

Měnový vývoj

- Růst zásoby peněz mírně zvolnil podobně jako naposledy ve stejném období roku 2005**

Peněžní zásoba měřená agregátem M2 se koncem září zvýšila meziročně o 11 % a dosáhla 2 324,6 mld. Kč. V přírůstku peněz se tak odráží stále velmi vysoké tempo ekonomického růstu a nároky nově vytvářené přidané hodnoty na obsluhu penězi (nominální HDP stoupl ve 3. čtvrtletí o 9,5 %, za 1. až 3. čtvrtletí o 9,9 %). Ve srovnání s předchozím čtvrtletím však přírůstek zásoby peněz velmi mírně zpomalil a rovněž meziročně je patrné zvolnění tempa (dynamika vyšší o 1,8 p. b., zatímco v pololetí o 2,9 p. b.). Mezikvartální oslabení tempa bylo naposledy patrné koncem 3. čtvrtletí 2005. K mírnějším přírůstkům peněz v ekonomice dochází však při další akceleraci úvěrů podnikům a domácnostem, které stouply o téměř čtvrtinu.
- Domácnosti si vypůjčily téměř třiapůlkrát více peněz, než kolik uložily na spořicí účty**

Výdaje na ekonomický růst jsou ve stále větší míře financovány dluhem. Zatímco proti stavu ke konci září 2006 stouply vklady domácností o 47,3 mld. Kč a firemní depozita o 22,1 mld. Kč, meziroční přírůstek úvěrů představoval u těchto segmentů 159,4 mld., resp. 139,4 mld. Kč. Půjčky tak v úhrnu výrazně převýšily sumu vkladů s dohodnutou splatností a výpovědní lhůtou (quasi peněz) a tento trend má výrazně akcelerující tendenci – koncem června přírůstek úvěrů převyšoval přírůstek vkladů 3,7krát, koncem září již 4,3krát.
- Vysoká tempa růstu celkových netermínovaných vkladů zmírnila**

Nepříznivá proporce depozit a půjček v sektoru domácností je typická jen pro vklady na delší dobu. Odráží zřejmě nižší očekávání v souvislosti s jejich budoucí ekonomickou situací i potřebu vlastního bydlení, protože 70 % půjček poskytnutých tomuto segmentu představují hypoteční úvěry a úvěry ze stavebního spoření. Své netermínované (jednodenní) vklady naopak domácnosti navýšily meziročně o 15,2 %. Přesto i zde lze pozorovat zvolňující tendenci, která je však výraznější u vkladů na běžných účtech firem (+12 % proti +15,1 % z poloviny roku). Celkem tak úložky na netermínovaných vkladech stouply o 13,8 %, což je i přes dvojciferný růst nejnižší čtvrtletní tempo od března 2006. Právě tyto úložky měly největší vliv na růst agregátu M1, protože objem peněz v oběhu stoupl pomaleji.
- Nejrychleji rostly úvěry na bydlení**

Hypoteční úvěry stouply proti stejnému období roku 2006 o 33,9 % (+117,4 mld. Kč) a byly tak nejrychleji rostoucím segmentem úvěrového trhu. V trendu posledních tří čtvrtletí jde o další akceleraci – ve 3. čtvrtletí stouply proti 2. čtvrtletí o 8 %, kdežto průměrný růst za předchozí tři čtvrtletí činil 7,4 %. Úrokové míry z nových vkladů meziročně stouply - pro domácnosti z 0,91 % p.a. na 1,08 % p.a., pro nefinanční podniky pak z 1,29 % na 1,74 % p.a. Zdražují však i úvěry, hlavně podnikové, což představuje riziko počínajícího útlumu firemní expanze – sazby zde vzrostly meziročně na 5,02 % ze 4,27 % p.a. Domácnostem zdražily banky úvěry z 10,8 % na 11,5 % p.a. a udržely tak své marže z retailových obchodů na dvojciferné úrovni.