

**Materiál k projednání v bankovní radě České národní banky**  
**8. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji**  
**(zkrácená verze)**

**Stručný obsah - důvod předložení:**

Materiál se předkládá podle plánu práce bankovní rady ČNB na 2. pololetí 1998. V souladu s rozhodnutím bankovní rady dne 13.8. je situační zpráva zpracována ve zkrácené podobě.

**Útvary, s nimiž byl materiál projednán:**

Spolupracující oddělení úseku bankovních obchodů

**Zaměstnanci, kteří budou k tomuto materiálu přizváni na jednání bankovní rady:**

Ing.Bárta,CSc., Ing.Guba,Csc.,  
Ing.Hájek,CSc., Ing.Polák, Ing.Vojtíšek

**Část I.**

Návrh rozhodnutí bankovní rady

**Část II.**

Předkládací zpráva

**Část III.**

Vlastní materiál včetně shrnutí a tabulkových příloh

Příloha: Indikátory vnější nerovnováhy ČR

Předkládá: Ing.Hrnčíř, DrSc.

Kontroloval: Ing.Kalous, CSc.

Zpracoval: sekce měnová

**N á v r h**

**R o z h o d n u t í**

bankovní rady České národní banky k materiálu

**"8. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji"**

Bankovní rada po projednání materiálu

**s o u h l a s í**

s návrhem opatření.

**Předkládací zpráva**

Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji se předkládá podle plánu práce bankovní rady na 2. pololetí 1998. Na základě rozhodnutí bankovní rady ze dne 13.8. je zpracována ve zkrácené podobě. Z tohoto důvodu je materiál strukturován do dvou základních částí (základní tendence měnového a ekonomického vývoje, shrnutí vč. doporučení bankovní radě ČNB). V plném rozsahu je zachována tabulková a grafická příloha. Pro jednání bankovní rady jsou tak k dispozici základní statistické údaje nezbytné pro posouzení ekonomického a měnového vývoje.

Zkrácená verze 8. situační zprávy obsahuje rovněž přílohu „Indikátory vnější nerovnováhy ČR“.

Obsah

**1. Základní tendence měnového a ekonomického vývoje**

1.1. Inflace

1.2. Peníze a úvěrová emise

1.3. Finanční trh

1.4. Devizový trh, finanční účet a devizové rezervy

1.4.1 Devizový kurz

1.4.2 Finanční účet a devizové rezervy

1.5. Poptávka v ekonomice

1.6. Trh práce

1.7. Ostatní nákladové faktory

**2. Shrnutí aktuálního měnového a ekonomického vývoje  
vč. doporučení pro bankovní radu ČNB**

Příloha: Indikátory vnější nerovnováhy ČR

Tabulkové přílohy

# 1. Základní tendence měnového a ekonomického vývoje

## 1.1. Inlace

Červenec 1998:

Meziměsíční index spotřebitelských cen	1,9%	Meziměsíční čistá inflace	-0,2 %
Meziroční index spotřebitelských cen	10,4 %	Meziroční čistá inflace	6,1 %

*Shrnutí vývoje v posledních 7 měsících:* Po výrazném růstu spotřebitelských cen v prvních dvou měsících t.r. (způsobeném především přímými a nepřímými důsledky růstu regulovaných cen a zvýšením nepřímých daní) byl meziměsíční růst indexu spotřebitelských cen i čisté inflace v dalších třech měsících velmi nízký (na úrovni 0,1 - 0,2 %). V červnu byl mzm. růst cen ve srovnání s předchozími třemi měsíci v důsledku sezónních vlivů mírně vyšší, avšak ve srovnání s mzm. růstem v červnu m.r. výrazně nižší. V červenci byl meziměsíční růst indexu spotřebitelských cen z důvodu růstu regulovaných cen vysoký, avšak meziměsíční čistá inflace poklesla. Sezónně očištěné údaje ukazují postupný pokles mzm. hodnot čisté inflace od ledna do července.

*Tento vývoj připisujeme meziročnímu poklesu poptávky domácností v posledních 12 měsících v důsledku poklesu reálných příjmů domácností a příznivému vývoji kursu v prvních čtyřech měsících roku; tyto faktory se promítly do výrazného snížení mzm. růstu cen obchodovatelných komodit bez potravin. Tato skupina cen se rozhodující měrou podílela na poklesu čisté inflace. Příznivě působil i vývoj nákladové inflace (cen neobchodovatelných neregulovaných komodit). Uvedený vývoj znamenal snížení hodnot meziročních indexů inflace.*

Předpokládáme, že v nejbližším období (do konce roku 1998) bude pokračovat poměrně příznivý vývoj čisté inflace a regulované ceny porostou po červencových deregulacích jen mírně. Vývoj čisté inflace v následujících měsících odvozujeme od pokračování dosavadního vývoje hlavních ovlivňujících faktorů (podrobněji - včetně rizik ohrožujících tuto trajektorii – byl očekávaný vývoj popsán v Doplňující analýze k 7. SZ, oproti níž nejsou k dispozici žádné nové informace a ani naše závěry se nemění). Ke konci roku 1998 očekáváme meziroční index spotřebitelských cen 9,5 % a míru inflace 11,3 %, meziroční růst regulovaných cen cca 22 % a meziroční čistou inflaci 5,2 %.

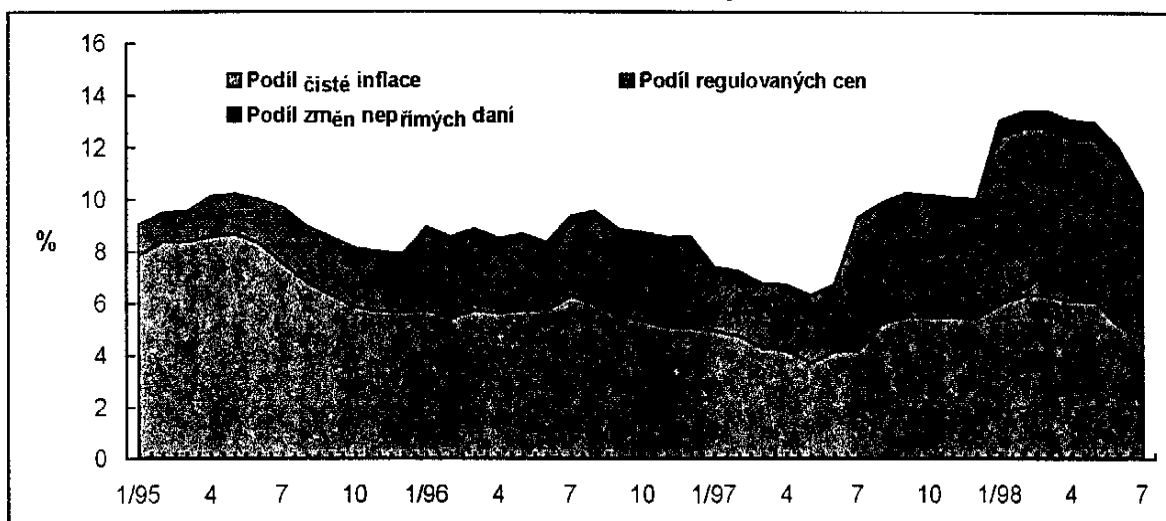
Dosud se indikátory ovlivňující vývoj inflace vyvíjejí z hlediska dosažení nízké úrovně růstu cen velmi příznivě. Trend časové řady meziměsíčních hodnot sezónně očištěné čisté inflace od počátku roku trvale plynule klesá. Pro zbytek roku je však nejisté, zda se budou všechny indikátory inflace vyvíjet tak příznivě jako doposud, a proto jsme naši prognózu mírně stoupajícího trendu v druhé části t.r. na základě posledních výsledků výrazně nezměnili. Podle našeho názoru může vývoj čisté inflace negativně ovlivnit zejména znehodnocení kursu Kč, již nyní probíhající uvolňování fiskální politiky, změna politiky vlády (růst mezd, sociálních příjmů), růst cen potravin apod.

Predikce pro rok 1999. Ke konci příštího roku očekáváme meziroční růst celkového indexu spotřebitelských cen cca 6,8 % a míru inflace cca 6,9 %, meziroční růst regulovaných cen cca 10,5 %. Nepovažujeme za pravděpodobné, že mimořádně příznivá situace ve vývoji zejména exogenních faktorů ovlivňujících inflaci (v jejímž důsledku dosahuje čistá inflace v roce 1998 nečekaně nízkých hodnot) bude pokračovat po celý rok 1999 (za rizika považujeme vývoj kursu Kč, vývoj cen potravin, vývoj veřejných rozpočtů a vývoj světových cen surovin). Spíše očekáváme, že u části faktorů by mohlo dojít ke zhoršení jejich dnes příznivých trendů (uvolnění fiskální restrikce, zastavení zhodnocování kursu Kč, růst

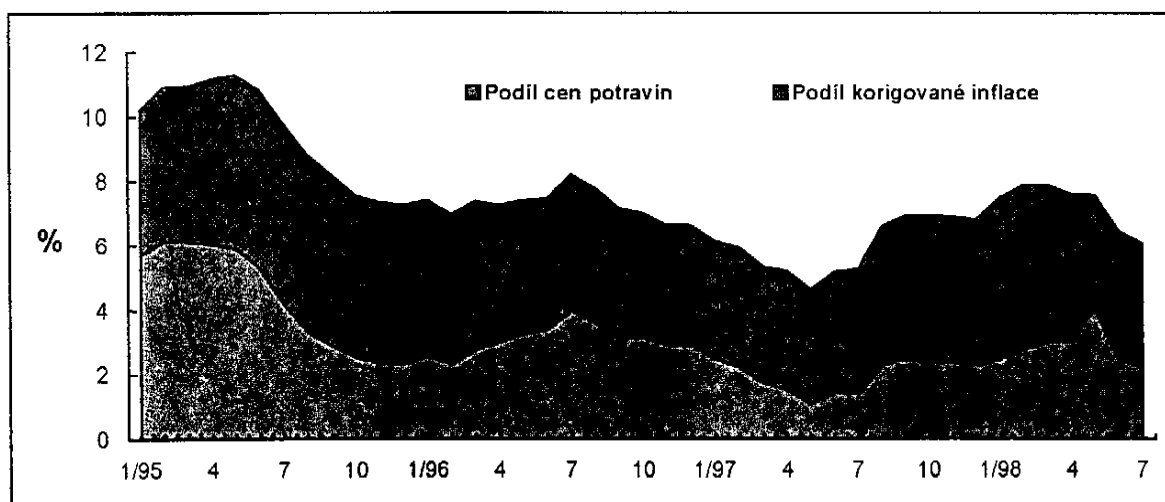
neobvykle nízkých světových cen surovin a potravin). Dále nelze vyloučit, že případný impuls ke zdražování způsobí podstatně vyšší růst cen, než by bylo adekvátní. Míra desinflace byla v letošním roce poměrně silná a poptávkový šok, který spolupůsobil při snižování čisté inflace, se dle našeho odhadu ve značné míře již vyčerpal.

Při souhrnném pohledu nelze výraznější snižování trendu čisté inflace vzhledem k uvedeným rizikům dalšího vývoje očekávat. Četnost faktorů, ovlivňujících vývoj cen, vede ke značné nejistotě při predikci inflace pro rok 1999. Z těchto důvodů považujeme vývoj v roce 1999 za rizikový a proto očekáváme stagnaci meziroční čisté inflace zhruba na úrovni roku 1998 (ke konci roku 1999 5,5 % s odchylkou 1 procentního bodu).

### Struktura meziročního růstu spotřebitelských cen

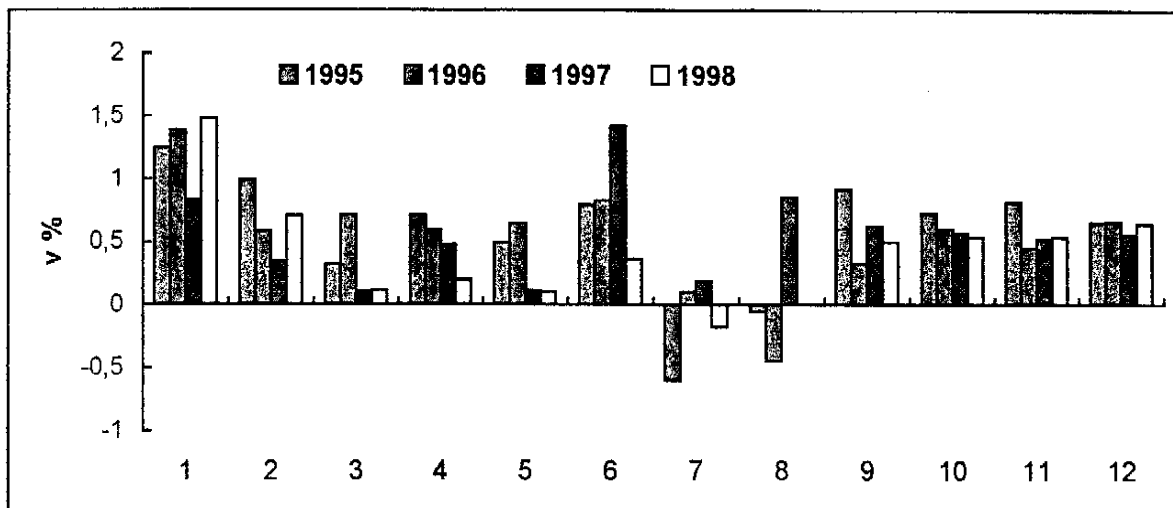


### Struktura meziroční čisté inflace

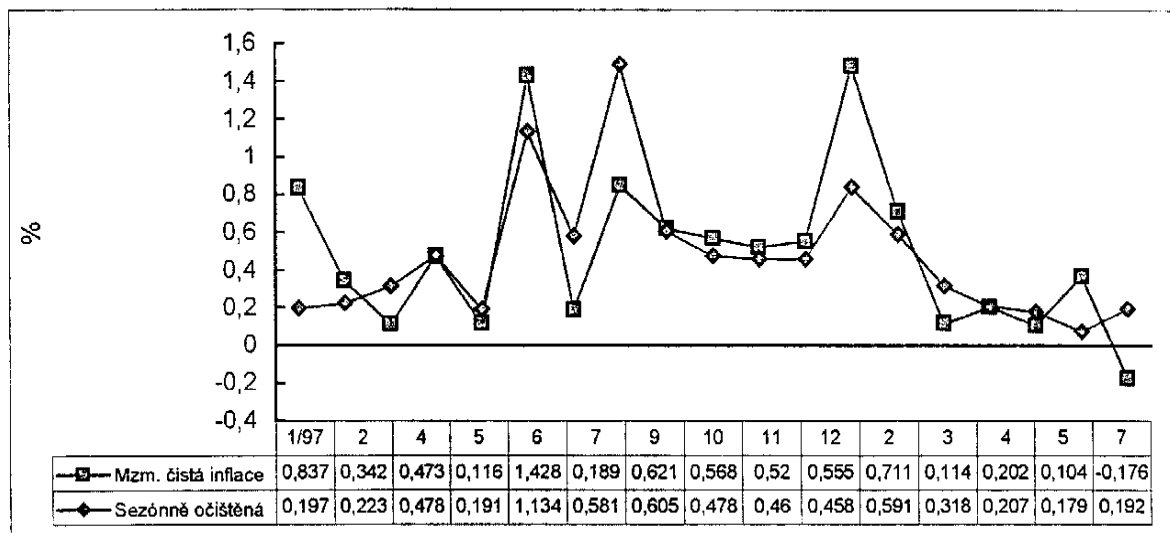


## Meziměsíční čistá inflace v letech 1995 až 1998

(od srpna 1998 predikce)



## Sezónní očištění čisté inflace



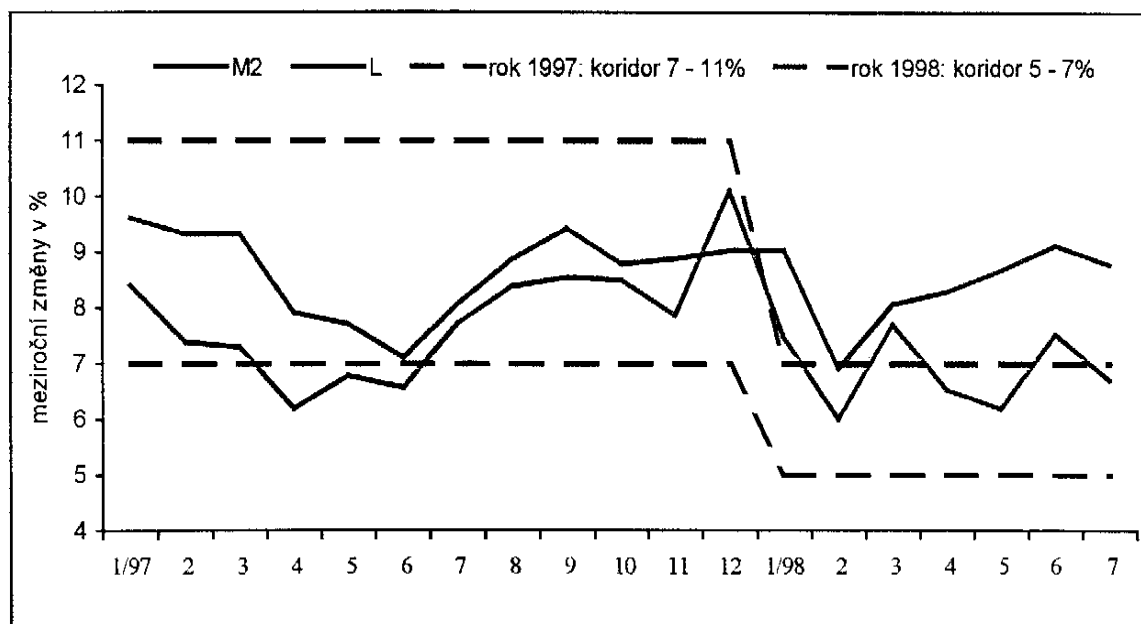
### 1.2. Peníze a úvěrová emise

V červenci 1998 došlo ke zpomalení meziročního přírůstku u všech tří peněžních agregátů. Roční růst peněžního agregátu M2 se po červnovém překročení horní hranice dostal do koridoru určeného měnovým programem a lze tudíž jeho vývoj hodnotit jako konsistentní s měnovým programem a s cílem ČNB v čisté inflaci. Meziroční přírůstek dosáhl u peněžního agregátu M2 6,7%, u M1 -0,3% a u L 8,8%. Pokles přírůstku u peněžního agregátu M2 je rovněž zřejmý z vývoje meziměsíční sezónně očištěné změny (0,5 % ve srovnání s 1,3 % a 2,1 % v květnu, resp. červnu).

Snížení meziročního přírůstku peněžní zásoby bylo především ovlivněno poklesem úvěrové emise poskytnuté podnikům a domácnostem. Meziroční přírůstek úvěrové emise očištěné o odpisy, kapitalizaci úroků, banky po odebrání licence a kurzové vlivy poklesl v červenci 1998 o 0,2 procentní body a dosáhl 5,8%. U sezónně očištěných úvěrů byl v červenci zaznamenán pokles o 0,6% na meziměsíční bázi. Potvrdil se tak předpoklad uvedený v minulých SZ o krátkodobosti některých přijatých úvěrů podnikovou sférou v květnu a červnu t.r.

V rámci predikce peněžní zásoby na srpen 1998 předpokládáme meziroční přírůstek u peněžního agregátu M2 cca 7% a u L cca 9% a na konec r. 1998 u M2 cca 7% a u L cca 10%. Na ročním růstu peněžní zásoby se bude podílet především úvěrová emise, u které se předpokládá její mírné zvýšení. V absolutním ročním nárůstu to představuje cca 64 mld. Kč oproti původně předpokládaným 60 mld. Kč (předpokládá se, že pokles úrokových sazeb o 0,5% představuje s jednoměsíčním zpožděním růst úvěrů o 1 mld. Kč za měsíc). I nadále vycházíme z předpokladu velmi obezřetného chování bank při poskytování úvěrů, které by mělo zamezit (vzhledem k rentabilitě vybraných sektorů ekonomiky) větší úvěrové expanzi. Bezprostředně po snížení základních úrokových sazeb ČNB 14.8.1998 lze však pozorovat zvýšená očekávání ekonomických subjektů v souvislosti s dalším vývojem úrokových sazeb a tím i úvěrové emise.

Peněžní agregáty M2 a L  
(údaje za 7/98 jsou předběžné)



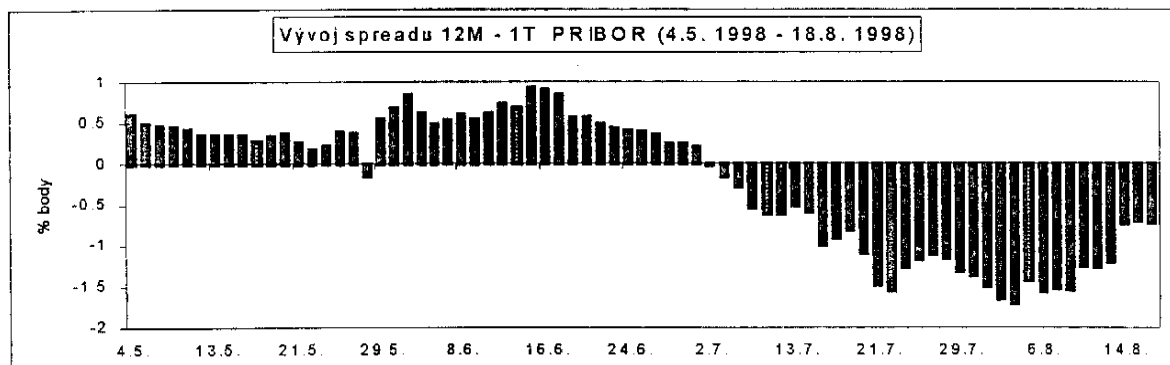
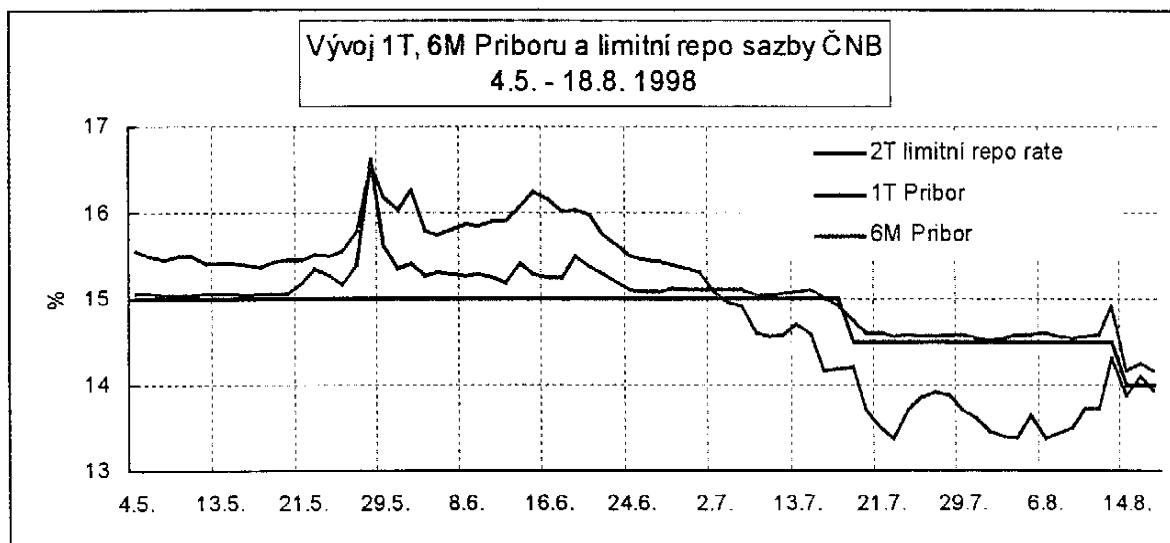
V červenci 1998 byl dosažen relativně příznivý výsledek v hospodaření státního rozpočtu, které skončilo přebytkem ve výši 10,9 mld. Kč. Tento výsledek odráží především převod 5,5 mld. Kč prostředků FNM do příjmů SR (majetkové restituce) a zrychlení dynamiky příjmů SR. V srpnu 1998 předpokládáme snížení přebytku v hospodaření státního rozpočtu na 1,2 mld. Kč. Vývoj jednotlivých rozpočtů v roce 1998 je uveden v příloze SZ.



### 1.3. Finanční trh

Pro vývoj úrokových sazeb v červenci byl charakteristický jejich poměrně razantní pokles na všech segmentech s (výjimkou krátkého konce PRIBORU), který se v průběhu měsíce postupně dynamizoval vlivem zvýšené aktivity zahraničních investorů a narůstajícími expektacemi na snížení sazeb ze strany ČNB. Snížení repo sazby (17.7. z 15,0% na 14,5%) i další faktory (zvýšený rating českých dluhopisů, příznivá inflace, příliv likvidity vyplývající z nižší sazby PMR a oznámení téměř nulového schodku obchodní bilance) podpořily další pokles výnosů všech produktů. Tento vývoj odrazil všeobecně příznivý náhled na českou ekonomiku, především z pohledu naplňování cíle ČNB v desinflaci.

V průběhu července pokračoval poměrně dynamický trend v poklesu úrokových sazeb PRIBOR započatý již v předešlém období. Došlo sice k několika korekcím, avšak většinou malým. Největší pohyby zaznamenal delší konec křivky, na základě čehož se její tvar stal výrazně inverzní (6M PRIBOR klesl o 1,6 bodu, 1R PRIBOR o 1,9 bodu proti červnu). Fakt, že krátkodobé sazby poklesly až po snížení repo sazby, potvrzuje skutečnost, že pro tento konec křivky je limitní repo sazba skutečným benchmarkem. Snížení repo sazby mělo standardní průběh, sazby na krátkém konci (1T Príbor) se okamžitě přizpůsobily, na dlouhém konci se víceméně jednalo o potvrzení již nastalého poklesu. Trh toto snížení očekával vzhledem k příznivým ekonomickým ukazatelům, především v oblasti inflace.



Tvar výnosové křivky sazeb Pribor se během července výrazně změnil na negativní se spreadem 1R – 1T ve výši -0,9 bodu. Negativní sklon měla výnosová křivka naposledy v srpnu 1997, kdy doznívala květnová krize. Spready PRIBID/PRIBOR se v průběhu měsíce dále zužily (cca o 0,1 bodu ve všech splatnostech). Všechny sazby na ostatních segmentech finančního trhu (sazby FRA, trh krátkodobých dluhopisů, sazby IRS, úrokový diferenciál, výnosy státních a firemních dluhopisů) se vyvíjely v souladu s vývojem Priboru, tzn. jejich pokles z konce června se ještě zrychlil (podrobné údaje jsou uvedeny v přílohách). Úrokový diferenciál PRIBID CZK / LIBOR DEM i USD klesl během července o 1,3 bodu (3M) až 2,3 bodu (12M).

