# 7. Měnové podmínky

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Nastavení měnověpolitických úrokových sazeb se ve  3. čtvrtletí nezměnilo. |  | Po posledním snížení měnověpolitických sazeb, ke kterému došlo v květnu 2025, zůstala jejich úroveň až do konce září na 3,50 % u dvoutýdenní repo sazby, 2,50 % u diskontní sazby a 4,50 % u lombardní sazby[[1]](#footnote-1). Kurz koruny vůči euru a dolaru od počátku roku stabilně posiloval a 3. kvartál na tento trend navázal. Kurz vůči euru dosahoval na začátku 3. čtvrtletí 24,69 CZK/EUR a k 30. 9. to bylo 24,34 CZK/EUR. V průměru za celý kvartál kurz meziročně posílil o 70 haléřů (2,8 %) a mezičtvrtletně o 42 haléřů (1,7 %). Posílení kurzu vůči dolaru bylo ještě výraznější. V průměru za celé čtvrtletí kurz dosahoval 20,973 CZK/USD. Koruna byla ve 3. kvartálu vůči dolaru meziročně silnější o 1 korunu 97 haléřů (8,6 %) a mezičtvrtletně posílila o 1 korunu a 1 haléř (4,6 %). |
| Mírně narůstaly výnosy vládních dluhopisů. |  | V souladu s neměnnými měnověpolitickými sazbami došlo k minimálním posunům[[2]](#footnote-2) v řádu setin p. b. také u sazeb mezibankovního trhu. Zároveň se také velmi přiblížila úroveň sazeb u různých splatností. Ke konci září dosahovala tříměsíční sazba PRIBOR 3,49 % a šestiměsíční a roční shodně 3,48 %. Ve 3. čtvrtletí mírně narostly výnosy vládních dluhopisů. V případě dluhopisů se splatností do dvou let sazba vzrostla  o 0,07 p. b. na 3,54 %, u střednědobých dluhopisů se splatností do 5 let dosáhl výnos 3,93 % (+0,19 p. b.) a u dlouhodobých dluhopisů 4,42 % (+0,19 p. b.). |
| Zpomalil růst objemu vkladů. |  | Prakticky neměnné byly ve 3. čtvrtletí úrokové sazby vkladů domácností. Běžné účty byly ke konci září v průměru úročeny 0,13 %, stejně jako v předchozím kvartálu, a účty s dohodnutou splatností 2,87 % (+0,03 p. b.). Prakticky stejná byla situace pro nefinanční podniky. Sazby se také v zásadě nezměnily oproti předchozímu čtvrtletí. U běžných účtů dosahovalo úročení v průměru 0,56 % a u vkladů s dohodnutou splatností 2,92 %. Pokračoval meziroční pokles objemu termínovaných vkladů (ke konci září klesl objem o 53,4 mld. korun, −1,9 %) a zmírnilo se rovněž tempo růstu netermínovaných vkladů na 316,4 mld. (6,9 %). Výsledkem bylo výrazné snížení meziročního přírůstku celkového objemu vkladů na 263,0 mld. korun (3,6 %). Z hlediska sektorového rozdělení růstu objemu vkladů došlo především k zastavení nárůstu u vládních institucí (meziroční pokles o 5,9 mld. korun byl první od poloviny roku 2021). Méně narůstaly také vklady nefinančních podniků (+48,4 mld. korun). Naopak v případě finančních institucí byl zaznamenán nárůst o 38,9 mld. korun. Domácnosti[[3]](#footnote-3) zvýšily ke konci září vklady o 185,1 mld. korun, což byl podobný přírůstek jako v předchozím kvartálu, ale o poznání nižší než v předchozích dvou letech. |
