



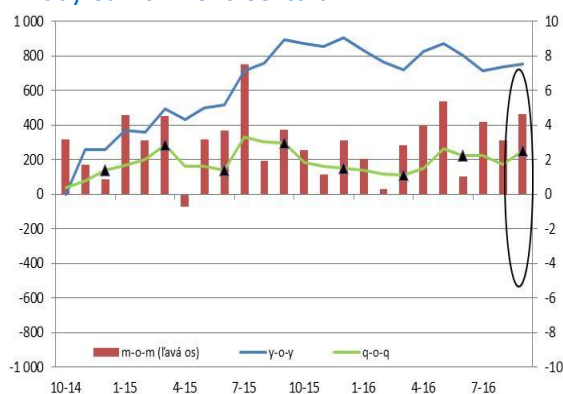
Rýchly komentár

Vklady a úvery: V septembri rástli vklady aj úvery domácnostiam. Firmy len kumulovali vklady.

Vklady súkromného sektora pokračovali v rastovej trajektórii. Zvyšujú sa vklady domácností aj podnikov. Úvery podnikom stagnujú druhý mesiac za sebou. Stabilné tempo zadlžovania domácností pokračuje naďalej.

Vklady súkromného sektora **vzrástli** v septembri medzimesačne o **1,0 %**. Medziročný rast vkladov súkromného sektora sa **zrýchlil o 0,1 percentuálneho bodu na 7,5 %**.

Vklady súkromného sektora

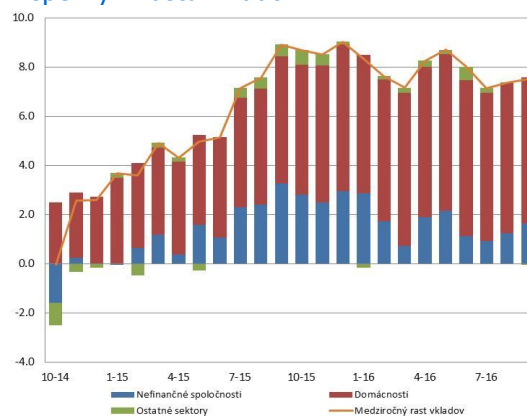


Zdroj: NBS.

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

V septembri sa mierne zrýchlil medzimesačný rast vkladov súkromného sektora, čo vyústilo do zrýchlenia medzikvartálnej aj medziročnej dynamiky. **K zrýchleniu prispeli najmä firmy, ktorých medzikvartálny rast vkladov dosiahol 5,5 %**. Väčšina ich vkladov pochádzala z priaznivého makroekonomického vývoja (tržby a export), keďže úverové aktivity neboli výrazné. **V sektore domácností sa ustálil medzikvartálny rast vkladov na približne 2 %**, ktorý pretrváva v priemere už od začiatku 2015. Rast vkladov

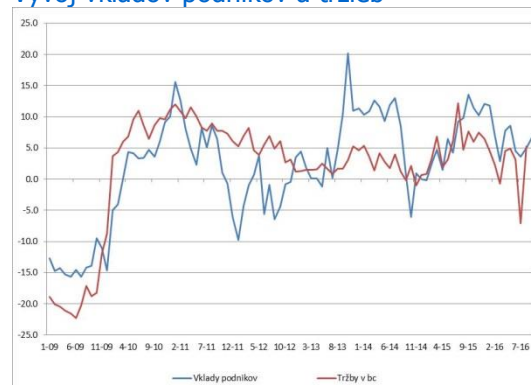
Príspevky k rastu vkladov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

domácností je podporovaný zlepšujúcou sa situáciou na trhu práce a úverovými aktivitami.

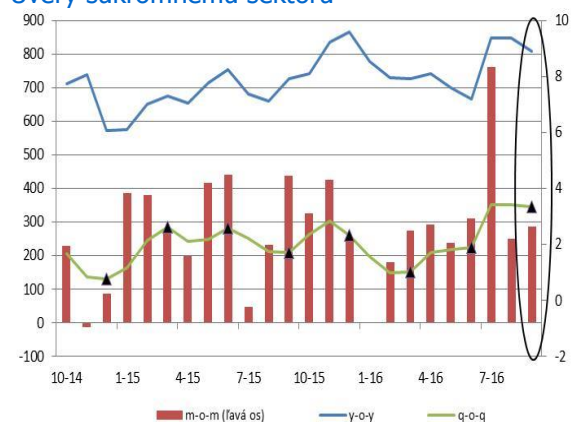
Vývoj vkladov podnikov a tržieb



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

Úvery súkromnému sektoru **vzrástli** v septembri medzimesačne o **0,6 %**. Medziročná dynamika sa **znižila** o 0,5 percentuálneho bodu na **8,9 %**.

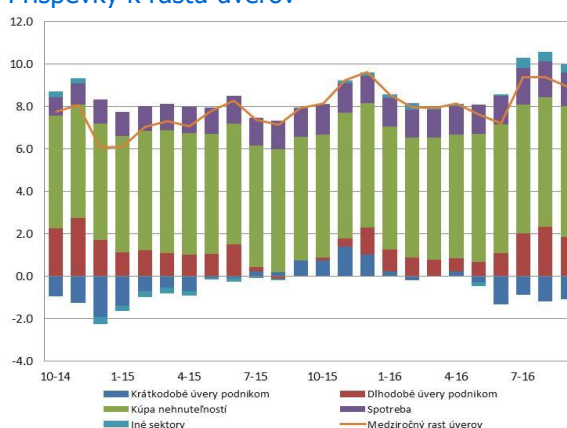
Úvery súkromnému sektoru



Zdroj: NBS.

