

7. Úrokové sazby

Tabulka 7.1: **Úrokové sazby** – roční
průměrné sazby - v % p.a.

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
								<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
Diskontní sazba (konec roku)	7,5	5,0	5,0	3,75	1,75	1,00	1,50	.	.	.
Repo 2T (konec roku)	9,5	5,25	5,25	4,75	2,75	2,00	2,50	.	.	.
Lombardní sazba (konec roku)	12,5	7,5	7,5	5,75	3,75	3,00	3,50	.	.	.
PRIBOR 3M ¹⁾	14,33	6,84	5,36	5,18	3,55	2,28	2,36	1,9	1,9	2,4
Výnos do doby splatnosti 5R	12,12	7,57	6,77	5,97
státních dluhopisů pro konvergenční účely ²⁾ 10R	-	-	-	6,35	4,94	4,12	4,75	3,3	3,4	3,9
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	.	.	.	6,83	5,82	4,57	4,51	4,5	4,5	4,7
Úrokové sazby z vkladů domácností	.	.	.	2,87	2,00	1,33	1,28	1,3	1,3	1,5
Reálné sazby z úvěrů nefinančním podnikům ³⁾	.	.	.	4,4	6,1	2,2	1,6	3,4	3,1	2,4
Čisté reálné sazby z vkladů domácností s dohodnutou splatností ⁴⁾	.	.	.	-1,0	1,7	0,7	-1,1	-0,5	-0,4	-0,6

¹⁾ 3měsíční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu.

²⁾ V letech 1997 až 2001 se jedná o výnos 5letých státních dluhopisů na sekundárním trhu do doby splatnosti podle statistiky Patria Finance. Od roku 2001 je uveden výnos 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely podle statistiky ČNB. Slouží k posouzení výše dlouhodobých úrokových sazeb podle Maastrichtských kritérií.

³⁾ Deflováno meziročním růstem deflátoru domácí poptávky ve 4. čtvrtletí..

⁴⁾ Deflováno růstem spotřebitelských cen v průběhu roku, uvažována jednotná 15% daň z kapitálových výnosů.

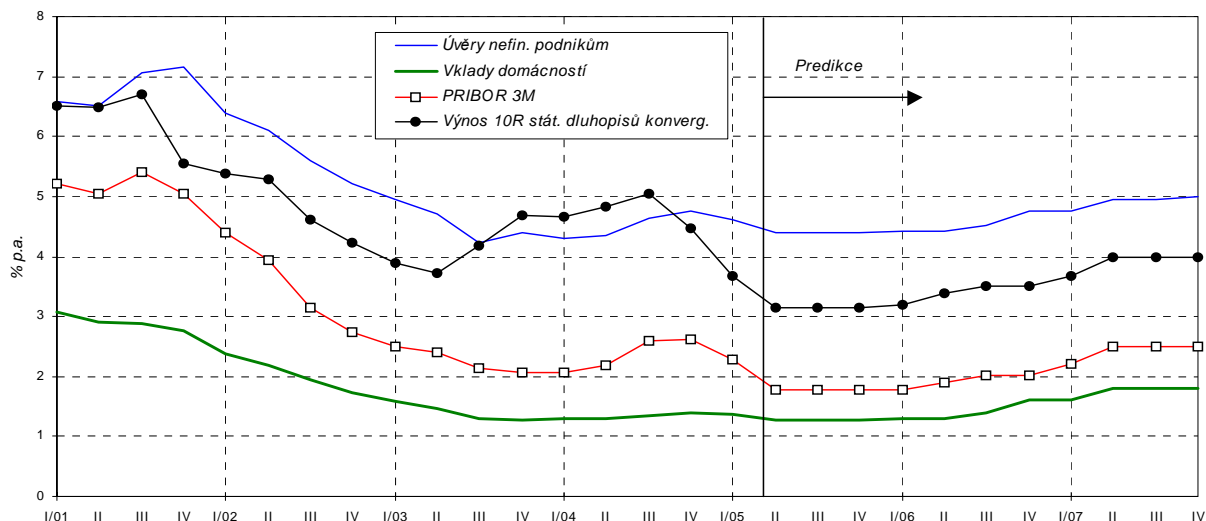
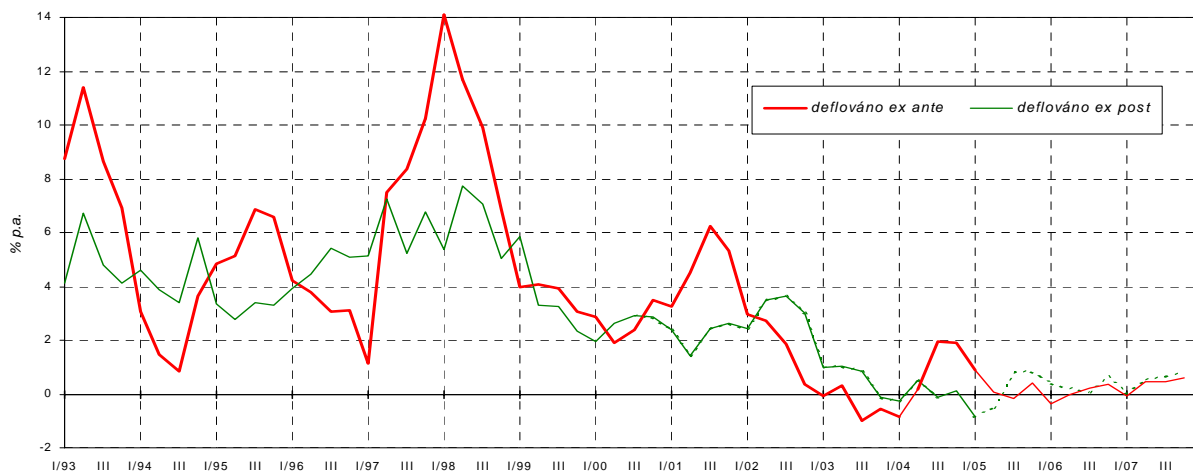
Prameny kapitoly 7: ČNB, Patria Finance, propočty MF ČR.

