7. Měnové podmínky

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Měnověpolitické úrokové sazby se loni měnily jen jednou. |  | Nastavení základních měnověpolitických sazeb ČNB se loni měnilo jen jednou, a to v květnu. Až do konce roku tak repo sazba činila 2 %, diskontní sazba 1 % a lombardní sazba 3 %. Směnný kurz koruny vůči euru se po celý rok pohyboval v pásmu mezi 25,40 a 25,90 koruny za euro[[1]](#footnote-1). Průměrná hodnota kurzu dosahovala 25,68 koruny v 1. a 2. čtvrtletí, 25,74 koruny ve 3. čtvrtletí a 25,58 koruny ve 4. čtvrtletí. Meziroční ani mezičtvrtletní pohyb kurzu tak nebyl příliš výrazný. Kurz koruny vůči dolaru měl v 1. až 3. čtvrtletí tendenci oslabovat (výjimkou bylo krátké posílení v průběhu června, průměrný kurz činil 22,61, 22,86 a 23,15 koruny v 1., 2. a 3. čtvrtletí). Ve 4. kvartálu kurz mírně posiloval (průměr 23,11 koruny za dolar). Ve srovnání s rokem 2018 byl kurz vůči dolaru výrazně slabší (roční průměr v roce 2018 činil 21,74 CZK/USD, loni to bylo 22,93 CZK/USD). |
| Výnosy vládních dluhopisů od září rostly. |  | Mezibankovní úrokové sazby v podstatě kopírují vývoj těch měnověpolitických, takže úroková sazba PRIBOR (všechny druhy) se po květnovém navýšení dále příliš neměnila. Ke konci roku dosahovala tříměsíční sazba PRIBOR 2,18 %. Zajímavěji se loni vyvíjely výnosy vládních dluhopisů. Průměrné sazby u všech splatností dluhopisů (krátkodobá, střednědobá a dlouhodobá) od ledna do května mírně fluktuovaly (okolo 1,65 % u krátkodobých, 1,60 % u střednědobých a 1,80 % u dlouhodobých), ale výrazněji se neměnily. V průběhu června až srpna ale výnosy výrazně poklesly (v srpnu se průměry dostaly u všech typů dluhopisů pod 1 %). Až do konce roku pak výnosy na vládních dluhopisech rostly a k 31. 12. dosahovaly 1,36 % u krátkodobých, 1,31 % u střednědobých a 1,51 % u dlouhodobých dluhopisů. |
| Úročení vkladů s dohodnutou splatností se loni zvyšovalo, což k nim přilákalo poměrně velký objem finančních prostředků. |  | Ačkoli úročení běžných účtů pro domácnosti zůstávalo na stejné (téměř nulové) hladině po celý rok, u vkladů s dohodnutou splatností se průměrné sazby v průběhu roku měnily. Výraznější posun vzhůru bylo možné zachytit již ve 2. pololetí roku 2018 a loňské 1. až 3. čtvrtletí na tento vývoj navázalo. Od ledna do září 2019 se průměrná úroková sazba na vkladech s dohodnutou splatností zvýšila o 0,25 p. b. na 1,6 %. Ve 4. čtvrtletí ale úrokové sazby poklesly (k 31. 12. činil průměr 1,52 %). Nefinanční podniky měly loni na běžných účtech mírně lepší podmínky než domácnosti – během 1. pololetí 2019 průměrná úroková sazba stoupla na 0,22 % a pak se na této úrovni držela až do konce roku (0,21 % k 31. 12.). Průměrné úročení vkladů s dohodnutou splatností pro nefinanční podniky se vyvíjelo stejně jako u domácností – rostlo během 1. až 3. čtvrtletí a mírně kleslo ve 4. kvartálu (k 31. 12. činilo 1,52 %). Popsaný vývoj úrokových sazeb měl vliv také na strukturu peněžní zásoby. Její meziroční růst v letech 2018 a 2019 výrazně zmírnil, a to hlavně pod vlivem oběživa a jednodenních vkladů. Prudce ale rostl objem prostředků ve formě vkladů s dohodnutou splatností (během roku 2019 se zvýšil o 128,7 mld. korun, 59,2 %). |
