7. Měnové podmínky

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Kurz koruny vůči dolaru  i euru ve 2. čtvrtletí posiloval. |  | Nastavení měnověpolitických sazeb zůstalo ve 2. čtvrtletí na konstantní úrovni. Dvoutýdenní repo sazba tak dosahovala již rok 7,00 %[[1]](#footnote-1), diskontní sazba byla dále nastavena na 6,00 % a lombardní sazba na 8,00 %. Kurz koruny vůči euru během 2. čtvrtletí kolísal. Začátkem března začala koruna na úrovni 23,43 CZK/EUR, ale do poloviny měsíce oslabila až ke 24,02 CZK/EUR. Do poloviny dubna pak koruna opět posilovala (až k 23,28 CZK/EUR), ale pak až do konce června měl kurz mírně oslabující trend (ke 30. 6. kurz činil 23,73 CZK/EUR). Celkový průměr za kvartál dosáhl hodnoty 23,59 CZK/EUR, což znamenalo poměrně výrazné meziroční posílení (o více než korunu, 4,3 %) a kurz byl i mezičtvrtletně o 0,8 % silnější. Kurz koruny vůči dolaru se v průběhu kvartálu pohyboval v širším pásmu od 22,66 CZK/USD až k nejsilnějším úrovním těsně nad 21 korunami. V průměru kurz dosáhl 21,67 CZK/USD, takže meziročně posílil o 6,4 % a mezičtvrtletně o 2,2 %. Vývoj kurzu koruny vůči euru  i dolaru tak měl v cenách zahraničního obchodu protiinflační efekt. |
| Snižovaly se výnosy vládních dluhopisů se střednědobou  a dlouhodobou  splatností. |  | Neměnná úroveň měnověpolitických sazeb znamenala také stabilitu úrokových sazeb mezibankovního trhu. Tříměsíční sazba PRIBOR tak podobně jako ostatní splatnosti v průběhu 2. čtvrtletí jen drobně klesla[[2]](#footnote-2) (o 0,05 p. b. na 7,15 % ke konci června). Průměrné výnosy vládních dluhopisů v případě střednědobých a dlouhodobých splatností v průběhu 2. kvartálu také mírně klesaly. U střednědobých dluhopisů se výnos snížil o 0,25 p. b. na 4,64 % a u dlouhodobých o 0,32 p. b. na 4,35 %. České vládní dluhopisy s krátkodobou splatností ke konci června dosahovaly průměrné úrokové sazby ve výši 5,37 %, což představovalo drobný nárůst o 0,08 p. b. |
| Úročení vkladů již výrazněji nerostlo. |  | Klientské úrokové sazby na vkladech po roce postupného nárůstu už v 1. čtvrtletí dosáhly vrcholu a ve 2. čtvrtletí setrvávaly téměř neměnné. Průměrná úroková sazba jednodenních vkladů domácností ke konci června činila 1,52 % (−0,02 p. b.) a na běžných účtech to bylo 0,28 % (+0,04 p. b.). Také průměrné úročení vkladů s dohodnutou splatností se ve 2. kvartálu zvyšovalo spíše kosmeticky (+0,07 p. b.) na 6,11 %. Nefinančním podnikům rostlo průměrné úročení běžných účtů také jen mírně (+0,09 p. b. na 1,10 % ke konci června). Vklady s dohodnutou splatností u nich byly průměrně úročeny 6,53 % (+0,04 p. b.). Celkový objem klientských vkladů byl ke konci 2. čtvrtletí meziročně vyšší o 7,7 % a tempo tak mírně posílilo. Výrazně zrychlil růst vkladů nefinančních podniků (13,7 %) i finančních institucí (40,8 %). Také v případě domácností[[3]](#footnote-3) meziroční růst vkladů posílil (5,7 %). |