Tabulka 7.2: **Úrokové sazby** – čtvrtletní
průměrné sazby - v % p.a.

	2004				2005			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
Diskontní sazba (konec období)	1,00	1,25	1,50	1,50	1,00	.	.	.
Repo 2T (konec období)	2,00	2,25	2,50	2,50	2,00	.	.	.
Lombardní sazba (konec období)	3,00	3,25	3,50	3,50	3,00	.	.	.
PRIBOR 3M	2,06	2,18	2,59	2,61	2,29	1,8	1,8	1,8
Výnos do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely ¹⁾	4,66	4,83	5,05	4,47	3,67	3,2	3,2	3,2
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	4,31	4,35	4,63	4,75	4,60	4,4	4,4	4,4
Úrokové sazby z vkladů domácností	1,29	1,29	1,35	1,39	1,36	1,3	1,3	1,3

¹⁾ Viz poznámka 2 u tabulky 7.1.

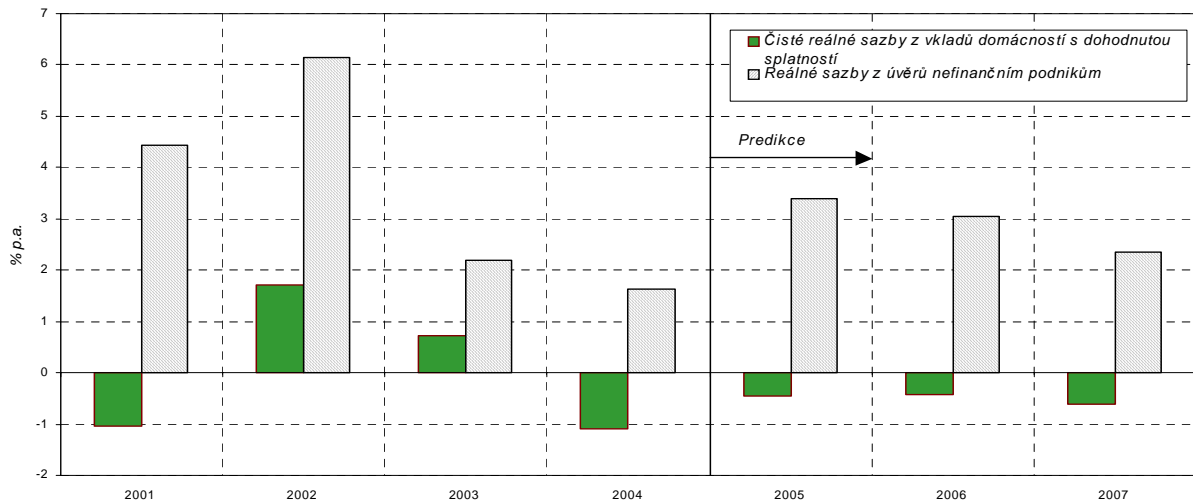
Graf 7.1: Úrokové sazby

Graf 7.2: Reálné sazby mezibankovního trhu
PRIBOR 1R přepočteno růstem deflátoru domácí poptávky