Vývoj na akciovém trhu byl v červenci 1998 ovlivněn zvýšením ratingu státních dluhopisů, situací na východoevropských trzích (především příslibem pomoci MMF Rusku), ale také vnitropolitickými událostmi (opoziční smlouva, sestavení vlády). Cenové indexy akcií i přes značnou volatilitu oběma směry převážně posilovaly. Celkově index PX 50 vzrostl v červenci o 5,2 procentních bodů a uzavíral na hodnotě 491 bodů.

Průměrné nominální úrokové sazby z nově poskytovaných úvěrů se sice v červnu mírně zvýšily (o 0,2 bodu na 16 % u celkových i krátkodobých úvěrů). Jednalo se o dočasnou reakci na vyšší sazby Pribor v souvislosti s problémy na ruském finančním trhu a předvolební nejistotou v ČR. Během července však lze očekávat pokles průměrných klientských sazeb, zvláště po snížení repo sazby, kdy většina bank oznámila úpravy referenčních sazeb. Česká spořitelna snížila základní sazbu o 1 bod na 14,5 %, k 6.8. ohlásila další snížení o 0,5 bodu na 14,0 %. Komerční banka snížila referenční sazbu o 1,45 bodu na 14 %. ČSOB snížila prime rate o 1,4 bodu na 14,1 %.

U průměrných reálných sazeb se v červnu 1998 projevilo snížení inflace. Úrokové sazby u krátkodobých nově poskytovaných úvěrů ve vyjádření CPI vzrostly proti květnu o 1,2 bodu na 4,0 %, ve vyjádření PPI o 0,8 bodu na 10,4 %. Průměrné nominální úrokové sazby z krátkodobých vkladů vzrostly v důsledku dočasného zvýšení sazeb Pribor na 12 %, což s již zmíněným poklesem inflace přispělo k tomu, že letos poprvé nebyly reálné sazby z vkladů záporné (0 %). Vzhledem k poklesu inflace v červenci lze očekávat další nárůst reálných sazeb.

Pokles sazeb na peněžním trhu již nevyjadřoval pouze desinflační očekávání subjektů trhu, ale projevoval se zde příliv krátkodobého kapitálu v situaci relativní ekonomické a politické stability. Praktický dopad nižších PMR na vývoj depozitních sazeb je zatím nepatrný (podle dřívějších propočtů by se pohyboval v řádu desetin procentních bodů). Pouze ŽB oznámila zvýšení depozitních sazeb v některých vkladových pásmech. Lze předpokládat, že banky uvolněné prostředky využijí spíše k tvorbě opravných položek k pokrytí špatných úvěrů.

V srpnu ovlivňovaly vývoj na finančním trhu dva hlavní faktory: negativní vývoj v Rusku a snížení základních sazeb ze strany ČNB s účinností od 14.8. (snížení repo sazby o 0,5 bodu na 14 %, lombardní sazby o 3 body na 16 % a diskontní sazby o 1,5 bodu na 11,5 %).

#### - Krátkodobé sazby

Od konce července došlo k nárůstu úrokových sazeb Pribor, především od 3M výše, kde se nejvíce projevila krizová situace v Rusku. Na krátkém konci naopak sazby poklesly,

především v souvislosti se snížením repo sazby. Tvar výnosové křivky se proti konci července změnil z výrazně negativního na zhruba plochý v kratší části křivky (do 3M), ve zbývající části křivky zůstává negativní. S růstem sazeb Příbor na delším konci výnosové křivky se zvýšil i úrokový diferenciál (o cca 0,5 bodu). Sazby FRA vzrostly o cca 0,4 až 0,5 bodu u všech splatností. Kotace FRA (k 17.8.) naznačují pokles 3M Příbor v následujících 3 měsících o 0,9 bodu.

- dlouhodobé sazby

Ceny dluhopisů poklesly asi o 0,2 bodu v porovnání s koncem července, a to u korporátních i státních dluhopisů. Zde se odchod investorů a situace v Rusku projevily nejvíce, neboť nerezidenti zprvu spíše prodávali a později se z trhu téměř naprosto vytratili. To se projevilo zvýšenou volatilitou cen. Úrokové swapy tento vývoj následovaly. Došlo k určitému narovnání křivky, kdy kratší konec (do 5Y) vzrostl asi o 0,2 až 0,3 bodu, zatímco (od 6Y) o 0,5 až 0,6 bodu.

- klientské sazby

Na snížení klíčových sazeb ČNB ze dne 13.8. reagovala jako první Konsolidační banka, která snížila základní sazbu používanou pro úročení pohledávek za úvěry na TOZ o 1,5 bodu na 15 %. K 19.8. snížila KoB svoji minimální sazbu na nově poskytované úvěry ze 14,5 % na 14,3 %. Dále reagovala IPB, která snížila s účinností od 18.8. pevné i vyhlášené sazby z termínovaných depozit o 0,1 až 1,8 bodu; následovat by měly i změny v úvěrových sazbách. Ostatní významné banky vzhledem k vyšší úrovni úrokových sazeb Příbor v delších splatnostech, od nichž odvozují své referenční sazby, v prvním týdnu po snížení základních sazeb ČNB své úrokové sazby nezměnily.

- akciový trh

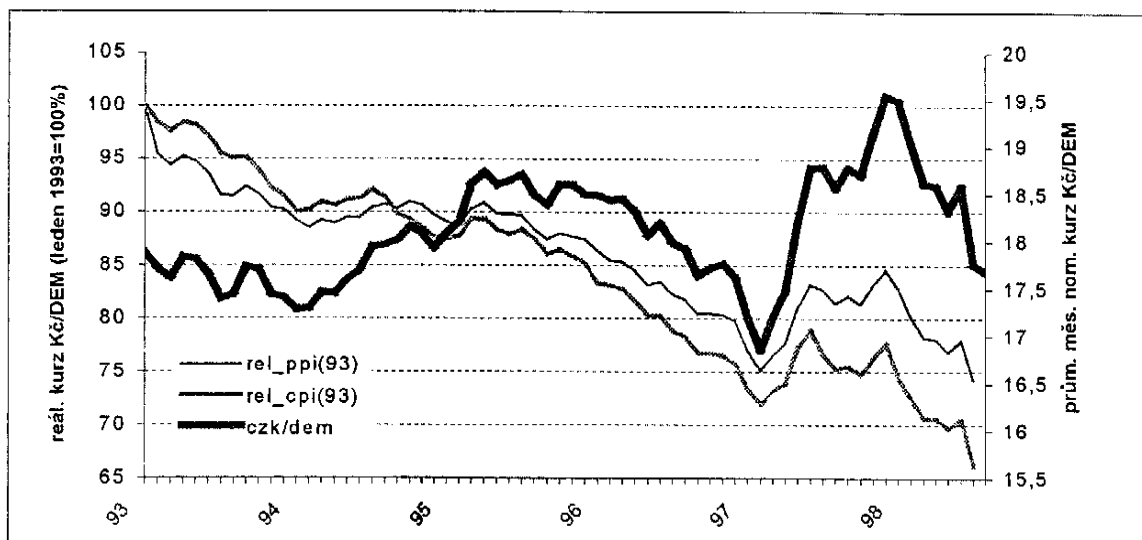
Na počátku srpna nastala sestupná tendence, kterou ovlivňovaly krize na ruském finančním trhu (rozšíření flukтуаčního pásma pro pohyb rublu, moratorium na splácení zahraničních dluhů, pokles akciového indexu), oslabující evropské trhy a situace na asijských trzích (pokles indexu Nikkei a znehodnocení jenu, spekulace o devalvaci čínské měny). Proti konci července poklesl k 17.8. index PX 50 téměř o 8 %.

## **1.4. Devizový kurz**

### **1.4.1 Devizový kurz**

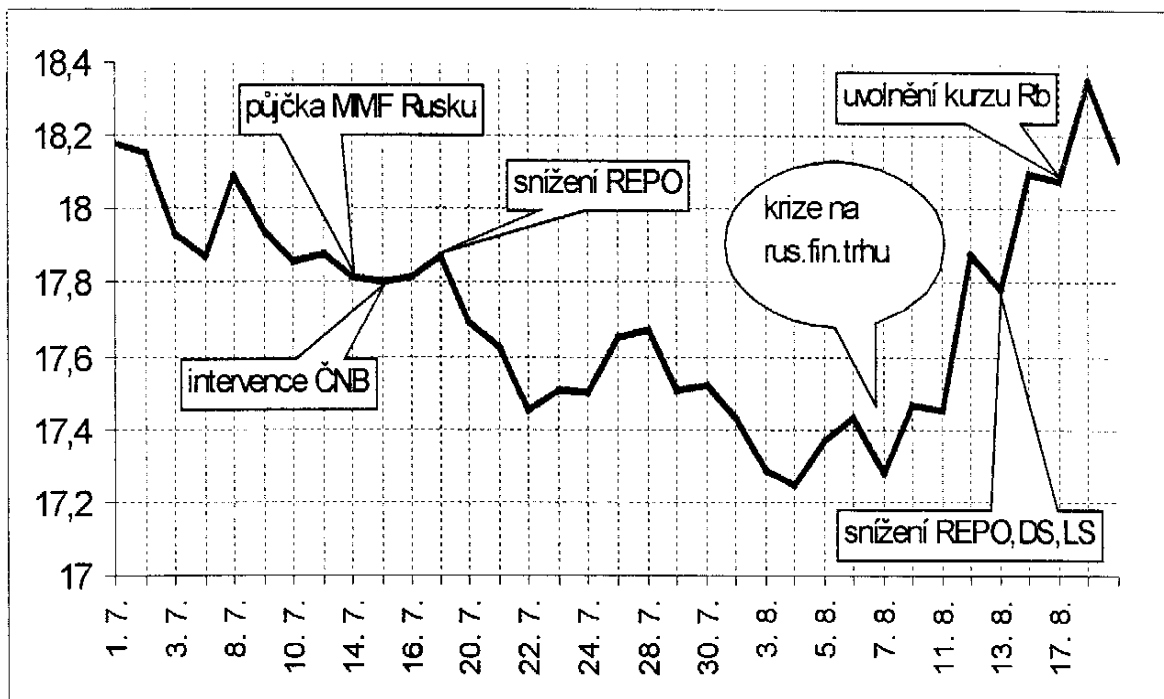
Potvrzování příznivého trendu u klíčových makroekonomických veličin (vývoj inflace, měnových agregátů, obchodní bilance, domácí i zahraniční poptávky) vytváří základní rámec pro vývoj kurzu koruny v posledních měsících. Stabilizace makroekonomického vývoje snižující rizikovou prémie se i při poklesu úrokového diferenciálu odráží v pokračujícím přílivu kapitálu, který působí na zhodnocování devizového kurzu.

## Vývoj průměrného nominálního a reálného (leden 1993=100) kurzu koruny vůči DEM



V červenci se průměrný měsíční kurz koruny vůči německé marce zhodnotil proti předchozímu měsíci z úrovně 18,59 na 17,76 (tj. o 4,7 %). Vývoj kurzu v srpnu probíhal zatím velmi odlišně. Do 11. 8. se kurz pohyboval v intervalu 17,25 až 17,45 Kč za DEM. V průběhu dalších pěti dnů (do 18. 8.) oslabil až na 18,35 Kč/DEM.

### Denní průběh nominálního kurzu Kč/DEM v červenci a srpnu t.r.



Základní příčinou tohoto znehodnocení je krize na ruském finančním trhu, která vyústila v uvolnění kurzového režimu rublu (rozšíření pásma pro pohyb kurzu rublu na 6,50 až 9,00 Rb za USD). Pravděpodobně malou měrou se do oslabení kurzu promítlo také, do určité míry překvapivé (dle některých komentářů), snížení klíčových úrokových sazeb ČNB. V srpnu se zatím průměrný nominální kurz koruny vůči německé marce nevýrazně zhodnotil ve srovnání s červencovým průměrem (k 18. 8. byla průměrná hodnota 17,64 Kč/DEM).

Bez ohledu na poslední epizodu ve vývoji kurzu v důsledku krize na finančních trzích v Rusku zhodnocování nominálního kurzu koruny je charakteristické pro celé období od prosince m.r. (přibližně o 10 %). I když se posilování kurzu ve srovnání s jeho případným oslabováním promítá do cenového vývoje méně intenzivně, posílení kurzu v průběhu první poloviny roku v kombinaci s potlačenou domácí poptávkou působí protiinflačně. Výrazné zhodnocování nominálního kurzu se promítá také ve výrazném posílení reálného kurzu koruny vůči německé marce. Reálný kurz v obou cenových okruzích (CPI, PPI) se dostal pod úroveň z počátku m.r. Lze očekávat, že reálné posílení kurzu bude ztěžovat vývozní aktivity tuzemských výrobců. Na straně dovozů je kurzové zvýhodnění potlačeno omezenou poptávkou.

#### 1.4.2. Finanční účet a devizové rezervy

Přiliv střednědobého kapitálu, pramenící ze zahraničních půjček čerpaných tuzemskými bankami a podniky, je v letošním roce realizován při zvýšených úrokových přírážkách prodávajících tyto úvěry oproti roku 1997. Obecně tento vývoj souvisí s následky asijské krize, kdy mnoho asijských bank včetně japonských, které hrály významnou roli, je vytlačováno z kapitálového trhu, čímž dochází k omezení nabídky úvěrů a k procesu redefinování jejich ceny na trhu. To je provázáno vyčkáváním bank s poskytováním větších úvěrů do doby, než se vytvoří na trhu odpovídající cenová úroveň úvěrů.

Svoji roli pro tuzemské zájemce o čerpání zdrojů ze zahraničních kapitálových trhů sehrává pochopitelně i snížení ratingu České republiky v listopadu 1997 londýnskou agenturou IBCA (z kategorie A- na BBB+) a zhoršení ratingu některých českých obchodních bank. Tak např. počátkem srpna t.r. byl snížen agenturou Moody's rating finanční síly Komerční banky ze stupně D+ na stupeň D (v listopadu 1997 byl KB snížen stejnou agenturou stupeň hodnocení spolehlivosti dlouhodobých závazků z A- na BBB a stupeň finanční síly z C na D+).

Vývoj finančního účtu platební bilance, hrubé zadluženosti a dluhové služby bude v dalších měsících ovlivňován potřebami čerpání zahraničních zdrojů Hl.m. Prahou, která získala v srpnu zahraniční půjčku 105 mil. USD od nizozemské ING Barings se splatností na 5 let (definitivní verze smlouvy byla městskou radou schválena koncem července). Prostředků má být použito na dokončení rozestavěných dopravních staveb. Potřeba dalšího čerpání zahraničních zdrojů vzniká v souvislosti s rekonstrukcí a dostavbou pražského Kongresového centra, kde se má v září roku 2000 uskutečnit výroční zasedání MMF. Na tento účel připravuje Hl.m. Praha emisi 15letých obligací na americkém trhu v září t.r. Emisi v rozsahu 2 mld. Kč organizuje Swiss Bank Corporation. V srpnu byla dále podepsána rámcová smlouva mezi firmou Eurotel a finskou společností Nokia o dodávce zařízení v hodnotě přibližně 200 mil. USD, které má sloužit k vylepšení sítě mobilních telefonů.

Snížený rozsah splátek korunových eurobondů po 1. čtvrtletí t.r. (kdy došlo ke kumulaci splátek), je nahrazován novými emisemi. Eurobondy přestávají být do konce roku faktorem, který by mohl ovlivňovat celkovou zahraniční nabídku a poptávku po českých korunách a tím i výši jejího kurzu. Objem nových emisí poklesl v červenci na 1,5 mld. Kč při objemu splátek 2,0 mld. Kč.

Trvající úrokový diferencál vedl v červenci k pokračování přílivu především krátkodobého kapitálu (v červenci poklesla krátkodobá aktiva komerčních bank o 5,5 mld. Kč a jejich krátkodobá pasiva vzrostla o 9,6 mld. Kč) a k apreciačnímu tlaku na kurz koruny. ČNB reagovala na zpevnování kurzu intervenčními nákupy, což se odrazilo ve zvýšení jejích devizových rezerv o 620 mil. USD na 11.434 mil. USD. Přírůstek (vč. kurzových rozdílů) od počátku roku dosáhl 1.660 mil. USD. Stav devizových rezerv v korunách ke konci červenci činil 353,1 mld. Kč.

## 1.5 Agregátní poptávka a nabídka

Oproti 7. SZ (včetně doplňujícího materiálu) se odhad vývoje základních indikátorů poptávky a nabídky nezměnil. Pro 2. čtvrtletí odhadujeme slabý meziroční růst reálného HDP o 0,5 %. Ve 2. pololetí 1998 očekáváme určité zrychlení růstu HDP v důsledku mírného oživení domácí poptávky (především spotřeby domácností) při zachování vyšší mizr. míry růstu vývozu ve srovnání s dovozem. Klesající rozdíl mezi mizr. dynamikou vývozu a dovozu se promítne do zpomalení postupu obnovy vnější rovnováhy. Ve druhé polovině roku odhadujeme meziroční růst vývozu zboží a služeb (ve s.c.) o 9 – 10 % a růst dovozu o 5 – 8 %. Za celý rok 1998 by se tak záporný netto vývoz (ve s.c.) snížil o 25 %. Meziroční růst HDP za celý rok odhadujeme kolem 1 %. Podíl záporného netto vývozu na HDP ve s.c. se bude pohybovat kolem 6%. V roce 1999 předpokládáme zvýšení HDP kolem 2 % s odchylkou 0,5 p.b v důsledku slabého oživení domácí poptávky (zvýšení o 0,4 %, v roce 1998 pokles o 1,1 %), podpořené mizr. růstem spotřeby domácností o 1,5 % (v roce 1998 -0,4 %) v návaznosti na očekávaný mizr. růst reálných příjmů domácností (o 1,8 %). V roce 1999 očekáváme i nadále rychlejší mizr. růst vývozu (6,2 %) než dovozu (3,6 %), avšak při sblížení obou temp růstu (ve srovnání s rokem 1998).

V souvislosti s očekávaným vývojem příjmů domácností ve 2. pololetí 1998 (zmírnění reálného poklesu) a v roce 1999 (reálný růst o cca 2 %) předpokládáme od 3. čtvrtletí 1998 obrat dosavadního trendu mizr. poklesu spotřeby domácností ve prospěch pozvolného růstu. Odhad mizr. růstu spotřeby v roce 1999 činí 1,5 %. Předpokládáme, že se hrubá tvorba fixního kapitálu v roce 1998 sníží cca o 2 %, v r. 1999 pak očekáváme její stagnaci. Ve druhé polovině roku pak předpokládáme mírné zvýšení (o 1,2 %), takže za celý rok by se reálná spotřeba vlády mizr. snížila o 0,4 %. Pro rok 1999 odhadujeme nepatrný mizr. pokles (- 0,3 %) jako důsledek zvažovaných úsporných opatření při deklarované snaze o sestavení vyrovnaného státního rozpočtu.

Dynamika průmyslové produkce (IPP) se ve druhém čtvrtletí meziročně zpomalila na 5,2 % (z 8,1 % v 1. čtvrtletí), a je stále tažena exportem. Tendence ke zpomalení bude zřejmě pokračovat i ve 2. pololetí v důsledku zpomalení dynamiky vývozu. Stavebnictví pokračuje v útlumu v důsledku poklesu domácí poptávky a ani pro 2. pololetí neočekáváme změnu této tendence. Rovněž ve službách došlo k poklesu výkonu a pro 2. čtvrtletí odhadujeme snížení minimálně o 5 % (pokles poptávky domácností). Vyšší výkony vykazuje pouze odvětví spojů. Do konce roku nepředpokládáme změnu tohoto trendu s výjimkou některých služeb pro obyvatelstvo v návaznosti na mírné zvýšení spotřeby domácností.

První pololetí 1998 přineslo ve vývoji běžného účtu pokračování pozitivních tendencí z předchozího roku. Tato skutečnost je především důsledkem vývoje obchodní bilance. Za prvních šest měsíců r. 1998 představoval schodek obchodní bilance 33,4 mld. Kč. V 1. i 2. čtvrtletí 1998 byl ve srovnání se stejným obdobím m.r. výrazně nižší (o 23 mld. Kč, tj. o 60 %, resp. o 15 mld. Kč, tj. o 45 %). Meziroční růst hodnoty vývozu v 1. pololetí v b.c. (o 32,2 %) byl provázen pouze polovičním zvýšením dovozu (o 16,8 %). Očekáváme, že trend poklesu schodku obchodní bilance bude pokračovat i ve 2. pololetí. Roční deficit obchodní bilance odhadujeme na úrovni 94 mld. Kč, tj. 4,3 % HDP (v roce 1997 tento deficit činil 8,4 % HDP).

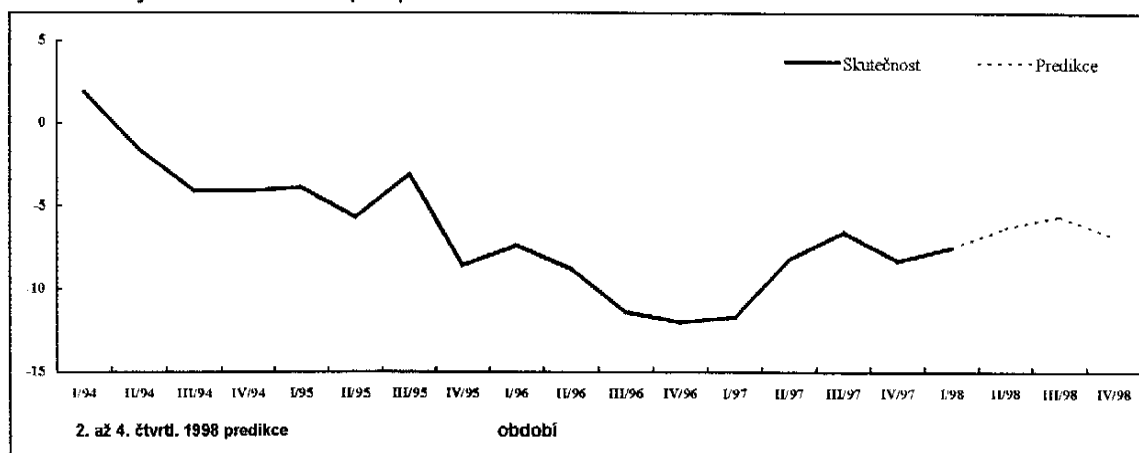
Schodek běžného účtu platební bilance dosáhl v 1. čtvrtletí 1998 12,1 mld. Kč, což představuje proti stejnému období předchozího roku snížení o 18,1 mld. Kč, tj. 60 %. Celkový letošní deficit běžného účtu odhadujeme na úrovni cca 64 mld. Kč, tj. 3,5 % HDP (v roce 1997 tento deficit činil 6,1 % HDP).

