zdroj: Eurostat.
Poznámka: Saldo vyjadrené ako podiel na HDP.

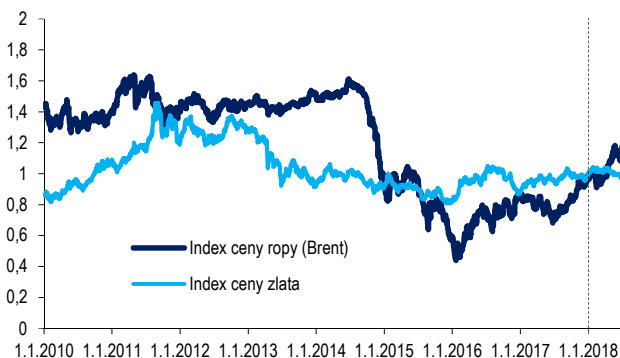
10 Hrubý štátny dlh v 1. štvrt'roku 2018 v krajinách EÚ (%)



Zdroj: Eurostat.
Poznámka: Hrubý štátny dlh vyjadrený ako podiel na HDP.

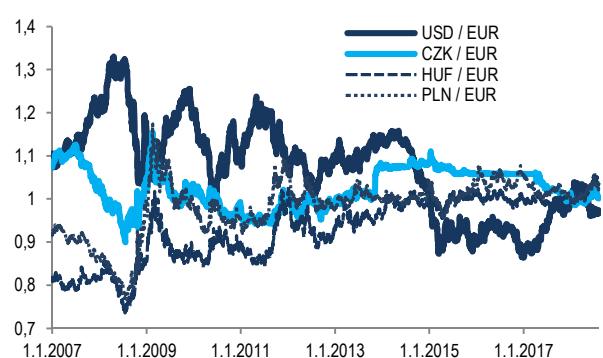
Indikátory rizík plynúcich z finančných trhov

11 Indexy vývoja cien komodít (31. 12. 2017 = 1)



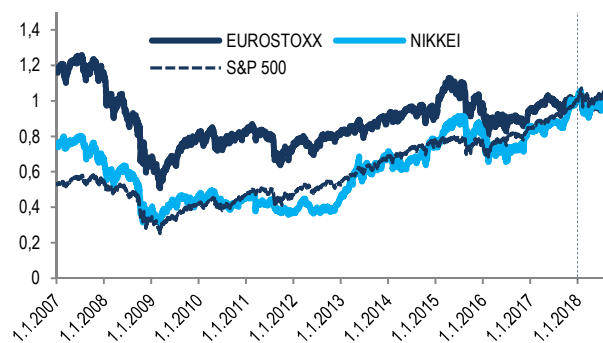
Zdroj: Bloomberg, NBS.

12 Indexy vývoja výmenných kurzov (31. 12. 2017 = 1)



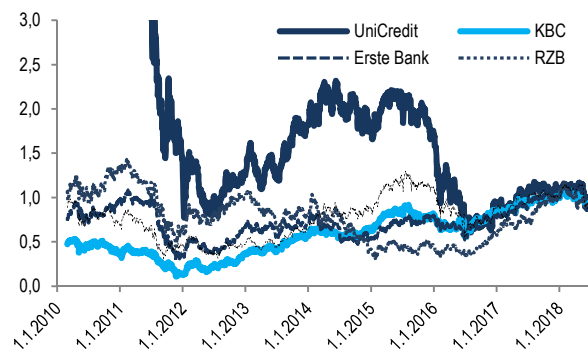
Zdroj: Bloomberg, NBS.

13 Indexy vývoja akciových indexov (31. 12. 2017 = 1)



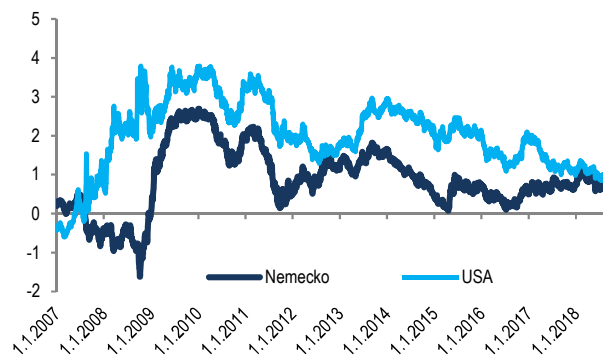
Zdroj: Bloomberg, NBS.

14 Indexy cien akcií materských spoločností 5 najväčších domácich bánk (31. 12. 2017 = 1)



Zdroj: Bloomberg, NBS.

