

SHRNUTÍ – ZPRÁVA O INFLACI / I

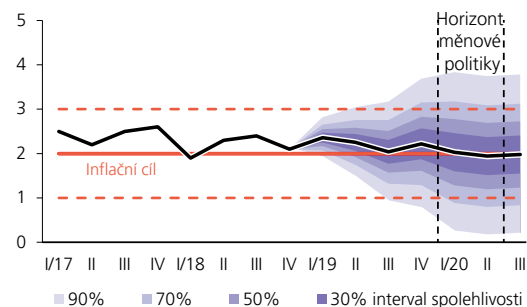
2019

GRAF I.1

PROGNÓZA CELKOVÉ INFLACE

Po dočasném zvýšení na začátku roku 2019 se bude inflace nacházet v těsné blízkosti 2% cíle ČNB

(meziročně v %)



Poznámka: Intervaly spolehlivosti prognózy celkové inflace odrážejí predikční schopnost minulých prognóz. Jsou symetrické a rozšiřující se pouze pro prvních pět čtvrtletí, poté zůstávají konstantní. To odpovídá jak minulým predikčním schopnostem, tak stabilizační roli měnové politiky.

I. SHRNUTÍ

Inflace se po dočasném zvýšení na počátku roku 2019 vrátí ke 2% cíli, v jehož těsné blízkosti setrvá i na horizontu měnové politiky

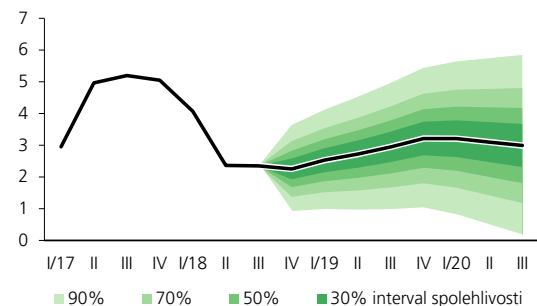
(Graf I.1). Ve čtvrtém čtvrtletí 2018 se inflace mírně snížila vlivem omezení růstu cen potravin a poklesu dynamiky cen pohonných hmot. Jádrová inflace se naopak dále lehce zvýšila a růst regulovaných cen zůstal přibližně stabilní. Celkové inflační tlaky zůstaly silné především v souvislosti s výraznou mzdovou dynamikou a pokračujícím růstem domácí ekonomiky. Naopak proinflační působení dovozních cen zesláblo. Inflace se na počátku letošního roku dočasně zvýší. V dalším období se však celkové inflační tlaky zmírní. V tom se nejprve projeví zesilující pokles dovozních cen, který bude odražen obnovením posilování kurzu koruny a pokles zahraniční inflace. Také domácí inflační tlaky začnou pozvolna slábnout, a to v důsledku postupně se snižující dynamiky mezd. To povede ke stabilizaci inflace v těsné blízkosti 2% cíle ČNB. Z hlediska struktury cenového vývoje dojde v nejbližším období k výraznému zrychlení růstu regulovaných cen s přispěním cen elektřiny a zemního plynu. Dynamika cen potravin se také zvýší v návaznosti na očekávaný nárůst cen potravinářských komodit. Naopak jádrová inflace se postupně sníží vlivem zmírnění celkových inflačních tlaků. Nedávný citelný propad světových cen ropy se v nadcházejících dvou letech promítne do meziročního poklesu cen pohonných hmot.

GRAF I.2

PROGNÓZA RŮSTU HDP

Růst české ekonomiky v minulém roce zvolnil, v nadcházejících dvou letech HDP poroste o zhruba 3 %

(meziroční změny v %, sezonně očištěno)



Poznámka: Intervaly spolehlivosti prognózy růstu HDP odrážejí predikční schopnost minulých prognóz. Jsou symetrické a lineárně se rozšiřující.

