

6. Úrokové sazby

Prameny: ČNB, propočty MF ČR.

Tabulka 6.1: Úrokové sazby – roční průměrné sazby - v % p.a.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
									Predikce	Predikce
Repo 2T ČNB (konec roku)	5,25	4,75	2,75	2,00	2,50	2,00	2,50	3,50	.	.
Hlavní refinanční sazba ECB (konec roku)	4,75	3,25	2,75	2,00	2,00	2,25	3,50	4,00	.	.
Hlavní refinanční sazba Fed (konec roku)	6,50	1,75	1,25	1,00	2,25	4,25	5,25	4,25	.	.
PRIBOR 3M ¹⁾	5,36	5,18	3,55	2,28	2,36	2,01	2,30	3,09	4,1	3,8
Výnos do doby splatnosti státních dluhopisů pro konvergenční účely ²⁾ 10R	.	6,35	4,94	4,12	4,75	3,51	3,78	4,28	4,6	4,4
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	.	6,83	5,82	4,57	4,51	4,27	4,29	4,85	5,7	5,6
Úrokové sazby z vkladů domácností	.	2,90	2,06	1,40	1,33	1,24	1,22	1,29	1,5	1,5
Reálné sazby z úvěrů nefinančním podnikům ³⁾	.	4,7	5,7	3,7	0,5	3,4	2,8	1,1	1,4	3,5
Čisté reálné sazby z vkladů domácností s dohodnutou splatností ⁴⁾	.	-1,6	1,2	0,2	-1,6	-1,1	-0,6	-4,1	-2,8	-1,5

¹⁾ 3měsíční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu.

²⁾ 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.

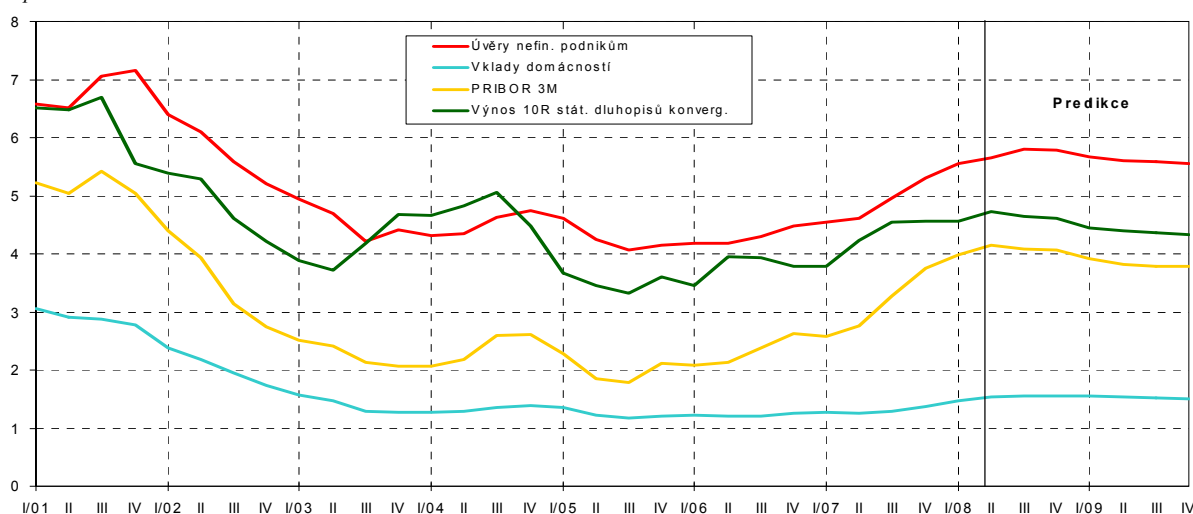
Tabulka 6.2: Úrokové sazby – čtvrtletní průměrné sazby - v % p.a.

	2007				2008			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						Odhad	Predikce	Predikce
Repo 2T ČNB (konec období)	2,50	2,75	3,25	3,50	3,75	3,75	.	.
Klíčová úroková sazba ECB (konec období)	3,75	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	.	.
Klíčová úroková sazba Fed (konec období)	5,25	5,25	4,75	4,25	2,25	2,00	.	.
PRIBOR 3M	2,58	2,77	3,27	3,75	3,98	4,2	4,1	4,1
Výnos do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely ¹⁾	3,79	4,23	4,54	4,56	4,57	4,7	4,7	4,6
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	4,54	4,60	4,95	5,31	5,56	5,7	5,8	5,8
Úrokové sazby z vkladů domácností	1,27	1,25	1,28	1,37	1,47	1,5	1,6	1,6

¹⁾ Viz poznámka 2 u tabulky 7.1.