Základní údaje o nabídce a poptávce v reálném vyjádření (mzr.růst ze s.c.v %)

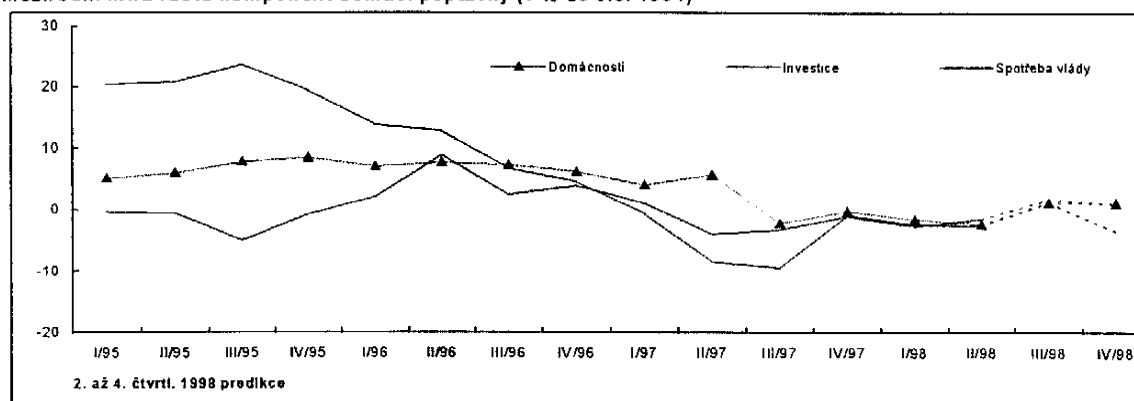
UKAZATEL	SKUTEČNOST										PREDIKCE			
	I/96	II/96	III/96	IV/96	1996	I/97	II/97	III/97	IV/97	1997	I/98	II/98	III/98	IV/98
HRUBÝ DOMÁCÍ PRODUKT	4,4	4,0	3,9	3,9	4,1	1,2	0,5	-0,1	2,2	1,0	-0,9	0,5	2,3	1,8
AGREGÁTNÍ POPTÁVKA (dom.popt. a vývoz)	7,3	5,8	9,4	6,1	7,0	3,8	4,1	0,9	4,4	3,3	6,8	2,4	4,6	3,0
CELKOVÁ DOMÁCÍ POPTÁVKA 1)	8,6	7,5	12,6	7,9	9,1	5,2	0,0	-4,4	-1,2	-0,4	-4,5	-1,5	1,6	-0,2
KONEČNÁ DOMÁCÍ POPTÁVKA 2) v tom:	7,8	7,7	5,8	4,8	6,4	2,1	-0,8	-4,8	-0,7	-1,2	-2,1	-2,3	1,2	-0,6
Spotřeba domácností	6,8	7,2	6,7	4,8	6,3	4,0	5,7	-2,2	-0,3	1,6	-1,6	-2,4	1,2	1,1
Spotřeba vlády	1,3	4,1	2,9	4,0	3,1	1,1	-3,9	-3,2	-1,1	-1,8	-2,7	-1,5	1,5	0,9
Tvorba fixního kapitálu	17,0	10,8	6,4	6,3	8,6	-0,6	-6,5	-9,5	-0,9	-4,9	-2,5	-2,6	1,2	-3,6
DOVOZ ZBOŽÍ A SLUŽEB						7,5	9,4	2,4	7,7	6,7	17,3	5,0	7,9	4,7
VÝVOZ ZBOŽÍ A SLUŽEB						1,3	11,7	11,3	15,5	10,2	27,4	8,9	9,6	8,3
ČISTÝ VÝVOZ ZBOŽÍ A SLUŽEB (saldo, mld. Kč)	-21,0	-29,1	-39,3	-43,3	-132,7	-33,2	-26,1	-21,7	-29,1	-110,1	-21,3	-19,3	-19,7	-22,2

1) vč. změny stavu zásob; 2) beze změny stavu zásob

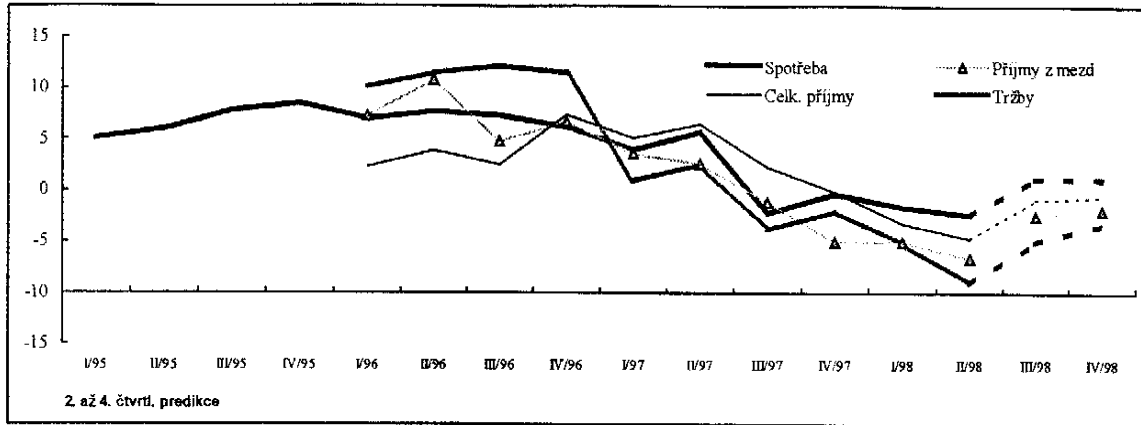
Podíl netto vývozu na HDP v b.c. (v %)



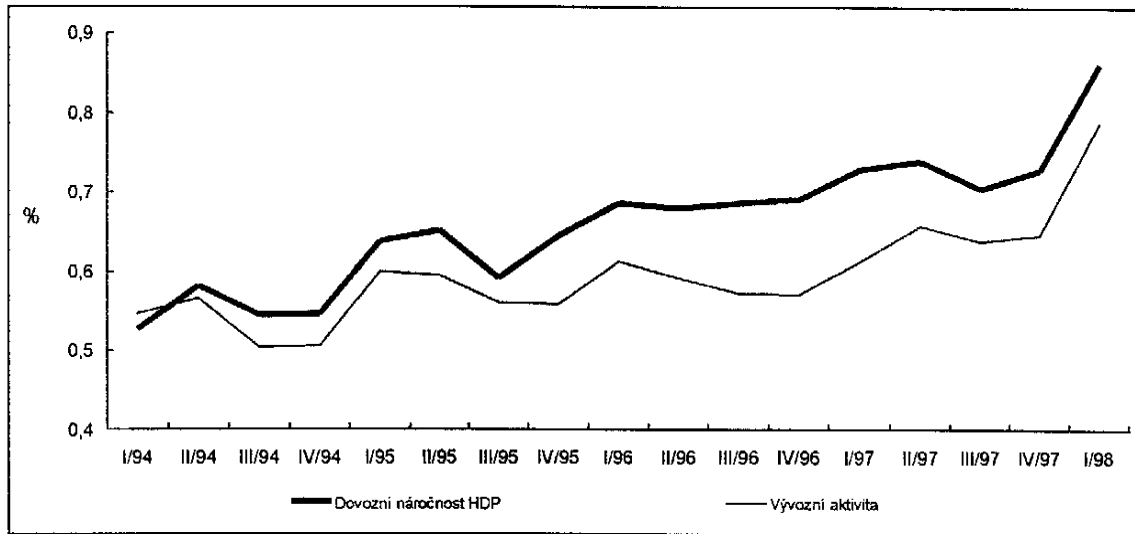
Meziroční míra růstu komponent domácí poptávky (v % ze s.c. 1994)



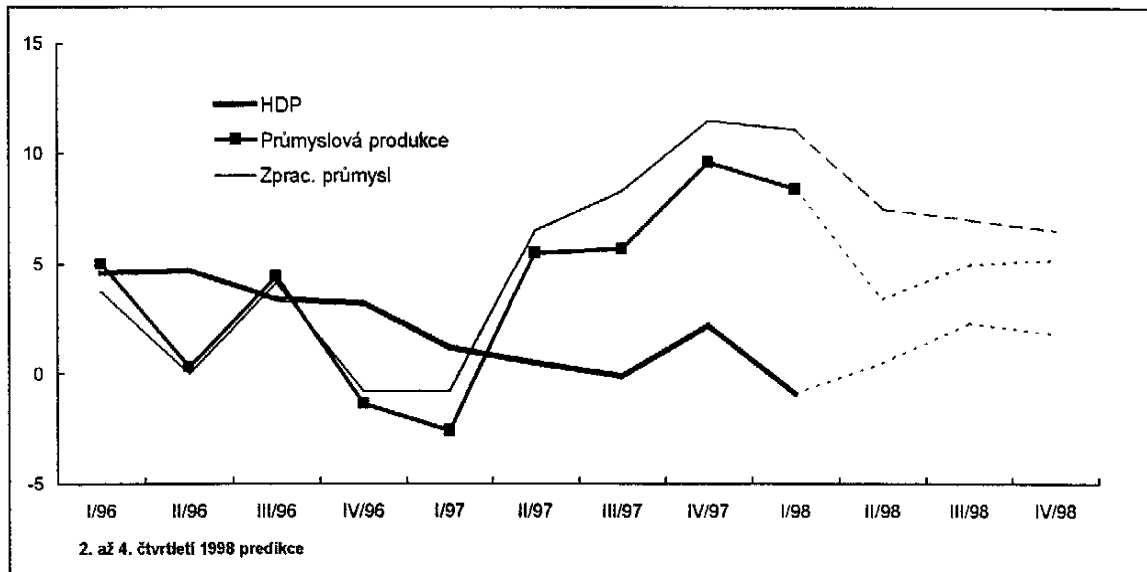
**Vývoj spotřeby, peněžních příjmů domácností a tržeb (meziroční míra růstu v % ze s.c.)**



**Dovozní náročnost a vývozní aktivita (podíl dovozu a vývozu zboží na HDP)**

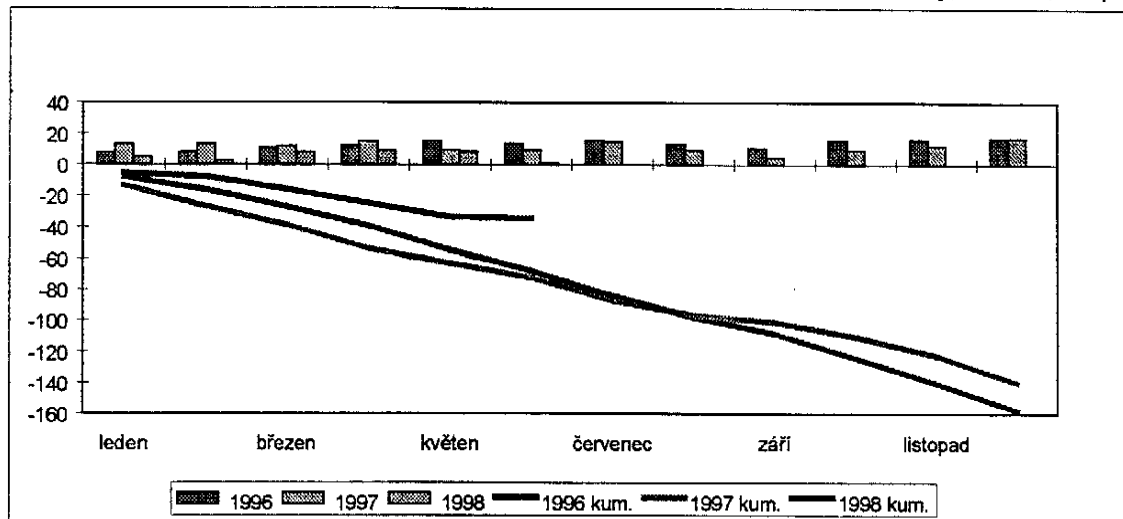


**Meziroční růst HDP a průmyslové produkce (v % v s.c.)**

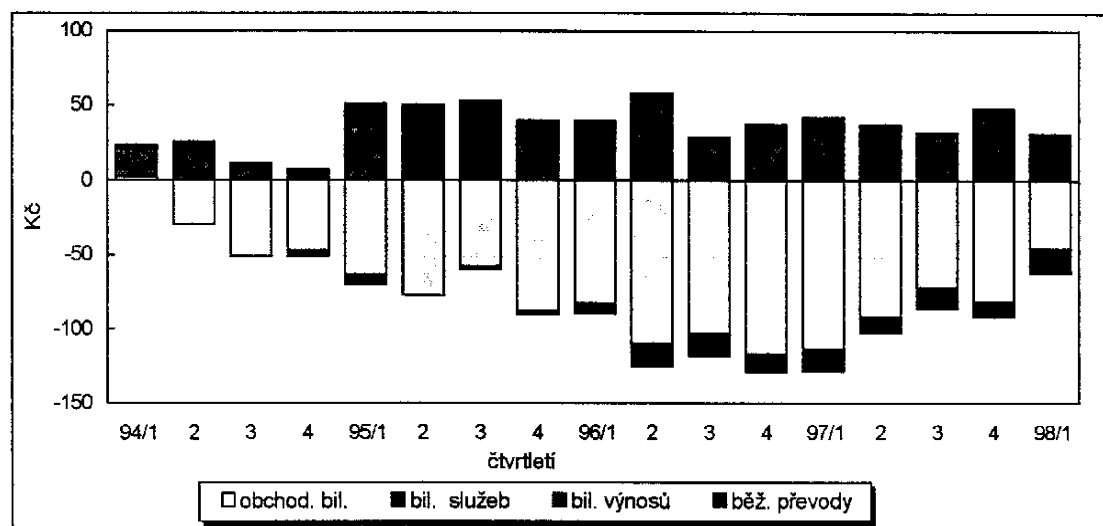




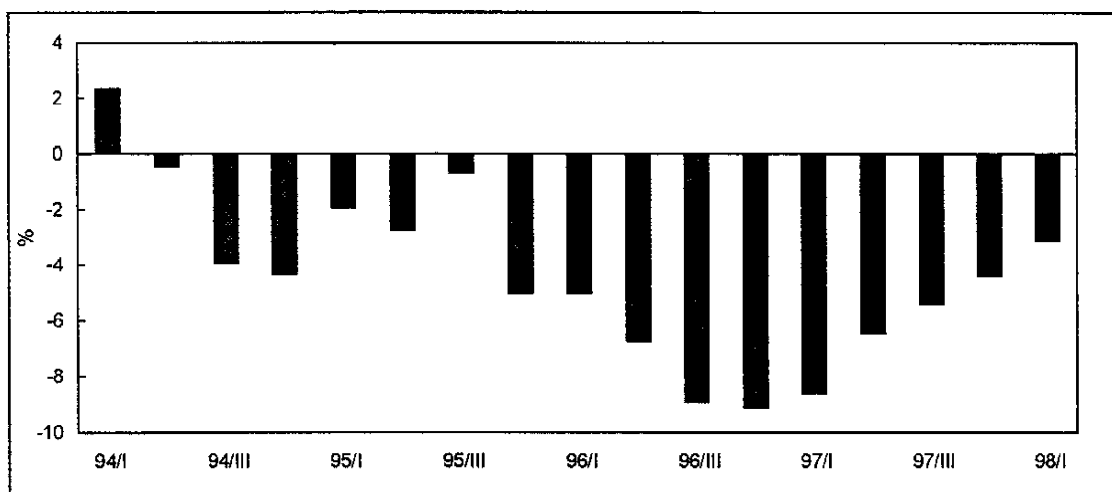
Vývoj deficitu obchodní bilance v letech 1996 - 1998 (měsíční a kumulativní hodnoty, mld. Kč, b.c.)



Vývoj struktury běžného účtu (mld Kč b.c.)



Podíl běžného účtu na HDP (v %)



## 1.6. Trh práce

V porovnání se 7. SZ včetně Doplnující analýzy k 7. SZ nedošlo k zásadním změnám ve vývoji a rovněž naše očekávání budoucího vývoje se nemění. Určitou výjimkou je pouze vývoj nezaměstnanosti.

V průběhu roku 1998 dochází ke zvolňování meziroční růstové dynamiky **peněžních příjmů domácností** (již od 4. čtvrtletí 1997), doprovázené stále výraznějším poklesem reálných příjmů domácností, který podle odhadu vyvrcholil ve 2. čtvrtletí 1998. Reálně budou příjmy domácností klesat i po zbytek roku 1998, ale již mírněji. Mírné zrychlování tempa růstu peněžních příjmů domácností a nastartování jejich reálného růstu očekáváme až v průběhu roku 1999. K tomu přispěje očekávané velmi mírné ekonomické oživení, deklarované vládní záměry v sociální oblasti a očekávané změny mzdové politiky v rozpočtové sféře.

Nejvýrazněji se v dosavadním průběhu roku 1998 projevovала tendence k inflačnímu znehodnocování nominálních **příjmů z mezd**. V roce 1999 lze očekávat v podstatě jen zastavení této tendence.

Peněžní příjmy domácností rostou od 1. čtvrtletí 1998 pomaleji než nominální HDP a podíl domácností v distribuci důchodu tudíž relativně klesá. **Poptávkově-inflační tlaky** vycházející ze sektoru domácností tedy klesají jak absolutně (měřeno klesající kupní silou), tak relativně (měřeno klesajícím podílem na HDP).

**Průměrná nominální mzda** si udržuje již od 1. čtvrtletí 1997 tendenci k meziročnímu poklesu tempa růstu. Od 4. čtvrtletí 1997 začíná absolutně klesat i průměrná reálná mzda. Nejvyšší meziroční pokles nastal podle odhadu ve 2. čtvrtletí 1998, zatímco po zbytek roku bude propad reálných mezd mírnější. Zvrat ve prospěch růstu průměrné reálné mzdy nastane až v roce 1999. V podnikatelské sféře průměrná nominální mzda svojí dynamikou zaostává za vývojem CPI jen velmi mírně. Rozevírají se tak nůžky mezi vývojem reálných mezd v podnikatelské a nepodnikatelské sféře. Tato situace přetrvává i po zbytek roku 1998, avšak v roce 1999 očekáváme zvrat ve prospěch rychlejšího tempa růstu nominálních i reálných mezd v nepodnikatelské sféře. To ve svých důsledcích způsobí, že neočekáváme na úrovni ekonomiky jako celku zpomalení tempa růstu průměrné nominální mzdy. Toto zpomalení se projeví pouze v podnikatelské sféře, kde však bude mít – při růstu produktivity práce – pozitivní vliv na mezinárodní (cenovou) **konkurenceschopnost**.

Nynější i očekávaný vývoj (tj. vyšší dynamika růstu HDP deflátoru oproti růstu jednotkových mzdových nákladů) implikuje pokles podílu nominálních mezd na nominálním HDP. Takový vývoj je konzistentní s růstem nezaměstnanosti, který způsobuje, že vyjednávací síla odborů klesá a nabídka volné pracovní síly roste. To vede k prosazení nižších mzdových nárůstů než v období konjunktury, k poklesu mzdově-nákladových inflačních tlaků a nakonec k situaci, kdy mzdy přestávají být faktorem, který akceleruje cenovou inflaci. K takovému stavu ekonomiky může dojít pouze na úrovni rovnovážné nezaměstnanosti (NAIRU), k níž se česká ekonomika pravděpodobně blíží.

V červenci 1998 pokračoval růst míry **nezaměstnanosti** (s obvyklým sezónním kolísáním). Postupně dochází ke změnám ve struktuře nezaměstnanosti, projevuje se zejména vyšší nárůst nezaměstnaných středoškoláků. K 31.7. dosáhla míra nezaměstnanosti 6,1 %, tj. poněkud vyšší hodnoty v porovnání s predikcí. Nárůst nezaměstnanosti byl doprovázen dalším poklesem volných pracovních míst o cca 1,5 tis. osob, což znamená, že v červenci připadalo na 1 volné prac. místo 5,5 osob (v červnu 5 osob). Očekáváme, že tento poměr se bude dále zvyšovat.

Za hlavní příčiny růstu nezaměstnanosti pokládáme – vedle ochabnutí ekonomického růstu a pokračující restrukturalizace - nízkou mobilitu a adaptabilitu pracovních sil, resp. regionální i kvalifikační nesoulad mezi nabídkou a poptávkou po práci.

Další vzestup míry nezaměstnanosti očekáváme ve 2. pololetí t.r. v návaznosti na příliv nových absolventů ze škol s tím, že na konci roku bude míra nezaměstnanosti činit 6,8 %. V průběhu roku 1999 očekáváme další růst nezaměstnanosti (průměrná míra nezaměstnanosti přibližně 7,2 %, koncová hodnota 7,8 %). Růst nezaměstnanosti tedy bude pokračovat bez ohledu na predikovaný růst HDP v roce 1998. Svědčí to o tom, že v ekonomice se bude i nadále prosazovat tendence k intenzivnějšímu využití pracovních sil, při jejich

stagnujícím, resp. mírně se snižujícím počtu. Zároveň lze také konstatovat, že ekonomický růst v roce 1999 nebude natolik silný, aby – při dané struktuře nabídky práce – vytvořil dostatek nových pracovních příležitostí.

Základní údaje o vývoji příjmů domácnosti

UKAZATEL	SKUTEČNOST										OČ. SK. x PREDIKCE x					
	I/96	II/96	III/96	IV/96	1996	I/97	II/97	III/97	IV/97	1997	I/98	II/98	III/98	IV/98	1998	1999
PENEŽNÍ PŘÍJMY DOMÁCNOSTI (nominální)	11,3	12,7	12,0	16,6	13,3	12,6	13,5	12,4	10,0	12,1	9,7	7,4	8,8	8,7	8,6	9,2
(reálné)	2,3	3,9	2,5	7,4	4,1	5,1	6,5	2,3	-0,1	3,3	-3,2	-4,7	-0,9	-0,6	-2,4	2,1
<i>v tom:</i>																
Příjmy z mezd (nominální)	16,7	20,2	14,5	15,9	16,8	11,1	9,4	8,6	4,6	8,2	7,7	5,2	7,1	7,4	6,8	7,5
(reálné)	7,3	10,8	4,8	6,7	7,4	3,6	2,6	-1,1	-5,0	-0,3	-5,0	-6,6	-2,5	-1,9	-4,0	0,5
Sociální příjmy (nominální)	13,3	21,2	12,0	18,4	16,2	13,8	10,1	14,2	14,7	13,2	11,2	9,4	14,4	13,9	12,3	13,0
Ostatní příjmy (nominální)	1,0	-4,5	8,0	17,0	5,5	14,8	24,6	17,9	17,6	18,7	12,6	10,1	8,6	8,0	9,6	9,9

x Odhad založený na kongovných projekcích příslušných trendů (časové řady od roku 1993, SPSS).

Pramen: Statistika ČNB.

Základní údaje o mzdovém vývoji

UKAZATEL	SKUTEČNOST										OČ. SK. x PREDIKCE x					
	I/96	II/96	III/96	IV/96	1996	I/97	II/97	III/97	IV/97	1997	I/98	II/98	III/98	IV/98	1998	1999
PRŮMĚRNÁ MZDA V ČR (nominální)	17,4	21,0	16,5	17,1	18,0	13,7	13,0	12,4	8,4	11,9	10,9	8,8	10,4	9,8	10,0	10,0
(reálná)	7,9	11,6	6,6	7,8	8,4	6,1	6,0	2,3	-1,5	3,1	-2,1	-3,5	0,6	0,3	-1,2	2,9
<i>v tom:</i>																
Nepodnikatelská sféra (nominální)	15,0	33,0	15,3	18,5	20,6	12,2	11,1	10,2	-6,6	5,8	5,0	-0,9	4,9	5,9	3,6	15,0
(reálná)	5,7	22,6	5,5	9,1	10,8	4,6	4,2	0,3	-15,2	-2,5	-7,3	-12,1	-4,5	-3,2	-6,9	7,6
Podnikatelská sféra (nominální)	18,2	17,1	17,0	16,6	17,1	14,1	13,6	13,0	13,0	13,6	12,6	12,0	11,8	11,1	12,0	8,6
(reálná)	8,7	7,9	7,0	7,3	7,6	6,4	6,6	2,8	2,6	4,7	-0,6	-0,6	1,9	1,5	0,6	1,6
<i>v tom:</i>																
soukromé organizace (nominální) x x	15,6	16,1	16,0	17,2	16,1	13,7	13,2	11,6	11,9	12,7	11,3	.	.	.	.	.
(reálné)	6,3	7,0	6,1	7,9	6,7	6,1	6,2	1,6	1,6	3,9	-1,8	.	.	.	.	.
státní organizace (nominální) x x x	17,4	28,6	16,2	16,6	19,7	12,8	12,5	11,4	-0,4	8,6	6,8	.	.	.	.	.
(reálné)	7,9	18,5	6,3	7,3	10,0	5,2	5,5	1,4	-9,5	0,1	-5,7	.	.	.	.	.
zahraniční organizace (nominální) x x x x	16,6	11,7	12,2	18,5	14,3	17,1	12,4	17,1	14,9	17,3	5,3	.	.	.	.	.
(reálné)	7,9	18,5	6,3	7,3	10,0	5,2	5,5	1,4	-9,5	0,1	-7,2	.	.	.	.	.

x Odhad založený na kongovných projekcích příslušných trendů (časové řady od roku 1993, SPSS).

xx Zahrnutí tuzemské (fyzické a právnické) osoby bez státní účasti

xxx Zahrnutí tuzemské (fyzické a právnické) osoby se státní účasti

xxxx Zahrnutí subjekty se 100 % zahraničním kapitálem

Pramen: ČSU.

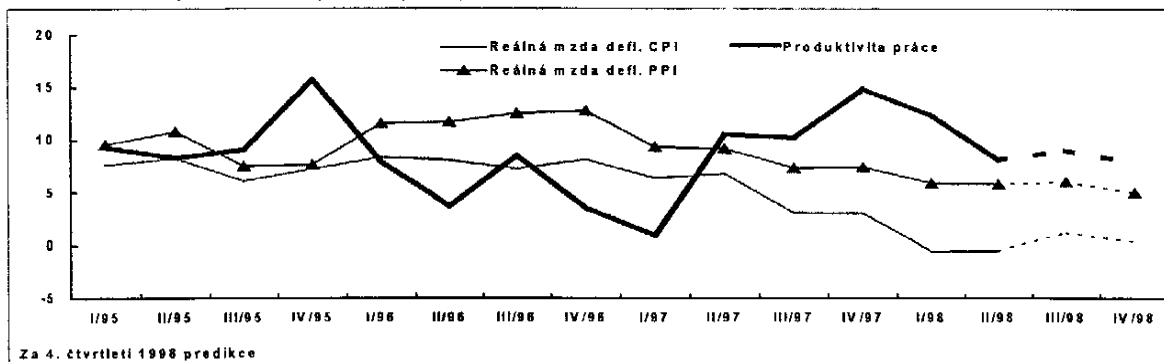
Mzdové, cenové a produktivní indikátory

UKAZATEL	SKUTEČNOST										OČ. SK. x PREDIKCE x					
	I/96	II/96	III/96	IV/96	1996	I/97	II/97	III/97	IV/97	1997	I/98	II/98	III/98	IV/98	1998	1999
JMN (nominální příjmy z mezd na HDP v s.c.)	11,6	14,8	10,8	12,4	12,4	9,7	8,8	9,7	2,4	7,2	8,6	4,7	4,7	5,5	5,8	5,2
Deflátor HDP	10,0	10,3	9,7	7,8	9,4	6,3	5,9	6,8	7,2	6,6	11,4	10,6	7,5	6,9	8,9	6,4
NH PP	2,6	3,6	1,6	3,1	2,7	1,4	0,8	1,0	3,6	1,7	0,8	2,4	4,0	3,5	2,7	3,4
Podíl příjmů z mezd (b.c.) k HDP (b.c.) v %	37,1	37,4	34,5	37,3	36,6	38,3	38,4	35,2	35,6	36,8	37,3	36,4	34,2	35,2	35,7	35,3

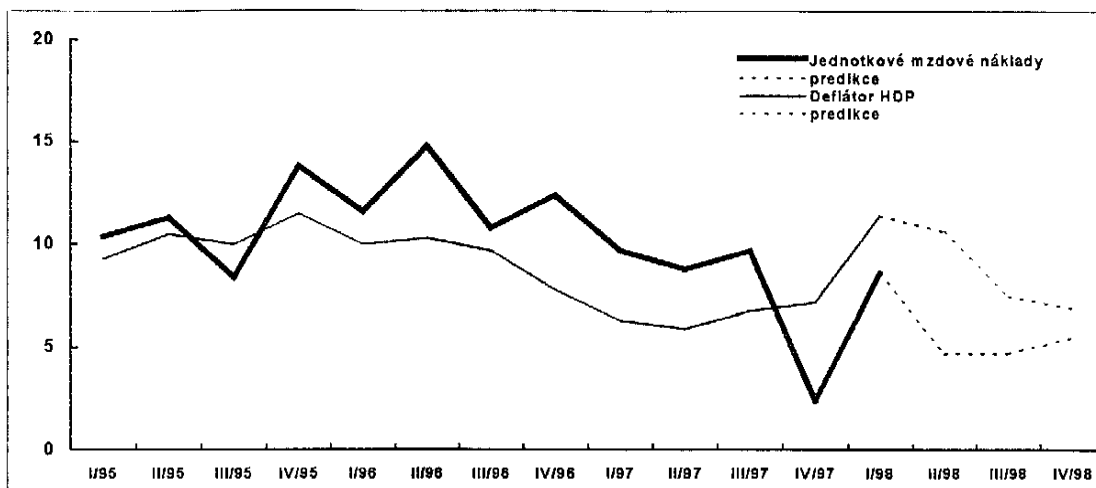
x Odhad založený na kongovných projekcích příslušných trendů (časové řady od roku 1993, SPSS).

Pramen: ČSU, propočet ČNB.

