

Měnový vývoj

- **Růst zásoby peněz v ekonomice nejrychlejší od konce roku 2001**

Zásoba peněz v české ekonomice stoupla koncem června na 2 305,3 mld. Kč a byla tak proti stejnému období 2006 vyšší o 11,2 % - rychleji stoupal objem peněz v ekonomice naposledy koncem roku 2001. Akcelerace růstu peněz v ekonomice je v kontextu tempa růstu HDP akceptovatelná (nominální HDP stoupl o 10,2 %). Peněžní zásoba zrychlila proti červnu 2006 o 2,9 p. b., tedy ještě více než v letošním 1. čtvrtletí. Příčinou na straně aktiv je pokračující úvěrová expanze.

- **Úvěry rostou třikrát rychleji než vklady**

Úvěry podnikům a domácnostem stouply meziročně o více než pětinu při zachování velmi silné dynamiky půjček domácnostem (+31,5 %), především vlivem růstu úvěrů na bydlení, a dalšímu zvýšení tempa růstu půjček podnikům (+15,7 % proti +13,9 % v 1. pololetí 2006). Současně s využíváním cizích peněz dochází i k oživení vkladů (quasi peněz), které stoupají od srpna 2006. Ve stavech k červnu 2007 vzrostl jejich objem meziročně o 6,6 % na 992,7 mld. Kč. Přírůstek o téměř 62 mld. Kč byl však více než čtyřikrát menší než přírůstek objemu úvěrů poskytnutých podnikům a domácnostem (259,4 mld. Kč). Výdaje na ekonomický růst jsou tak z významné části financovány i dluhem.

- **Dvojnásobný přírůstek netermínovaných vkladů ve srovnání s přírůstkem vkladů se splatností a s výpovědní lhůtou**

Přírůstky vkladů odrážejí dobrou finanční situaci firem i domácností, které jsou ovlivněny růstem nominálních mezd, rychlým poklesem nezaměstnanosti a vlnou pozitivních očekávání. Na termínovaných vkladech naspořily podniky proti červnu 2006 dvakrát více (+19,8 mld. Kč) než domácnosti (+10 mld. Kč), které se soustředily spíše na vklady s výpovědní lhůtou (+39,9 mld. Kč). Avšak na meziročním zvýšení peněz v ekonomice (+233,1 mld. Kč) působil na straně pasiv zejména přírůstek netermínovaných vkladů (+137,3 mld. Kč), a to výrazněji u domácností (+84 mld. Kč) než u podniků (+53,3 mld. Kč). Díky tomu rostly peníze, jako agregát M1, ve srovnání s quasi penězi více než dvakrát rychleji (+15 % proti +6,6 %) a zůstaly tak na straně pasiv tahounem zvyšující se peněžní zásoby. Peněz v oběhu bylo více o 34 mld. Kč.

- **Marže bank v nových obchodech s nefinančními podniky stouply**

Pro 1. pololetí 2007 byl příznačný růst klientských úrokových sazeb, který však byl ve srovnání s druhou polovinou roku 2006 pomalejší. U nových obchodů obchodních bank s nefinančními podniky stouply úrokové sazby meziročně výrazněji než v obchodech s domácnostmi, a to jak u vkladů, tak u úvěrů. Výsledkem pak byl velmi mírný pokles marží bank v obchodech s domácnostmi (-0,05 p. b.) a jejich významnější zvýšení v obchodech s nefinančními podniky (+0,24 p. b.). Přesto však docilují banky v segmentu domácností zhruba třikrát vyšších marží než v segmentu nefinančních podniků.

- **Čistá domácí aktiva stoupla o pětinu, zahraniční stagnovala**

Mohutná akcelerace čistých domácích aktiv z 1. čtvrtletí (+27,9 % proti 1. čtvrtletí 2006) se neopakovala, přesto však meziroční tempo jejich růstu zůstalo v pololetí 2007 vysoké (+19,9 %) především díky zmíněné dynamice úvěrů domácnostem. Celkové domácí úvěry byly o více než pětinu vyšší i vzhledem k vysoké dynamice čistého úvěru vládě (+45,8 %). Objem čistých zahraničních aktiv zůstal zhruba stejný.