# Měnové podmínky

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Od dubnového ukončení režimu intervencí kurz české koruny vůči euru i dolaru posiloval. |  | Rok 2017 přinesl řadu změn v oblasti měnových podmínek. Po dubnovém ukončení kurzových intervencí se koruna vrátila k režimu řízeného floatingu. V průběhu roku tak kurz koruny vůči důležitým zahraničním měnám posiloval. Kurz vůči euru se po celé 1. čtvrtletí držel na hodnotě 27,02 CZK/EUR[[1]](#footnote-1). Po ukončení intervencí postupně posiloval a jeho průměrná hodnota ve 4. čtvrtletí byla 25,65 CZK/EUR. Od 2. ledna do 29. prosince posílila koruna vůči euru o 5,5 %. Ještě výrazněji posiloval kurz koruny vůči americkému dolaru. Jeho průměrná hodnota v 1. čtvrtletí dosáhla 25,38 CZK/USD, v závěrečném kvartálu roku to bylo 21,79 CZK/USD. Za celý rok 2017 posílila koruna vůči dolaru o 17,5 %. Bezprostředním dopadem tohoto posílení byl propad cen zahraničního obchodu. |
| ČNB se v roce 2017 dvakrát rozhodla pro zvýšení měnověpolitických úrokových sazeb. |  | Ukončení režimu intervencí bylo do jisté míry návratem ke klasickým nástrojům monetární politiky. Poprvé od listopadu 2012 došlo ke změně měnověpolitických úrokových sazeb. Nejprve byla na počátku srpna zvýšena repo sazba z 0,05 % na 0,25 % a lombardní sazba z 0,25 % na 0,50 %. Šlo o první růst od roku 2008. Další posun směrem vzhůru se odehrál na počátku listopadu. Repo sazba byla zvýšena na 0,50 % a lombardní sazba na 1,00 %. V návaznosti na diskuze o stabilitě finančního systému ČNB v roce 2017 aplikovala i některé nástroje makroobezřetnostní politiky. Jednak zpřísnila doporučení týkající se poskytování hypotečních úvěrů a rovněž zvýšila sazbu kapitálové rezervy pro některé banky. Na konci roku 2017 vyhlásila i zvýšení sazby proticyklické kapitálové rezervy s platností od 1. 7. 2018 (z 0,5 % na 1,0 %, další zvýšení na 1,25 % od 1. 1. 2019). |
|  |  | Graf č. 18 | **Tržní úrokové sazby** (v %) |
|  |  |  Zdroj: ČNB |
| Mezibankovní sazby i výnosy vládních dluhopisů rostly. |  | Zvýšení měnověpolitických sazeb mělo přímý dopad na mezibankovní úrokové sazby. Tříměsíční PRIBOR sazba vzrostla od ledna do prosince 2017 o 0,47 p. b. a v prosinci činila 0,77 % (nejvíce od září 2012). U ročního PRIBORu došlo ke zvýšení o 0,52 p. b. Prosincová hodnota 0,96 % byla nejvyšší od října 2010. Výnosy státních dluhopisů rovněž rostly. Dluhopisy se splatností dva roky v lednu dosáhly rekordního minima výnosnosti hodnotou -0,88 %, ale ve 4. čtvrtletí se již držely nad nulou (0,12 % v říjnu, 0,31 % v listopadu, 0,19 % v prosinci). V záporných hodnotách tak výnosy krátkodobých dluhopisů setrvaly od srpna 2015 do září 2017. Výnosy dluhopisů se splatností 5 let od ledna do prosince 2017 vzrostly z -0,22 % na 0,68 % (maxima 0,87 % dosáhly v listopadu). Růst výnosů dlouhodobých dluhopisů (splatnost 10 let a více) začal již ve 4. čtvrtletí 2016. V roce 2017 se růstový trend potvrdil a výnosy se zvýšily z 0,47 % v lednu na 1,50 % v prosinci. |
| Úročení běžných účtů zatím setrvává na téměř nulových hodnotách. Sazby spotřebních úvěrů klesaly, ty hypoteční mírně rostly. |  | Úrokové sazby na vkladech posuny měnověpolitických ani mezibankovních sazeb v roce 2017 nereflektovaly. Na prakticky nulové úrovni setrvávaly úroky na běžných účtech domácností (0,04 %) i nefinančních podniků (0,02 %). Jisté posuny směrem vzhůru se odehrávaly v závěru roku u vkladů s dohodnutou splatností pro nefinanční podniky (ty měly v 1. až 3. čtvrtletí téměř nulové úročení). Jediným typem vkladů, jehož úročení kopírovalo vývoj hlavních sazeb, byly vklady se splatností mezi 1 a 2 lety. Úroky na nich vzrostly z dubnového minima 0,42 % na 1,12 % v prosinci. Pokračoval pokles úroků na spotřebních úvěrech pro domácnosti. V únoru jejich úročení kleslo pod 10,0 %, v prosinci se již průměrný úrok pohyboval na úrovni 8,7 %. Naopak úrokové sazby úvěrů na bydlení postupně rostly. Nejvýrazněji se zvýšily úroky úvěrů s fixací od 5 do 10 let (o 0,29 p. b.). Sazby u tohoto typu hypoték jsou však v porovnání s ostatními fixacemi stále nejnižší. Úrokové sazby úvěrů pro nefinanční podniky se během roku výrazněji neměnily, až ve 4. čtvrtletí byl patrný mírný růst. |