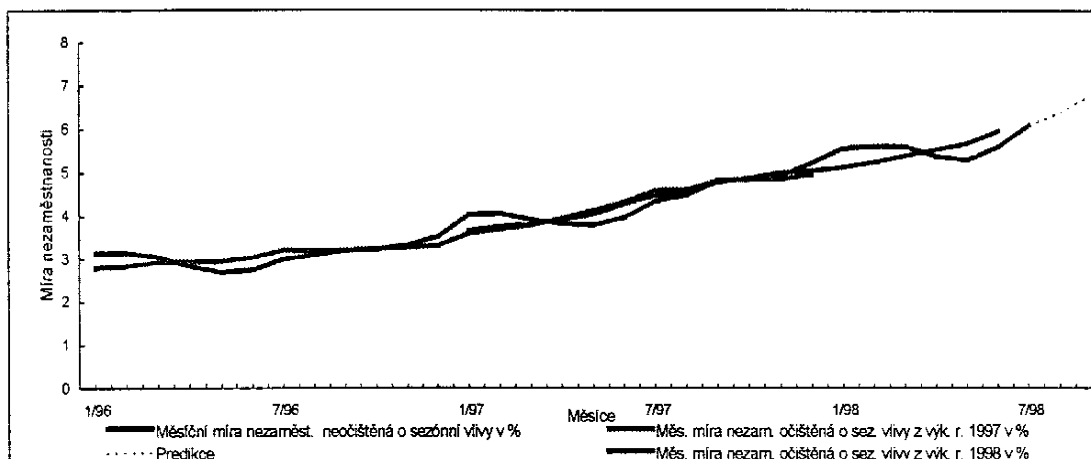
Reálná mzda a produktivita práce v průmyslu (m z r. růst v %)



### Mzr. růst nominálních JMN a deflátoru HDP ( v % )



### Sezónně očištěná míra nezaměstnanosti



## 1.7. Ostatní nákladové faktory

Ve vývoji cen výrobců nedošlo v červenci k zásadnějšímu odchýlení od vývoje v posledních 7 měsících, který lze charakterizovat trendem k postupnému snižování mzm. a návazně i mizr. míry růstu. Pokračování předchozího vývoje, tj. mizr. pokles a tedy i příznivý vliv na cenový vývoj, lze evidovat i u světových cen surovin a dovozních cen.

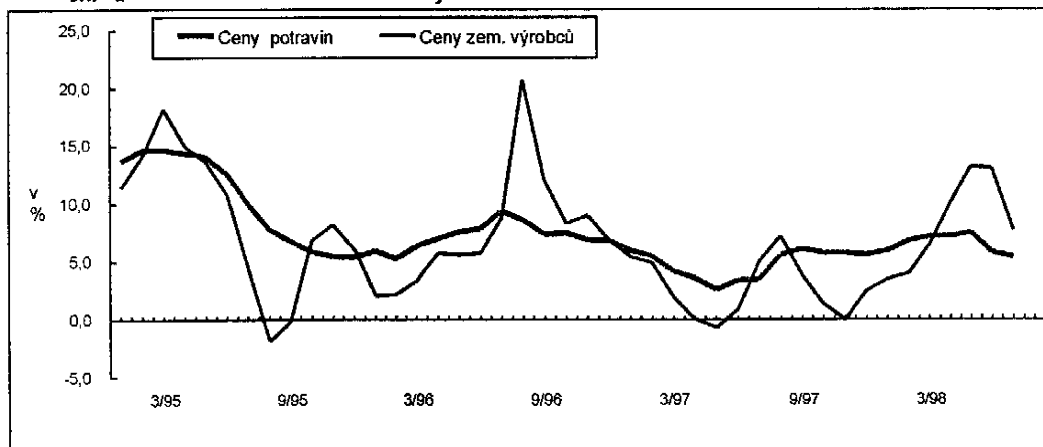
Ceny průmyslových výrobců zaznamenaly v červenci meziměsíční růst o 0,3%, tento vývoj potvrdil dlouhodobý klesající trend meziměsíčních nárůstů. Meziroční tempo růstu bylo v červnu 5,2% což je nejnižší hodnota od počátku roku (duben 6,2%, květen 6,2%, červen 5,6 %). Ke konci tohoto roku predikujeme meziroční růst cca 4,4%. V roce 1999 očekáváme, především vlivem kartelizace v příslušných odvětvích, určité zrychlení růstu cen průmyslových výrobců. Meziroční růst v prosinci 1999 pak odhadujeme v rozmezí 5,5% až 6,3%. Ceny stavebních prací v červenci meziměsíčně vzrostly o 0,5 % (v červnu o 0,4 %). Na základě klesajícího trendu je naše predikce prosincového meziročního růstu cen stavebních prací 8,9%. Vývoj cen zemědělských výrobců v červenci potvrdil naše predikce a dosáhl 7,7 % ( duben 10,1%, květen 13,2%, červen 13,1%), zejména v důsledku červencové změny koše ( zvýšení zastoupení rostlinných výrobků z 7,7% na 35,7%). Obdobný vývoj (pokles meziročního tempa růstu) lze očekávat v dalších měsících. V prosinci 1998 předpokládáme meziroční nárůst cen zemědělských výrobců ve v rozmezí 6,0% až 6,5%. Meziroční růst cen

tržních služeb v červenci dosáhl 5,6 %. Tento vývoj je rovněž v souladu s celkovým trendem mírného poklesu, jak u cen tržních služeb, tak i u cen stavebních prací a cen průmyslových výrobců.

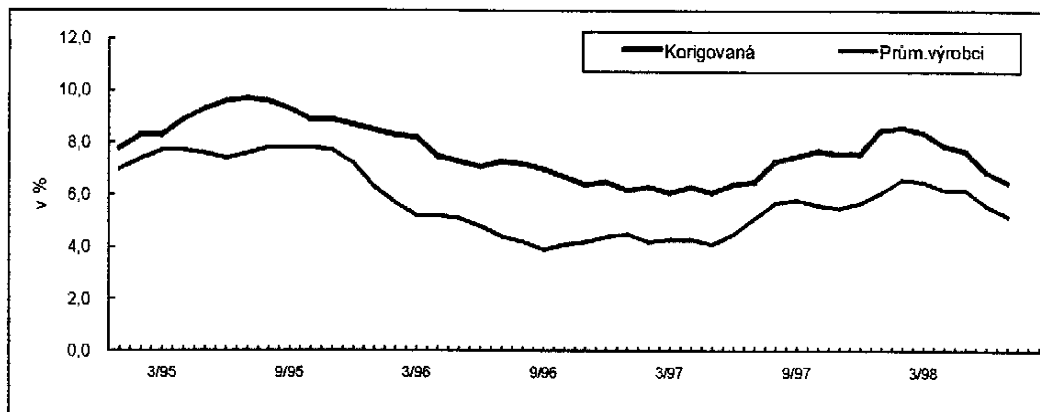
Ceny základních surovin, které jsou dováženy ve významnějším rozsahu do ČR, se za 1. – 7. měsíc roku 1998 vyvíjely z hlediska dopadu do vnitřní cenové hladiny velmi příznivě. Cenový index HWWA vykazoval v průběhu tohoto období výraznou tendenci k poklesu. Za 1. – 7. měsíc 1998 meziročně poklesl o 20,3 % (z toho v 1. čtvrtletí o 20,6 %, ve 2. čtvrtletí o 19,7 %). Nejhlubší pokles byl patrný v případě energetických surovin (o 27,1 %) a dále též průmyslových surovin (o 12,7 %). Trend poklesu se silně projevoval i u cen potravinářských komodit. Vývoj světových cen surovin a potravin ve 2. čtvrtletí 1998 odráží přetrvávající převahu nabídky nad poptávkou. Z hlediska přímých dopadů na ceny výrobců a následně pak do maloobchodních cen je pro budoucí vývoj ve druhé polovině roku 1998 pro ekonomiku ČR významný zejména výrazný pokles cen ropy (cena uralské ropy sledovala v průběhu července stále nízkou úroveň 11,15 USD za barel a byla oproti průměru r. 1997 o 39,5 % nižší) a dále světových cen rozhodujících kovů (měď, hliník, zinek). Ke stabilizaci cen mlynářských a pekařských výrobků by měly přispět stávající nízké světové ceny obilovin, jejichž úroveň je nižší než v tuzemsku. V důsledku celosvětového ochabnutí poptávky, vyvolané především vývojem v Asii, lze očekávat celkovou stabilitu světových cen, příp. jejich další mírný pokles. Vzhledem ke struktuře souhrnného indexu HWWA, v níž rozhodující podíl tvoří položka ropa - 57,7 % (další nejzávažnější položkou je uhlí s váhou již jen 5,5 %), je zřejmé, že predikce souhrnného indexu HWWA bude závislá především na okolnostech, které ovlivňují těžbu této komodity a jež vesměs souvisí s vývojem ve vnějším okolí ČR. Při predikci indexu HWWA je proto třeba v první řadě přihlížet k politické situaci v zemích produkujících ropu (OPEC), celkovým zásobám ropy a světové konjunktuře.

Hodnoty mizr. růstu dovozních cen podle výběrového indexu ČSÚ se v průběhu 1.-5. měsíce roku 1998 trvale snižovaly. Nárůst cen za 1.-5. měsíc 1998 oproti stejnému období m.r. představoval pouze 3,7 %, přičemž v květnu dovozní ceny meziročně stagnovaly. Tato okolnost je výsledkem kursového vývoje, neboť ceny komodit si udržovaly na zahraničních trzích sestupný trend. Pozitivní efekt poklesu světových cen byl do značné míry kompenzován kursovým vývojem (za 1. pololetí 1998 ve srovnání se stejným obdobím 1997 Kč vůči DEM oslabila o 6,5 %). Za předpokladu kursové stability lze ve 2. pololetí 1998 očekávat pokračování příznivého vývoje dovozních cen. Dovozní ceny by neměly být faktorem rostoucích inflačních tlaků.

Meziroční růst cen potravin a cen zemědělských výrobců



Meziroční růst cen průmyslových výrobců a korigované inflace



## 2. Shrnutí aktuálního měnového a ekonomického vývoje

### 2.1. Shrnutí trendů

Trend zpomalování dynamiky cenového vývoje se v červenci dále urychlil. Meziměsíční inflace dosáhla hodnoty 1,9%, meziročně poklesla z červnových 12 % na 10,4%. Pokles byl způsobem zejména menším rozsahem deregulací, ale i příznivějším vývojem čisté inflace. Ta meziměsíčně poklesla o 0,2 % a meziročně dosáhla hodnoty 6,1%. Ve srovnání s naší predikcí byl vývoj příznivější, zejména v segmentu obchodovatelných komodit bez potravin. Cenový vývoj i nadále příznivě ovlivňují faktory zmiňované v předešlých zprávách (pokles všech složek domácí poptávky, pevnější kurz koruny proti hodnotě obsažené v inflační prognóze a pokles surovin a potravin na světových trzích). Koruna v červenci výrazně zpevnila o cca 5 % vůči DEM. Toto zpevnění však bylo kompenzováno zatím (20.8.) přibližně stejným oslabením v srpnu, ovlivněným zejména prohloubením měnové krize v Rusku. Cenově příznivý vývoj surovin a potravin na světových trzích pokračoval i v červenci (zejména poměrně výrazný pokles cen obilovin, zemního plynu a benzínu), což by mohlo příznivý trend cenového vývoje v následujících měsících ještě dále posilovat. Podstatně pevnější kurs koruny v dosavadním průběhu letošního roku, proti hodnotě použité v podmíněné prognóze inflace a značný pokles cen surovin a potravin na světových trzích vedou k tomu, že čistá inflace pravděpodobně míří již pod koridor stanovený Bankovní radou pro letošní rok. Vývoj cen v dalších cenových okruzích v podstatě potvrzuje tento sestupný trend.

V rozhodujících sektorech hospodářství se udržují dosavadní trendy. Poměrně vysoký růst trvá v průmyslu, který je tažen exportně orientovaným zpracovatelským průmyslem (za 1.pololetí meziročně o 6,7 %). Dynamika růstu se však zpomaluje. Zpomalování růstu je způsobeno vyšší výchozí základnou od dubna loňského roku a zpomalováním růstu exportu. Poměrně vysoký růst nad 10 % se i nadále udržuje v odvětví spojů. Dílčí ukazatele za jednotlivé měsíce 2. čtvrtletí z oblasti ostatních služeb signalizují celkový výrazný pokles služeb tomto období, který se proti prvnímu čtvrtletí prohloubil. Pokles stavební výroby se v červnu ve srovnání s květnem sice snížil meziročně, nepovažujeme to však za změnu dosavadního trendu. Pokles za 1. pololetí dosáhl 4 %. Ve stejném období vykázala obdobný pokles (4,1 %) i doprava, zejména díky poklesu železniční dopravy. Utlumení domácí poptávky ve druhém čtvrtletí bude pravděpodobně proti původním předpokladům i proti 1.čtvrtletí na základě dílčích údajů (např. maloobchodního obratu) výraznější. Od 2. čtvrtletí je patrné výrazné reálné zpomalování exportní dynamiky (očištěno o pohyb kurzu), které bude pravděpodobně pokračovat i v následujících měsících. Dosavadní prognózu hospodářského růstu pro rok 1998 (+ 1 %) však zatím neměníme, i když většina dílčích ukazatelů signalizuje méně příznivý vývoj proti naší prognóze.

Zmírňování vnější nerovnováhy české ekonomiky, které probíhá od 2. čtvrtletí loňského roku, se koncentruje i nadále do snižování deficitu obchodní bilance. V letošním roce lze očekávat pokles záporného salda z loňských cca 140 mld. korun na cca 90 mld. korun. Celkové zlepšení však bude zhruba z 50 % ovlivněno poklesem cen surovin na světových trzích (celkový dovoz surovin do ČR představuje cca 100 mld. korun ročně a pokles cen těchto surovin se meziročně bude pohybovat kolem 25 % tj. 25 mld korun). Jestliže bereme v úvahu, že v prosinci loňského roku došlo k určitému předzásobení dovozy z důvodů negativních kurzových expektací (expertní odhad cca 5 mld korun), pak zbývající zlepšení obchodní bilance z titulu růstu konkurenceschopnosti vývozu a utlumení domácí poptávky by mohlo představovat cca 15 mld. korun.

Definitivní údaje o vývoji peněžní zásoby nepotvrdily předběžné údaje o zrychlení tempa jejího růstu v červnu. Předběžné údaje za červenec a odhady za srpen se již opět pohybují mírně pod 7 %. Snížení meziročního přírůstku peněžní zásoby bylo ovlivněno především poklesem úvěrové emise. Potvrdil se tak předpoklad o krátkodobosti a překlenovacím charakteru úvěrů přijatých podnikovou sférou v květnu a červnu t.r.. Rychlý pokles inflace se promítl do posilování dezinflačních expektací. To se odrazilo v poměrně rychlém poklesu úrokových sazeb na peněžním trhu, zejména v prvních dvou dekádách července. Na počátku srpna se hladina sazeb stabilizovala na úrovni, která byla proti počátku července nižší o více než 2 %. Ve druhé srpnové dekádě však začala finanční trh výrazně ovlivňovat nastupující hospodářská a měnová krize v Rusku. Ztráta důvěry v ruský rubl vedla zatím k částečnému omezení jeho směnitelnosti, prudkému růstu úrokových sazeb na ruském peněžním trhu, vyhlášení 3 měsíčního moratoria na splácení zahraničního dluhu a rozšíření pásma pro pohyb kurzu, což se odrazilo v oslabení rublu vůči volně směnitelným měnám. Dopady vývoje v Rusku na český finanční trh je možno stručně shrnout následujícím způsobem. Koruna oslabila zhruba o 5 %, klesla cena akcií a obligací a úrokové sazby na delším konci výnosové křivky vzrostly a rozkolísaly se.

Dle nově zveřejněných údajů vykázal státní rozpočet za 7 měsíců přebytek 10,9 mld korun. Vzhledem k charakteru tohoto přebytku (jednorázový vliv převodu prostředků FNM, sezónnost apod.) však neměníme naši predikci jeho deficitu ke konci roku.

Zvyšování tlaků na trhu práce signalizované růstem nezaměstnanosti podle našich predikcí udrží po celý zbytek roku růst nominálních mezd pod růstem spotřebitelských cen. Také celkové reálné peněžní příjmy domácností budou podle našich predikcí ve třetím a čtvrtém čtvrtletí i nadále klesat. Při relativně stabilní míře úspor domácností tak budou poptávkově inflační tlaky dále klesat. Růst nezaměstnanosti na 6,1 % a zejména vysoký měsíční přírůstek 0,5 % signalizují, že dochází k hlubší restrukturalizaci ekonomiky. Predikované hodnoty nezaměstnanosti ke konci roku mírně zvyšujeme na 6,8 %. Příčinou rychlejšího procesu restrukturalizace ekonomiky je mimo fiskální a měnové restriktce poměrně rychlé dokončování procesu změny vlastnických vztahů a zvyšování počtu firem a oborů pod kontrolou nebo vlivem zahraničního kapitálu (viz údaje Střediska cenných papírů o přehledu majitelů 10 a více procent emisí veřejně obchodovatelných akcií).

## **2.2. Čistá inflace a její prognóza**

Červencový vývoj čisté inflace byl příznivější než jsme očekávali (o 0,3 %). To automaticky posunuje při neměnnosti dalších faktorů naši prognózu z dosavadních 5,8 % na 5,5 % ke konci roku. Podstatně pevnější kurz koruny (proti předpokladům zakotveným v podmíněné inflační prognóze), výrazný pokles cen surovin a potravin na světových trzích a pokračující pokles reálných mezd vedou k přehodnocení dosavadní prognózy čisté inflace. Podle dosavadních informací je nyní pravděpodobné, že čistá inflace ke konci letošního roku se bude pohybovat pod koridorem 5,5 až 6,5 % stanoveným bankovní radou ČNB pro letošní rok. Současné odhady se pohybují v závislosti na použitých metodách predikce v rozmezí 4,3 až 5,7 % (viz Dodatek k 7. Situační zprávě).

## **2.3. Rizika budoucího vývoje**

Jak již bylo opakovaně zmiňováno, rizika budoucího nepříznivého cenového vývoje ohrožujícího splnění inflačního cíle pro letošní rok spočívají v současnosti především v



možném výrazném oslabení kursu koruny vlivem odlivu krátkodobého kapitálu. Tento odliv by mohl být iniciován prohlubováním měnové krize v Rusku, která by mohla negativně ovlivnit hodnocení ČR a celého středoevropského regionu zahraničními investory. K podobnému vývoji s ještě nepříznivějšími dopady by mohlo dojít i v případě vypuknutí měnové krize na Slovensku (větší propojenost ekonomik). Vnitřní příčiny vedoucí k oslabení koruny jsou v letošním roce málo pravděpodobné. Úrokový diferenciál zůstává přes mírný pokles sazeb nadále vysoký. Pokles výnosu korunových investic je navíc kompenzován poklesem kurzového rizika v důsledku snížení vnější nerovnováhy ekonomiky. Ohrožení splnění inflačního cíle v letošním roce neočekáváme ani přes současný vývoj v Rusku. V současné době spatřujeme v zásadě rizika jen pro splnění střednědobého cíle. Jedná se o standardní rizika nadměrného mzdového růstu, oslabení kurzu koruny nebo fiskální expanze. Zatím však nebyla přijata žádná rozhodnutí, která by tato rizika konkretizovala.

#### **2.4. Měnově politická doporučení**

Nenavrhují se.

INDIKÁTOR BUDOUCÍ INFLACE		1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98	12/98
1.										
	meziroční index CPI	13,1	13,4	13,4	13,1	13,0	12,0	10,4	9,7	9,5
	meziroční index čisté inflace	7,5	7,9	7,9	7,6	7,6	6,5	6,1	5,2	5,2
	meziroční index korigované inflace	8,5	8,6	8,4	7,9	7,7	6,9	6,5	5,9	5,5
2.										
	peněžní zásoba (M2) - roční změna v %	7,5	6,0	7,7	6,5	6,2	7,5	6,7	7,0	6-8
3.										
	spread 1R PRIBOR - 1T PRIBOR	1,25	1,31	0,94	0,65	0,55	0,24	-1,50	x	x
	spread bid/offer 1T PRIBOR	0,64	0,44	0,34	0,24	0,83	0,31	0,27	x	x
	spread bid/offer 1R PRIBOR	0,68	0,49	0,35	0,25	0,73	0,34	0,32	x	x
	FRA 3x6	14,14	15,62	15,50	15,35	15,48	14,92	12,96	x	x
	FRA 12x24	14,75	14,75	14,70	14,15	-	13,10	11,25	x	x
	spread 2R IRS - 1R IRS	-0,96	-0,66	-0,68	-0,74	-0,94	-1,08	-0,86	x	x
	spread 5R IRS - 1R IRS	-2,13	-1,57	-2,16	-2,56	-3,08	-3,01	-2,17	x	x
4.										
	spotřeba domácností (tempo v s.c.)			-1,6			2,4			1,1
	maloobchodní obrat (tržby v odvětví obchodu a pohostinství)	-3,0	-5,0	-6,8	-6,6	-12,6	-7,7	-5,0		-5,1
	produktivita práce			0,8			2,4			3,5
	míra nezaměstnanosti	5,6	5,6	5,5	5,4	5,3	5,6	6,1	6,2	6,8
	tempo růstu HDP (s.c.)			-0,9			0,5			1,6
	tempo růstu průmyslové výroby (s.c.)	5,9	8,7	10,5	3,0	7,5	5,0	7,1	4,0	3,9
	předstih tempa růstu domácí poptávky a HDP v proc.bod.			-3,7			-2,0			-1,9
5.										
	tempo růstu průměrných mezd - nominální			10,9			8,8			9,8
	tempo růstu příjmů z mezd - reálné			-5,0			-6,6			-1,9
	předstih tempa růstu produktivity před reálnou mzdou v proc.bod.			2,9			5,9			3,2
6.										
	státní rozpočet (saldo hospodaření v běžném roce)	17,0	4,8	7,6	-0,8	-6,7	1,8	10,9	1,2	-27,0
	místní rozpočty (saldo hospodaření v běžném roce)	1,5	1,9	2,1	2,9	2,0	1,3	2,0	-2,0	-7,0
	veřejné rozpočty (saldo hospodaření v běžném roce)	18,5	6,7	9,7	2,1	-4,7	3,1	12,9	-0,8	-34,0
7.										
	ceny zemědělských výrobců	3,5	4	6,4	10,1	13,2	13,1	7,7	5,0	6,0
	ceny tržních služeb	14,6	14,2	13,3	15,0	-2,1	2,3	5,6	6,7	6,7
	meziroční index PPI	6,1	6,6	6,5	6,2	6,2	5,6	5,2	4,7	4,4
	index dovozních cen	107,1	106,0	105,0	100,6	100,1	98,9	97,0		
8.										
	index nominálního kursu CZK/DEM (leden 1993 = 100)	108,9	106,4	104,1	103,9	102,5	103,9	99,3		x
	index reálného kursu CZK/DEM (leden 1993 = 100)	74,5	72,5	70,7	70,6	69,7	70,5	66,2		x

a) - pro deflaci použit CPI nevážený čtvrtletní průměr

x) předběžný údaj  
stin = predikce

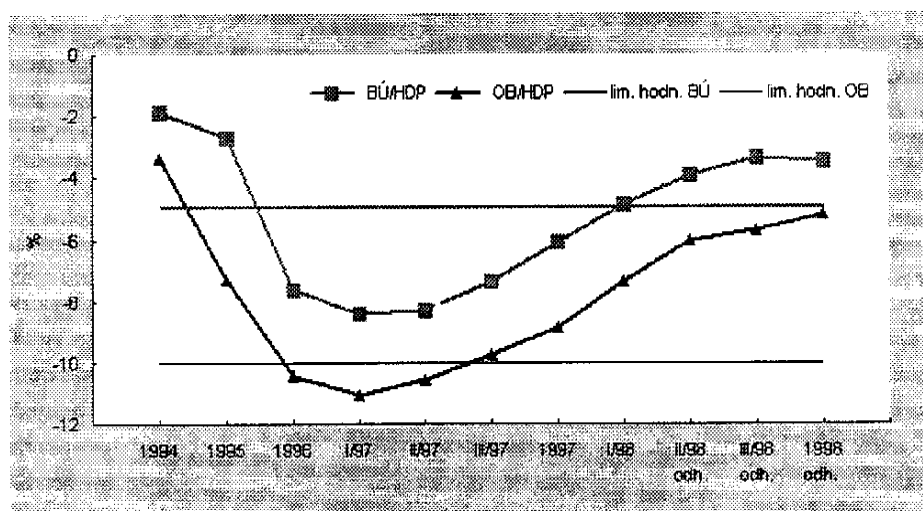
## Indikátory vnější nerovnováhy České republiky

### A/ Indikátory rozsahu vnější nerovnováhy

#### 1/ podíl běžného účtu a obchodní bilance na vytvořeném HDP

Vývoj obchodní bilance za I. pololetí t.r. vytváří předpoklad výrazného snížení rozsahu vnější nerovnováhy. V roce 1998 by se hodnoty podílu běžného účtu a obchodní bilance na HDP měly pohybovat pod limitními hodnotami. Tato skutečnost působí pozitivně na inflační očekávání.

Saldo běžného účtu a obchodní bilance k HDP

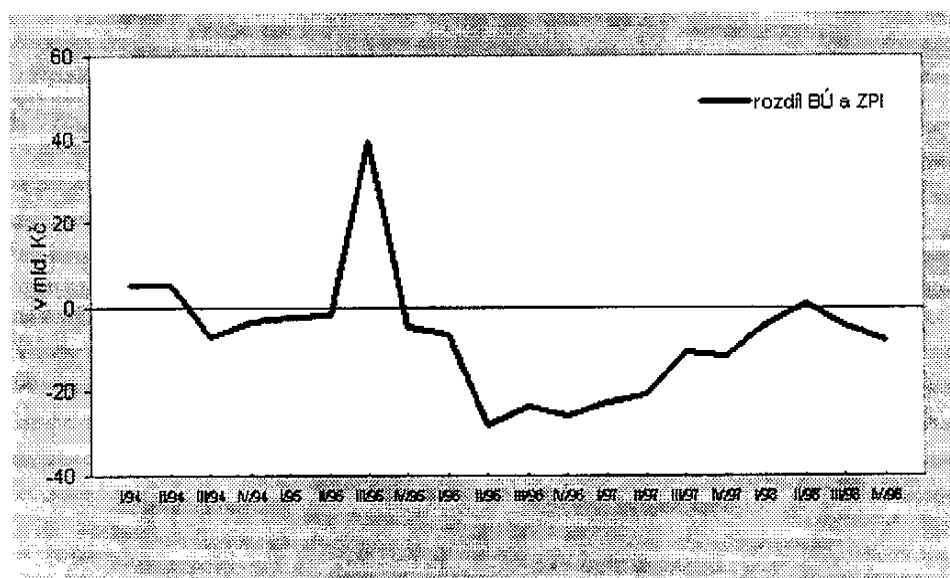


Pozn.. roční údaje, čtvrtletní hodnoty na bázi ročních klouzavých úhrnů

#### 2/ krytí deficitu běžného účtu přílivem zahraničních přímých investic

V průběhu letošního roku se zvyšuje míra krytí deficitu běžného účtu (klesající tendence) přílivem zahraničního kapitálu formou přímých investic (stabilní vývoj). Předběžné výsledky za II. čtvrtletí nasvědčují o zintenzivnění přílivu přímých investic do ČR oproti m.r. Tento faktor působí pozitivně na inflační očekávání.

