7. Měnové podmínky

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Pokračovalo navyšování měnověpolitických sazeb. |  | Ve 2. čtvrtletí 2018 uplynul rok od ukončení kurzové intervence. Postupný přechod ke standardnímu pojetí monetární politiky pokračoval a reakcí na zrychlení inflace a možné přehřívání ekonomiky bylo zvýšení měnověpolitických sazeb k 28. 6. Dvoutýdenní repo sazba byla zvýšena o 0,25 p. b. na 1,00 % a lombardní sazba o 0,50 p. b. na 2,00 %. Kurz koruny vůči euru ve 2. čtvrtletí započal na úrovni přibližně 25,30[[1]](#footnote-1) korun za euro. Od dubna však postupně oslaboval a ke konci června těsně překonal 26 korun.  |
| Výraznější roli než dříve v peněžní zásobě získaly repo operace.  |  | Růst množství peněz v ekonomice v letošním roce zpomalil v porovnání s loňským dvouciferným tempem. Výrazně pomaleji narůstal objem oběživa a jednodenních vkladů, které v posledních letech dynamice peněžní zásoby vévodily. Na druhou stranu, od začátku roku můžeme sledovat výrazný nárůst vkladů s dohodnutou splatností do 2 let. Za prvních šest měsíců roku jejich objem narostl o 30,5 %. Poměrně výraznou roli v 1. pololetí začaly hrát repo operace, jejichž objem ke konci června tvořil 2,9 % z celkové peněžní zásoby (129,6 mld. korun). Od ledna do června letošního roku tato položka narostla o 44,1 mld. korun. |
| Narůstaly i měnověpoli-tické sazby a výnosy na dluhopisech. |  | Postupný růst měnověpolitických sazeb tlačil vzhůru i úrokové sazby na mezibankovním trhu. Tříměsíční sazba PRIBOR zareagovala zvýšením na 0,9 % již v únoru, posun repo sazby jí pak dal další impulz a v červnu vyskočila na 0,93 % (jde o průměr ovlivněný až posledními dvěma červnovými dny, lepší obrázek dává červencová hodnota 1,18 %). Podobnou dynamiku v 1. pololetí vykazovaly všechny mezibankovní sazby. Výnosy státních dluhopisů rovněž rostly bez ohledu na splatnost. Krátkodobé dluhopisy od konce minulého roku zvýšily úrokové sazby o 0,7 p. b. na 0,89 %, u střednědobých dosáhlo navýšení 0,73 p. b. na 1,41 % a nejnižší byl posun u dluhopisů s dlouhodobou splatností – 0,64 p. b. na 2,14 %.  |
| Změny na mezibankovním trhu se však nepromítaly do vývoje na klientských účtech, zejména těch běžných. |  | Růst mezibankovních sazeb se výrazněji nepromítal do prostředí na klientských účtech. Průměrné úročení na běžných účtech domácností v 1. pololetí činilo 0,05 %, což lze považovat za úroveň technické nuly, a v podstatě se neměnilo poslední dva roky. Podobně se vyvíjely úrokové sazby na běžných účtech nefinančních podniků. Jiná situace je u vkladů s dohodnutou splatností. U nich došlo na počátku roku 2018 k navýšení úrokových sazeb oproti úrovni minulého roku, dále však úročení spíš stagnovalo. Prakticky nulové úročení na jednodenních vkladech vedlo k poklesu objemu uložených prostředků nefinančních podniků na nich. Za celé 1. pololetí to bylo 36,4 mld. korun. Naopak objem vkladů s dohodnutou splatností se od ledna do června navýšil o 18,0 mld. korun. Domácnosti své prostředky směrovaly spíše na jednodenní vklady – jejich objem se navýšil o 103,9 mld.  |
| Domácnostem zlevnily spotřebitelské úvěry. |  | Na úrokové sazby na úvěrech pro domácnosti působily dva protikladné faktory. Úrokové sazby na úvěrech na spotřebu v první polovině roku pokračovaly v klesajícím trendu a ve 2. čtvrtletí bylo průměrné úročení na 8,53 %. Na druhé straně, úrokové sazby na úvěrech na koupi nemovitosti se od začátku roku mírně zvyšovaly. Ve 2. čtvrtletí se průměrné úročení udržovalo na úrovni 2,62 %. Objem poskytnutých spotřebitelských úvěrů od ledna do června vzrostl o 9,4 mld. korun, což je více než ve stejném období minulého roku. Naopak objem úvěrů na bydlení během 1. pololetí narostl méně než v minulém roce (44,5 mld. korun). Počet nových smluv v 1. pololetí dosáhl 93,1 tisíc. To je o 8,1 % méně než loni. Celkové zadlužení domácností ke konci června dosáhlo 1 651,5 mld. korun a od počátku roku se zvýšilo o 53,6 mld. Hlavní vliv mělo stále zadlužení kvůli bydlení, jeho meziroční růst se však letos mírně zpomalil oproti loňsku. Naopak zadlužení na spotřebu rostlo silněji. |
| Úrokové sazby na úvěrech pro podniky zatím výrazněji nerostly. |  | Pro firmy úroky na úvěrech v 1. pololetí spíše kolísaly. Od ledna do dubna bylo možné pozorovat mírně růstové tendence, v následujících měsících však sazby klesaly. Růstový trend se po celé pololetí projevoval u úvěrů do 7,5 mil. korun. Od ledna do konce června došlo k posunu průměrného úročení vzhůru o 0,35 p. b. na 3,67 %. Popsaná dynamika celkového růstu úrokových sazeb se projevovala u vyšších objemů úvěrů, nejvýrazněji u těch nad 30 mil. korun. Ke konci června se jejich průměrné úročení pohybovalo na 2,33 %. Celkově se zvýšil objem úvěrů a pohledávek nefinančních podniků od ledna do června o 43,0 mld. korun (4,2 %). Rostly zejména střednědobé úvěry. Jejich objem se zvýšil od ledna do června o 19,8 mld. (10,0 %). Výraznější byl rovněž nárůst objemu úvěrů a pohledávek v cizí měně. Celkově se za 1. pololetí zvýšil o 20,7 mld. (6,9 %). Poměrně vyrovnaný byl přitom růst objemu jednotlivých splatností úvěrů v cizí měně. |
| Vývoj úvěrů v jednotlivých odvětvích zrcadlil celkový ekonomický vývoj. |  | Dynamika vývoje úvěrů podle jednotlivých odvětví do značné míry odrážela celkový ekonomický vývoj. Nejvýraznější byl nárůst úvěrů pro peněžnictví a pojišťovnictví (62,4 mld., 24,0 % od ledna do června). Výrazné oživení však nastartovalo růst objemu úvěrů ve stavebnictví (7,7 mld. korun, 17,7 %). Ve zpracovatelském průmyslu se objem úvěrů zvýšil o 18,4 mld. korun (7,0 %). Již v minulém roce se ukázaly zvýšené nároky zrychlené ekonomiky na odvětví dopravy a skladování. Za 1. pololetí 2018 se rovněž výrazně zvýšil objem úvěrů v tomto odvětví (2,8 mld. korun, 5,9 %). V 1. pololetí naopak poklesl jejich objem ve výrobě a rozvodu elektřiny, plynu, tepla a vzduchu o 14,4 mld. korun (–10,3 %). Pokračoval rovněž dlouhodobý pokles objemu úvěrů v těžbě a dobývání (–3,2 mld., –28,5 %). |
| **Graf č. 17 Tržní úrokové sazby (v %)** |
|  |
| Zdroj: ČNB |

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)