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

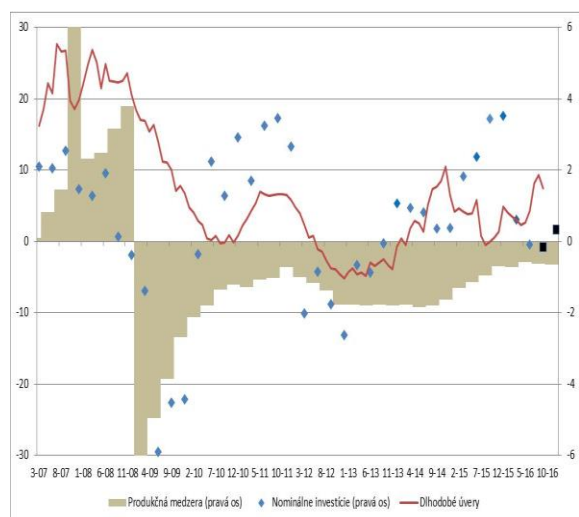
Príspevky k rastu úverov



Medziročný rast v %, príspevky v p.b.

Dynamika úverov súkromnému sektoru zostala v septembri približne na úrovni z predchádzajúceho mesiaca. **Medzkvartálny rast sa zrýchlil na 3,3 %**, čo však bolo len v dôsledku výraznejšieho rastu úverových aktivít v júli. V sektore nefinančných spoločností došlo po stagnácii v druhom štvrtroku k **miernemu rastu úverov v treťom štvrtroku** (najmä však vplyvom jednorazového zvýšenia v júli), v ostatných dvoch mesiacoch úvery stagnovali. V septembri došlo po dlhšom čase k poklesu dlhodobých úverov, čo by mohlo predstavovať riziko oslabenia investičnej aktivity.

Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam a investícií



Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Pozn.: Medziročný rast v %. Čierny štvorec naznačuje aktuálnu predikciu investícií na 3. a 4. štvrtrok 2016 z P3Q-2016. Produktčná medzera je odhad z aktuálnej predikcie P3Q-2016.

Medziročný rast úverov nefinančným spoločnostiam (3-mesačný kĺzavý priemer)



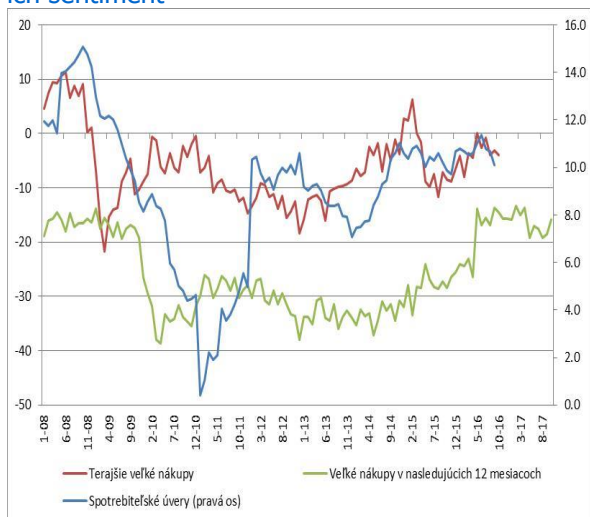
Zdroj: NBS.

V septembri zostal rast úverov domácnostiam na úrovni z predchádzajúceho mesiaca (1,0 %). V treťom štvrtroku došlo k miernemu spomaleniu rastu úverov abstrahujúc od efektu začiatku vykazovania nového subjektu v júli tohto roka. Úvery domácnostiam sú naďalej determinované najmä relatívne vysokým dopytom po úveroch na

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú 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.

nehnuteľnosti. Mierne sa spomalil rast úverov na spotrebu. Ten odzrkadľuje slabší sentiment domácností o terajších veľkých nákupoch, čo sa odráža vo vyšších úsporách. Nízke nominálne úrokové sadzby sú naďalej so zlepšujúcou sa situáciou na trhu práce hlavným faktorom úverovej expanzie.

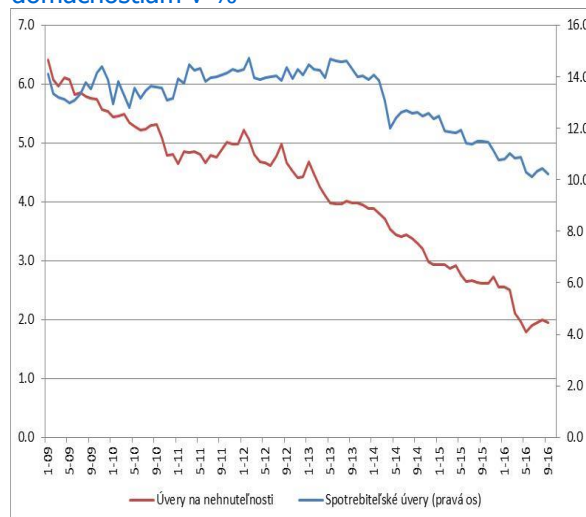
Vývoj úverov domácnostiam na spotrebu a ich sentiment



Zdroj: NBS, EK.

Pozn.: Medziročné zmeny v %, saldá odpovedí.

Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v %



Zdroj: NBS.

Ján Beka (analytici@nbs.sk)