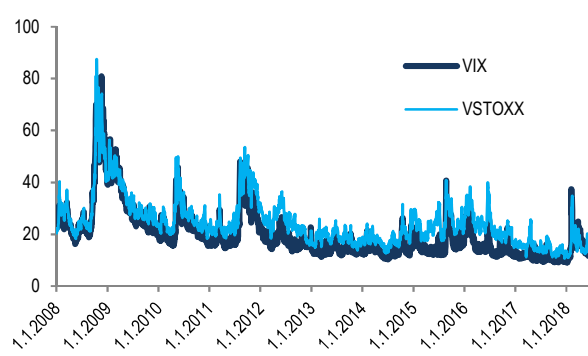
15 Strmosť výnosovej krivky vo vybraných ekonomikách (p. b.)



Zdroj: Bloomberg, NBS.

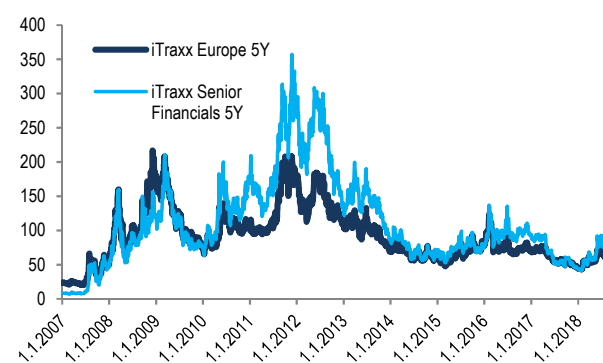
Poznámka: Strmosť výnosovej krivky je vyjadrená ako rozdiel výnosu do splatnosti 10-ročných a 3-mesačných vládnych dlhopisov.
p. b. – percentuálny bod.

16 Volatilita akciových indexov



Zdroj: Bloomberg.

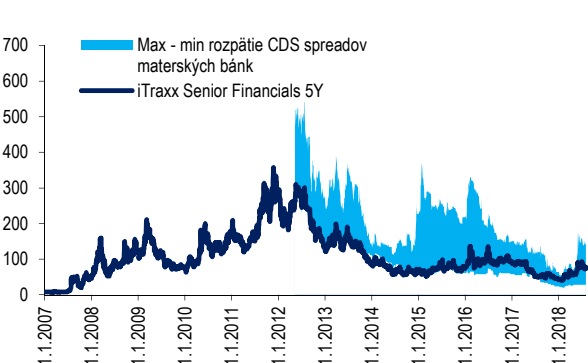
17 Vývoj indexov CDS spreadov (b. b.)



Zdroj: Bloomberg, NBS.

Poznámka: b. b. - bázičský bod.

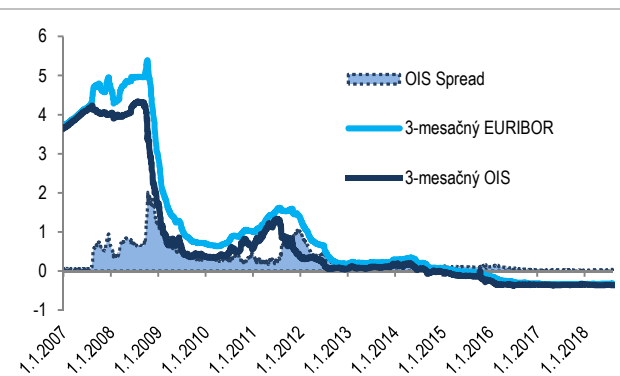
18 Vývoj CDS materských spoločností najväčších slovenských bánk (b. b.)



Zdroj: Bloomberg, NBS.

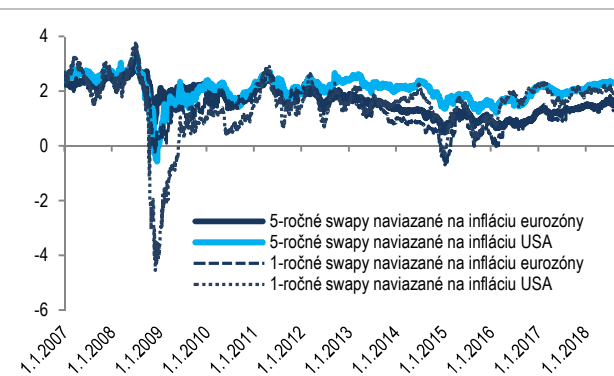
Poznámka: b. b. - bázičský bod.