| Domácnosti dál čelily rostoucím úrokovým sazbám úvěrů na bydlení. |  | Spotřební úvěry domácností byly ke konci června úročeny v průměru 9,51 %, což je téměř nezměněná úroveň ve srovnání s koncem března (+0,02 p. b.). Objem úvěrů na spotřebu, které byly domácnostem poskytnuty, ve 2. čtvrtletí meziročně vzrostl o 10,2 %, což představuje výrazné zrychlení tempa. Průměrné úročení úvěrů na bydlení ve 2. čtvrtletí vzrostlo o 0,21 p. b. na 5,4 %. Objem poskytnutých úvěrů na bydlení byl ke konci června meziročně vyšší o 4,8 % a tempo tak mírně zrychlilo ve srovnání s rekordně nízkou úrovní předchozího kvartálu. Drtivou většinu z poskytnutých úvěrů na bydlení tvoří hypoteční úvěry (ty se navýšily o 4,8 %), ale v posledním roce je patrné prudké posílení objemu standardních úvěrů ze stavebního spoření. Ty byly ke konci června meziročně vyšší o 24,3 %. Objem nových hypotečních úvěrů[[4]](#footnote-4) za 2. čtvrtletí (21,8 mld. korun) byl podobný jako v 1. kvartálu. Z toho čisté nové úvěry včetně navýšení tvořily 10,5 mld. korun a ostatní nová ujednání 9,7 mld. Pokračuje tak proces projednávání končících fixací úvěrů vzniklých v průběhu posledních let hypotečního boomu. Jen zlomek nových smluv tvořily refinancované úvěry (1,6 mld. korun). |
| Nefinančním podnikům naopak úrokové sazby úvěrů mírně klesaly. |  | Nefinančním podnikům se úvěrové financování ve 2. čtvrtletí mírně zlevnilo. Průměrná úroková sazba úvěrů v objemu do 7,5 milionu korun včetně klesla o 0,63 p. b. na 8,03 %, u objemu mezi 7,5 a 30 miliony se snížila o 0,20 p. b. na 8,94 % a v nejvyšší kategorii úvěrů nad 30 milionů se úročení snížilo drobně o 0,09 p. b. na 9,11 %. Úvěry a pohledávky nefinančních podniků celkem meziročně vzrostly o 5,9 %. Tempo růstu tak posílilo. Pokračoval propad objemu úvěrů denominovaných v korunách (−7,4 %), který se ale zmírnil ve srovnání s předchozími třemi kvartály. Úvěry v cizí měně byly naopak meziročně vyšší o 25,3 %[[5]](#footnote-5). Páté čtvrtletí v řadě nárůst dosáhl dvouciferného tempa a podíl úvěrů v cizí měně na celkovém objemu vyšplhal ke konci června na 47,9 %. Výrazně meziročně rostly úvěry poskytnuté v peněžnictví a pojišťovnictví (20,7 %), výrobě a rozvodu elektřiny, plynu, tepla, vzduchu, vody a odpadních vod (13,3 %) a ve stavebnictví (12,6 %). Naopak se propadly úvěry v informačních a komunikačních činnostech (−20,7 %) a také v dopravě a skladování (−11,4 %). |
|  |  | **Graf č. 16 Tržní úrokové sazby** (v %) |
|  |
| Zdroj: ARAD, ČNB |

1. Není-li uvedeno jinak, je zdrojem údajů v této kapitole databáze ARAD České národní banky. Hodnoty směnných kurzů jsou rovněž převzaty od ČNB. [↑](#footnote-ref-1)
2. Není-li uvedeno jinak, je změnou úrokových sazeb myšlen rozdíl mezi hodnotou ke dni 30. 6. 2023 a 31. 3. 2023. [↑](#footnote-ref-2)
3. Obyvatelstvo včetně živnostníků. [↑](#footnote-ref-3)
4. V nových smlouvách jsou zahrnuty i refinancované úvěry a ostatní ujednání. Refinancované úvěry zahrnují stávající smlouvy sjednané nově u jiné banky, zatímco ostatní nová ujednání jsou stávající smlouvy sjednané s novými podmínkami u stejné banky. [↑](#footnote-ref-4)
5. Úvěry v cizí měně začaly prudce růst po začátku opětovného zvyšování měnověpolitických sazeb v červnu 2021. [↑](#footnote-ref-5)