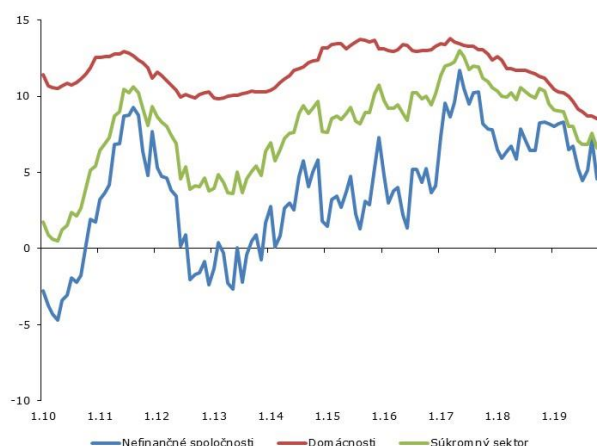


Úvery a vklady: V októbri vzrástli vklady podnikov

V októbri došlo ku korekcii minulomesačného výraznejšieho nárastu úverov podnikov. Okrem splatenia veľkej časti krátkodobých úverov došlo k miernemu poklesu aj strednodobých úverov. Môže to signalizovať opatrnosť podnikov a tiež nárast vkladov. Vklady podnikov dynamicky vzrástli a po dlhšom čase možno sviť na lepšie časy aj priemyslu. Vklady domácností sa zvyšujú v súlade s priaznivou situáciou na trhu práce.

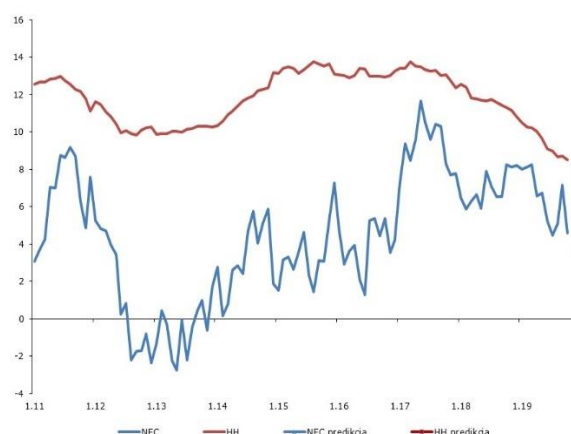
Úvery súkromnému sektoru¹ v októbri stagnovali. Medziročný rast sa tak spomalil o 1,0 percentuálneho bodu na **6,6 %**. Aktuálny vývoj je v súlade s očakávaniami spomaľovania v oboch sektoroch.

Úvery súkromnému sektoru
(medziročné zmeny v %)



Zdroj: NBS

Predikcia úverov
(medziročné zmeny v %)



Zdroj: NBS

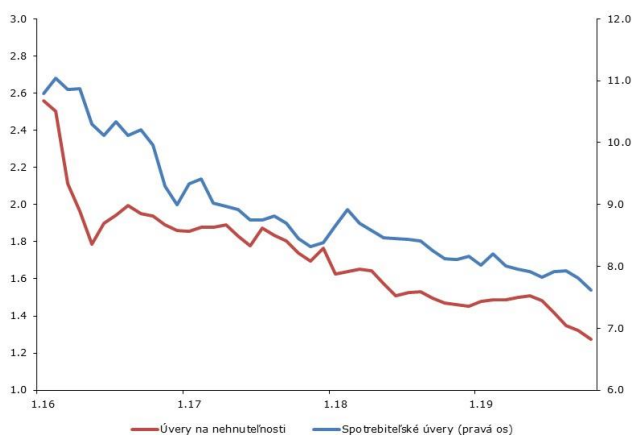
V októbri došlo ku korekcii minulomesačného výrazného nárastu úverov firmám. Veľká časť krátkodobých úverov priemyslu bola splatená. Avšak firmám sa znížil aj stav strednodobých úverov s dobou splatnosti nad 1 rok do 5 rokov. Pravdepodobne k tomu prispel pozitívny vývoj vkladov, keď firmy mohli vo väčšej miere využiť vlastné zdroje. Vzhľadom na skutočnosť, že slabšie úverovanie prebiehalo naprieč všetkými odvetviami, opatrnosť firiem pri investičných

¹ 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)

rozhodnutiach je stále prítomná. Signalizuje to slabší začiatok investícií v poslednom štvrtroku 2019.