Financování salda běžného účtu přílivem zahraničních přímých investic



Pozn.. čtvrtletní údaje

### 3/ změna náhledu zahraničních investorů na Českou republiku

Vývoj expektací zahraničních investorů na ekonomický a politický vývoj v České republice oproti situaci charakterizované v minulé situační zprávě odráží zvýšení politické stability po uzavření opoziční smlouvy a korekci řady předvolebních slibů vládní strany. Dále je vnímán i pozitivní vývoj některých makroekonomických ukazatelů (inflace, obchodní bilance, státní finance). Souběh těchto faktorů s vcelku příznivým vývojem vnějšího prostředí (stabilizace situace v Rusku) působil do konce 1. dekády srpna na apreciaci koruny, což je považováno převážně za důsledek vyšší hladiny tuzemských úrokových sazeb. Současná úroveň kurzu je hodnocena vzhledem k vývoji ekonomických veličin jako neadekvátní a ve střednědobém horizontu jako neudržitelná. Vysoké úrokové sazby do budoucna nevytvářejí dostatečný prostor pro oživení ekonomického růstu v ČR.

Pozornost zahraničních investorů se koncentruje nyní na oznámení vládního ekonomického programu nové vlády a návrh státního rozpočtu na příští rok.

Krizový vývoj v zemích jv. Asie a Rusku i přes úsilí mezinárodních finančních institucí není považován zdaleka za překonaný a v případě jeho potenciálního rozšíření na další země (Japonsko, Čína, eskalace krize v Rusku) nadále představuje riziko zejména pro excesivní vývoj kursu české koruny.

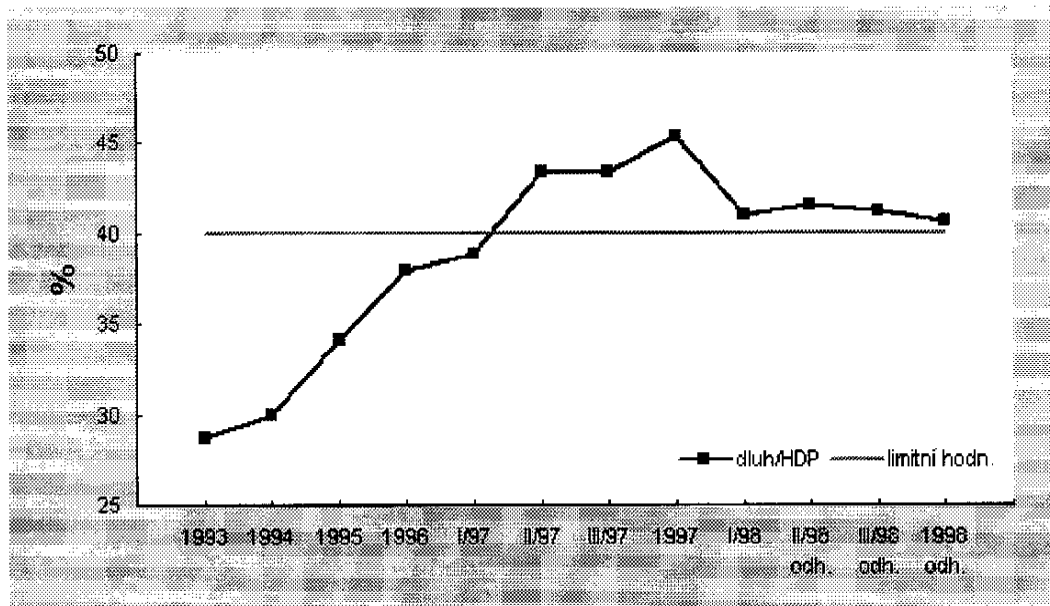
Podle červencové publikace Goldman- Sachs profitují ČR, PR a MR z příprav na spuštění EMU a z probíhající konvergence úrokových sazeb v západní Evropě na úroveň německých a francouzských sazeb. Výše uvedené země se dostávají do centra pozornosti přímých a portfoliových investorů a mohou očekávat značný příliv kapitálu do regionu. V případě ČR (v protikladu k PR a MR) je vyjádřen názor ohledně prozatím neuspokojivého vývoje fundamentálních veličin, který je ale převážen působením faktorů spojených s formováním EMU.

### B/ Indikátory dluhového vývoje

#### 1/ podíl zahraniční zadluženosti na vytvořeném HDP

Podíl zahraničního dluhu na HDP konverguje k senzitivní hranici 40%, i když v letošním roce vzhledem ke korekci předpokládaného růstu HDP této hranice pravděpodobně dosaženo nebude. Přesto tento vývoj proti předchozímu roku (k 31.12. 97 45,6%) znamená výrazné zlepšení a měl by působit proti depreciačním expektacím.

Podíl zahraničního dluhu na HDP

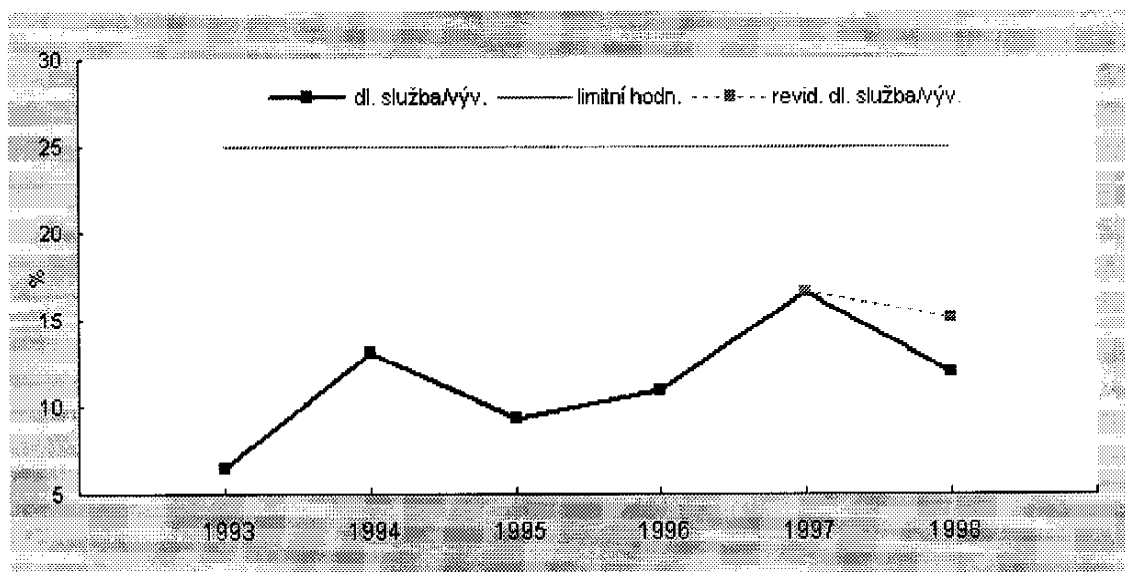


Pozn.: roční údaje, čtvrtletní hodnoty na bázi ročních klouzavých úhrnů

2/ dluhová služba ze střednědobých a dlouhodobých závazků nepřevyší max.25% ročního vývozu a služeb

Úroveň dluhové služby měřené k exportu zboží a služeb (revidované hodnoty z předpokládaného vývoje zahraničního dluhu v roce 1998 - v grafu znázorněno čárkovaně) by se měla oproti minulému roku stabilizovat ( vliv urychlení tempa růstu vývozu, stabilizace výše zahraničního dluhu). Uvedený vývoj by neměl přispívat k růstu inflačních očekávání.

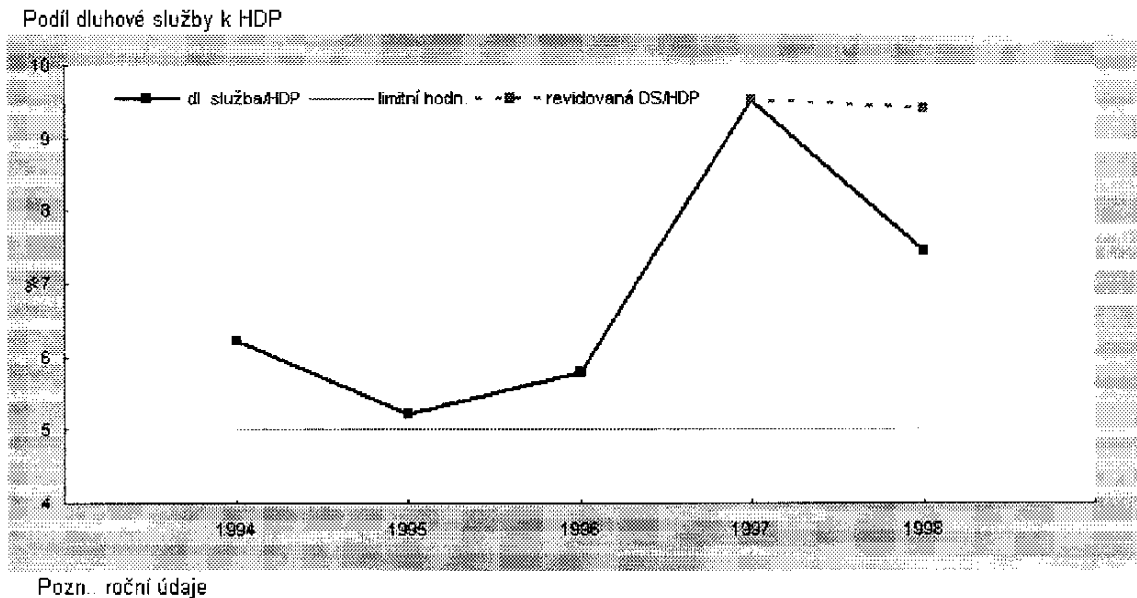
Dluhová služba z dlouhodobých závazků vyjádřená v % ročního vývozu zboží a služeb



Pozn.: roční údaje

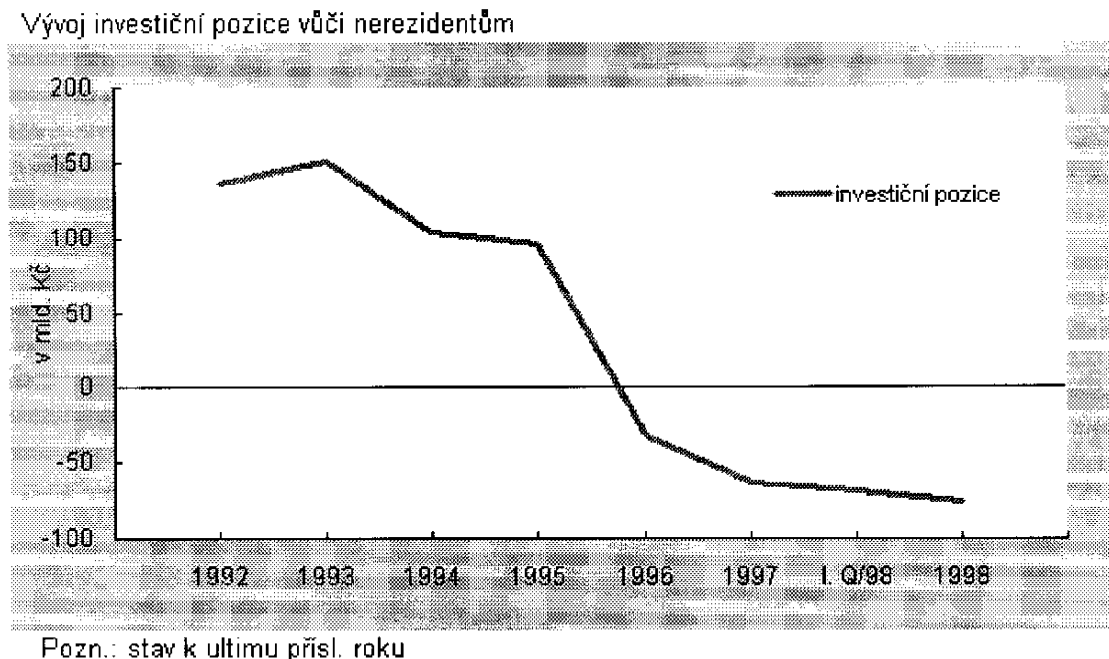
### 3/ dluhová služba ve vztahu k přírůstku HDP

Uvedený vývoj dokumentuje dluhovou náročnost tvorby HDP. V letošním roce je předpokládána stabilizace podílu dluhové služby na úrovni téměř 10%. V kontextu vývoje ostatních dluhových veličin není předpokládán negativní vliv na inflační očekávání.



### 4/ vývoj investiční pozice ČR vůči nerezidentům

Na vývoj investiční pozice ČR vůči nerezidentům v letošním roce působí celková přebytkovost platební bilance, v jejímž důsledku dochází oproti vývoji zaznamenanému v minulých letech ke stabilizaci její úrovně (k 31.3. deficit 69,2 mld.Kč). Vzhledem k tomu nepůsobí tento vývoj na nárůst proinflačních očekávání.

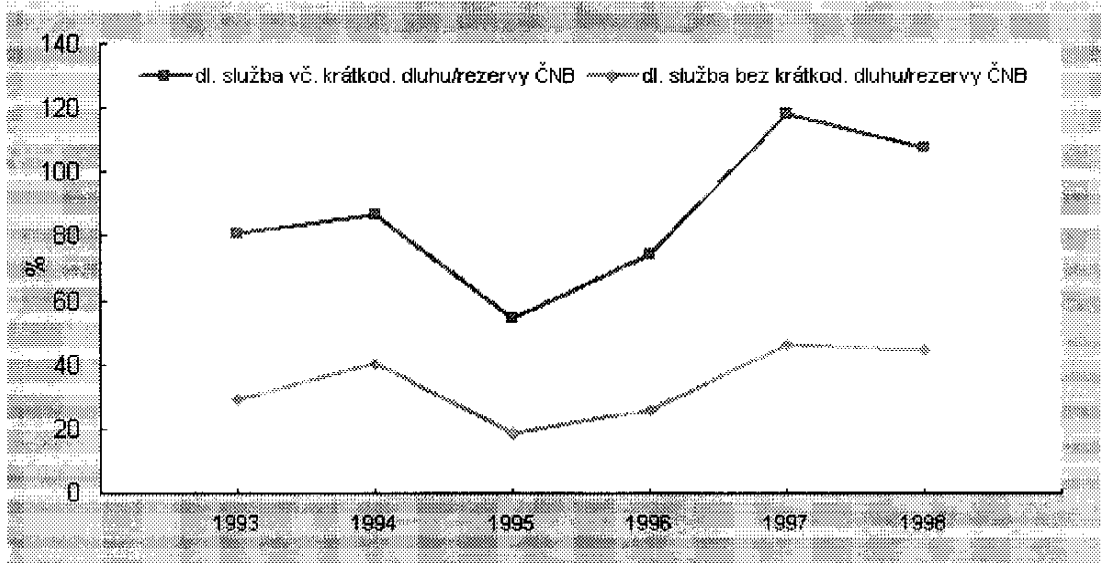


## C/ Indikátory vývoje likvidity České republiky

### 1/ podíl dluhové služby ze střednědobých a dlouhodobých závazků a stavu krátkodobého dluhu k devizovým rezervám ČNB

Přes nepříznivý poměr devizových rezerv k rychle mobilizovatelné složce zahraničního dluhu se ve vývoji indikátoru projevuje pozitivně stabilizace zahraničního zadlužení a přebytkovost celkové platební bilance podporující trend posilování devizových rezerv ČNB. Bezprostřední nárůst inflačních očekávání z tohoto titulu není předpokládán.

Podíl dluhové služby z dlouhodobého dluhu a stavu krátkodobého dluhu vůči nerezidentům na devizových rezervách ČNB



Pozn.: dluhová služba za příslušný rok, krátkodobý dluh a devizové rezervy k ultimu roku údaj 1998 - predikce revidované dluhové služby

### 2/podíl devizových rezerv na peněžní zásobě

Úroveň krytí peněžní zásoby (agregát M2) devizovými rezervami osciluje v letošním roce kolem cca 29% a nepředpokládá se výraznější pokles. Tento předpokládaný vývoj by neměl implikovat negativní dopady na inflační očekávání.

Podíl devizových rezerv na peněžní zásobě

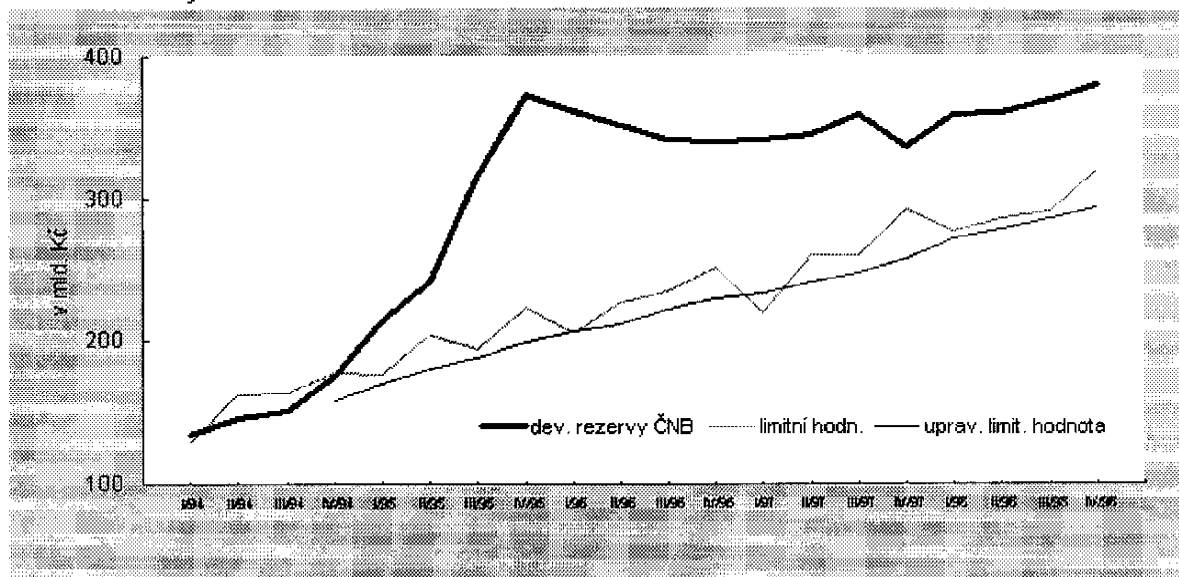


Pozn.: stav k ultimu příslušného čtvrtletí

### 3/ devizové rezervy ČNB nepoklesnou pod hranici 3 – měsíčního dovozu zboží a služeb

Aktuální vývoj devizových rezerv ČNB a stagnace dovozu zboží a služeb vytvářejí předpoklady pro udržení odstupů od bezpečnostní hranice tříměsíčního krytí v letošním roce. Depreciační tlaky z tohoto titulu nejsou předpokládány.

Devizové rezervy ve vztahu k tříměsíčnímu dovozu zboží a služeb



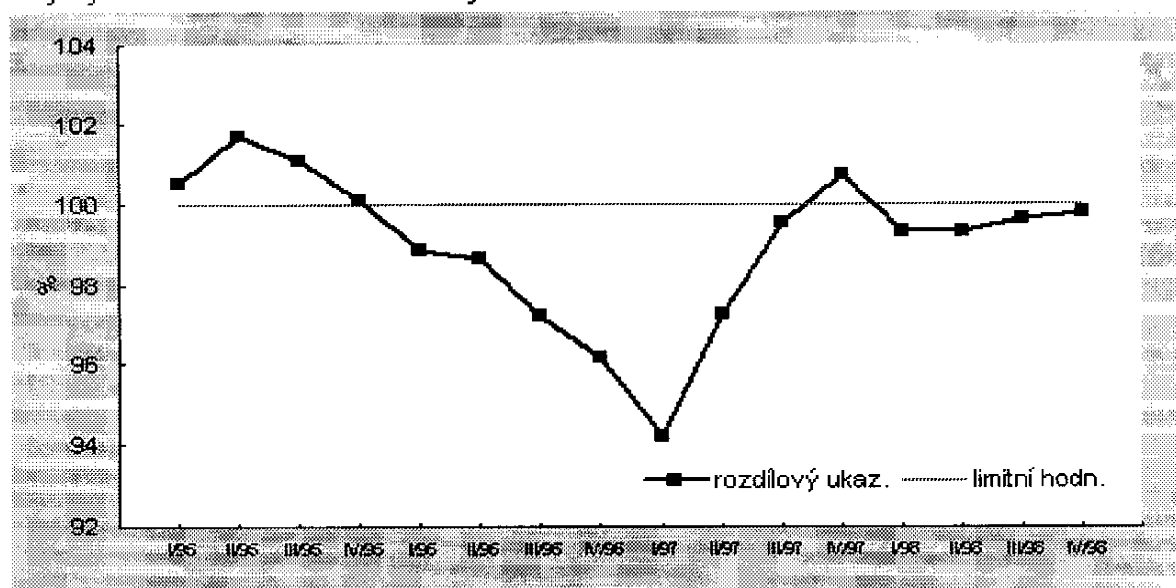
Pozn.: devizové rezervy k ultimu čtvrtletí; čtvrtletní dovoz v příslušném roce upravená limitní hodnota - očištěná o sezonní výkyvy

## C/ Ostatní indikátory

### 1/ Rozdílový ukazatel

Výrazná apreciacie kurzu a pokles zahraničních cen surovin a polotovarů se odrazí ve zpomalení dynamiky vývozních cen v porovnání s vývojem tuzemské cenové hladiny. V krátkodobém horizontu lze předpokládat obecně nižší míru ziskovosti zahraničního odbytu před domácím užitím.

Vývoj rozdílového ukazatele ve vývozu



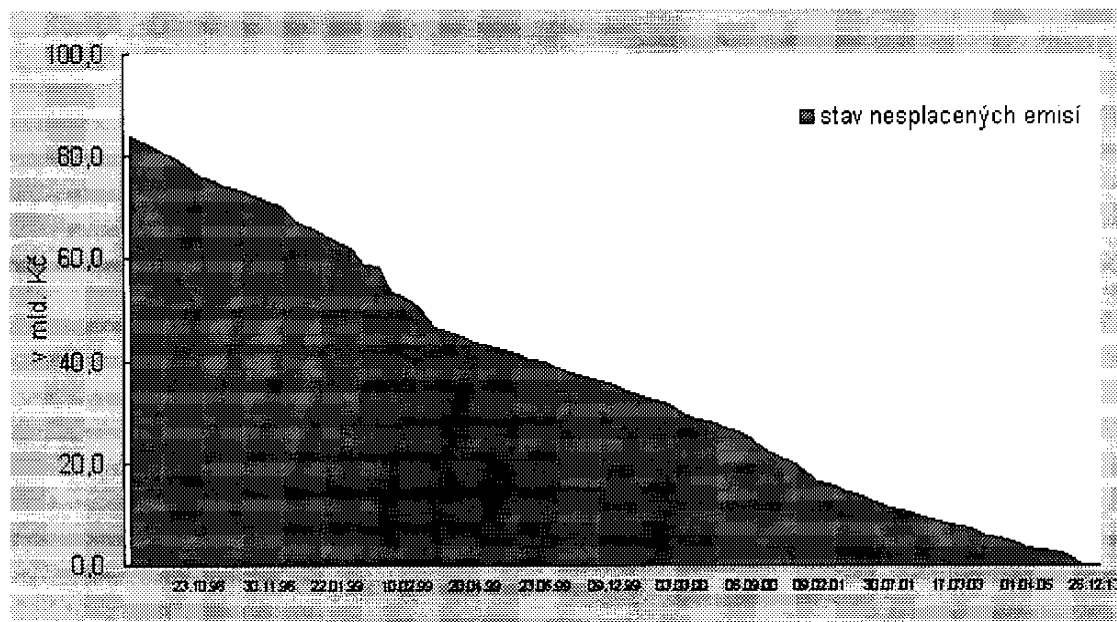
Pozn.: čtvrtletní hodnoty



## 2/ Vývoj nesplacených emisí korunových euroobligací

Váha tohoto faktoru na případné pohyby kursu v současnosti slábne v souvislosti s nižším rozsahem splátek a jejich rozložením do delšího časového období. Pokračuje mírný zájem o nové emise (v červenci 1,5 mld.Kč). Výraznější oslabování kurzu vlivem realizace splátek korunových euroemisí není předpokládáno.

Vývoj stavu nesplacených eurokorunových emisí



### Závěry:

Oproti hodnocení vývoje indikátorů v minulé situační zprávě nedochází k zásadním změnám v probíhajících trendech tj. přes momentálně vcelku příznivé vnější prostředí a utlumenou domácí poptávku dochází ke zmírňování rozsahu vnější nerovnováhy. Této situaci napomáhají i signály o urychlování tempa růstu německé ekonomiky. Obezřetně je však nutno sledovat vývoj na devizovém trhu asijských zemí ve druhé dekádě srpna a jeho možný vliv na kursy měn zemí střední a východní Evropy včetně České republiky.

Tyto trendy jsou nadále podporovány příznivým vývojem některých dalších makroekonomických ukazatelů (inflace, státní rozpočet). Tendenci k narovnávání disproporcí v ekonomice nelze ale zatím hodnotit jako ustálenou, neboť vzhledem k řadě existujících vnitřních a vnějších rizik se vyznačuje svojí křehkostí.

Tyto skutečnosti spolu s vyšší povolební politickou stabilitou poněkud zmírňují dosud kritická hodnocení ČR zahraničními investory. Rizika jsou spatřována zejména v oblasti nízké konkurenceschopnosti zboží, která je umocňována současnou úrovní kurzu, a slabostí bankovního sektoru (špatná struktura aktiv). Současně je ale středoevropský region (a v jeho rámci i ČR) považován z hlediska investičních možností za perspektivní.