| Domácnosti se zadlužovaly kvůli koupi nemovitostí i spotřebě. Z údajů o počtu nových hypotečních smluv je však patrná stagnace.  |  | Objem úvěrů poskytnutých domácnostem po celý rok 2017 rostl. Za 12 měsíců se zvýšil o 109,6 mld. korun (úvěry v korunách; úvěry v cizí měně jsou u českých domácností zanedbatelné) a ve 4. čtvrtletí roku celkový objem úvěrů poskytnutých domácnostem překonal 1,5 bilionu korun. Výrazný nárůst se odehrával především v první polovině roku (52,9 mld. korun), 2. pololetí 2017 za stejným obdobím předchozího roku zaostávalo o 2,8 mld. České domácnosti úvěrem řeší především nákup nemovitostí. Objem poskytnutých hypotečních úvěrů loni vzrostl o 91,5 mld. (o 14,5 mld. více než v roce 2016) a k 31. 12. dosahoval 1 035,2 mld. korun. Údaje o počtu nových smluv u hypotečních úvěrů (dostupné jen k 30. 9.) přitom ukazují, že zatímco objem úvěrů rostl, počet nových smluv meziročně klesal ve 2. i 3. čtvrtletí. Za vrchol lze označit 4. čtvrtletí roku 2016, kdy bylo uzavřeno 60,0 tis. nových smluv (meziroční nárůst o 12,5 tis., počet meziročně rostl i v 1. kvartálu 2017). Důvodem takového vývoje mohlo být očekávané zpřísnění podmínek poskytování hypotečních úvěrů i prudký růst cen nemovitostí. Objem úvěrů na spotřebu loni vzrostl o 13,1 mld. korun (o 1,6 mld. méně než v roce 2016) a k 31. 12. činil 198,5 mld. korun. Celkové zadlužení domácností k 31. 12. činilo 1 595,8 mld. korun. Dluhy související s bydlením se na něm podílely 72,2 %. |
| Úvěry v cizí měně loni nejvýrazněji ovlivnily peněžnictví a pojišťovnictví. V posledních letech však hrály významnou roli i u nefinančních podniků. |  | Objem úvěrů a pohledávek u nefinančních podniků se za rok 2017 zvýšil o 45,9 mld. korun. Největší podíl (55,8 %) na celku měly k 31. 12. dlouhodobé úvěry, kterých také nejvíce přibylo (o 20,8 mld. korun). Výrazný nárůst však vykázal i objem krátkodobých úvěrů (o 17,3 mld.). Výraznou úlohu hrály úvěry v cizí měně (k 31. 12. tvořily 29,6 % celkového objemu úvěrů), jejichž objem vyjádřený v korunách ovlivnilo zmíněné loňské posílení. Objem úvěrů a pohledávek v cizí měně tak vzrostl za 1. čtvrtletí o 35,1 mld. korun (12,9 %) a polovinu z tohoto nárůstu tvořily krátkodobé úvěry. Ve zbývajících čtvrtletích byl patrný oslabený zájem o úvěry v cizí měně (pokles o 4,4 mld., v roce 2016 ve stejném období nárůst o 34,9 mld.). Úvěry v cizí měně se projevovaly i v odvětvovém pohledu. U peněžnictví a pojišťovnictví byl patrný jejich mohutný přírůstek v 1. čtvrtletí (o 39,1 %, 40,0 mld. korun), ve 4. čtvrtletí došlo k poklesu o 51,9 mld. Méně extrémní, ale podobný vývoj objemu úvěrů byl patrný i u činností v oblasti nemovitostí. Zpracovatelský průmysl na počátku roku rovněž navýšil podíl úvěrů v cizí měně až na 50,4 % ke konci března (na konci roku 2016 to bylo 46,8 %). Po zbytek roku docházelo k pozvolnému poklesu hodnoty v korunách (danému spíše posílením koruny). Celkový objem úvěrů ve zpracovatelském průmyslu po celý rok rovnoměrně rostl (průměrné meziroční tempo 4,2 %). Na dlouhodobě silný růst úvěrového financování v roce 2017 navázala doprava a skladování (+6,3 mld. korun, 15,2 %), výrazně vzrostlo úvěrové financování u ubytování, stravování a pohostinství (28,6 %). Po celý rok klesal objem úvěrů u těžby a dobývání (za celý rok o 9,6 mld. korun, 46,2 %).  |

1. Kurzy devizového trhu vyhlašované ČNB v pracovních dnech. Není-li uvedeno jinak, jsou veškeré údaje převzaty z databáze ARAD České národní banky. [↑](#footnote-ref-1)