

Vezměte, prosíme, na vědomí, že text článku odpovídá platné právní úpravě ke dni publikace.

Konec snižování úrokových sazeb? Klíčová úroková sazba 2T repo zůstala v srpnu na 3,5 %

Na jednání bankovní rady ČNB dne 7. 8. 2025 došlo k ponechání úrokových sazeb na dosavadní úrovni a měnová politika zůstává stabilní. I když finanční trh stabilitu sazby očekával, na základě jakých okolností dospěla bankovní rada ČNB k danému rozhodnutí? Co zůstává výzvou pro měnovou politiku? A značí to nepříznivou prognózu vývoje domácí ekonomiky?

Úrokové sazby představují jeden z klíčových nástrojů měnové politiky. Jelikož na jaře roku 2017 došlo k ukončení kurzového závazku ze strany ČNB, byl jejich vliv ještě umocněn. Pandemie COVID-19, zahraniční hospodářská situace či například s tím související vysoká inflace představovaly pro měnovou politiku v posledních letech podstatnou výzvu. ČNB od konce roku 2021 zvyšovala primární úrokovou sazbu s cílem snížení inflace k dlouhodobému 2% inflačnímu cíli. Dne 22. 6. 2022 došlo k navýšení základní úrokové sazby dokonce až na 7 %. První uvolnění nastalo až v prosinci 2023, kdy se začal projevovat slábnoucí inflační tlak. Od té doby docházelo k postupnému snižování sazeb, až do současné hodnoty 3,5 %, která platí od 9. května 2025. Podrobněji je popsán vývoj patrný níže.

Tabulka č. 1: Vývoj úrokových sazeb

Název	Srpen 2023	Srpen 2024	Srpen 2025
2T repo sazba [%]	7,0	4,5	3,5
Diskontní sazba [%]	6,0	3,5	2,5
Lombardní sazba [%]	8,0	5,5	4,5

Zdroj: ČNB, vlastní zpracování

Proč tedy srpnové zasedání bankovní rady ČNB předchází trend snižování nadále přerušilo a co daný obezřetný přístup znamená?

Bankovní rada ČNB na jednání dne 7. 8. 2025 tedy k dalšímu snižování již nepřistoupila a měnová politika zůstává stabilní. Podle souvisejících vyjádření je toto rozhodnutí ovlivněno zejména přetrvávajícím růstem cen. Konkrétně do rychlého růstu cen služeb se promítá zejména silná poptávka domácností, ale i mzdový nárůst. Dalším významným faktorem je rychlost růstu cen nemovitostí. Na trhu nemovitostí celé segmenty nemovitostí meziročně zdražují dvouciferným tempem. Právě tedy zejména silná poptávka po bydlení a rychlý růst cen realit vedou centrální banku k obezřetnosti při snižování úrokových sazeb v ekonomice. S ohledem na dané průměrné sazby nově sjednaných hypotečních úvěrů tak v srpnu opět mírně stouply nad 5% hranici. Banky ke zlevnění hypoték nepřístupují i s ohledem na právě velmi vysokou poptávku po hypotečních úvěrech i při pozorovaném růstu cen nemovitostí. Celkově je tedy tento krok reakcí zejména na přehřívání realitního trhu. To potvrzují vyjádření členů bankovní rady, kteří daný krok označují jako obezřetný právě především z důvodu rostoucích inflačních rizik.

Podle vyjádření členů bankovní rady má tedy stabilizace sazeb zejména preventivní charakter. Co se

týče ekonomiky jako celku, ta si totiž vede lépe, než se očekávalo. Dochází k oživování průmyslu, a i nejistoty s globálními obchodními válkami polevily. Dle očekávání prognózy ČNB tak v oblasti výkonu České republiky budou upraveny směrem nahoru. U úrokových sazeb se pak očekává, že zůstanou stabilní i v příštích měsících. Pro firmy mohou být neměnicí se úrokové sazby alespoň signálem stability. Jejich pokles se očekává pouze v případě výraznějšího než očekávaného dopadu nejasné zahraniční situace a případných obchodních válek na ekonomickou aktivitu. Vše s cílem předejít opětovnému nárůstu inflačních očekávání a současně zajistit rovnováhu s ohledem na ekonomický růst České republiky.

Rozhodnutí ČNB ponechat úrokové sazby na stávající úrovni 3,5 % odráží obezřetný přístup k aktuálním inflačním rizikům a zejména vývoji na realitním trhu. Ačkoliv česká ekonomika vykazuje známky oživení a celkový vývoj je zatím příznivější, než se předpokládalo, měnová politika zůstává v režimu zvýšené opatrnosti. Centrální banka tím vysílá jasný signál: cenová stabilita a ukotvená inflační očekávání jsou nadále hlavní prioritou. Pro firmy i domácnosti to znamená, že nelze v nejbližším období počítat s dalším rychlým poklesem úrokových sazeb. V dlouhodobém horizontu však rozhodnutí ČNB přispívá k vytvoření předvídatelného a stabilního ekonomického prostředí, které je klíčové pro udržitelné investice i spotřebu.



Ing. Johana Rollinger

Business Valuation Consultant



[Equity Solutions Appraisals s.r.o. - znalecká kancelář](#)

Ovocný trh 573/12
110 00 Praha 1

Tel.: +420 222 314 447
e-mail: info@eqsa.cz

© EPRAVO.CZ - Sběrka zákonů, judikatura, právo | www.epravo.cz

Další články:

- [Novelizace nařízení EU o odlesňování \(EUDR\)](#)
- [Prekluze důvodu neplatnosti VH](#)

- [Jak zahájit provoz mezinárodní letecké linky do České republiky \(EU\): právní požadavky pro aerolinky ze třetích zemí](#)
- [TOP 5 judikátů z korporátního práva za rok 2025](#)
- [Odštěpný závod zahraniční společnosti optikou NIS2: Jak správně určit velikost podniku?](#)
- [Byznys a paragrafy, díl 31. - létající pořizovatel ve světle nového stavebního zákona](#)
- [SCHEJBAL& PARTNERS stáli u získání jedné z prvních licencí dle MiCA v ČR](#)
- [Proč dnes více než polovina M&A transakcí ve střední Evropě nekončí podpisem](#)
- [Přehnaná, nebo důvodná prevence? Zajištění a utvrzení závazků v praxi](#)
- [Návrh nového zákona o digitální ekonomice](#)
- [Byznys a paragrafy, díl 30.: Jednání za s.r.o. - zápis jednatelského oprávnění do obchodního rejstříku](#)