Růst české ekonomiky v letošním i příštím roce tempem blízko 3 % bude odpovídat jejímu dlouhodobě rovnovážnému vývoji

(Graf I.2). Zvyšování domácí ekonomické aktivity bude taženo především růstem spotřeby domácností, který bude i nadále odražen rychlou dynamikou jejich příjmů a optimistická očekávání. Rostoucí poptávka a stále zřetelnější nedostatek volné pracovní síly motivují tuzemské firmy k investicím, které přispějí ke zvyšování efektivity práce. Také vládní investiční výdaje dále porostou, a to zejména v důsledku zvýšeného čerpání evropských fondů. Fiskální politika bude k růstu domácí poptávky v letošním roce přispívat i prostřednictvím výrazného zvýšení platů ve veřejné sféře, důchodů a sociálních dávek. Ekonomika bude těžit i z pokračujícího, byť zpomalujícího, růstu poptávky v zemích našich hlavních obchodních partnerů. Přesto bude čistý vývoz letos ekonomický růst brzdit vlivem zvyšování dovozně náročných částí domácí poptávky a utlumené dynamiky vývozu. V příštím roce jeho záporný příspěvek k růstu HDP odezní v návaznosti na zvýšenou dynamiku vývozu. Měnové podmínky se s obnovením posilování kurzu zpřísní zejména v kurzové složce. Pokračující ekonomický růst se projevuje napjatou situací na trhu práce. Míra nezaměstnanosti je rekordně nízká a prostor pro její další snížení je již malý. Důsledkem toho bude zpomalení růstu zaměstnanosti a nadále vysoká, i když postupně zvolňující dynamika mezd.

Kurz koruny se během letošního roku vrátí k posilování

(Graf I.3). Prognóza kurzu pro první čtvrtletí 2019 na hodnotě 25,6 CZK/EUR zohledňuje vývoj zhruba do poloviny ledna. Prognóza předpokládá, že negativní sentiment na devizových trzích a odliv krátkodobého kapitálu z rozvíjejících se trhů do aktiv, která investoři vnímají jako méně riziková,

v dalších čtvrtletích postupně odezní. Tím se vytvoří prostor pro obnovené posilování koruny, které bude podpořeno rozšířeným úrokovým diferenciálem vůči eurozóně. V příštím roce bude kurz posilovat pozvolněji v souladu s pokračující reálnou konvergencí české ekonomiky spojenou s růstem efektivity práce.

S prognózou je konzistentní přibližná stabilita úrokových sazeb (Graf I.4). Tlak na vyšší sazby vytváří zejména aktuálně oslabený kurz koruny, který tlumí protiinflační vliv dovozních cen. Ve stejném směru působí také dosud výrazné domácí inflační tlaky a postupný průsak zvýšené dynamiky regulovaných cen do ostatních složek inflace. Opačný vliv na sazby bude následně mít obnovené posilování kurzu koruny při přetrvávajících záporných sazbách v eurozóně až do konce roku 2020.

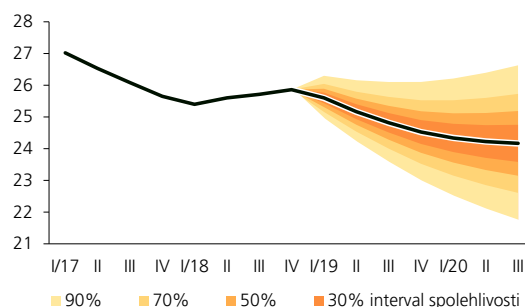
Bankovní rada ČNB na únorovém měnovém jednání ponechala úrokové sazby na stávající úrovni. Dvoutýdenní repo sazba tak zůstává na 1,75 %, diskontní sazba na 0,75 % a lombardní sazba na 2,75 %. Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady, dva členové hlasovali pro zvýšení úrokových sazeb o 25 bazických bodů.

Bankovní rada vyhodnotila rizika prognózy jako mírně proinflační, resp. jako vychýlená k mírně vyšším sazbám oproti prognóze. Rizikem v tomto směru je možné pomalejší posilování kurzu koruny v průběhu letošního roku ve srovnání s prognózou. Dalším rizikem je neřízený odchod Spojeného království z Evropské unie, jenž může vést ke znatelnému zpomalení růstu české ekonomiky a zároveň k oslabení koruny. Zdrojem vnějších nejistot zůstávají dopady protekcionistických opatření ve světovém obchodě.

