

Měnové podmínky

- **Peněžní zásoba M2 stoupla meziročně nejmaleji v novodobé historii ekonomiky ČR** Růst zásoby peněz v ekonomice ČR o 2,3 % meziročně ve 2. čtvrtletí byl nejmalejší od počátku sledování v roce 1994 (druhý nejmenší přírůstek byl zaznamenán v 1. čtvrtletí 2003, a to 2,4 %). Pomalý růst zásoby peněz byl ovlivněn minimálním meziročním přírůstkem za měsíc duben (+1,2 %). HDP v běžných cenách stoupl ve 2. čtvrtletí o 1,9 %.

Peněžní zásoba měřená agregátem M2 dosáhla koncem června 2 848,4 mld. korun. Její nízký růst by způsoben především poklesem vkladů (quasi peněz), které se meziročně snížily o 9 % (z toho vklady se splatností o 2,2 % a vklady s výpovědní lhůtou o 18,1 %). Směrem k růstu peněžní zásoby M2 naopak působil růst oběživa (+2,2 %), zejména však jednodenních vkladů (+10,4 %), na nichž především domácnosti zvýšily úložky meziročně o 12,7 %.

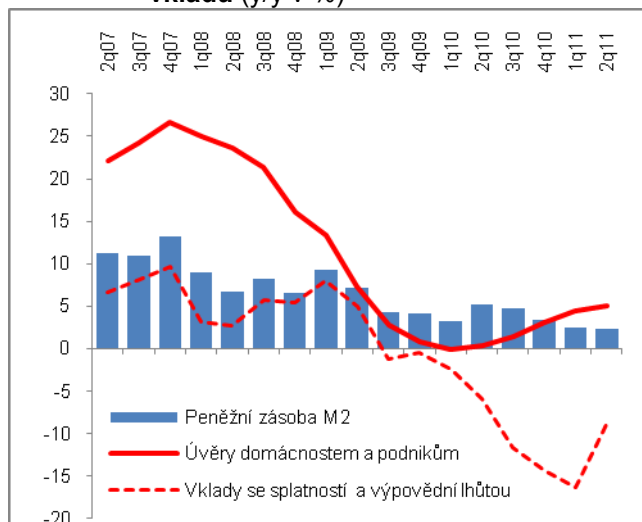
- **Vklady se splatností a výpovědní lhůtou v úhrnu klesly u firem i domácností** Jednodenní vklady domácností převýšily bilionovou hranici (1042 mld. korun), v případě firem byly poloviční (515,5 mld. korun). Pokles vkladů domácností s výpovědní lhůtou o téměř 49 mld. korun byl zčásti kompenzován růstem úložek na vkladech se splatností. Spolu s jednodenními vklady tak posílily domácnosti své úspory koncem června 2011 proti stejnému roku 2010 o 84,4 mld. korun. Koncem března 2011 byl tento nárůst nepatrně vyšší (+87,5 mld. korun).
- **Úrokové sazby z depozit nemotivují k úsporám** Vývoj úrokových sazeb tendenci spořit příliš nepodporoval, přestože úložky byly úročeny meziročně výš (např. na nových jednodenních vkladech domácností činila sazba 0,72 % p.a. oproti 0,69 % p.a. v červnu 2010, na běžných účtech firem 0,38 % proti 0,33 %). Také rozdíl mezi úročením jednodenních vkladů a vkladů se splatností či výpovědní lhůtou je relativně malý a nečiní tyto vklady atraktivní (u vkladů domácností 1,31 %, resp. 2,05 %, u vkladů firem 0,62 %, resp. 1,53 %, vše v červnu 2011 u nových obchodů).

Motivační prvek klientských úrokových sazeb depozit je omezen obecně nízkou úrovní základních úrokových sazeb v české ekonomice, které jsou odvozeny od pomalé inflace.

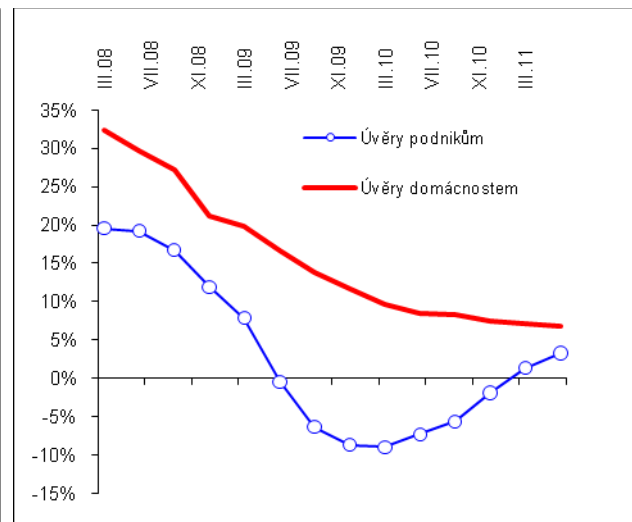
- **Úvěry firmám opět narůstají, dynamika půjček domácnostem klesá** Čistá domácí aktiva v ekonomice stoupla koncem června meziročně o 12,9 %, přičemž samotné domácí úvěry o 8,5 %. Potvrdila se akcelerace úvěrů firmám. Stavby úvěrů firemnímu sektoru od počátku roku 2011 již plynule meziročně rostly, po poklesech od 3. čtvrtletí 2009. V závěru 2. čtvrtletí stouply meziročně o 3,3 %. Úvěry domácnostem rostly rychleji (+6,7 %), ale jejich dynamika na rozdíl od firemních úvěrů neustále oslabovala (graf č. 14) z velmi vysokých úrovní v období konjunktury, kdy rostly meziročně o třetinu.

Čistý úvěr vládě stoupl o 44 %, tj. +81 mld. korun, úvěry domácnostem a firmám v úhrnu o 5,1 %, což představovalo zvýšení o 97,8 mld. korun. Přírůstek čistého úvěru vládě se podílel na přírůstku domácích úvěrů 45 procenty.

Graf č. 13 Peněžní zásoba, změna stavů úvěrů podnikům a domácnostem a vývoj vkladů (y/y v %)



Graf č. 14 Úvěrový trh (y/y v %)



Pramen: ČNB