## **TABULKOVÉ A GRAFICKÉ PŘÍLOHY**

Česká národní banka  
Sekce měnová (41), Odbor měnových analýz (412)

**MĚNOVÝ PŘEHLED**  
(v mld. Kč)

	12/96	03/97	06/97	09/97	12/97	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	Předb. 7/98
<b>AKTIVA</b>												
Cistá zahraniční aktiva (celkem)	281,9	283,7	292,9	311,1	338,5	341,2	344,5	349,3	357,5	370,1	382,5	368,0
Zahraníční aktiva	538,0	544,9	602,1	607,9	670,7	660,8	647,8	631,0	672,2	695,9	698,8	683,9
Zahraníční pasiva	256,1	261,2	309,2	296,8	332,2	319,6	303,3	281,7	314,7	325,8	316,3	315,9
Čistá zahraniční aktiva (krátkodobá)	376,8	386,8	416,9	430,4	430,8	437,4	425,3	420,7	430,8	452,1	459,5	436,1
Zahraníční aktiva	478,3	483,1	537,1	544,8	599,7	588,3	576,0	559,7	600,3	622,7	622,9	609,1
Zahraníční pasiva	101,5	96,3	120,2	114,4	168,9	150,9	150,7	139,0	169,7	170,6	163,4	173,0
Čistá zahraniční aktiva (dlouhodobá)	-94,9	-103,1	-124,0	-119,3	-92,3	-96,2	-80,8	-71,4	-73,1	-82,0	-77,0	-68,1
Zahraníční aktiva	59,7	61,8	65,0	63,1	71,0	72,5	71,8	71,3	71,9	73,2	75,9	74,8
Zahraníční pasiva	154,6	164,9	189,0	182,4	163,3	168,7	152,6	142,7	145,0	155,2	152,9	142,9
Čistá domácí aktiva	838,6	818,1	842,3	842,4	879,1	823,2	815,6	823,0	814,6	826,2	825,3	854,6
Domácí úvěry	1029,7	1057,7	1119,7	1107,1	1137,7	1134,4	1131,1	1120,9	1143,0	1166,1	1148,7	1134,9
Čistý úvěr vládnímu sektoru	12,6	21,1	30,8	18,0	24,8	11,1	17,1	10,4	14,4	18,0	7,6	12,7
Čistý úvěr vládě	28,5	34,4	47,3	31,2	37,9	25,0	34,4	26,0	30,6	37,1	28,0	23,2
Čistý úvěr FNM	-15,9	-13,3	-16,5	-13,2	-13,1	-13,9	-17,3	-15,6	-16,2	-19,1	-20,4	-10,5
Úvěry podnikům a domácnostem celkem	1017,1	1036,6	1088,9	1089,1	1112,9	1123,3	1114,0	1110,5	1128,6	1148,1	1141,1	1122,2
Úvěry v Kč	888,6	889,3	915,3	906,2	912,6	917,7	916,6	913,3	924,6	940,3	932,4	923,9
- podniky	785,1	787,6	815,9	806,5	808,2	812,7	811,6	807,8	818,9	833,9	830,2	821,7
- domácnosti	103,5	101,7	99,4	99,7	104,4	105,0	105,0	105,7	105,7	106,4	102,2	102,2
Úvěry v cizí měně	128,5	147,3	173,6	182,9	200,3	205,6	197,4	197,2	204,0	207,8	208,7	198,3
- podniky		142,8	168,8	177,5	194,3	198,8	192,0	192,1	199,0	202,6	203,9	193,8
- domácnosti		4,5	4,8	5,4	6,0	6,8	5,4	5,1	5,0	5,2	4,8	4,5
<b>PASIVA</b>												
Peněžní zásoba (M2)	1120,5	1101,8	1135,2	1153,5	1217,6	1164,4	1160,1	1172,3	1172,1	1196,3	1207,8	1222,6
Peníze (M1)	475,3	432,1	397,3	412,1	445,1	392,5	389,4	387,7	386,5	398,3	400,9	404,4
Oběživo	118,9	117,4	113,9	117,2	119,3	117,6	116,9	114,7	117,2	118,1	120,1	120,6
Neterminované vklady	356,4	314,7	283,4	294,9	325,8	274,9	272,5	273,0	269,3	280,2	280,8	283,8
- domácnosti	155,7	163,2	144,9	151,6	153,2	147,2	148,4	145,5	147,0	150,1	149,8	152,8
- podniky	195,6	147,1	135,1	140,5	168,2	123,6	120,7	124,0	118,4	125,6	127,1	127,1
- pojišťovny	5,1	4,4	3,4	2,8	4,4	4,1	3,4	3,5	3,9	4,5	3,9	3,9
Korunové vklady celkem	915,9	891,2	889,9	905,1	959,8	909,0	909,4	924,7	922,0	937,6	943,6	954,2
Quasi peníze	645,2	669,7	737,9	741,4	772,5	771,9	770,7	784,6	785,6	798,0	806,9	818,2
Terminované vklady	558,5	576,5	606,5	610,2	634,0	634,1	638,9	651,7	652,7	657,4	662,8	670,4
- domácnosti	366,0	415,3	441,7	444,2	474,4	481,0	488,4	493,9	503,7	507,2	512,6	516,6
- podniky	172,7	141,0	137,2	144,3	133,9	135,6	131,2	129,3	134,2	132,6	123,7	136,8
- pojišťovny	20,8	20,2	27,6	21,7	25,7	17,5	17,3	28,5	14,8	17,6	26,5	17,0
Vkladové certif., depozitní sm. a ost. dluhopisy	xxx/					3,8	3,3	3,2	3,3	3,5	4,9	4,9
Vklady v cizí měně	85,7	93,2	131,4	131,2	138,5	134,0	130,5	129,7	129,6	137,1	139,2	142,9
- domácnosti	40,1	42,5	61,4	64,1	68,8	69,3	68,4	68,5	69,8	72,1	71,4	71,4
- podniky	45,6	50,7	70,0	67,1	69,7	64,7	62,1	61,2	59,8	65,0	67,8	71,5
Ostatní čisté položky	191,1	239,6	277,4	264,7	258,6	311,2	315,5	297,9	328,4	339,9	323,4	280,3
z toho:												
- nezučítované položky mezi klienty a obch. bankami	23,9	40,5	37,5	36,1	19,0	41,6	39,8	38,0	41,9	38,4	50,6	
z toho: přijaté úvěry od nebankovních klientů	4,8	0,7	1,2	0,9	2,2	2,2	1,2	1,9	1,8	2,1	1,6	
- cenné papíry nakoupené od nebankovních subjektů	-84,5	-94,8	-84,8	-106,5	-115,3	-116,4	-98,1	-103,4	-103,2	-103,7	-98,5	-95,5
- kapitál a rezervy bank	194,3	205,8	226,4	222,7	219,0	222,8	201,0	207,4	213,4	207,1	222,1	
- emise obligací a ost. cenných papírů		45,9	35,0	40,0	51,8	58,4	57,3	50,7	61,4	62,1	64,6	59,6
- opravy k úvěrům a k cenným papírům celkem	100,6	100,8	105,1	112,4	138,7	140,9	151,6	151,9	136,5	149,4	126,9	
Celkem	234,3	298,4	319,2	304,7	313,2	347,3	351,6	344,6	350,0	353,3	365,7	
Upravená M2	x/	1105,8	1088,4	1123,2	1144,5	1217,6	1164,4	1160,1	1172,3	1172,1	1196,3	1207,8
Rozšířená peněžní zásoba L	xxx/	1138,9	1130,2	1152,2	1178,0	1241,8	1209,7	1211,1	1221,4	1237,0	1261,5	1281,4
Vklad SPT Telekom	14,7	13,4	12,0	9,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SPP, P ČNB, P FNM	33,1	41,8	29,0	33,5	24,2	45,3	51,0	49,1	64,9	65,2	49,6	58,8
z toho: P ČNB	19,5	16,7	12,7	11,6	1,5	12,3	15,0	14,1	26,6	28,3	12,6	14,7
Meziroční změny v %												
M1	4,9	1,6	-10,4	-8,2	-6,4	-10,3	-11,1	-10,3	-11,4	-3,8	0,9	-0,3
M2 (upravená)	x/	9,2	7,3	6,6	8,6	10,1	7,5	6,0	7,7	6,5	7,5	6,7
L	xx/	11,8	9,3	7,1	9,4	9,0	9,0	6,9	8,1	8,3	9,1	8,8
Kurzové vlivy												
- ČZA	-8,4	-4,0	19,0	22,0	35,9	41,1	28,0	24,6	23,4	26,0	22,1	1,3
- úvěry v cizí měně	-3,8	-2,1	11,2	13,0	21,3	25,1	16,5	13,9	13,4	14,6	12,1	0,7
- vklady v cizí měně	-2,8	-1,3	8,5	9,3	14,7	16,4	10,9	9,1	8,5	9,6	8,0	0,5
Odписy (realizované)	29,6	30,6	33,3	38,6	43,0	43,1	43,2	47,1	47,5	47,9	56,6	56,6

\*/ Předběžná data

\*\*/ Odhad

x/ Upraveno o vklad SPT Telecom u ČNB od 07/95 do 10/97.

xx/ Upravená M2 plus SPP, P ČNB a P FNM v portfoliu domácích nebankovních institucí.

xxx/ Z důvodu změny statistického vykazování jsou od 1/98 depozitní směnky, vkladové certifikáty a ost. dluhopisy vyloučeny z korunových vkladů.

Sektor obyvatelstva byl u úvěrů a vkladů nahrazen sektorem domácností (dle SNA - obyvatelstvo + živnostníci), sektor živnostníků byl vyloučen ze sektoru podniků.



## Vývoj přírůstků peněžních agregátů M1, M2 a L (v %)

	za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
M1				
duben 98	-0,3	-1,5	-8,1	-11,4
květen 98	3,1	2,3	-6,1	-3,8
červen 98	0,7	3,4	-9,9	0,9
červenec 98	0,9	4,6	3,0	-0,3

	za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
M2				
duben 98	0,0	0,7	1,4	6,5
květen 98	2,1	3,1	2,3	6,2
červen 98	1,0	3,0	-0,8	7,5
červenec 98	1,2	4,3	5,0	6,7

	za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
L				
duben 98	1,3	2,3	3,8	8,3
květen 98	2,0	4,2	4,4	8,7
červen 98	-0,3	2,9	1,3	9,1
červenec 98	1,9	3,6	5,9	8,8

## Přírůstky sezónně očištěných a anualizovaných peněžních agregátů M2 a L (v %)

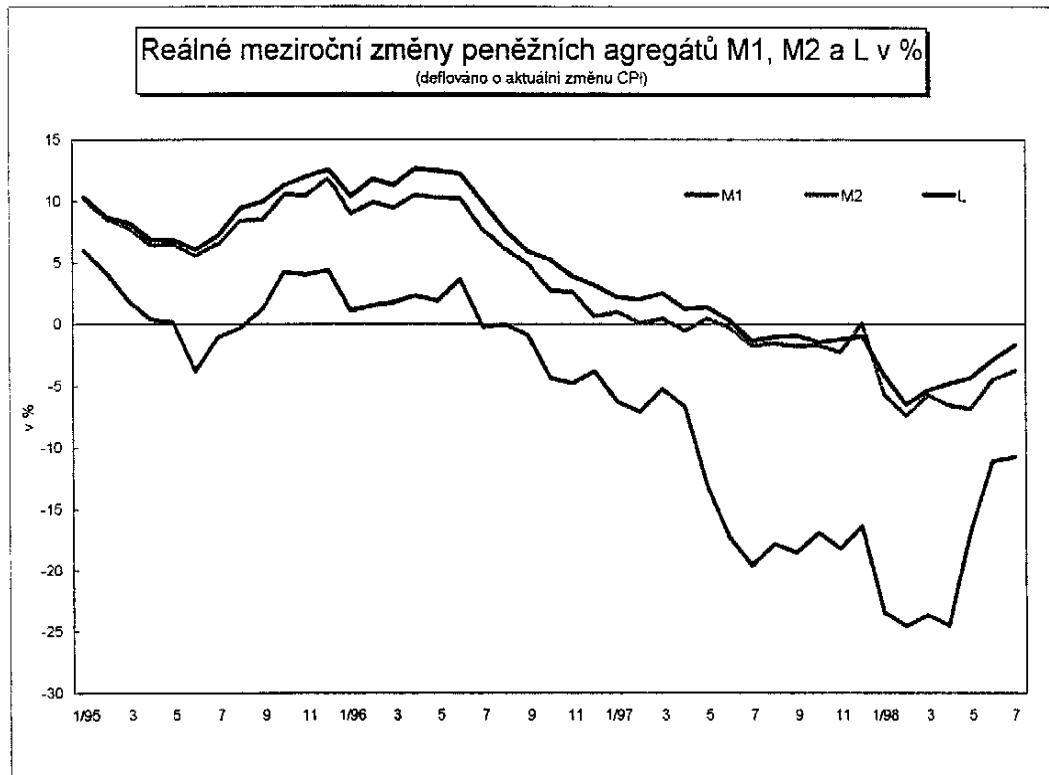
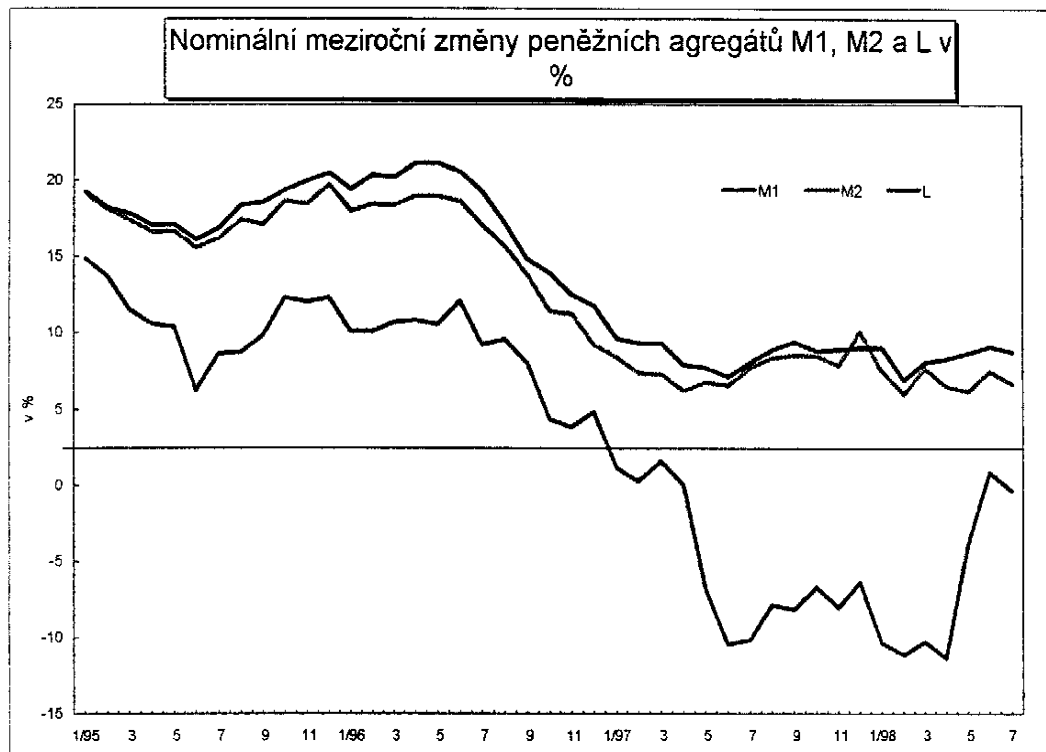
	1 měsíc	anualizované za poslední		
		3 měsíce	6 měsíců	rok
M2				
duben 98	-0,6	3,9	1,8	6,5
květen 98	1,3	13,5	3,5	6,2
červen 98	2,1	11,3	3,4	7,5
červenec 98	0,5	16,5	10,0	6,7

	1 měsíc	anualizované za poslední		
		3 měsíce	6 měsíců	rok
L				
duben 98	0,7	8,9	6,2	8,3
květen 98	1,5	18,7	7,6	8,7
červen 98	0,8	12,3	7,5	9,1
červenec 98	1,1	14,2	11,5	8,8

červenec 98	předběžné údaje
-------------	-----------------

Poznámka: Peněžní agregát M1 nebyl sezónně očištěn z důvodu malé významnosti sezónních faktorů.

### Nominální a reálné meziroční změny peněžních agregátů M1, M2 a L v % (údaje za 7/98 jsou předběžné)



## MĚNOVÁ BÁZE ČNB A REZERVY OBCHODNÍCH BANK

Měnová sekce (410)

Odbor měnových analýz (412)

(průměrné stavy v příslušném období v mld. Kč)

	12/96	1/97	2/97	3/97	4/97	5/97	6/97	7/97	8/97	9/97	10/97	11/97	12/97	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98
--	-------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	-------	-------	-------	------	------	------	------	------	------	------

I. ZDROJE MB ČNB a rezervy obchodních bank	256.7	250.4	249.3	251.1	252.5	238.4	232.9	230.6	233.2	236.7	240.9	240.1	250.6	251.3	239.8	237.1	238.2	240.5	242.1	244.2
1. AUTONOMNÍ FAKTORY	305.9	301.6	306.2	306.4	299.3	286.1	238.4	269.6	304.9	318.1	324.2	319.6	290.8	304.1	301.0	312.7	336.3	337.2	344.5	353.3
1.1. VNĚJŠÍ SEKTOR CELKEM	315.7	313.2	312.2	311.7	311.2	295.2	243.3	269.4	290.6	292.1	292.1	277.6	248.4	255.0	258.8	271.0	289.2	289.3	286.4	294.9
1.2. ČISTÁ AKTIVA ČNB vůči NBS (bilance SBČS)	26.2	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	27.0	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1
1.3. ČISTÝ ÚVĚR VLÁDĚ (bez cenových papírů)	-43.1	-44.7	-41.0	-39.6	-43.6	-40.7	-38.0	-45.6	-42.6	-40.6	-36.1	-33.6	-34.1	-35.1	-26.5	-26.4	-31.1	-28.4	-28.3	-35.5
1.4. ÚVĚRY DO EKONOMIKY	1.8	3.0	4.1	4.1	4.2	5.2	7.5	15.8	19.8	22.1	22.6	21.9	21.0	19.4	18.9	18.9	26.4	28.5	30.1	30.2
1.5. ČISTÁ OSTATNÍ AKTIVA	10.5	13.0	13.7	17.6	19.4	17.2	11.1	13.1	16.3	26.7	29.3	37.3	36.9	47.3	43.3	46.0	46.7	48.7	50.2	56.0
1.6. POUKÁZKY ČNB MIMO BANKOVNÍ SEKTOR	-5.2	-8.9	-8.8	-13.5	-17.9	-16.9	-11.6	-9.2	-5.4	-8.3	-9.9	-9.9	-7.5	-9.5	-19.6	-22.9	-18.7	-27.7	-19.6	-11.8
1.7. POUKÁZKY ČNB V PORTFOLIU MF																	-2.4	-0.4	-0.4	-6.7

2. MĚNOVÉ POLITICKÉ FAKTORY	-49.2	-51.3	-56.9	-55.3	-46.8	-47.7	-5.5	-38.9	-71.7	-81.4	-83.3	-79.4	-40.2	-52.8	-61.2	-75.6	-98.1	-86.7	-102.3	-109.0
2.1. REFINANČNÍ ÚVĚRY	14.7	15.1	14.4	14.6	17.8	22.1	24.4	18.0	19.9	21.8	23.9	25.9	29.4	31.4	30.2	25.2	15.2	12.3	11.8	12.8
2.1.1. Aukční ref. úvěr	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.2. Překlenovací úvěr	9.5	10.1	9.6	10.2	13.6	18.0	20.4	13.7	16.1	19.2	22.0	24.6	28.7	31.1	30.1	25.2	15.2	12.3	11.8	12.8
2.1.3. Reeskont	3.5	3.2	2.9	2.9	2.8	2.6	2.6	2.7	2.3	1.4	1.1	0.6	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.4. Eskont	1.7	1.6	1.6	1.5	1.4	1.3	1.3	1.5	1.5	1.2	0.9	0.6	0.5	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.5. Lombardní úvěr	0.0	0.2	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0	0.1	0.0	0.4	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.4
2.2. DRŽBA CENNÝCH PAPIRŮ	-63.9	-68.4	-71.3	-69.8	-64.7	-69.8	-29.9	-57.0	-91.6	-103.2	-107.2	-105.3	-69.6	-84.2	-91.4	-100.8	-113.3	-108.9	-114.1	-121.8
2.2.1. Držba cenových papírů bez PP ČNB	0.4	0.1	0.1	0.0	0.1	0.5	2.0	1.2	0.3	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.4	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
2.2.2. Emise PP ČNB v portfoliu obchodních bank	-64.3	-66.5	-71.4	-69.8	-64.7	-70.3	-31.9	-58.2	-91.9	-103.2	-107.2	-105.3	-69.7	-84.3	-91.9	-100.8	-113.4	-109.0	-114.1	-121.9
2.2.3. Doporučení pro OMO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

II. UŽITÍ MB ČNB	256.7	250.4	249.3	251.1	252.5	238.4	232.9	230.6	233.2	236.7	240.9	240.1	250.6	251.3	239.8	237.1	238.2	240.5	242.1	244.2
1. OBĚŽIVO	143.1	138.3	135.1	135.7	136.5	138.7	134.2	133.0	134.0	136.0	137.9	139.7	147.0	144.6	136.7	135.5	136.6	138.4	140.3	140.9
2. REZERVY BANK	113.6	112.1	114.2	115.4	116.1	99.6	98.7	97.6	99.3	100.7	103.0	100.5	103.6	106.7	103.1	101.6	101.6	102.2	101.8	103.4
2.1. PMR	115.46	114.43	114.84	115.50	115.81	101.20	96.69	98.33	98.75	99.82	100.84	100.13	101.00	105.90	102.65	101.49	101.25	101.00	101.67	102.76
2.2. Volné rezervy	-1.85	-2.38	-0.70	-0.11	0.27	-1.57	1.97	-0.70	0.52	1.03	2.13	0.33	2.63	0.84	0.43	0.13	0.36	1.18	0.17	0.60

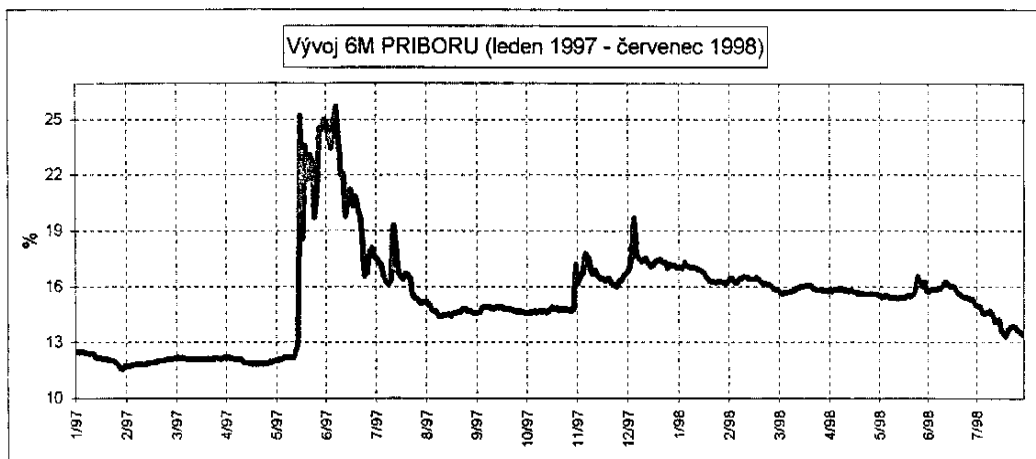
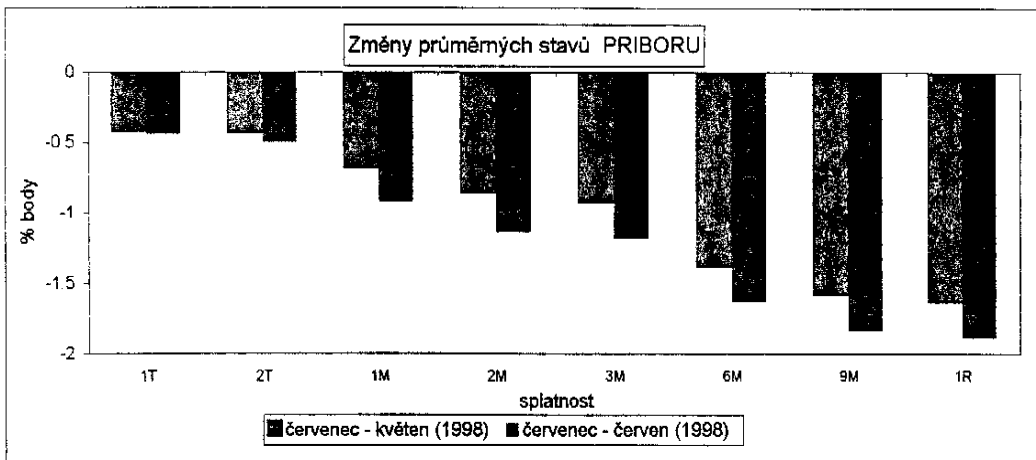
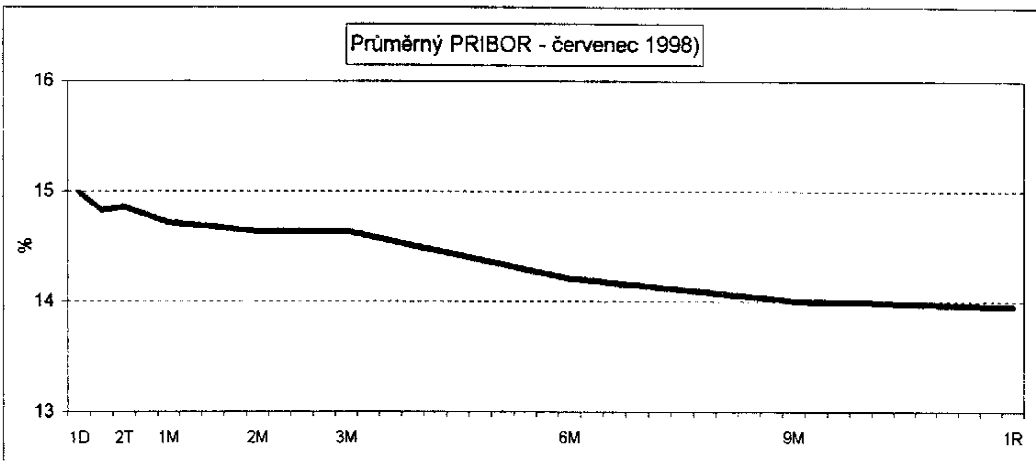
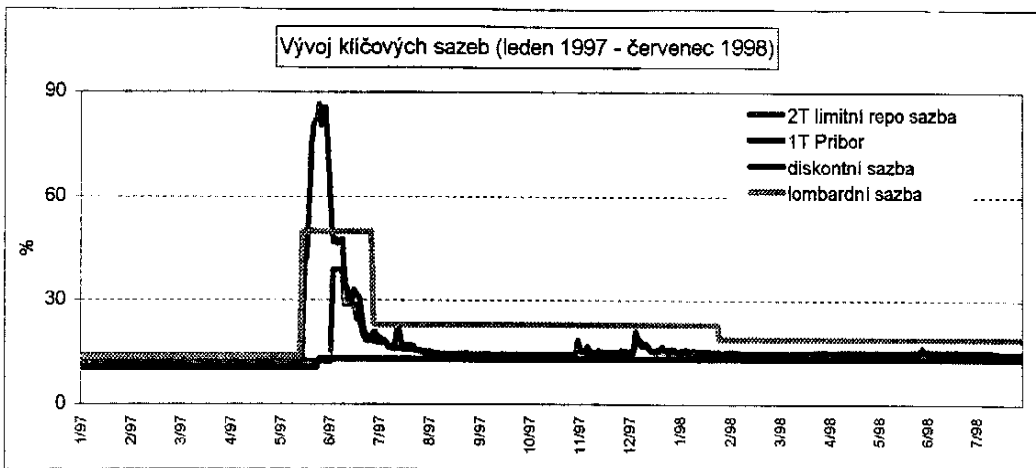
13-VIII-98