GRAF I.3

PROGNÓZA MĚNOVÉHO KURZU

Kurz koruny se v letošním roce vrátí k posilujícímu trendu (CZK/EUR)

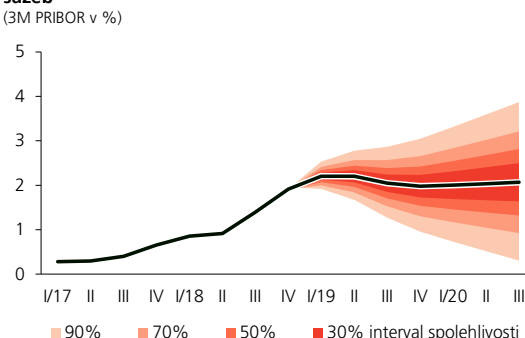


Poznámka: Intervaly spolehlivosti prognózy kurzu CZK/EUR odrážejí predikční schopnost minulých prognóz (kromě období kurzového závazku). Jsou symetrické a lineárně se rozšiřující.

GRAF I.4

PROGNÓZA ÚROKOVÝCH SAZEB

S prognózou je konzistentní přibližná stabilita úrokových sazeb (3M PRIBOR v %)



Poznámka: Intervaly spolehlivosti prognózy úrokových sazeb 3M PRIBOR odrážejí predikční schopnost minulých prognóz (kromě období kurzového závazku). Jsou symetrické a lineárně se rozšiřující.