19 Vývoj 3-mesačných sadzieb a OIS spreadu (% , p. b.)



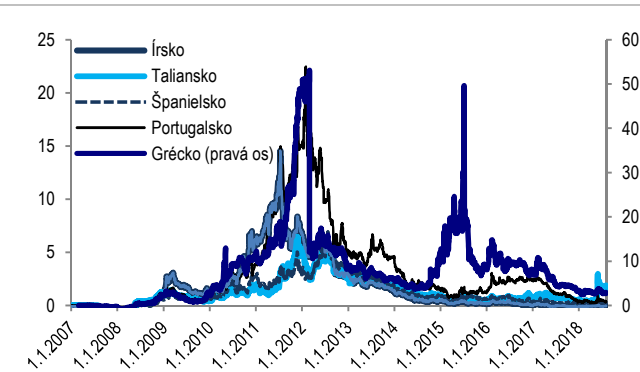
Zdroj: Bloomberg, NBS.
Poznámka: p. b. – percentuálny bod.

20 Vývoj cien swapov naviazaných na infláciu (p. b.)



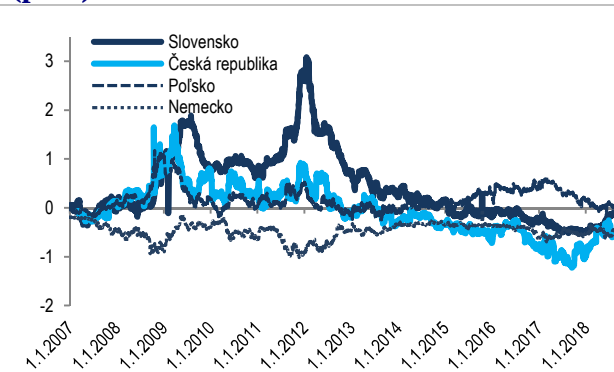
Zdroj: Bloomberg, NBS.
Poznámky: Swapy naviazané na infláciu (inflation-linked swaps) predstavujú swapy, pri ktorých jedna zmluvná strana platí fixnú sadzbu (cena swapu) a druhá strana platí sadzbu zodpovedajúcu výnosom zvoleného cenového indexu. Cena swapov naviazaných na infláciu je vypočítaná na tzv. bezkupónovej báze.

21 Kreditné spready 5-ročných štátnych dlhopisov s vyššou mierou rizika (p. b.)



Zdroj: Bloomberg, NBS.
Poznámka: Na zvislých osiach je zobrazený rozdiel výnosu päťročných dlhopisov emitovaných jednotlivými krajinami a 5-ročnej OIS sadzby, ktorá reprezentuje úrokovú sadzbu na 5-ročné obdobie s nízkou mierou kreditného rizika. p. b. – percentuálny bod.

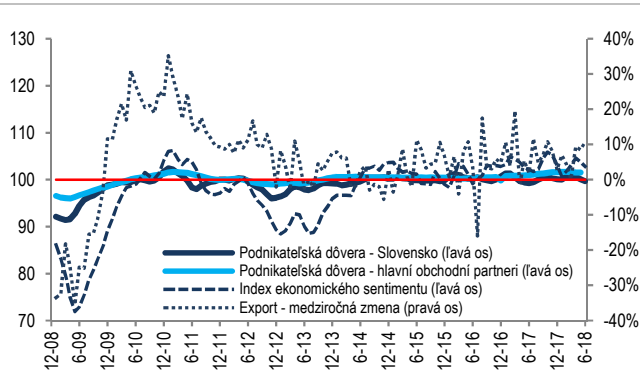
22 Kreditné spready 5-ročných štátnych dlhopisov krajín strednej Európy a Nemecka (p. b.)



Zdroj: Bloomberg, NBS.
Poznámky: Na grafe je zobrazený rozdiel medzi percentuálnym výnosom 5-ročných štátnych dlhopisov denominovaných v domácej mene jednotlivých krajín a 5-ročnou swapovou sadzbou pre príslušnú menu. p. b. – percentuálny bod.

Indikátory kreditného rizika podnikov

23 Export a podnikateľské prostredie



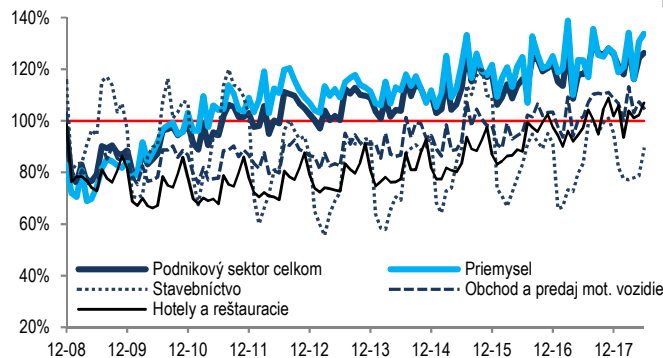
Zdroj: NBS, OECD, Štatistický úrad SR.

