

7. Měnové podmínky

Měnověpolitické úrokové sazby se od května nezměnily.

Stabilizace inflace v roce 2025 znamenala rovněž pauzu v procesu redukce měnověpolitických sazeb. Po posledním snížení, ke kterému došlo v loňském květnu, zůstala až do konce roku dvoutýdenní repo sazba na 3,50 %, diskontní sazba na 2,50 % a lombardní sazba na 4,50 %¹. Po většinu loňského roku také koruna posilovala vůči euru i dolaru, což působilo protiinflačně. Kurz vůči euru posílil z 25,175 CZK/EUR na počátku ledna až na 24,245 CZK/EUR ke konci prosince. V průměru za 4. čtvrtletí dosáhl kurz 25,273 CZK/EUR. Meziročně byl silnější o 98 haléřů (3,9 %) a mezičtvrtletně o 23 haléřů (0,9 %). Kurz koruny vůči dolaru dosahoval na počátku ledna 24,398 CZK/USD a do konce prosince posílil na 20,632 CZK/USD. V průměru za 4. čtvrtletí kurz činil 20,866 CZK/USD a byl meziročně silnější o 2 koruny 77 haléřů (11,7 %) a mezičtvrtletně o 51 haléřů (0,1 %).

Rostly výnosy vládních dluhopisů.

V závěrečné čtvrtině roku byly u sazeb mezibankovního trhu patrné mírné posuny směrem vzhůru² a zlomil se tak předchozí trend postupného poklesu. Ke konci prosince tak dosahovala tříměsíční sazba PRIBOR 3,54 % (+0,05 p. b.), šestiměsíční 3,57 % (+0,09 p. b.) a roční 3,60 % (+0,12 p. b.). Zvýšení bylo zaznamenáno rovněž v oblasti úrokových sazeb vládních dluhopisů. Ty se splatností do dvou let byly ke konci prosince 2025 úročeny v průměru 3,60 % (+0,05 p. b.), u střednědobých dluhopisů se splatností do 5 let dosáhl výnos 4,12 % (+0,19 p. b.) a u dlouhodobých dluhopisů 4,46 % (+0,22 p. b.).

Domácnosti a vládní instituce přispěly nejvíce k růstu vkladů.

Změny v řádu setin procentního bodu směrem vzhůru byly zaznamenány u průměrného úročení jednoduchých vkladů (1,44 % ke konci roku 2025), běžných účtů (0,14 %) i vkladů s dohodnutou splatností domácností (2,89 %). Podobně neměnné bylo průměrné úročení vkladů nefinančních podniků, ať šlo o běžné účty (0,57 % ke konci prosince), nebo vklady s dohodnutou splatností (2,90 %). Celkový objem vkladů uložených v českých bankách ke konci roku 2025 dosáhl 7 663,8 bil. korun a meziročně se zvýšil o 442,3 mld. (6,1 %). Po útlumu trvajícím šest čtvrtletí došlo k opětovnému oživení tempa růstu objemu termínovaných vkladů (+238,8 mld. korun, 10,1 %). Netermínované vklady meziročně vzrostly o 203,5 mld. (4,2 %). Z pohledu jednotlivých sektorů k meziročnímu nárůstu vkladů v podobné výši přispěly domácnosti³ (+182,9 mld. korun) a vládní instituce (+182,9 mld.). Mírnější byly pak nárůsty u finančních institucí (+34,3 mld. korun) a nefinančních podniků (+29,0 mld.).

Objem nových hypotečních smluv výrazně táhla nahoru ostatní nová ujednání.

Průměrné úročení spotřebních úvěrů domácností ke konci prosince dosáhlo 7,98 % a v porovnání s koncem září se nezměnilo. Mírný posun v řádu setin směrem dolů byl zachycen u úrokových sazeb úvěrů na bydlení (4,57 %). Mezi jednotlivými délkami fixace byly rozdíly. Zatímco u fixací do 1 roku a nad 10 let průměrné úročení znatelně kleslo, v kategorii mezi 5 a 10 lety došlo k navýšení a úročení u nejčastěji využívané fixace mezi 1 rokem a 5 lety se téměř nezměnilo. Ve 4. čtvrtletí opět posílilo meziroční tempo růstu objemu poskytnutých úvěrů na spotřebu, které vzrostly o 38,4 mld. korun (11,0 %). Objem úvěrů na bydlení byl ke konci prosince vyšší o 151,3 mld. korun (7,7 %) a také zde došlo ke zrychlení růstu, především pod vlivem hypoték, ale také překlenovacích úvěrů ze stavebního spoření, které byly meziročně vyšší o více než pětinu. Objem nových hypotečních smluv⁴ ve 4. čtvrtletí 2025 dosáhl 192,1 mld. korun, z toho čisté nové úvěry byly 85,9 mld., refinancované úvěry 18,0 mld. a ostatní nová ujednání 88,3 mld. Ostatní nová ujednání také nejvíce přispívala k celkovému růstu

¹ Zdrojem údajů v této kapitole je databáze ARAD České národní banky. Hodnoty směnných kurzů jsou rovněž převzaty od ČNB.