		roky										
		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
POPTÁVKA A NABÍDKA												
Hrubý domácí produkt												
HDP	mld. Kč, stálé ceny r. 2010, sez. očištěno	3958,4	4028,9	3999,6	3980,2	4088,2	4308,3	4409,9	4610,3	4737,1	4872,2	5020,5
HDP	%, meziročně, reálné, sez. očištěno	2,1	1,8	-0,7	-0,5	2,7	5,4	2,4	4,5	2,8	2,9	3,0
Výdaje na konečnou spotřebu domácností	%, meziročně, reálné, sez. očištěno	1,0	0,3	-1,2	0,5	1,8	3,8	3,5	4,4	3,5	3,6	3,0
Výdaje na konečnou spotřebu vlády	%, meziročně, reálné, sez. očištěno	0,5	-3,2	-2,0	2,5	1,1	1,9	2,7	1,3	3,5	2,1	2,2
Tvorba hrubého kapitálu	%, meziročně, reálné, sez. očištěno	4,2	1,8	-3,9	-5,1	8,5	13,0	-4,3	4,1	4,6	5,9	4,3
Tvorba hrubého fixního kapitálu	%, meziročně, reálné, sez. očištěno	1,0	0,9	-2,9	-2,5	3,9	10,4	-3,3	4,1	9,4	4,8	3,7
Vývoz zboží a služeb	%, meziročně, reálné, sez. očištěno	14,3	9,2	4,5	0,2	8,7	6,2	4,1	7,1	4,3	3,9	5,7
Dovoz zboží a služeb	%, meziročně, reálné, sez. očištěno	14,4	6,7	2,8	0,1	10,1	6,9	2,6	6,3	5,8	5,5	6,2
Čistý vývoz	mld. Kč, stálé ceny r. 2010, sez. očištěno	121,1	193,5	246,5	250,4	233,8	226,8	283,9	333,0	294,5	249,5	246,4
Koincidenční ukazatele												
Průmyslová produkce	%, meziročně, reálné	8,6	5,9	-0,8	-0,1	5,0	4,3	3,4	6,5	-	-	-
Stavební produkce	%, meziročně, reálné	-7,4	-3,6	-7,6	-6,7	4,3	6,8	-5,6	3,3	-	-	-
Tržby v maloobchodě včetně motoristického segmentu	%, meziročně, reálné	1,5	1,7	-1,1	1,2	5,5	7,7	6,1	4,5	-	-	-
CENY												
Hlavní cenové ukazatele												
Míra inflace	%, konec období	1,5	1,9	3,3	1,4	0,4	0,3	0,7	2,5	2,1	-	-
Spotřebitelské ceny	%, meziročně, průměr	1,5	1,9	3,3	1,4	0,4	0,3	0,7	2,5	2,1	2,2	2,0
Regulované ceny (18,70 %)*	%, meziročně, průměr	2,6	4,7	8,6	2,2	-3,0	0,0	0,2	0,0	1,8	4,0	2,2
Ceny potravin (včetně alkoholických nápojů a tabáku) (24,58 %)*	%, meziročně, průměr	0,9	4,3	2,9	3,1	1,8	0,0	0,2	3,6	1,6	1,9	2,2
Jádrová inflace (53,32 %)*	%, meziročně, průměr	-1,2	-0,4	-0,3	-0,5	0,5	1,2	1,2	2,4	2,1	2,2	2,0
Ceny pohonných hmot (3,39 %)*	%, meziročně, průměr	12,8	7,2	6,0	-2,1	0,2	-13,5	-8,5	6,7	6,3	-4,1	-1,4
Ménověpolitická inflace (bez vlivu změn daní)	%, meziročně, průměr	0,4	1,9	2,1	0,6	0,2	0,2	0,5	2,5	2,1	2,3	2,0
Deflátor HDP	%, meziročně, sez. očištěno	-1,4	0,0	1,5	1,4	2,5	1,2	1,3	1,4	2,6	3,7	2,1
Dílčí cenové ukazatele												
Ceny průmyslových výrobců	%, meziročně, průměr	1,2	5,6	2,1	0,8	-0,8	-3,2	-3,3	1,8	2,0	1,4	1,2
Ceny zemědělských výrobců	%, meziročně, průměr	7,1	22,1	3,3	-12,1	4,7	-6,2	-6,0	7,4	-0,2	5,7	-0,9
Ceny stavebních prací	%, meziročně, průměr	-0,2	-0,5	-0,7	-1,1	0,5	1,2	1,1	1,7	3,2	-	-
Cena ropy Brent (v USD/barele)	%, meziročně, průměr	28,4	38,2	0,7	-2,6	-8,5	-46,1	-16,0	21,7	30,5	-16,7	0,3
TRH PRÁCE												
Průměrná měsíční mzda	%, meziročně, nominálně	2,2	2,5	2,5	-0,1	2,9	3,2	3,7	7,0	8,4	6,9	5,4