24 Export a tržby podnikov



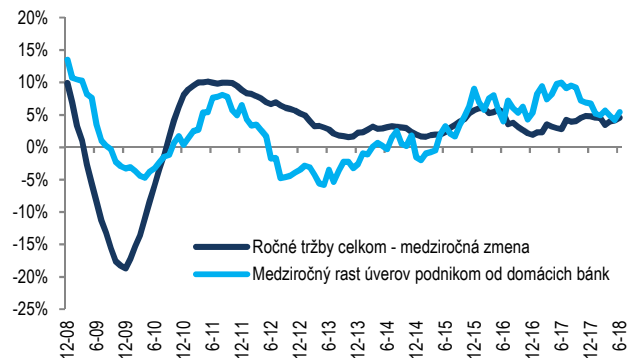
Zdroj: Ministerstvo hospodárstva SR, NBS, OECD, Štatistický úrad SR.

25 Úroveň tržieb vo vybraných odvetviach v porovnaní s obdobím 06/2007 - 06/2008



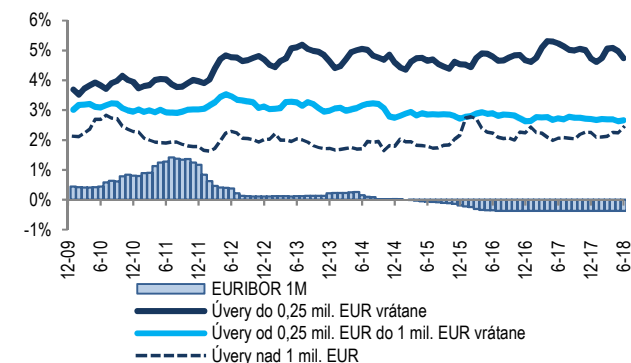
Zdroj: Štatistický úrad SR.

26 Vývoj úverov a tržieb v podnikovom sektore



Zdroj: NBS, Štatistický úrad SR.

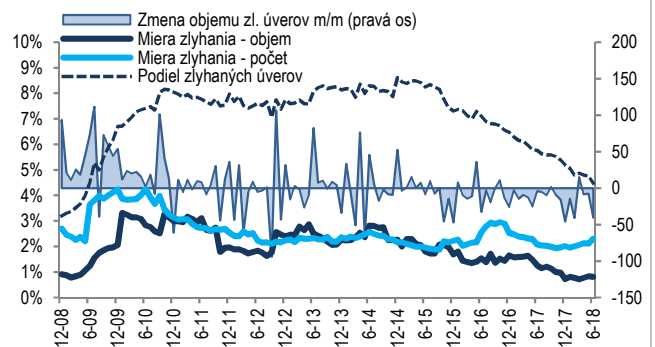
27 Úrokové rozpätia pri nových úveroch podnikom



Zdroj: NBS, European Banking Federation.

Poznámka: Rozpätie je definované ako rozdiel mesačnej sadzby EURIBOR a priemernej sadzby na nové úvery príslušnej kategórie.

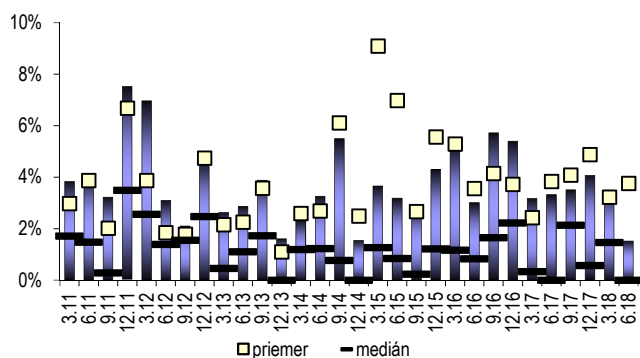
28 Zlyhané úvery a miery zlyhania



Zdroj: NBS.

Poznámka: Miery zlyhania predstavujú podiel počtu/objemu úverov, ktoré prešli z kategórie nezlyhané do kategórie zlyhané v priebehu ročného horizontu, k počtu/objemu úverov v kategórii nezlyhané na začiatku ročného horizontu. Hodnoty na pravej osi sú v mil. EUR.