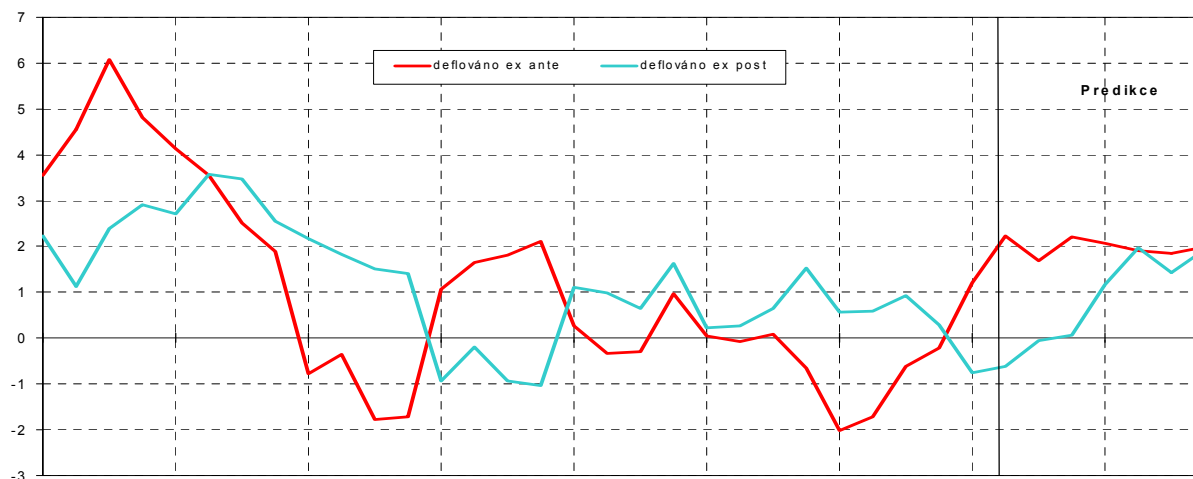
Graf 6.1: Úrokové sazby

% p.a.



Graf 6.2: Reálné sazby mezibankovního trhu

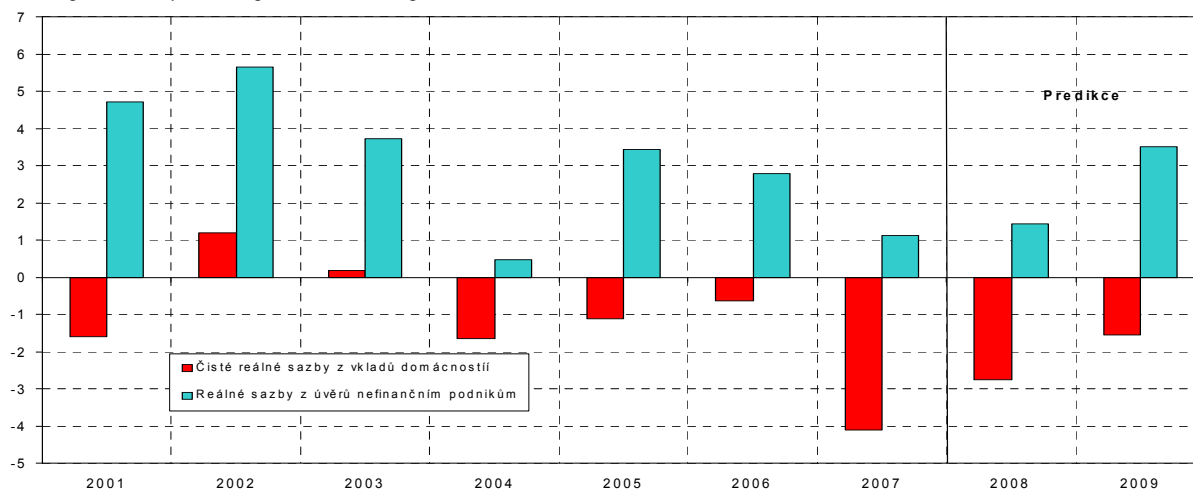
PRIBOR 1R přepočteno růstem deflátoru domácího užití, % p.a.



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.

