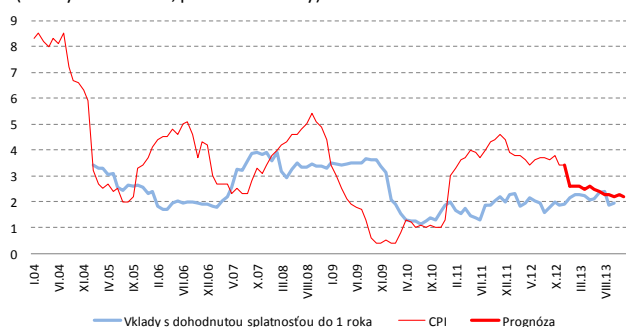


## Reálne úrokové sadzby ostanú záporné aj v budúcom roku

**Inflácia by mala v budúcom roku klesnúť. Stále to však nemusí stačiť na to, aby boli reálne úrokové sadzby kladné.**

**Úrokové miery z vkladov - nové obchody v %**  
(vklady domácností, posunuté sadzby)



Reálne úrokové sadzby sú pre investorov dôležitým faktorom pri vyhodnocovaní investícií. Ide pritom o investorov v reálnej ekonomike, ale aj na finančných trhoch, či drobných sporiteľov. Nízke alebo dokonca záporné úrokové sadzby by mali viesť k smerovaniu investícií do rizikovejších aktív. Ak sú nízko dlhú dobu a ekonomika nečelí iným problémom, tak to môže viesť napríklad k rastu cien nehnuteľností, alebo komodít, či akcií.

Z pohľadu reálnej ekonomiky by záporné reálne úrokové sadzby mali stimulovať rast. Na to je však potrebná zdravá štruktúra a dôvera v budúcnosť.

Pre drobných investorov to môže znamenať, že prírastok na účte po pripísaní úrokov bude nižší ako rast cien. Aj keď sa inflácia v budúcom roku výraznejšie spomalí, nie je isté či až pod úroveň terajších sadzieb. Vklady so splatnosťou do 1 roka mali v októbri priemernú sadzbu o čosi nižšiu ako 2%. Ak sme teda vložili na účet 100 EUR o rok dostaneme takmer 102 EUR (musíme odrátať dane). Ceny by však mali

do konca budúceho roka vzrásť pravdepodobne o čosi rýchlejšie a reálne úrokové sadzby tak ostanú aj naďalej záporné. Aj keď by sa rozdiel medzi rastom cien a sadzbami mal zúžiť (viď graf). Odhadujeme, že inflácia môže do konca roka klesnúť na 2,2% (priemer 2,4%) a trhový konsenzus je momentálne 2,5%.

Ak aj zoberieme do úvahy výhrady, že energie si do zásoby nenakúpime, tak na veci to veľa nemení. Jadrová inflácia (počítaná na očistenom spotrebnom koši najmä o regulované ceny) bude totiž v budúcom roku veľmi blízka hodnote celkovej inflácii, respektíve iba o málo nižšia.

Reálne úrokové sadzby tak budú kladné iba ak inflácia klesne rýchlejšie a depozitné sadzby nebudú klesať. Napriek tomu by rozdiel medzi depozitnými sadzbami pre bežných sporiteľov nemal byť taký veľký ako v uplynulom roku.

Informácie obsiahnuté v tomto dokumente predstavujú marketingové oznámenie vyhotovené v dobrej viere, ktorých úlohou nie je informovať adresáta vyčerpávajúcim spôsobom a sú založené na krátkodobých predpovediach týkajúcich sa očakávaného vývoja na finančných trhoch. Československá obchodná banka, a.s. (ďalej len „ČSOB“ alebo „banka“) nemôže garantovať splnenie týchto predpovedí a nie je zodpovedná v žiadnom prípade za priamu, nepriamu alebo následnú škodu, ktorá môže vzniknúť na základe použitia tohto dokumentu alebo informácií v ňom obsiahnutých. Tento dokument nemá predstavovať a ani nepredstavuje investičné odporúčanie, investičné poradenstvo založené na posúdení osobných pomerov adresáta a ani v žiadnom prípade nemá predstavovať ani nepredstavuje odporúčanie na nákup, predaj alebo podržanie akéhokoľvek investičného nástroja resp. akéhokoľvek investície. Aj keď informácie z ktorých vychádza tento dokument boli získané zo zdrojov, ktoré ČSOB považuje za správne, dôveryhodné a zodpovedajúce skutočnosti ku dňu vyhotovenia tohto dokumentu, ČSOB nemôže zaručiť správnosť, úplnosť alebo nezostručnenie takýchto informácií. Všetky názory a odhady uvedené v tomto dokumente predstavujú výhradne názory a odhady ČSOB ku dňu vydania tohto dokumentu, pričom sa môžu kedykoľvek meniť bez predchádzajúceho oznámenia. Záujemcom o finančný nástroj alebo typ investície opísanej v tomto dokumente sa odporúča pred prijatím akéhokoľvek investičného rozhodnutia konzultovať svojho právneho, daňového a/alebo finančného poradcu. Bez predchádzajúceho súhlasu ČSOB nie je možné tento dokument ani jeho časti kopírovať alebo ďalej šíriť.