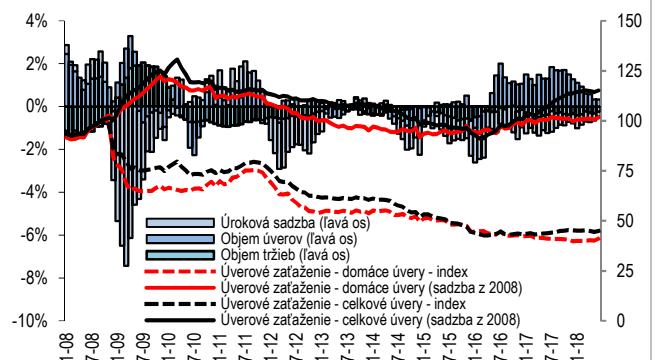
29 Úvery v riziku



Zdroj: NBS.

Poznámky: Zobrazené je medzikvartilové rozpätie. Ukazovateľ vyjadruje podiel úverov tým podnikom na celkových úveroch podnikom, ktoré zaznamenali medziročný pokles tržieb v danom štvrtroku o viac ako 30 % a zároveň zaznamenali v danom štvrtroku stratu.

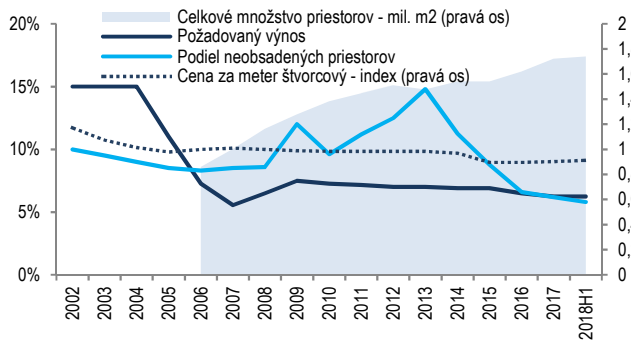
30 Úverové zat'azenie – rozklad na zložky



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

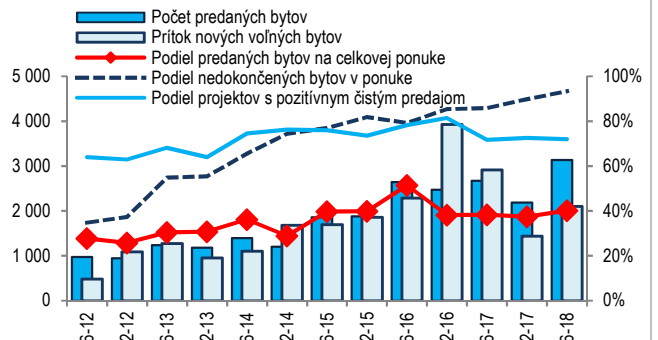
Poznámka: Hodnoty na pravej osi sú v mil. EUR.

31 Komerčné nehnuteľnosti: Vývoj v kancelárskom segmente



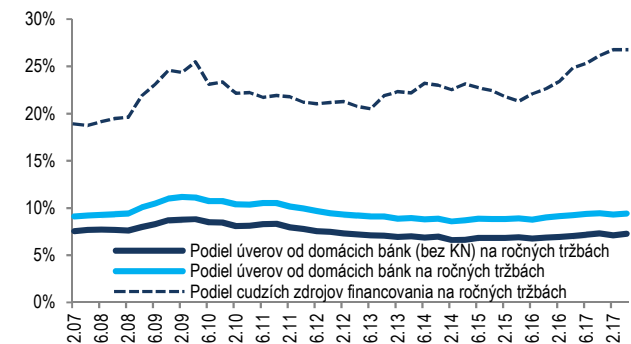
Zdroj: JLL, CBRE, NBS.
Poznámka: Údaje popisujú vývoj v kancelárskom segmente v Bratislave.

32 Komerčné nehnuteľnosti: Predaje v rezidenčnom segmente – nové byty



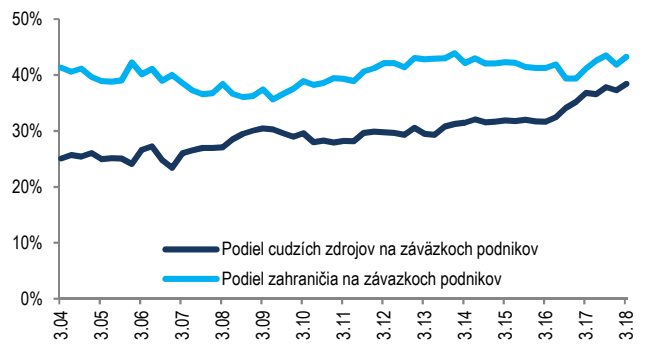
Zdroj: Lexxus, a. s., NBS.
Poznámka: Údaje popisujú vývoj v Bratislave.

