



Slováci sú zadlžení menej

Slováci patria skôr k menej zadlženým národom v Európe.

Spotreba slovenských domácností v druhom štvrtroku po dlhšom čase vzrástla. Podporil ju rast reálnych miezd, ktorému vytvorila priestor klesajúca inflácia. Jednoducho povedané, spomalenie rastu cien a zotrvačnosť rastu nominálnych miezd obvykle kopírujúci minulú infláciu, podporil reálnu kúpyschopnosť zarábajúcich domácností. Môže to teda opätovne a ešte viac podporiť rast zadlžovania Slovákov?

Odpoveď je áno aj nie. Pomer medzi objemom úverov pre podniky a domácnosti sa za ostatných skoro päť rokov výrazne zmenil a podčiarkol tak rastúcu dôležitosť úverov pre retail. Kým pred štartom finančnej krízy bolo v bilanciách finančných inštitúcií viac úverov pre nefinančné spoločnosti (podniky), tak teraz je to naopak a pomer sa zmenil medzi rokmi 2008 a 2013 z 0,8 na 1,2 (úvery domácnostiam/úvery podnikom). V tomto roku môžu domácnosti po dlhšej dobe čerpať podporu z rastu reálnych miezd, čo sa konečne odrazilo aj na zotavení maloobchodu a spotreby domácností v druhom štvrtroku.

Financovanie domácností je oblasť, ktorá sa dostáva do centra pozornosti bánk aj preto, že objem úverov pre podniky má tendenciu klesať. Objem úverov na bývanie bol v medziročnom porovnaní na konci polroka vyšší o 11,2%. Priemerný rast je zatiaľ v tomto roku na úrovni 11,0%, čo je predstavuje podobný záujem o financovanie bývania ako vlani. Spotrebiteľské úvery, ktoré majú z pohľadu objemu druhé miesto v poradí za hypotékami, rastú takisto dvojciferným tempom druhý rok po sebe. Za prvý polrok 2013 bolo priemerné tempo medziročného prírastku 13%.

Hrozí nám teda riziko z rýchleho zadlžovania sa domácností u toho prameniaceho rizika „predĺženia“? Zatiaľ sa zdá, že nie. Ale je treba dodať, že náš trh je pomerne mladý a história je krátka. Avšak vo všeobecnosti sú Slováci zadlžený menej ako ostatné európske národy. Priemerný dlh slovenskej domácnosti je niečo cez 40 percent z jej disponibilného príjmu, čo nás radí na koniec spektra. Na opačnej strane s dlhom cez 250% je napríklad Holandsko. Priestor na rast trhu tu teda teoreticky existuje. Ak by aj v západnej Európe prevládala tendencia k odpákovaniu, stále by mal existovať priestor niekoľko rokov na dobiehanie vyspelejších susedov. Otázka je, či je pre trh dobre ak tento rast prebieha dvojciferným tempom. Ten je na pomery Eurozóny ojedinelý. Úvery financujúce spotrebu v eurozóne v priemere v tomto roku klesli o niečo viac ako tri percentá. Pre slovenský trh je dobre, že záujem pri úveroch pre domácnosti je najmä pri hypotékach a Slováci svoje dlhy platia. Rast reálnych miezd podporí finančnú silu spotrebiteľa. Pre ekonomiku by však bolo dobre, keby klesla aj nezamestnanosť. Zlepšila by sa tak ekonomická kondícia aj pre ostatných Slovákov a mohli sa rozptýliť aj ostatné obavy zo zadlžovania domácností. Vývoj na trhu práce je tak veľmi dôležitý aj pre spotrebu a domáci úverový trh.

Pozn.: Článok bol napísaný pre HN do rubriky Ako to vidím ja.

Informácie obsiahnuté v tomto dokumente predstavujú marketingové oznámenie vyhotovené v dobrej viere, ktorých úlohou nie je informovať adresáta vyčerpávajúcim spôsobom a sú založené na krátkodobých predpovediach týkajúcich sa očakávaného vývoja na finančných trhoch. Československá obchodná banka, a.s. (ďalej len „ČSOB“ alebo „banka“) nemôže garantovať splnenie týchto predpovedí a nie je zodpovedná v žiadnom prípade za priamu, nepriamu alebo následnú škodu, ktorá môže vzniknúť na základe použitia tohto dokumentu alebo informácií v ňom obsiahnutých. Tento dokument nemá predstavovať a ani nepredstavuje investičné odporúčanie, investičné poradenstvo založené na posúdení osobných pomerov adresáta a ani v žiadnom prípade nemá predstavovať ani nepredstavuje odporúčanie na nákup, predaj alebo podržanie akéhokoľvek investičného nástroja resp. akéhokoľvek investície. Aj keď informácie z ktorých vychádza tento dokument boli získané zo zdrojov, ktoré ČSOB považuje za správne, dôveryhodné a zodpovedajúce skutočnosti ku dňu vyhotovenia tohto dokumentu, ČSOB nemôže zaručiť správnosť, úplnosť alebo nezostručnenie takýchto informácií. Všetky názory a odhady uvedené v tomto dokumente predstavujú výhradne názory a odhady ČSOB ku dňu vydania tohto dokumentu, pričom sa môžu kedykoľvek meniť bez predchádzajúceho oznámenia. Záujemcom o finančný nástroj alebo typ investície opísanej v tomto dokumente sa odporúča pred prijatím akéhokoľvek investičného rozhodnutia konzultovať svojho právneho, daňového a/alebo finančného poradcu. Bez predchádzajúceho súhlasu ČSOB nie je možné tento dokument ani jeho časti kopírovať alebo ďalej šíriť.