Spomalenie medziročného rastu úverov v sektore nefinančných spoločností bolo kompenzované naďalej dynamickým rastom úverov domácnostiam. Medziročná dynamika úverov domácnostiam sa síce spomalila v októbri na 8,5 % (8,7 % v septembri), avšak celé spomalenie možno pripísať na vrub nižšieho záujmu o spotrebiteľské úvery. Zdá sa, že domácnostiam neutícha apetít po úveroch na nehnuteľnosti aj vďaka neustále klesajúcim úrokovým sadzbám.

Úročenie úverov (% p.a.)



Zdroj: NBS

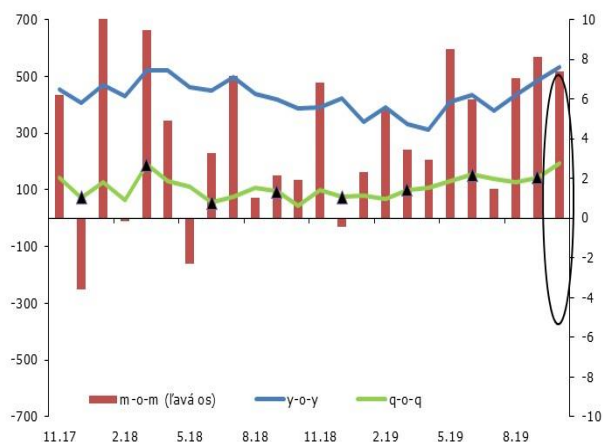
	Medziročná zmena v %					Transakcie v mil. € (zmena oproti predchádzajúcemu obdobiu)				
	Úvery spolu	Nefinančné spoločnosti	Domácnosti			Úvery spolu	Nefinančné spoločnosti	Domácnosti		
		spolu	spolu	nehnuteľnosti	spotreba			spolu	nehnuteľnosti	spotreba
2018	9.5	8.2	10.8	11.5	8.0	4959	1490	3794	2866	608
2019 Q2	7.1	5.2	9.1	10.0	5.7	950	79	798	683	120
2019 Q3	7.6	7.2	8.7	9.6	5.1	1637	735	845	735	103
8-19	6.8	5.1	8.7	9.6	5.1	454	238	251	227	24
9-19	7.6	7.2	8.7	9.6	5.1	701	432	259	239	20
10-19	6.6	4.6	8.5	9.6	4.3	207	-151	305	282	21

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.

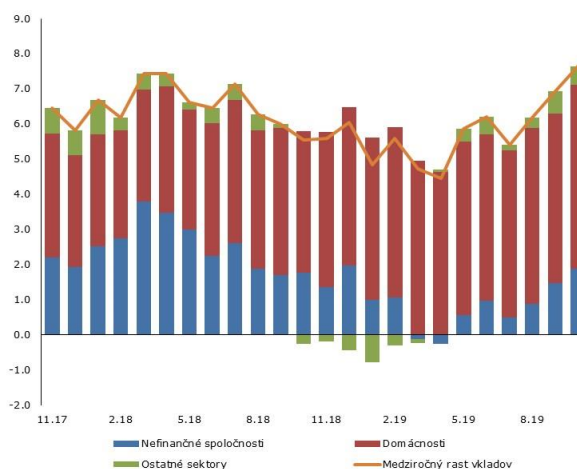
Vklady súkromného sektora vzrástli v októbri medzimesačne o **0,9 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa zrýchlil o 0,7 percentuálneho bodu na **7,6 %**.

**Vklady súkromného sektora
(medziročná zmena v %)**



Zdroj: NBS

**Príspevky k rastu vkladov
(medziročná zmena v %, príspevky v p.b.)**



Zdroj: NBS

Vklady súkromného sektore pokračovali v dynamickom raste aj v októbri. Medziročný rast sa zrýchľuje od apríla tohto roku a prispieva k tomu najmä sektor nefinančných spoločností. V októbri sa priaznivo vyvíjali vklady takmer vo všetkých dôležitých odvetviach, najmä však v priemysle. Možno to predstavuje otočenie trendu poklesu v priemyselnej výrobe, ktorý by mohli potvrdiť aj tvrdé dáta. Vklady v obchodných činnostiach a v službách ako indikátor pre súkromnú spotrebu pokračovali v raste aj začiatkom posledného štvrtroka. Domácnostiam rástli vklady dynamicky aj v októbri.

Ján Beka

analytici@nbs.sk