33 Porovnanie bilancie a tržieb podnikov



Zdroj: NBS, Štatistický úrad SR.
Poznámka: KN - komerčné nehnuteľnosti.

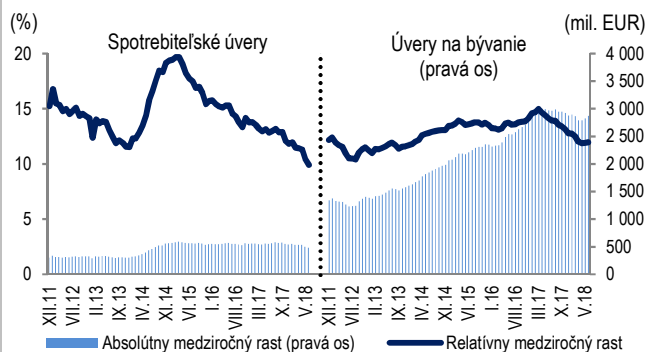
34 Štruktúra záväzkov nefinančných spoločností



Zdroj: NBS.

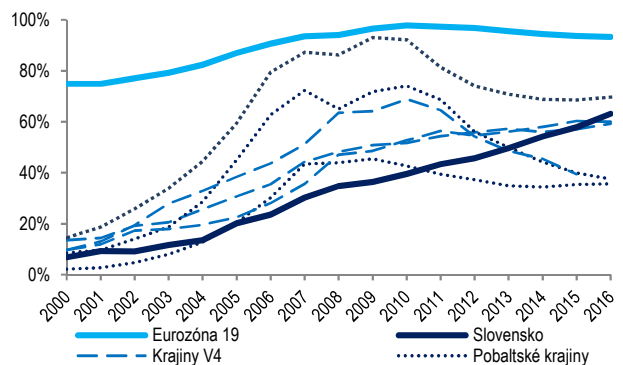
Indikátory kreditného rizika domácností

35 Medziročný rast úverov retailu



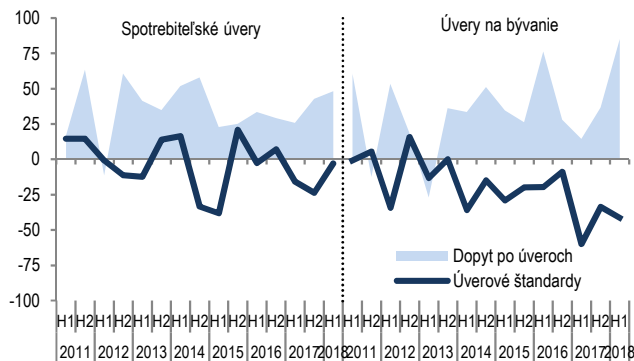
Zdroj: NBS.

36 Zadlženosť domácností na Slovensku a vo vybraných štátoch



Zdroj: Eurostat.
Poznámka: Ukazovateľ sa vypočíta ako podiel celkového dlhu domácností na disponibilnom príjme.
Eurozóna 19 – priemer eurozóny reprezentovanej 19 krajinami.

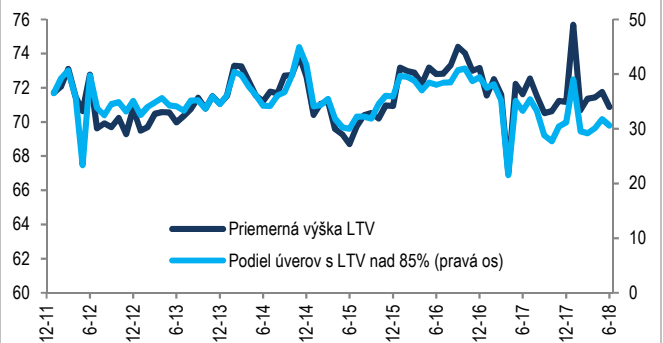
37 Zmeny v úverových štandardoch a dopyte po úveroch podľa bankového dotazníka o úverových štandardoch



Zdroj: Bank Lending Survey, NBS.

Poznámka: Údaje sú v čistých percentuálnych podieloch. Kladné hodnoty znamenajú zvýšenie dopytu, resp. uvoľňovanie podmienok.