Průměrná měsíční mzda	%, meziročně, reálné	0,7	0,6	-0,8	-1,5	2,5	2,9	3,0	4,4	6,4	4,7	3,4
Počet zaměstnanců včetně členů produkčních družstev	%, meziročně	-2,2	0,0	-0,1	1,6	0,6	2,2	2,1	1,7	1,4	0,5	0,4
Nominální jednotkové mzdové náklady	%, meziročně	-1,5	0,3	3,4	1,0	0,9	-0,5	3,2	3,8	6,7	4,3	2,6
Nominální jednotkové mzdové náklady v průmyslu	%, meziročně	-6,2	0,7	5,9	5,1	-0,4	1,8	4,3	-0,4	-	-	-
Souhrnná produktivita práce	%, meziročně	3,3	2,1	-1,2	-0,8	2,2	3,8	0,8	2,8	1,2	2,3	2,6
Obecná míra nezaměstnanosti (ILO)	%, průměr, věk 15-64	7,4	6,8	7,0	7,1	6,2	5,1	4,0	2,9	2,3	1,9	1,8
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV)	%, průměr	7,0	6,7	6,8	7,7	7,7	6,5	5,5	4,2	3,2	2,9	2,8
VEŘEJNÉ FINANCE												
Saldo vládního sektoru (ESA 2010)	mld. Kč, běžné ceny	-166,0	-109,9	-159,6	-51,1	-90,6	-27,9	34,6	78,2	75,0	66,5	79,9
Saldo vládního sektoru / HDP**	%, nominálně	-4,2	-2,7	-3,9	-1,2	-2,1	-0,6	0,7	1,5	1,4	1,2	1,3
Dlůh vládního sektoru (ESA 2010)	mld. Kč, běžné ceny	1480,2	1606,5	1805,4	1840,4	1819,1	1836,3	1754,9	1749,5	1740,6	1734,3	1710,1
Dlůh vládního sektoru / HDP**	%, nominálně	37,4	39,8	44,5	44,9	42,2	40,0	36,8	34,7	32,7	30,6	28,7
VNĚJŠÍ VZTAHY												
Běžný účet platební bilance												
Obchodní bilance	mld. Kč, běžné ceny	40,4	75,5	123,8	167,0	220,0	188,0	245,7	240,9	230,0	225,0	235,0
Obchodní bilance / HDP	%, nominálně	1,0	1,9	3,0	4,1	5,1	4,1	5,2	4,8	4,3	4,0	3,9
Bilance služeb	mld. Kč, běžné ceny	78,5	81,3	77,6	70,4	55,7	78,0	107,6	122,0	115,0	120,0	125,0
Běžný účet platební bilance	mld. Kč, běžné ceny	-141,8	-84,8	-63,3	-21,8	7,9	11,3	74,2	54,2	25,0	20,0	20,0
Běžný účet platební bilance / HDP	%, nominálně	-3,6	-2,1	-1,6	-0,5	0,2	0,2	1,6	1,1	0,5	0,4	0,3
Přímé zahraniční investice												
Přímé investice	mld. Kč, běžné ceny	-95,0	-46,8	-121,3	7,4	-80,4	49,7	-186,5	-135,3	-60,0	-70,0	-60,0
Měnové kurzy												
Kč/USD	průměr	19,1	17,7	19,6	19,6	20,8	24,6	24,4	23,4	21,7	21,6	20,4
Kč/EUR	průměr	25,3	24,6	25,1	26,0	27,5	27,3	27,0	26,3	25,6	25,0	24,2
Kč/EUR	%, meziročně, reálné (CPI eurozóna), průměr	-4,5	-1,9	1,5	3,5	6,3	-1,2	-1,3	-3,4	-2,8	-2,4	-3,1
Kč/EUR	%, meziročně, reálné (PPI eurozóna), průměr	-3,9	-3,0	2,2	2,4	5,1	-0,2	0,1	-1,8	-1,5	-1,9	-2,7
Ceny zahraničního obchodu												
Vývozní ceny	%, meziročně, průměr	-1,0	1,7	2,9	1,2	3,5	-1,7	-3,1	-0,1	-0,4	0,0	-0,8
Dovozní ceny	%, meziročně, průměr	2,0	4,3	4,2	-0,2	1,9	-1,9	4,0	0,9	-0,7	-0,7	-1,2
PENÍZE A ÚROKOVÉ SAZBY												
M3	%, meziročně, průměr	0,2	1,0	5,1	5,1	5,1	7,3	9,1	11,7	6,7	7,5	9,4
2T repo sazba	%, konec období, prognóza ČNB = průměr	0,75	0,75	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,50	1,75	1,85	1,80
3M PRIBOR	%, průměr	1,3	1,2	1,0	0,5	0,4	0,3	0,3	0,4	1,3	2,1	2,1