² Není-li uvedeno jinak, je změnou úrokových sazeb myšlen rozdíl mezi hodnotou ke dni 31. 12. 2025 a 30. 9. 2025.

³ Obyvatelstvo včetně živnostníků.

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.

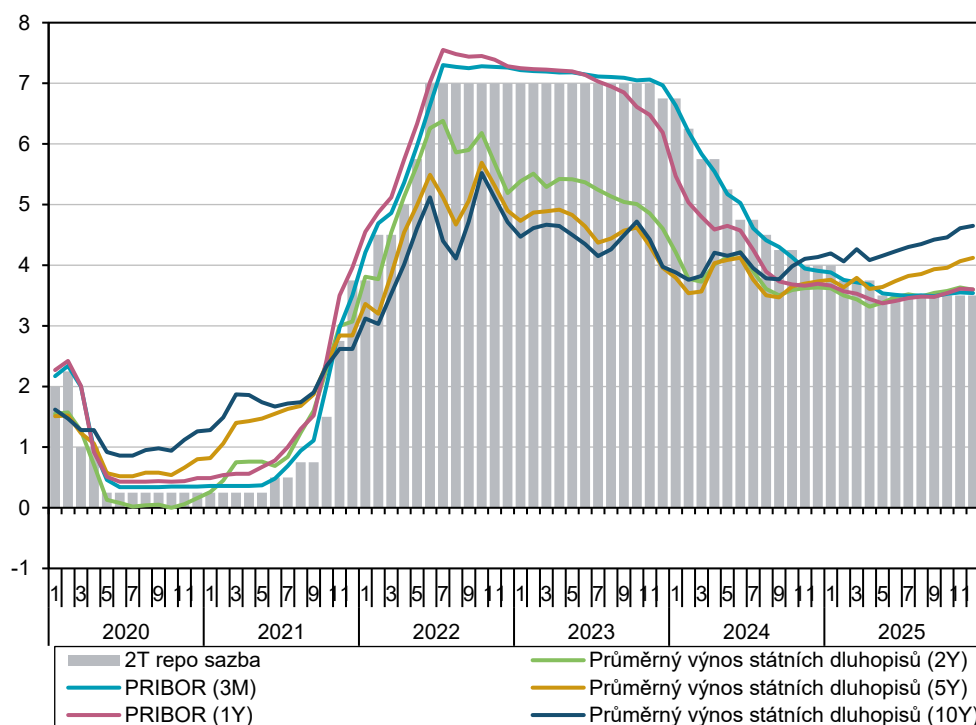


objemu nových smluv. Za celý rok 2025 byly uzavřeny nové hypoteční smlouvy ve výši 691,3 mld. korun (meziročně +218,0 mld.), čímž byl nominálně překonán rekordní rok 2021. Čisté nové úvěry tvořily 320,1 mld. korun z nových smluv a ostatní ujednání 315,0 mld. Celkové zadlužení domácností ke konci prosince dosahovalo 2 661,7 mld. korun a meziročně bylo vyšší o 10,3 %.

Klesal podíl úvěrů v cizí měně poskytnutých nefinančním podnikům.

Průměrné úročení úvěrů do 7,5 mil. korun pro nefinanční podniky ke konci prosince dosahovalo 5,63 % (+0,13 p. b.), mezi 7,5 a 30 mil. korun 5,30 % (-0,05 p. b.) a nad 30 mil. korun 5,13 % (+0,06 p. b.). Celkový objem úvěrů a pohledávek nefinančních podniků byl ke konci prosince meziročně vyšší o 2,9 %. K navýšení přispívaly pouze úvěry v korunách, jejichž objem byl vyšší o 10,9 %. Ty v cizích měnách klesly o 4,4 % a spolu s tím i podíl úvěrů v cizí měně na celkových úvěrech, který dosáhl ke konci roku 2025 48,2 %⁵. Největší nárůst objemu poskytnutých úvěrů byl ke konci prosince v odvětví informačních a komunikačních činností (58,9 %⁶), ve veřejné správě a obraně, povinném sociálním zabezpečení, vzdělávání a zdravotní a sociální péči (26,3 %). Dál trvalo dvojciferné meziroční navýšování úvěrů v ubytování a stravování (18,6 %). Oproti tomu objem poskytnutých úvěrů meziročně klesl v oboru těžby a dobývání (-34,0 %), ve zpracovatelském průmyslu a v profesních, vědeckých, technických a administrativních činnostech (shodně -4,2 %) a dopravě a skladování (-1,0 %).

Graf č. 17 Tržní úrokové sazby (v %)



Zdroj: ARAD, ČNB

⁵ Podíl začal prudce růst na přelomu let 2021 a 2022 a vrcholu 52,5 % dosáhl ke konci prosince 2024.

⁶ Objem úvěrů zde často výrazně kolísá. Na aktuálních výsledcích se podepsalo zejména razantní navýšení úvěrů v odvětví vydavatelských činností, tvorby programů a vysílání a informačních činností.