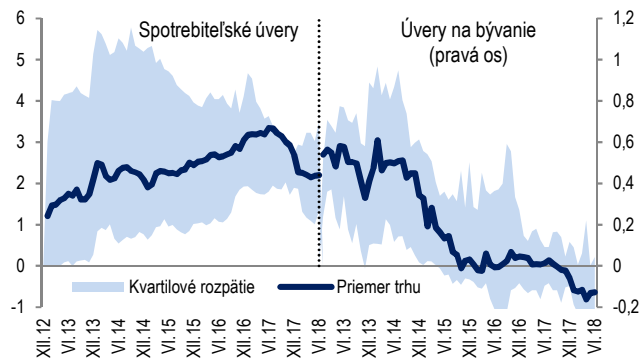
38 Pomer objemu úverov k hodnote zabezpečenia (LTV) na novej produkcii (%)



Zdroj: NBS.

Poznámka: Ukazovateľ je definovaný v časti Terminológia a skratky Analýzy slovenského finančného sektora za rok 2017.

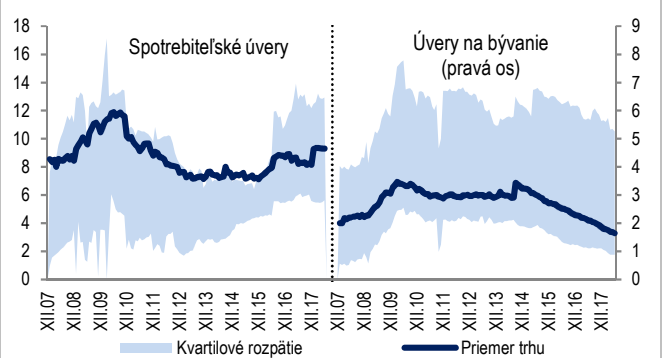
39 Čisté miery zlyhania retailových úverov (%)



Zdroj: ŠÚ SR.

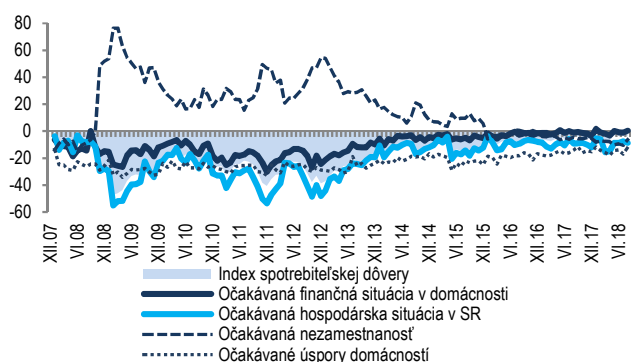
Poznámka: Čistá miera zlyhania predstavuje podiel čistej zmeny objemu zlyhaných úverov za 12 mesiacov na stave úverov na začiatku obdobia. Čitateľ je očistený aj o vplyv odpisov a odpredajov.

40 Podiel zlyhaných retailových úverov (%)



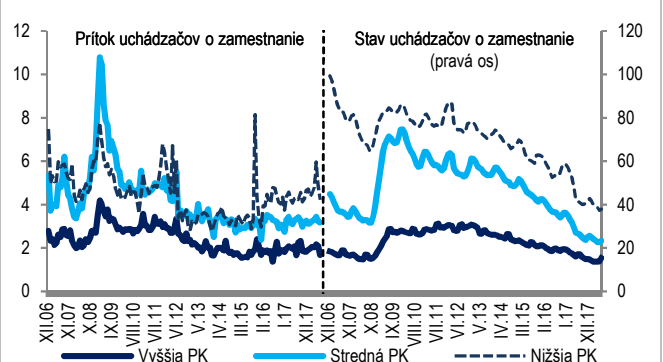
Zdroj: NBS.

41 Index spotrebiteľskej dôvery a jeho zložky



Zdroj: Štatistický úrad SR.

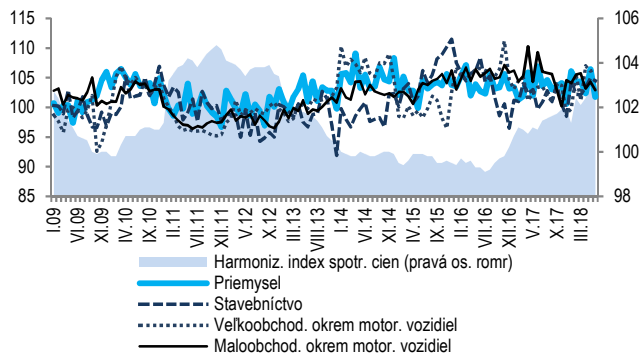
42 Stav a prítok počtu nezamestnaných podľa príjmových skupín



Zdroj: ÚPSVaR SR.