* v závorkách jsou uvedeny stálé váhy na současném spotřebním koši

** kalkulace ČNB

- údaj není dostupný nebo ho ČNB neprognózuje / nezveřejňuje

zvýrazněná data = prognóza ČNB

čtvrtletí roku 2016				čtvrtletí roku 2017				čtvrtletí roku 2018				čtvrtletí roku 2019				čtvrtletí roku 2020			
I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
1095,5	1099,2	1103,3	1112,0	1127,8	1153,8	1160,6	1168,1	1173,7	1181,0	1187,9	1194,4	1203,4	1213,1	1222,9	1232,8	1242,0	1250,7	1259,5	1268,3
3,6	2,4	1,7	1,8	3,0	5,0	5,2	5,0	4,1	2,4	2,4	2,3	2,5	2,7	2,9	3,2	3,2	3,1	3,0	2,9
3,8	3,5	3,6	3,3	3,7	4,8	4,6	4,4	4,4	3,2	3,1	3,2	3,4	3,7	3,8	3,7	3,1	3,1	3,0	2,9
2,5	3,2	2,6	2,5	2,0	1,3	0,8	1,0	3,0	2,6	5,2	3,1	2,0	2,5	0,7	3,1	2,5	2,4	2,1	1,8
1,1	-6,8	-6,1	-5,0	-3,2	2,2	7,9	9,8	7,7	3,1	3,1	4,6	6,2	8,1	5,0	4,2	4,2	4,2	4,3	4,4
1,5	-5,4	-4,4	-4,6	-1,2	6,4	5,6	5,8	10,4	8,6	9,0	9,9	6,3	4,9	4,3	3,8	3,9	3,8	3,6	3,5
6,5	5,4	2,6	2,2	5,5	7,7	7,6	7,8	5,2	3,7	4,5	3,9	3,4	3,5	4,4	4,4	4,6	5,4	6,2	6,7
5,7	2,9	1,2	0,8	3,7	5,8	7,2	8,3	6,6	4,7	6,2	5,7	5,3	6,1	5,3	5,2	4,9	5,8	6,7	7,3
65,9	69,1	71,2	77,8	83,9	89,4	79,5	80,2	76,8	83,7	67,6	66,4	62,5	62,6	62,3	62,1	62,9	62,2	61,1	60,2
3,2	6,1	0,8	3,5	8,4	4,3	5,5	7,8	1,9	2,9	3,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-6,8	-8,8	-6,2	-1,6	0,9	7,2	1,6	3,0	11,9	6,7	12,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7,1	8,5	4,7	4,3	7,0	3,5	3,3	4,6	2,7	2,9	2,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0,4	0,3	0,4	0,7	1,2	1,7	2,2	2,5	2,3	2,3	2,3	2,1								
0,4	0,2	0,6	1,5	2,5	2,2	2,5	2,6	1,9	2,3	2,4	2,1	2,4	2,3	2,0	2,2	2,0	1,9	2,0	2,0
0,7	0,2	-0,1	-0,1	-0,5	-0,1	0,2	0,3	1,4	1,8	2,1	1,7	3,6	4,2	3,8	4,4	2,7	2,0	2,0	2,0
-0,4	-0,8	0,2	1,8	3,4	2,9	3,9	4,4	2,5	2,5	1,1	0,4	1,2	1,5	2,4	2,7	2,1	2,1	2,4	2,4
1,3	1,1	1,1	1,4	2,1	2,5	2,7	2,5	1,7	1,9	2,3	2,4	2,6	2,2	1,8	2,0	2,1	2,1	1,9	1,9
-12,4	-12,4	-9,5	0,2	15,1	7,5	1,7	2,6	-1,6	5,0	12,4	9,5	0,9	-1,8	-6,4	-9,2	-2,4	-1,8	-1,1	-0,5
0,3	0,0	0,3	1,3	2,5	2,3	2,7	2,7	1,8	2,1	2,3	2,0	2,4	2,3	2,1	2,3	2,0	1,9	2,0	2,0
1,4	1,1	1,3	1,2	0,7	1,0	1,7	2,4	2,5	2,4	2,2	3,5	3,6	4,3	4,1	2,7	2,5	2,2	1,9	1,8
-4,0	-4,6	-3,3	-1,1	2,7	2,3	1,4	0,9	0,1	1,5	3,3	3,4	2,7	1,7	0,6	0,4	0,9	1,0	1,3	1,5
-3,2	-8,2	-7,0	-4,9	0,2	10,1	11,4	8,2	4,0	-3,4	-2,3	1,7	5,5	9,3	6,8	0,6	-2,1	-1,8	-0,5	1,4
1,2	1,1	1,0	1,2	1,4	1,6	1,7	2,0	2,3	2,8	3,7	4,1	-	-	-	-	-	-	-	-
-36,3	-26,1	-7,6	16,0	57,6	9,1	11,0	20,8	22,9	47,6	45,8	11,6	-11,9	-20,2	-21,2	-10,5	1,1	0,1	0,0	0,0
4,7	4,0	4,7	4,4	4,5	6,9	6,1	7,4	8,6	8,6	8,5	7,9	7,4	6,9	6,9	6,6	5,9	5,6	5,2	4,9