| Růst objemu poskytnutých hypotečních úvěrů zrychloval. |  | Velmi mírné posuny směrem dolů byly patrné u úrokových sazeb úvěrů pro domácnosti. Průměrné úročení úvěrů na spotřebu ke konci letošního září poprvé od konce roku 2021 kleslo pod 8 % a snížilo se na 7,98 % (−0,06 p. b.). Podobná situace byla v oblasti úvěrů na bydlení. Ty byly ke konci září v průměru úročeny 4,61 % (−0,06 p. b.). Posuny byly nepatrné napříč fixacemi, nejvýznamnější posun dolů vykázaly sazby úvěrů s fixací mezi 1 rokem a 5 lety. Zamrznutí úrokových sazeb nezastavilo růst objemu poskytnutých úvěrů, který v posledních několika kvartálech také zrychloval. O více než desetinu (11,0 %) vzrostl objem poskytnutých úvěrů na spotřebu, skokově zrychlilo  i tempo růstu objemu kontokorentních úvěrů a debetních zůstatků[[4]](#footnote-4). Posiloval rovněž meziroční růst objemu úvěrů na bydlení (7,7 %). Z toho pokračovalo rapidní zrychlování tempa u hypotečních úvěrů – ty meziročně vzrostly o 7,2 %. Po dvou předchozích letech dvouciferného růstu zpomalovala dynamika objemu poskytnutých úvěrů ze stavebního spoření, ale to kompenzovaly překlenovací úvěry, jejichž objem byl ke konci září 2025 meziročně vyšší o více než pětinu. Oživení hypotečního trhu dokládá objem nových smluv, který ve 3. čtvrtletí dosáhl 182,2 mld. korun (meziročně +38,1 mld.). Ve složení nových smluv byly nejvyšší položkou čisté nové úvěry[[5]](#footnote-5) (86,0 mld. korun, +23,4 mld.) těsně následované ostatními novými ujednáními (80,8 mld., +10,3 mld.). Rychle narůstal objem refinancovaných úvěrů (meziročně +4,5 mld. korun na  15,4 mld.). Objem nových smluv překonal období 2. kvartálu 2021 před začátkem zvyšování úrokových sazeb. Z údajů ČNB ale vyplývá, že průměrná hodnota nové smlouvy (bytové nemovitosti) stoupla od té doby z 2,5 na 2,9 mil. korun. |
| Klesl objem úvěrů poskytnutých v cizí měně. |  | Úrokové sazby úvěrů pro podniky se mírně snižovaly v případě úvěrů do 7,5 mil. korun (o 0,04 p. b. na 5,50 %) a úvěrů mezi 7,5 a 30 mil. (−0,07 p. b. na 5,35 %). Naopak  u kategorie úvěrů nad 30 mil. korun došlo k nárůstu průměrného úročení  o 0,18 p. b. na 4,83 %. Celkový objem úvěrů a pohledávek nefinančních podniků byl  k 30. 9. meziročně vyšší o 2,9 %. „Renesanci“ zažívají úvěry v korunách, jejichž poskytnutý objem se meziročně zvýšil o 10,9 %. Naopak úvěry v cizí měně poprvé od roku 2021 meziročně klesly (−4,5 %). Jejich podíl na celkových úvěrech  a pohledávkách se tak snížil pod polovinu (48,6 %)[[6]](#footnote-6). Nejvíce se ke konci září meziročně zvýšil objem poskytnutých úvěrů ve veřejné správě a obraně, povinném sociálním zabezpečení, vzdělávání, zdravotní a sociální péči (23,5 %), v ubytování, stravování  a pohostinství (21,4 %) v profesních, vědeckých, technických a administrativních činnostech (19,1 %), v energetice (18,0 %) a ve stavebnictví (12,0 %). Naopak kromě těžby a dobývání (−20,0 %) klesaly poskytnuté úvěry v dopravě a skladování (−9,2 %), ve zpracovatelském průmyslu (−7,5 %) a v oblasti maloobchodu, velkoobchodu a opravách a údržbě motorových vozidel (−2,6 %). |
|  |  | **Graf č. 16 Tržní úrokové sazby** (v %) |
|  |
| Zdroj: ARAD, ČNB |

1. Zdrojem údajů v této kapitole je 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. 9. 2025 a 30. 6. 2025. [↑](#footnote-ref-2)
3. Obyvatelstvo včetně živnostníků. [↑](#footnote-ref-3)
4. Jde o poměrně malý segment úvěrů (ke konci září dosahoval objem 8,2 mld. korun a meziročně se zvýšil o téměř 1 mld.), ale v posledních dvou kvartálech rostl dvouciferným meziročním tempem. [↑](#footnote-ref-4)
5. 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-5)
6. Podíl začal prudce růst na přelomu let 2021 a 2022 a vrcholu 52,5 % dosáhl ke konci prosince 2024. [↑](#footnote-ref-6)