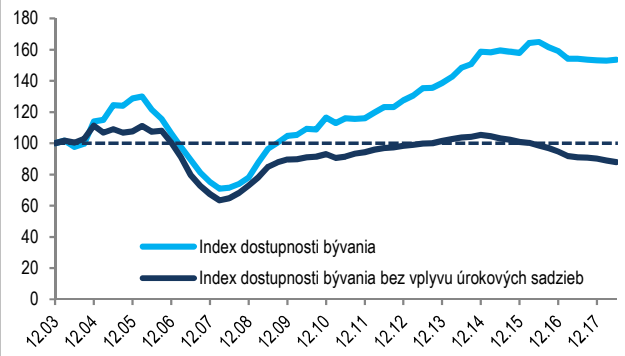
Poznámky: Na ľavej a pravej osi sú počty uchádzačov o zamestnanie v tis. osôb. Príjmové kategórie (PK) sú definované v časti Terminológia a skratky Analýzy slovenského finančného sektora za rok 2017.

43 Index reálnych miezd podľa vybraných odvetví



Zdroj: Štatistický úrad SR.

44 Index dostupnosti bývania

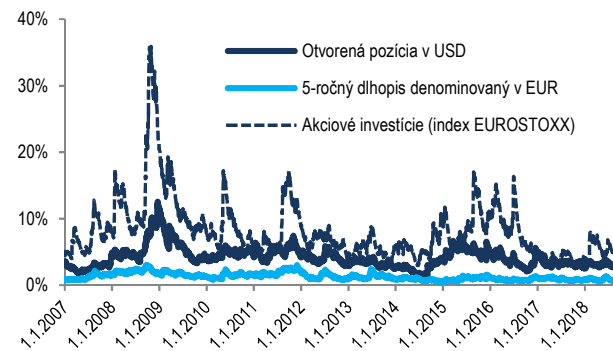


Zdroj: NBS, Štatistický úrad SR.

Poznámka: Index dostupnosti bývania – index vyjadruje pomer disponibilného príjmu a splátky úveru. Pri výpočte disponibilného príjmu sa zohľadňuje priemerná mzda a priemerné výdavky domácností. Pri výpočte výšky splátky sa zohľadňuje priemerná cena bytu, priemerná úroková sadzba, priemerná splatnosť a konštantné LTV (75 %). Metodika výpočtu indexu dostupnosti bývania je popísaná v: Rychtárik, Š. – Krčmár, M. [2011] Vývoj na trhu úverov na bývanie a jeho interpretácia In Nehnuteľnosti a bývanie 2010 / Číslo 2. Bratislava, 2010.

Indikátory trhových rizík a rizika likvidity

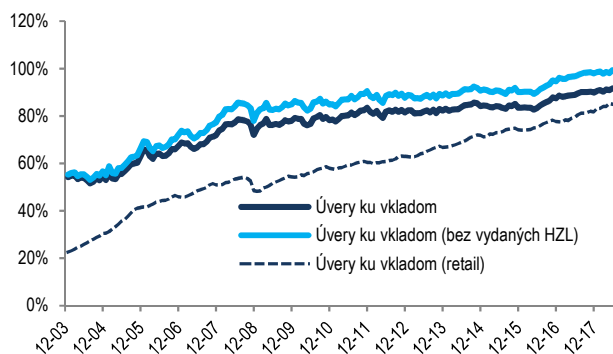
45 Value at Risk pri investíciách do rôznych typov finančných nástrojov



Zdroj: Bloomberg, NBS.

Poznámky: Údaje vyjadrujú stratu (ako % z danej investície), ktorá by s pravdepodobnosťou 99 % nemala byť prekročená počas 10 dní. Táto strata bola vypočítaná na základe výpočtu volatility rizikových faktorov pomocou exponenciálne vážených kľúčových priemerov.

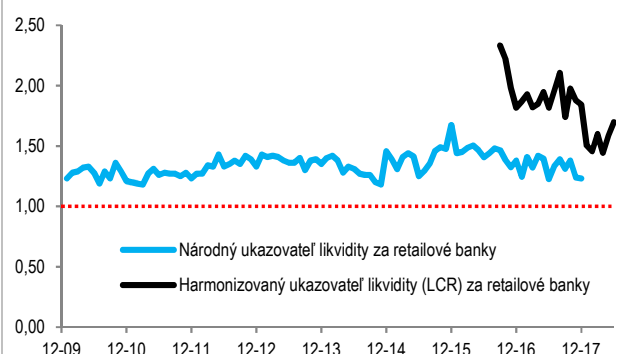
46 Ukazovateľ úvery ku vkladom



Zdroj: NBS.

Poznámky: HZL – hypotekárne záložné listy.

47 Ukazovateľ likvidných aktív



Zdroj: NBS.