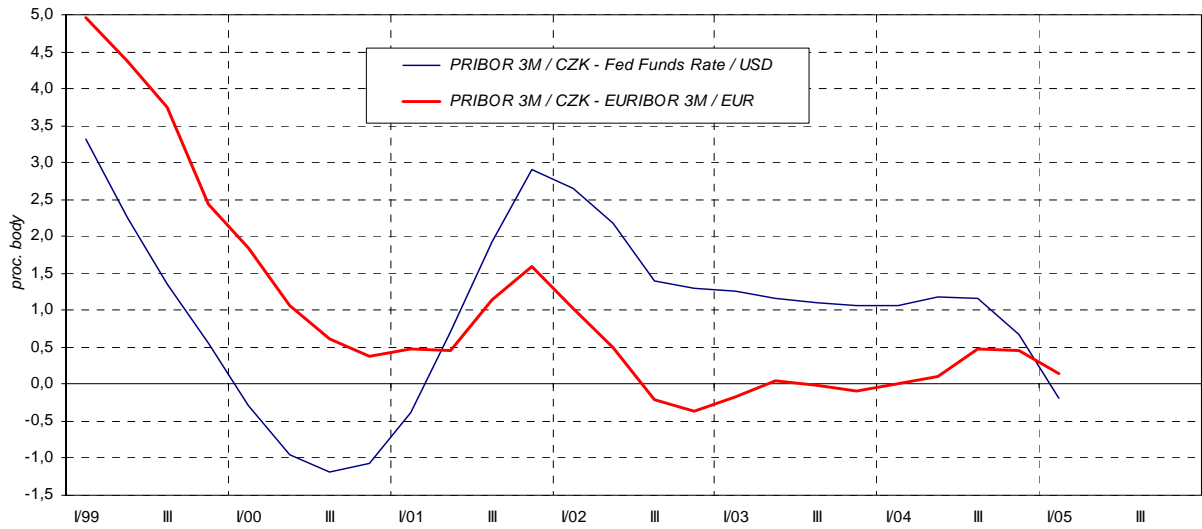
Roční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu přepočtená růstem deflátoru domácí poptávky. Při deflování ex post je použit růst cen za uplynulá čtyři čtvrtletí. Při deflování ex ante je použit růst cen v následujících čtyřech čtvrtletích, tedy do splatnosti mezibankovního vkladu. V případě, že skutečné hodnoty růstu cen ještě nejsou známy, je použito predikce. Deflování ex ante podle našeho názoru lépe odráží ekonomický charakter reálných úrokových sazeb.

Graf 7.3: Průměrné reálné sazby z úvěrů a termínovaných vkladů

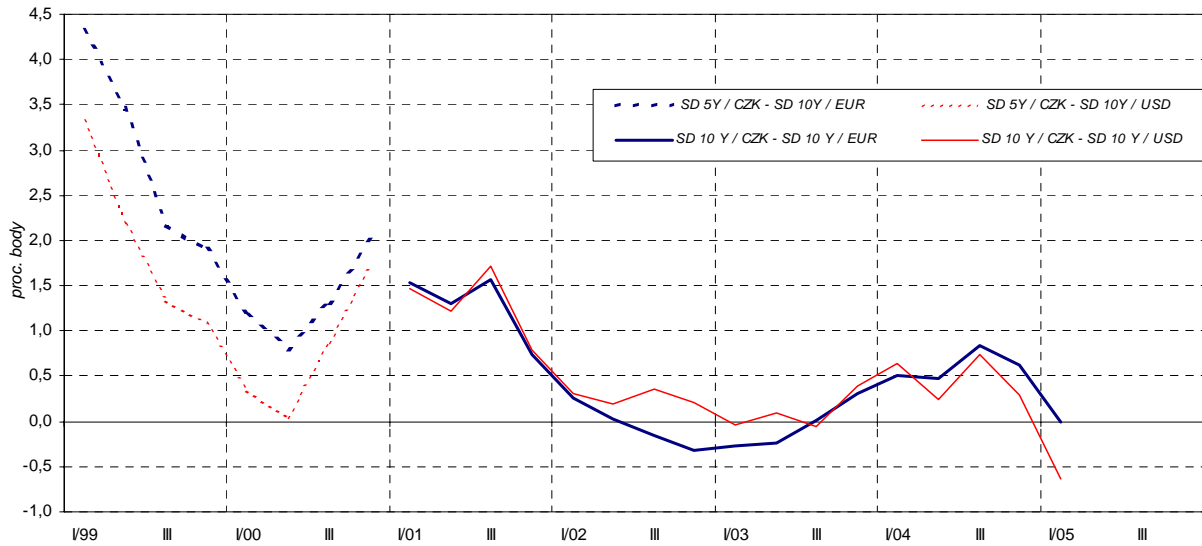
Sazby z úvěrů přepočteny růstem deflátoru domácí poptávky v průběhu roku, sazby z termínovaných vkladů po zdanění deflovány růstem indexu spotřebitelských cen v průběhu roku.



Graf 7.4: Krátkodobý úrokový diferenciál



Graf 7.5: Dlouhodobý úrokový diferenciál
(státní dluhopisy)



Graf 7.6: Výnosové křivky PRIBOR