| Loni zpomaloval meziroční růst objemu úvěrů poskytnutých domácnostem na bydlení. |  | Úroveň úrokových sazeb úvěrů pro domácnosti během loňského roku klesala. Snížil se průměrný úrok úvěrů na spotřebu (k 31. 12. činil 8,28 %, meziročně poklesl o 0,35 p. b.). Ještě výrazněji klesalo průměrné úročení úvěrů na nákup bytové nemovitosti. V 1. čtvrtletí sice sazba drobně vzrostla (na 2,97 % k 31. 3.), během následujících čtvrtletí ale došlo k propadu až na 2,49 % ke konci roku 2019. Popsaný pokles probíhal u všech druhů fixace sazby. Meziroční růst objemu spotřebitelských úvěrů v závěru loňského roku zrychlil na 8,9 % a k 31. 12. činil objem poskytnutých úvěrů 234,4 mld. korun (meziroční navýšení o 19,1 mld.). Od začátku roku postupně zpomaloval meziroční růst objemu úvěrů na bydlení. Ve 4. čtvrtletí se jejich objem zvýšil o 6,7 % (poprvé od 2. čtvrtletí 2015 tempo kleslo pod 7 %). Počty nových hypotečních smluv loni dosáhl 154,2 tisíce a meziročně se tak propadl o 29,3 tisíce. Celkové zadlužení domácností ke konci roku 2019 činilo 1 816,4 mld. korun a meziročně se zvýšilo o 103,3 mld. korun (6,0 %). Většinu z tohoto nárůstu tvořilo zadlužení kvůli bydlení (82,1 mld.). |
| Velkou část úvěrů poskytnutých nefinančním podnikům tvořily půjčky v zahraničních měnách. |  | Podmínky úvěrů pro nefinanční podniky se v roce 2019 měnily v závislosti na objemu poskytnutých prostředků. U kategorie úvěrů do 7,5 milionu korun průměrný úrok rostl v 1. čtvrtletí na 4,33 % a ve 3. čtvrtletí na 4,42 %, ale v závěru roku došlo k poklesu na 4,11 %. U střední kategorie úvěrů (7,5–30 mil. korun) sazby po celý rok kolísaly (3,32 %, 3,45 % a 3,39 % ke konci 1., 2. a 3. čtvrtletí) a v závěru roku se zvýšily na 3,53 %. Úročení úvěrů nad 30 milionů se loni pohybovalo nejméně – pouze v řádu setin p. b. – a k 31. 12. činilo 3,76 %. Po poměrně silném meziročním přírůstku v 1. čtvrtletí (6,2 %) se tempo růstu objemu úvěrů a pohledávek nefinančních podniků zmírnilo. Stav k 31. 12. byl meziročně o 3,7 % vyšší. Navyšoval se objem střednědobých (5,8 %) a dlouhodobých úvěrů (5,0 %). Standardem se stalo úvěrové financování v cizích měnách. To k 31. 12. tvořilo 33,3 % všech úvěrů a pohledávek a meziroční přírůstek celkového objemu úvěrů (39,7 mld. korun) byl z naprosté většiny tvořen právě těmi denominovanými v cizí měně (37,2 mld.). V loňském roce se v některých odvětvích výrazně propadlo meziroční tempo růstu objemu úvěrů. Důvodem ale byla mimo jiné vysoká srovnávací základna roku 2018[[2]](#footnote-2). Objem poskytnutých úvěrů se k 31. 12. meziročně snížil v dopravě a skladování (–9,5 %, nárůst v roce 2018 dosáhl 14,0 %), ubytování, stravování a pohostinství (–5,5 %, 15,4 % v roce 2018) nebo informačních a komunikačních činnostech (–5,1 %, 15,4 % v roce 2018). Jen mírný byl přírůstek úvěrů ve zpracovatelském průmyslu (1,6 %). Navzdory zpomalení ve srovnání s předchozím rokem se příznivý vývoj situace v odvětví odrážel na přírůstku úvěrů poskytnutých ve stavebnictví (8,8 %). Poměrně solidně rostl objem půjček také u činností v oblasti nemovitostí (7,5 %). |
|  |  | **Graf č. 15 Tržní úrokové sazby** (v %) |
|  |
| Zdroj: ČNB |

1. Není-li uvedeno jinak, je zdrojem údajů v této kapitole databáze ARAD České národní banky. [↑](#footnote-ref-1)
2. Primárním příkladem je stavebnictví, u kterého se často projevuje cyklus financování z evropských fondů. Během roku 2018 zde objem poskytnutých úvěrů narostl o 12,7 %. [↑](#footnote-ref-2)