Cenné papíry v portfoliu obchodních bank	47.17	50.48	40.08	47.07	51.88	53.84	60.25	53.95	50.06	49.56	40.34	35.29	41.81	44.14	32.92	35.98	34.10	38.19	44.93	32.80
SPP	64.35	66.46	71.43	69.84	64.74	70.27	31.90	58.16	91.92	103.25	107.24	105.34	69.71	84.27	91.88	100.79	113.35	109.04	114.08	121.87
P ČNB	1.43	1.50	3.01	2.95	2.48	2.47	2.63	2.82	1.76	0.67	0.65	0.64	0.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
P FNM	112.95	118.44	114.52	119.86	119.09	126.58	94.78	114.33	143.74	153.48	148.23	141.27	111.87	128.41	124.81	136.78	147.45	147.24	159.02	154.67

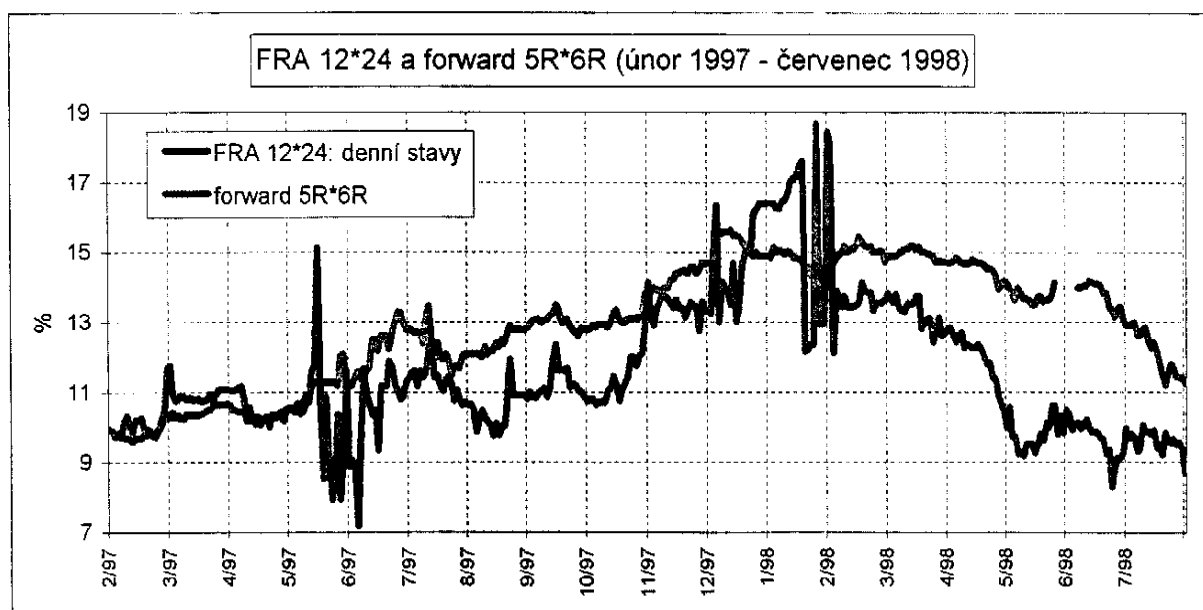
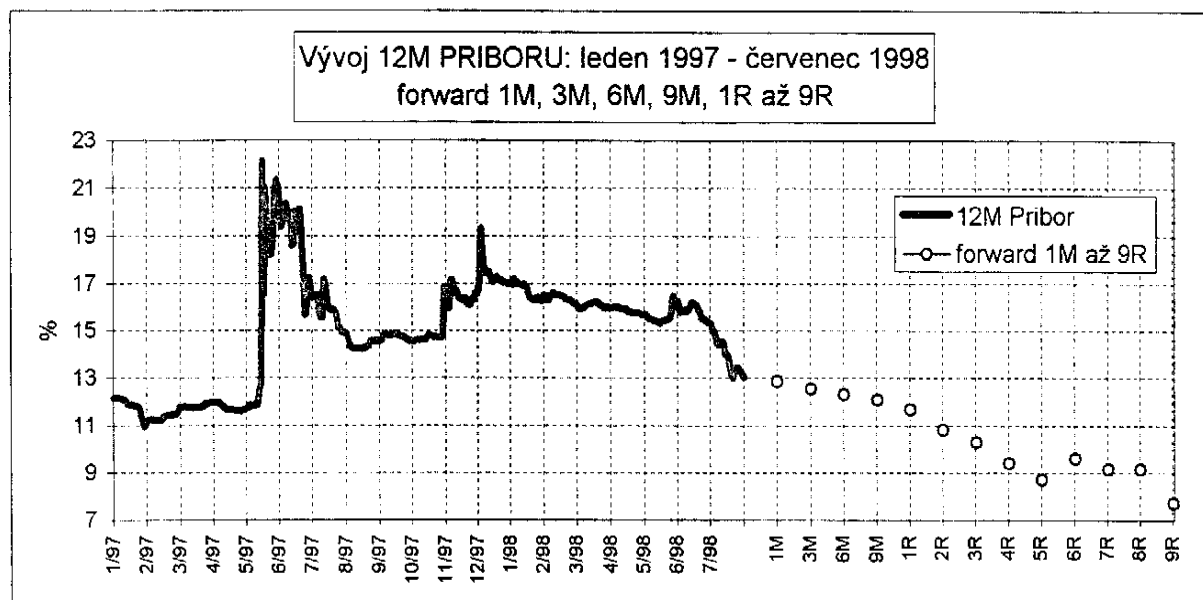
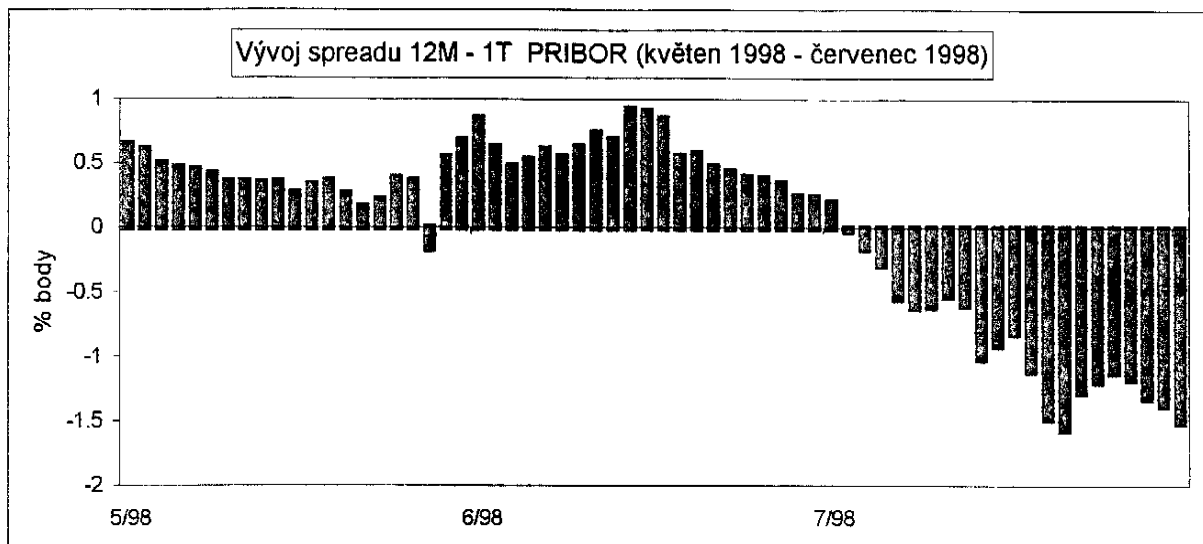
Přímý multiplikátor (M2 / prům. MB)

	4.36	4.38	4.44	4.39	4.41	4.78	4.87	5.02	5.01	4.87	4.83	4.87	4.86	4.63	4.84	4.94	4.92	4.97	4.99	5.07
--	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

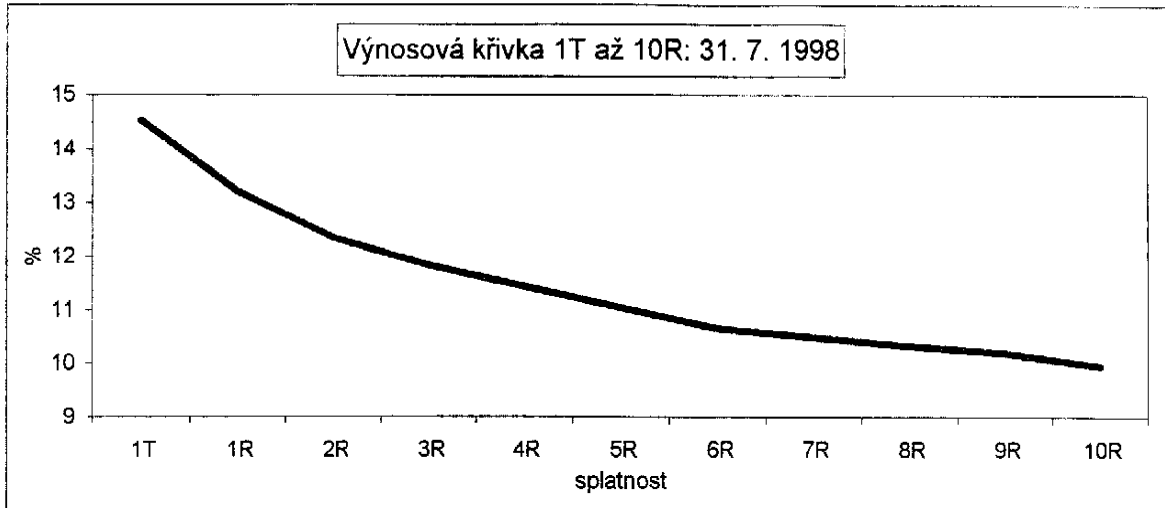
Vývoj základních úrokových sazeb ČNB, sazeb PRIBOR a očekávaný vývoj úrokových sazeb



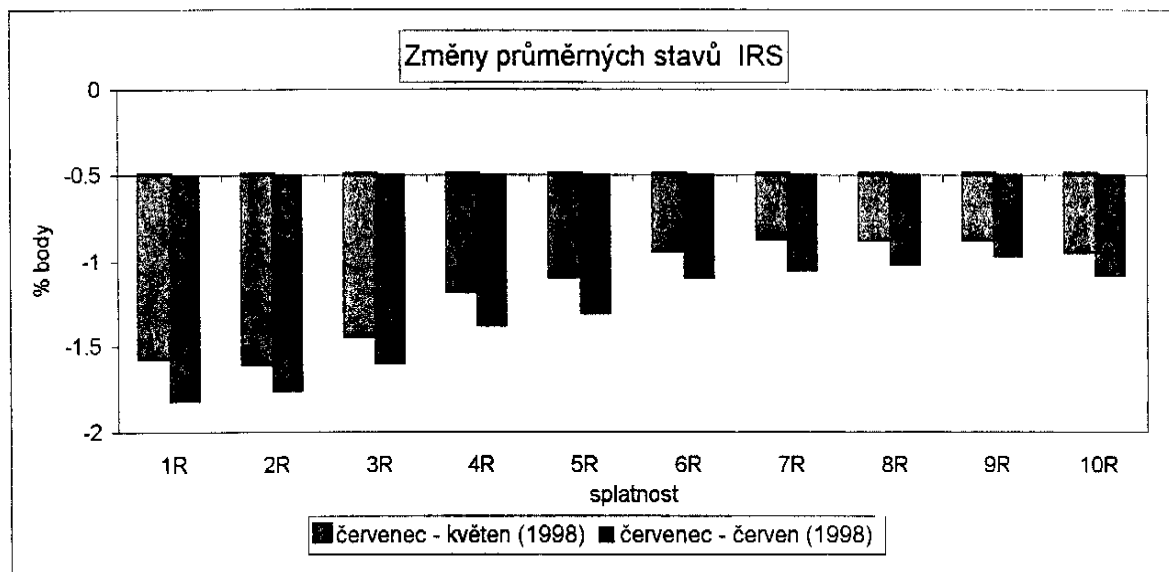
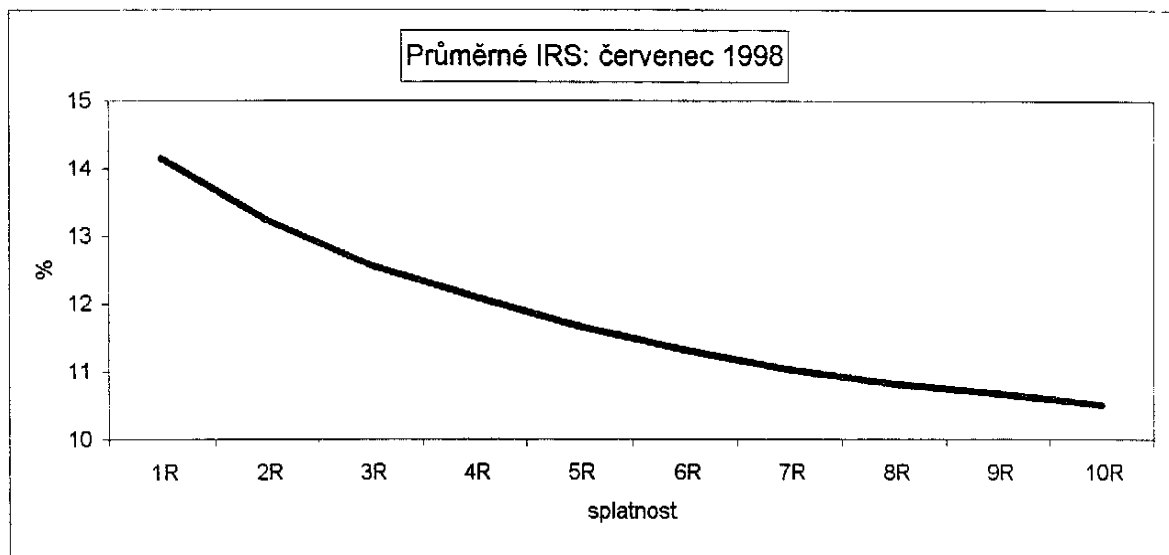




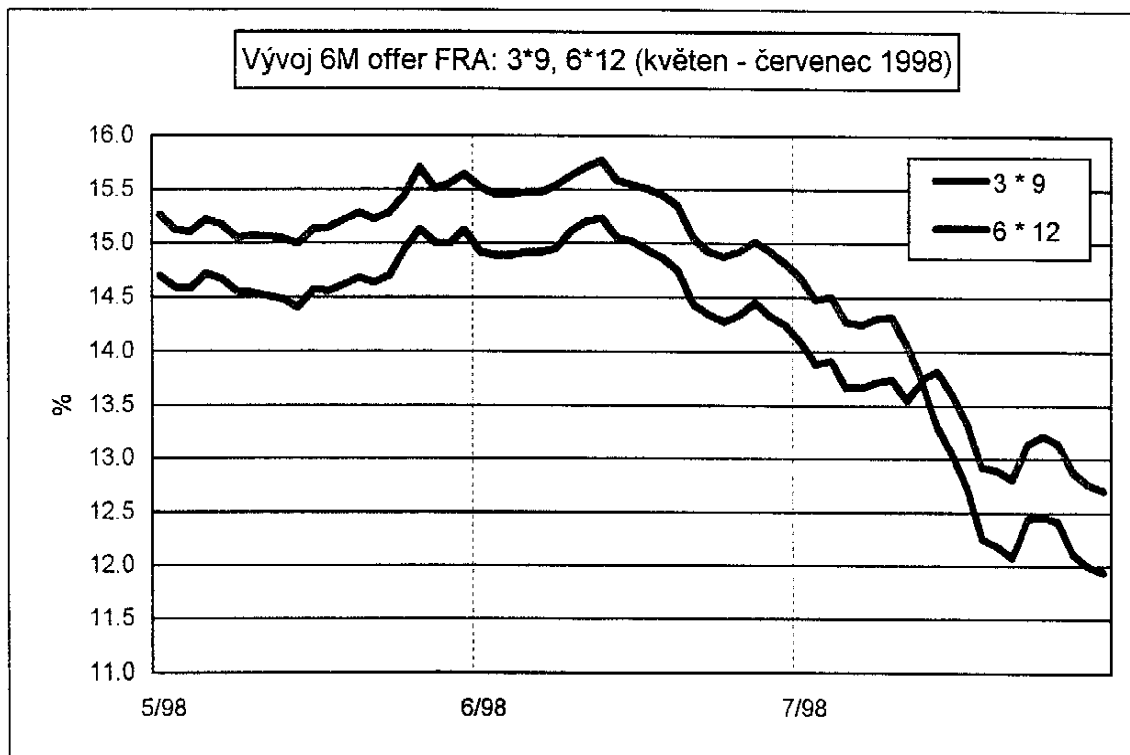
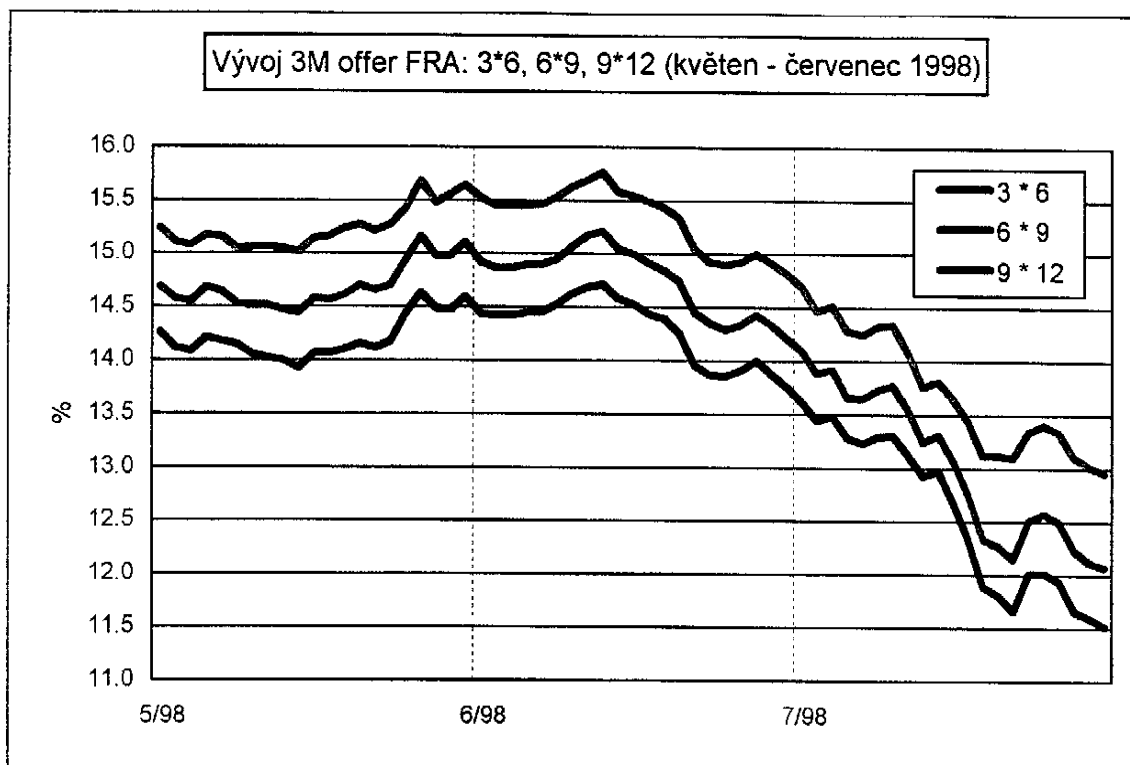
Výnosová křivka finančního trhu v ČR (sazby PRIBOR + IRS)



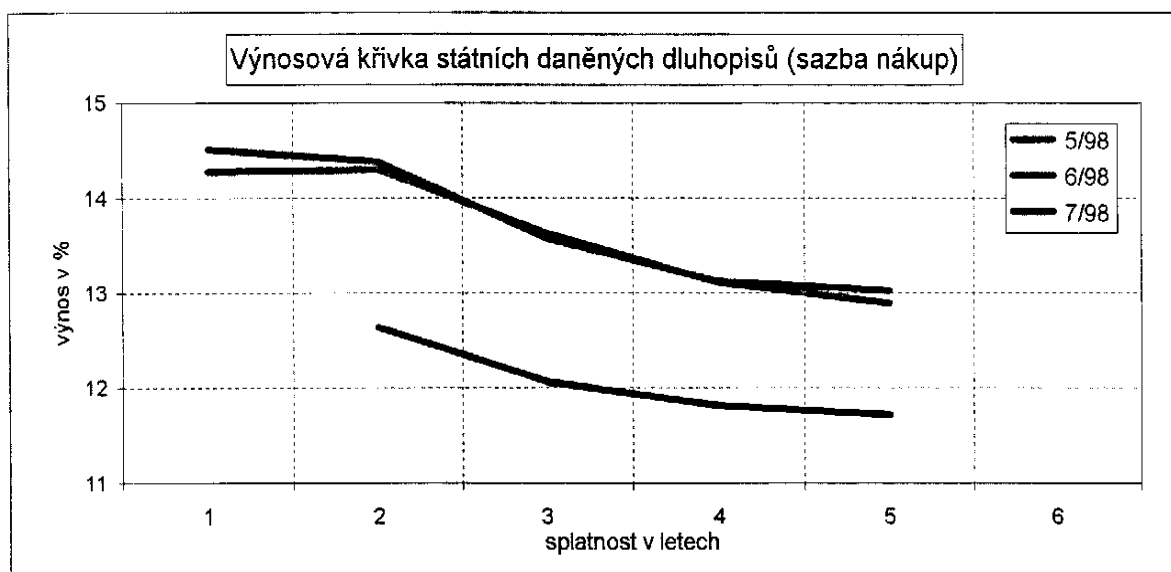
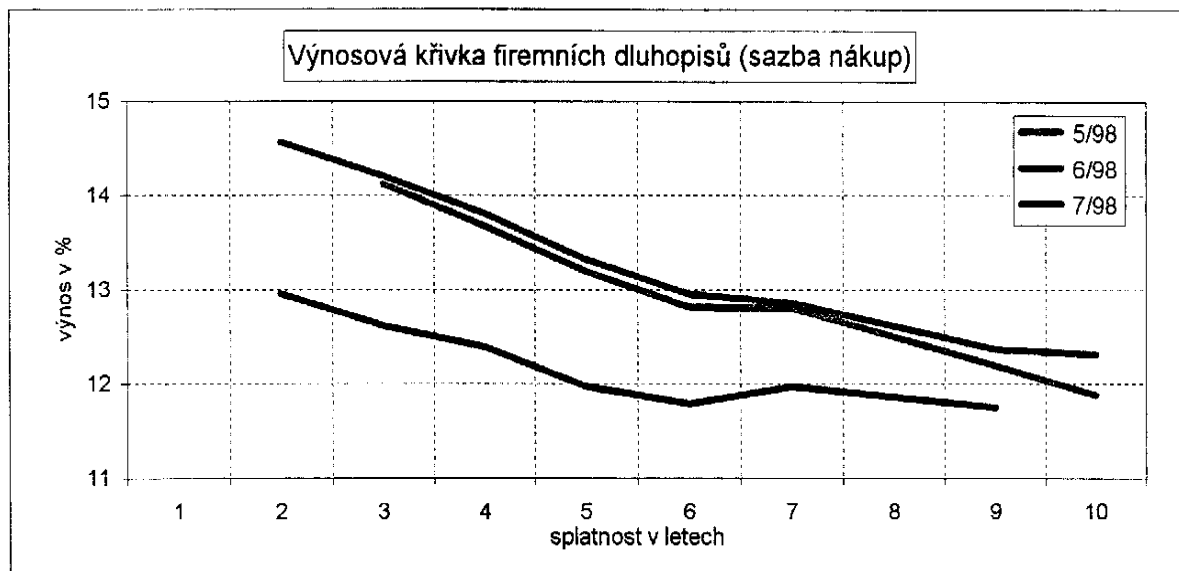
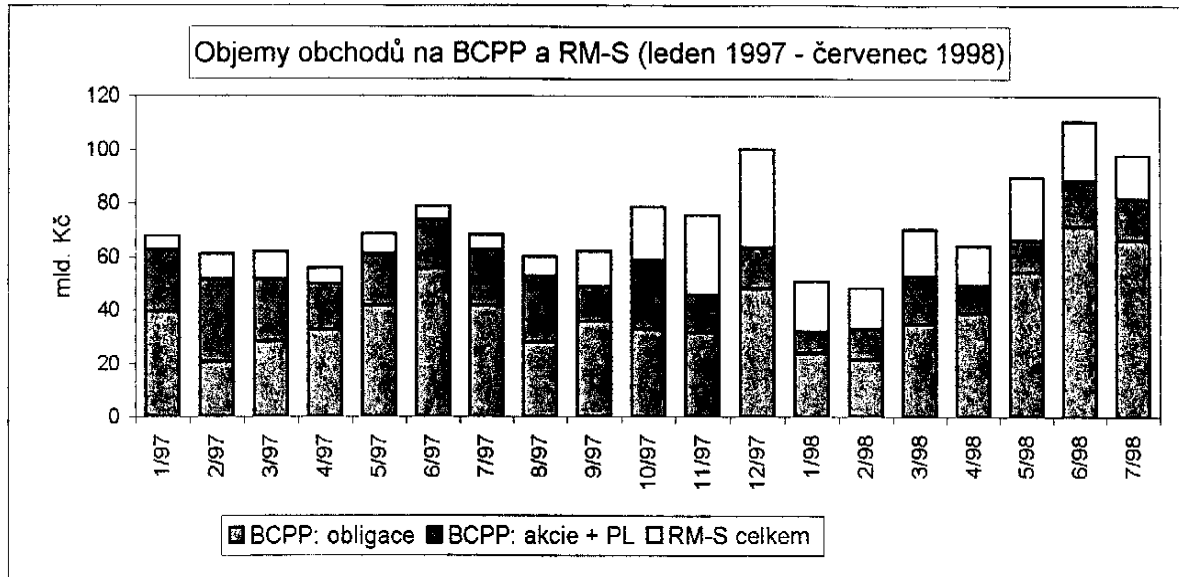
Vývoj úrokových swapů