4,2	3,8	4,2	3,0	2,1	4,6	3,5	4,7	6,6	6,2	6,0	5,9	5,0	4,6	4,9	4,4	3,9	3,6	3,3	2,9
2,8	2,0	1,9	1,9	1,1	1,3	2,2	2,1	2,1	2,1	0,9	0,7	0,5	0,4	0,6	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3
2,8	1,9	4,0	4,0	2,9	4,5	3,0	4,4	6,9	7,3	6,8	6,1	4,9	4,3	4,2	3,7	3,0	2,7	2,5	2,3
6,4	3,1	5,4	2,5	-1,1	1,9	-2,9	0,1	5,6	6,3	6,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,5	2,1	0,1	-0,1	2,2	2,3	2,9	3,5	1,5	0,7	1,3	1,3	1,9	2,1	2,4	2,8	2,8	2,7	2,6	2,5
4,4	4,0	4,0	3,6	3,5	3,0	2,8	2,4	2,4	2,2	2,4	2,1	2,1	1,9	1,9	1,8	1,9	1,7	1,8	1,8
6,3	5,4	5,3	5,0	5,1	4,2	3,9	3,6	3,7	3,1	3,0	2,9	3,1	2,7	2,8	2,8	3,1	2,7	2,7	2,7
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
83,1	80,5	44,7	37,4	88,8	71,7	42,7	37,8	83,4	70,4	32,8	43,5	80,0	68,0	39,0	38,0	82,0	70,0	42,0	41,0
7,5	6,7	3,7	3,0	7,7	5,7	3,3	2,8	6,8	5,3	2,4	3,1	6,1	4,8	2,7	2,5	5,9	4,7	2,8	2,6
25,3	26,4	28,7	27,2	28,5	33,3	31,5	28,7	33,6	36,6	23,1	21,7	32,0	34,0	29,0	25,0	33,0	35,0	31,0	26,0
119,5	-10,0	-19,2	-16,1	97,5	-8,1	-34,5	-0,7	55,8	7,9	-44,7	6,0	93,0	-12,0	-51,0	-10,0	90,0	-15,0	-47,0	-8,0
10,8	-0,8	-1,6	-1,3	8,4	-0,6	-2,7	-0,1	4,5	0,6	-3,3	0,4	7,1	-0,8	-3,5	-0,7	6,5	-1,0	-3,1	-0,5
-1,8	-95,6	-63,0	-26,2	-62,7	-26,2	-12,1	-34,3	-9,6	-31,3	-2,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
24,5	23,9	24,2	25,1	25,4	24,1	22,2	21,8	20,7	21,5	22,1	22,7	22,4	21,8	21,3	20,8	20,5	20,4	20,3	20,2
27,0	27,0	27,0	27,0	27,0	26,5	26,1	25,7	25,4	25,6	25,7	25,9	25,6	25,2	24,8	24,5	24,3	24,2	24,2	24,1
-2,4	-1,5	-0,4	-0,7	-0,8	-2,6	-4,3	-6,0	-6,3	-3,8	-1,7	0,8	0,5	-1,7	-3,4	-4,9	-4,4	-3,5	-2,5	-1,8
-1,5	0,0	1,1	1,0	0,4	-1,3	-2,6	-3,7	-4,4	-2,1	-0,5	1,1	0,9	-1,3	-3,0	-4,4	-4,4	-3,0	-2,0	-1,1
-4,1	-4,3	-2,6	-1,3	2,2	0,9	-1,1	-2,4	-4,4	-1,6	1,6	3,2	2,7	0,7	-1,1	-2,4	-2,0	-1,2	-0,3	0,5
-5,7	-6,3	-3,7	-0,4	5,1	2,9	-0,9	-3,3	-6,1	-2,3	2,6	3,5	2,9	0,3	-2,5	-3,6	-2,7	-1,7	-0,6	0,4
9,7	9,6	9,0	8,0	10,2	12,7	12,8	11,1	8,6	6,1	5,4	6,8	6,8	7,2	7,7	8,2	8,9	9,4	9,7	9,6
0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,25	0,50	0,75	1,00	1,50	1,75	1,95	1,94	1,79	1,72	1,74	1,77	1,81	1,87
0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,7	0,9	0,9	1,4	1,9	2,2	2,2	2,0	2,0	2,0	2,0	2,1	2,1

Vydává:

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA
Na Příkopě 28
115 03 Praha 1
Česká republika

Kontakt:

ODBOR KOMUNIKACE SEKCE KANCELÁŘ
Tel.: +420 22441 3112
Fax.: +420 22441 2179

<http://www.cnb.cz>

Sazba a produkce: ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA

Grafický design: Jerome s.r.o.