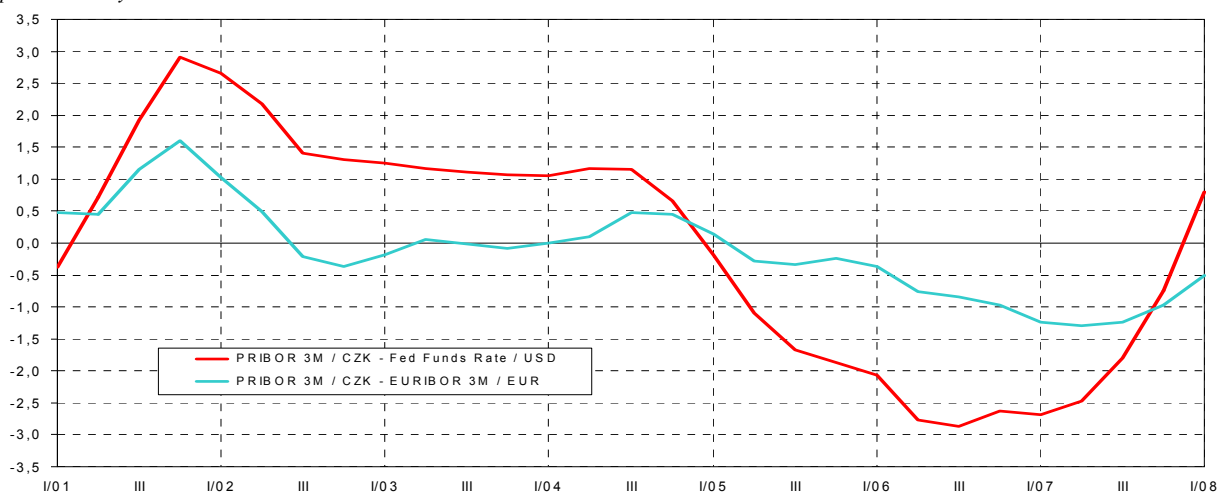
Graf 6.3: Průměrné reálné sazby z úvěrů a termínovaných vkladů

Sazby z úvěrů přepočteny růstem deflátoru domácího užití v průběhu roku, sazby z termínovaných vkladů po zdanění deflovány růstem indexu spotřebitelských cen v průběhu roku., % p.a.



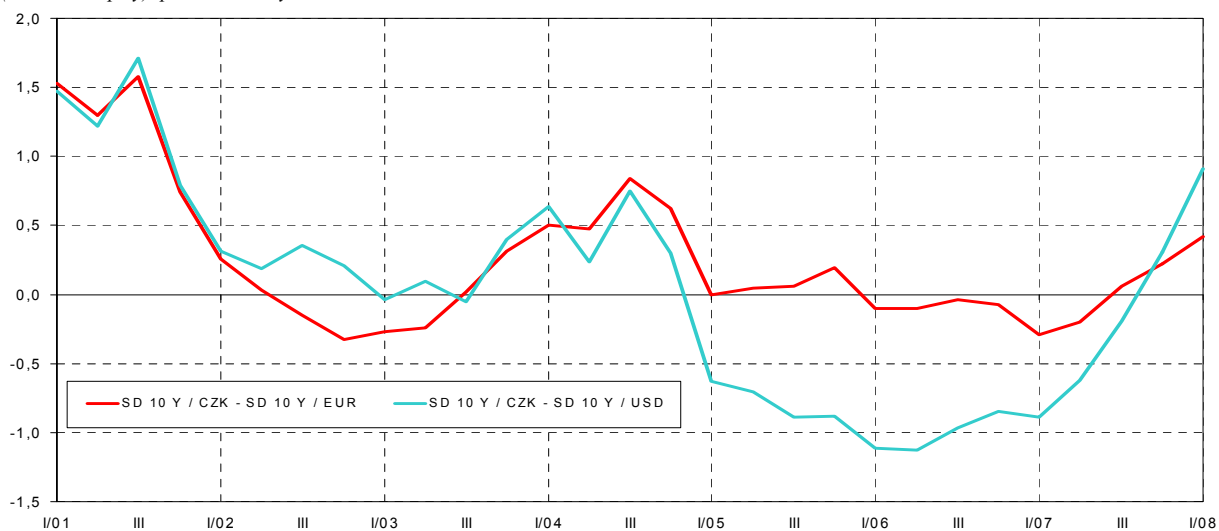
Graf 6.4: Krátkodobý úrokový diferencál

procentní body



Graf 6.5: Dlouhodobý úrokový diferencál

(státní dluhopisy), procentní body



Graf 6.6: Výnosové křivky PRIBOR

% p.a.