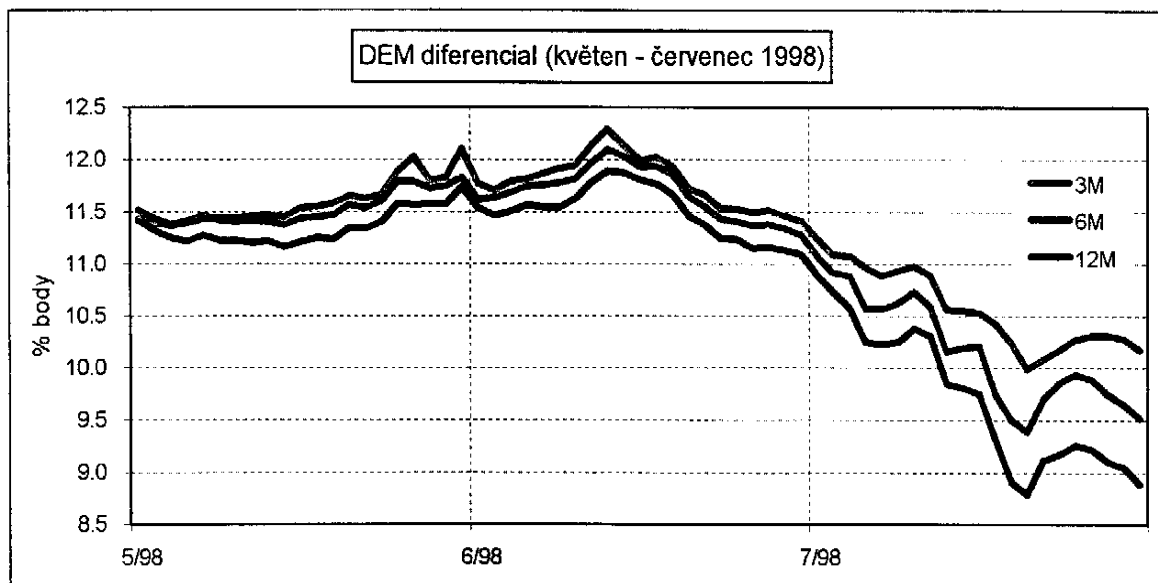
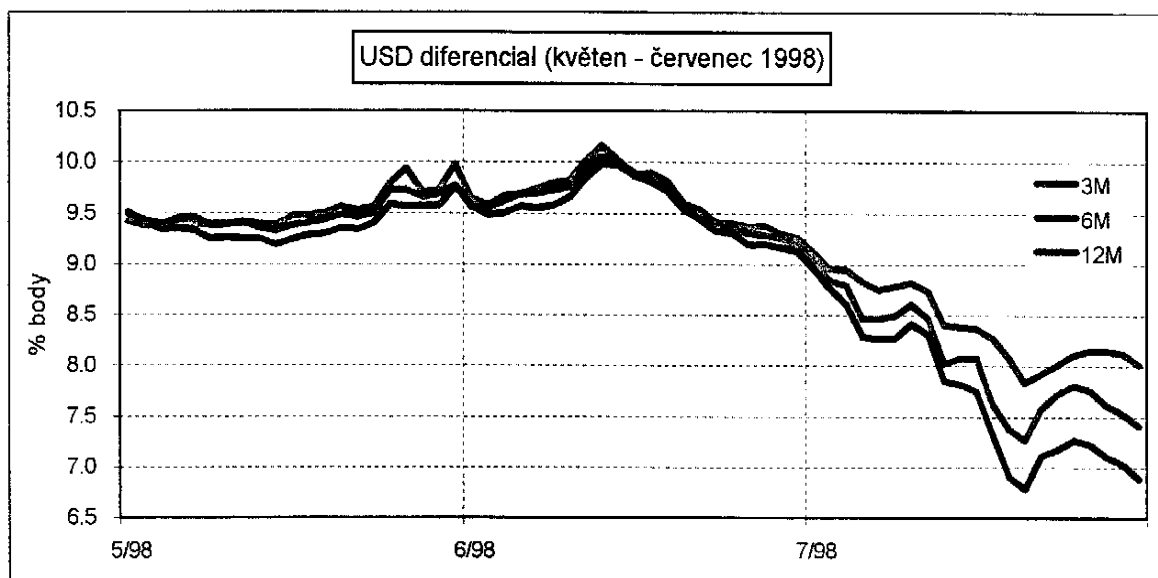
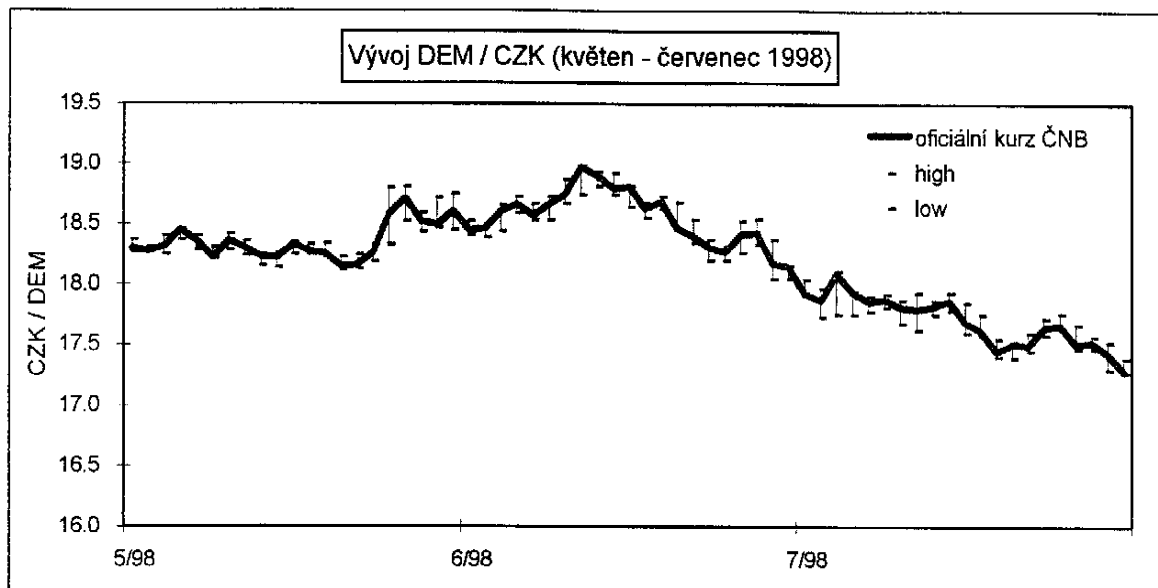
### Vývoj kótací u sazeb FRA



Vývoj na kapitálovém trhu



### Vývoj devizového kurzu a úrokového diferenciálu



## Měsíční průměry sazeb PRIBOR v %

	7/97	8/97	9/97	10/97	11/97	12/97	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98
1D	15.37	13.15	13.49	11.55	12.05	12.55	13.48	13.95	13.91	14.76	14.44	13.63	14.99
1T	17.34	14.69	14.59	14.92	15.37	16.64	15.31	14.87	14.95	15.07	15.23	15.26	14.83
2T	17.34	14.70	14.62	15.00	15.61	16.77	15.39	15.03	15.01	15.09	15.27	15.34	14.86
1M	17.36	14.74	14.71	15.14	16.60	17.49	16.22	15.44	15.18	15.19	15.38	15.63	14.72
2M	17.06	14.72	14.74	15.15	16.71	17.54	16.50	15.79	15.36	15.32	15.48	15.77	14.64
3M	16.83	14.70	14.74	15.16	16.72	17.50	16.59	15.92	15.52	15.47	15.55	15.81	14.50
6M	16.26	14.62	14.77	15.09	16.66	17.40	16.64	16.26	15.85	15.71	15.58	15.83	14.21
9M	15.94	14.51	14.76	15.04	16.58	17.39	16.67	16.35	15.98	15.81	15.57	15.84	14.01
1R	15.85	14.42	14.76	15.01	16.55	17.36	16.68	16.41	16.08	15.86	15.58	15.84	13.96
spread 1R a 1T	-1.48	-0.27	0.17	0.09	1.18	0.72	1.37	1.53	1.12	0.79	0.35	0.58	-0.86
spread offer - bid (1T)	1.79	0.49	0.36	0.79	1.18	1.27	0.77	0.57	0.39	0.30	0.36	0.39	0.32
spread offer - bid (1R)	1.87	0.56	0.37	0.58	1.18	1.13	0.79	0.61	0.39	0.31	0.32	0.43	0.36

## Měsíční průměry sazeb FRA v %

	7/97	8/97	9/97	10/97	11/97	12/97	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98
3 * 6	14.87	14.15	14.53	14.55	15.89	16.70	16.28	16.00	15.62	15.46	15.21	15.38	13.78
3 * 9	14.51	14.06	14.53	14.54	15.84	16.70	16.29	16.10	15.80	15.56	15.22	15.39	13.67
6 * 9	13.69	13.49	14.02	14.00	15.15	16.03	15.63	15.63	15.43	15.07	14.66	14.81	13.08
6 * 12	13.56	13.40	13.97	14.00	15.16	16.01	15.63	15.72	15.52	15.14	14.67	14.82	13.06
9 * 12	12.96	12.91	13.52	13.54	14.63	15.47	15.08	15.17	15.09	14.67	14.18	14.34	12.62
12 * 24	12.33	12.42	13.00	13.21	14.35	15.28	14.74	15.04	14.95	14.56	13.75	13.78	12.13
spread 9*12 - 3*6	-1.90	-1.24	-1.01	-1.01	-1.26	-1.23	-1.19	-0.83	-0.53	-0.79	-1.03	-1.04	-1.16
spread 6*12 - 3*9	-0.95	-0.66	-0.55	-0.54	-0.68	-0.69	-0.67	-0.38	-0.28	-0.42	-0.55	-0.56	-0.61
spread offer - bid (3*6)	0.20	0.19	0.21	0.19	0.21	0.21	0.20	0.18	0.16	0.14	0.11	0.12	0.11
spread offer - bid (12*24)	0.38	0.38	0.35	0.25	0.29	0.30	0.28	0.20	0.19	0.15	0.15	0.12	0.18

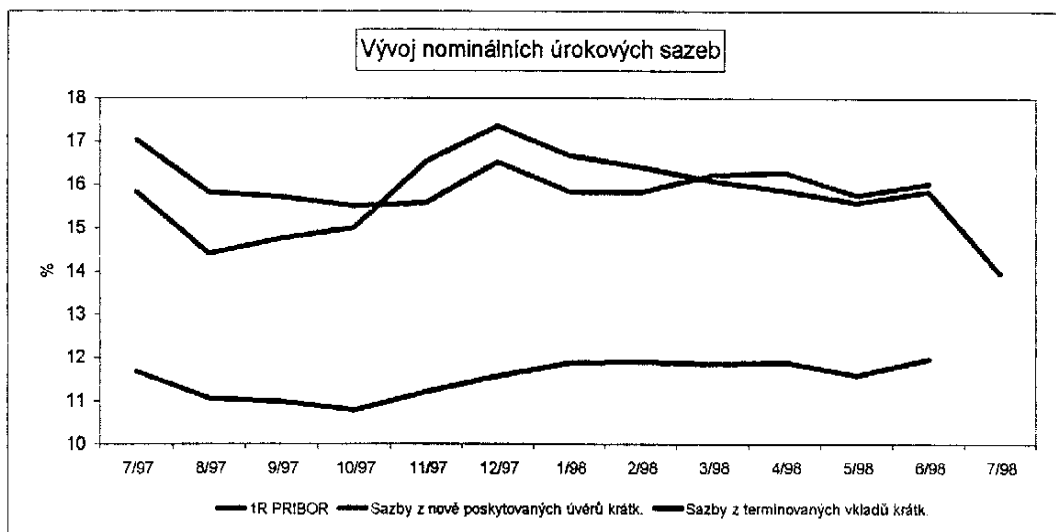
## Měsíční průměry sazeb IRS v %

	7/97	8/97	9/97	10/97	11/97	12/97	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98
1R	15.64	14.55	14.92	15.02	16.58	17.54	16.91	16.67	16.32	16.06	15.71	15.97	14.16
2R	14.05	13.54	13.94	14.15	15.55	16.58	15.92	15.93	15.69	15.39	14.83	15.00	13.24
3R	13.08	12.79	13.26	13.64	15.03	15.93	15.37	15.40	15.20	14.83	14.01	14.17	12.58
4R	12.59	12.31	12.84	13.34	14.68	15.54	15.01	15.06	14.78	14.33	13.27	13.49	12.11
5R	12.27	12.07	12.50	13.13	14.47	15.25	14.67	14.81	14.49	13.88	12.75	12.98	11.67
6R	12.11	11.80	12.28	12.88	14.30	15.19	14.81	14.64	14.28	13.55	12.25	12.43	11.32
7R	11.95	11.63	12.09	12.66	14.15	14.88	14.34	14.42	14.11	13.33	11.88	12.08	11.03
8R	11.87	11.58	12.03	12.52	14.08	14.90	14.24	14.27	14.01	13.18	11.69	11.85	10.83
9R	11.73	11.50	11.92	12.37	13.98	14.29	14.14	14.14	13.93	13.05	11.55	11.65	10.68
10R	11.64	11.46	11.81	12.22	13.86	14.24	13.86	14.02	13.83	13.01	11.45	11.60	10.51
spread 2R - 1R	-1.59	-1.01	-0.98	-0.87	-1.03	-0.96	-0.99	-0.75	-0.64	-0.67	-0.88	-0.97	-0.92
spread 5R - 1R	-3.37	-2.48	-2.42	-1.90	-2.12	-2.30	-2.24	-1.86	-1.83	-2.18	-2.96	-2.99	-2.49
spread 10R - 1R	-4.00	-3.09	-3.11	-2.80	-2.72	-3.30	-3.05	-2.65	-2.50	-3.04	-4.27	-4.37	-3.64
spread offer - bid (1R)	0.22	0.16	0.13	0.12	0.19	0.23	0.21	0.14	0.13	0.13	0.12	0.11	0.12
spread offer - bid (2R)	0.30	0.21	0.19	0.18	0.22	0.30	0.22	0.20	0.18	0.17	0.12	0.16	0.16
spread offer - bid (5R)	0.37	0.25	0.24	0.21	0.25	0.37	0.30	0.23	0.17	0.18	0.20	0.19	0.19
spread offer - bid (10R)	0.44	0.35	0.29	0.28	0.37	0.46	0.48	0.37	0.35	0.32	0.26	0.29	0.22

## Vývoj úrokových sazeb

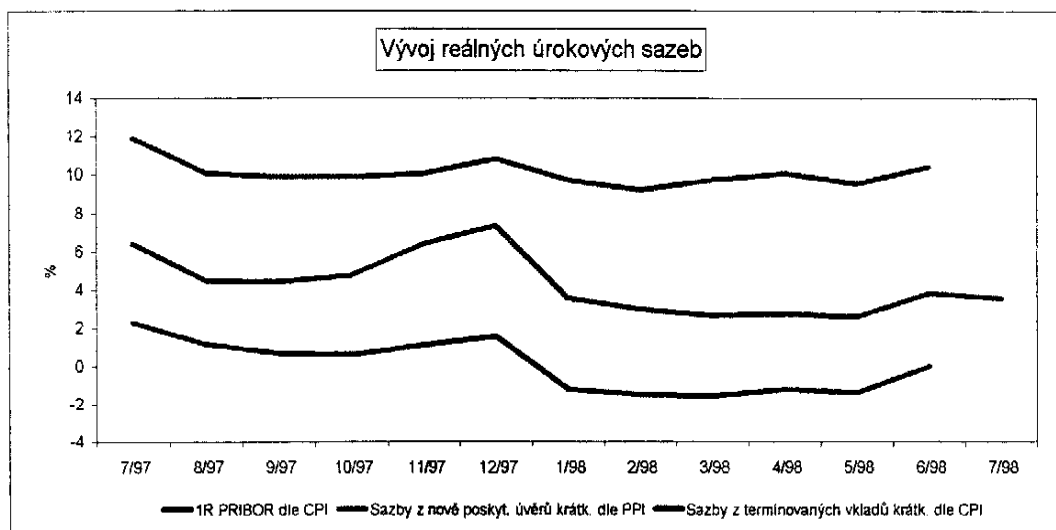
### Nominální úrokové sazby

Úroková sazba	7/97	8/97	9/97	10/97	11/97	12/97	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98
1R PRIBOR	15.85	14.42	14.76	15.01	16.55	17.36	16.68	16.41	16.08	15.86	15.58	15.84	13.96
Sazby z nově poskytovaných úvěrů krátk.	17.04	15.83	15.72	15.51	15.59	16.53	15.84	15.83	16.23	16.28	15.75	16.02	
Sazby z termínovaných vkladů krátk.	11.68	11.06	10.98	10.79	11.22	11.58	11.88	11.91	11.85	11.89	11.60	11.97	



### Reálné úrokové sazby

Úroková sazba	7/97	8/97	9/97	10/97	11/97	12/97	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98
1R PRIBOR dle CPI	6.45	4.52	4.46	4.81	6.45	7.36	3.58	3.01	2.68	2.76	2.58	3.84	3.56
1R PRIBOR dle PPI	10.75	8.72	8.96	9.41	11.05	11.66	10.58	9.81	9.58	9.66	9.38	10.24	8.76
Sazby z nově poskytl. úvěrů krátk. dle CPI	7.64	5.93	5.42	5.31	5.49	6.53	2.74	2.43	2.83	3.18	2.75	4.02	
Sazby z nově poskytl. úvěrů krátk. dle PPI	11.94	10.13	9.92	9.91	10.09	10.83	9.74	9.23	9.73	10.08	9.55	10.42	
Sazby z termínovaných vkladů krátk. dle CPI	2.28	1.16	0.68	0.59	1.12	1.58	-1.22	-1.49	-1.55	-1.21	-1.40	-0.03	



Pozn.:

reálné sazby = nominální sazby - skutečný index (CPI a PPI) v daném měsíci

Česká národní banka  
Sekační 410  
Odbor měnových analýz 412

ČISTÝ ÚVĚR VLÁDĚ

FILE NAME : 07-vln-96	Počítací období 1.1.1998			Skutečnost 31.3.1998			Předběhne 30.6.1998			Předběhne 31.7.1998			Předběhne 31.8.1998			Předběhne 30.9.1998			Předběhne 31.12.1998		
	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB
Pouze pro vnitřní potřebu	55,8	-24,9	80,7	43,2	-29,3	72,3	47,4	-31,0	78,4	41,9	-28,0	67,3	45,0	-26,3	72,2	51,9	-26,7	78,6	70,0	-26,3	86,3
I. Čistý úvěr centrální vládě	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1) Běžné hospodaření státního rozpočtu - bilance příjmů a výdajů včetně výřků státních pokladničních poukázek	0,0	0,0	0,0	-3,0	-3,0	0,0	-4,7	-4,7	0,0	-1,0	-1,0	0,0	-1,2	-1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1. běžné příjmy	0,0	0,0	0,0	-123,5	-123,5	0,0	-258,6	-258,6	0,0	-315,8	-315,8	0,0	-361,8	-361,8	0,0	-409,4	-409,4	0,0	-522,3	-522,3	0,0
1.2. běžné výdaje (včetně výdajů z státních pokladničních poukázek)	0,0	0,0	0,0	115,9	115,9	0,0	256,8	256,8	0,0	304,9	304,9	0,0	350,6	350,6	0,0	413,4	413,4	0,0	579,3	579,3	0,0
1.3. výřky za státních pokladničních poukázek	0,0	0,0	0,0	4,6	4,6	0,0	-2,9	-2,9	0,0	9,9	9,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,0	-3,0	0,0	27,0	27,0	0,0
2) Bilance státních finančních aktiv a pasiv	-9,5	-7,4	-2,1	-9,8	-17,7	-2,1	-9,7	-7,6	-2,1	-12,0	-9,9	-2,1	-11,2	-9,1	-2,1	-10,8	-8,7	-2,1	-12,0	-12,0	0,0
2.1. státní finanční aktiva	-8,5	-7,4	-2,1	-9,8	-17,7	-2,1	-9,7	-7,6	-2,1	-12,0	-9,9	-2,1	-11,2	-9,1	-2,1	-10,8	-8,7	-2,1	-12,0	-12,0	0,0
2.1.1. výřky z hospodaření státních rozpočtů minulých let	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
2.1.2. povodňový účet	-1,2	-1,2	0,0	-0,9	-0,9	0,0	-0,8	-0,8	0,0	-2,8	-2,8	0,0	-2,1	-2,1	0,0	-1,8	-1,8	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1.4. ostatní státní aktiva	-7,3	-6,2	-2,1	-8,9	-8,8	-2,1	-8,9	-6,8	-2,1	-9,2	-7,1	-2,1	-9,1	-9,1	-2,1	-8,8	-6,9	-2,1	-12,0	-12,0	0,0
2.2. státní finanční pasiva	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
3) Státní pokladniční poukázky v nominální hodnotě	42,1	0,0	42,1	33,2	0,0	33,2	40,6	0,0	40,6	30,1	0,0	30,1	31,1	0,0	31,1	37,5	0,0	37,5	53,7	0,0	53,7
3.1. SPP na běžné hospodaření	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9	0,0	2,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,0	0,0	5,0	27,0	0,0	27,0
3.2. SPP na dlouhodobou službu	42,1	0,0	42,1	33,2	0,0	33,2	37,7	0,0	37,7	30,1	0,0	30,1	31,1	0,0	31,1	32,5	0,0	32,5	26,7	0,0	26,7
4) Státní bondy	40,7	0,0	40,7	41,4	0,0	41,4	39,9	0,0	39,9	39,9	0,0	39,9	43,2	0,0	43,2	43,2	0,0	43,2	42,8	0,0	42,8
5) Zabezpečení půjčky na podporu platební bilance	-18,3	-18,3	0,0	-11,0	-11,0	0,0	-11,0	-11,0	0,0	-11,0	-11,0	0,0	-11,0	-11,0	0,0	-11,0	-11,0	0,0	-11,0	-11,0	0,0
6) Účty finančních orgánů u ČNB	-3,9	-3,9	0,0	-7,6	-7,6	0,0	-7,7	-7,7	0,0	-4,1	-4,1	0,0	-6,0	-6,0	0,0	-6,0	-6,0	0,0	-3,3	-3,3	0,0
7) Neprocentovaný schodek státního rozpočtu 1997	4,7	4,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7.1. imputační zdroj zahrnutý MF ČR do SRK v roce 1997	5,0	5,0	0,0	5,0	5,0	0,0	5,0	5,0	0,0	5,0	5,0	0,0	5,0	5,0	0,0	5,0	5,0	0,0	5,0	5,0	0,0
7.2. výřky SPP - přírůstek převyšek SR 1998 na krátki (v roce 1998)	0,0	0,0	0,0	-4,7	-4,7	0,0	-4,7	-4,7	0,0	-4,7	-4,7	0,0	-4,7	-4,7	0,0	-4,7	-4,7	0,0	-4,7	-4,7	0,0
7.3. výřky SPP z roku 1997	-0,3	-0,3	0,0	-0,3	-0,3	0,0	-0,3	-0,3	0,0	-0,3	-0,3	0,0	-0,3	-0,3	0,0	-0,3	-0,3	0,0	-0,3	-0,3	0,0
II. Čistý pozice státních rozpočtů	-11,0	6,8	-11,9	-8,5	8,8	-8,5	-16,5	6,8	-16,6	-16,0	6,0	-16,0	-6,5	6,6	-6,5	-7,1	6,8	-7,1	-4,6	6,8	-4,6
1) Místní rozpočty celkem	-19,6	0,0	-19,6	-18,4	0,0	-18,4	-19,6	0,0	-19,6	-19,0	0,0	-19,0	-17,2	0,0	-17,2	-15,5	0,0	-15,5	-12,8	0,0	-12,8
1.1. běžný účet včetně výřků z bondů a úvěrů	-12,7	0,0	-12,7	-11,6	0,0	-11,6	-12,9	0,0	-12,9	-12,5	0,0	-12,5	-11,0	0,0	-11,0	-10,0	0,0	-10,0	-7,6	0,0	-7,6
1.2. fond rozvoje a rezerv	-6,8	0,0	-6,8	6,8	0,0	6,8	6,6	0,0	6,6	6,5	0,0	6,5	6,3	0,0	6,3	6,0	0,0	6,0	5,0	0,0	5,0
2) Úvěry místním rozpočtům	6,8	0,0	6,8	6,5	0,0	6,5	6,6	0,0	6,6	6,6	0,0	6,6	6,3	0,0	6,3	6,0	0,0	6,0	5,0	0,0	5,0
3) Bondy na místní úrovni	1,7	0,0	1,7	2,4	0,0	2,4	2,4	0,0	2,4	2,4	0,0	2,4	2,4	0,0	2,4	2,4	0,0	2,4	2,3	0,0	2,3
III. Čistá pozice státních fondů	-6,9	-6,9	-6,1	-7,8	-11,4	-4,4	-8,0	-11,4	-4,6	-6,1	-11,4	-6,7	-7,4	-11,1	-4,9	-7,3	-11,1	-4,2	-6,7	-11,1	-6,6
1) Státní fondy celkem	-6,9	-6,9	-6,1	-7,8	-11,4	-4,4	-8,0	-11,4	-4,6	-6,1	-11,4	-6,7	-7,4	-11,1	-4,9	-7,3	-11,1	-4,2	-6,7	-11,1	-6,6
1.1. běžný účet včetně výřků z bondů a úvěrů	-7,1	-6,8	-6,3	-7,8	-11,4	-4,4	-8,0	-11,4	-4,6	-6,1	-11,4	-6,7	-7,4	-11,1	-4,9	-7,3	-11,1	-4,2	-6,7	-11,1	-6,6
1.2. úvěry státním fondům	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2) Bondy státních fondů	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IV. Čistá pozice zdravotních pojišťoven	0,6	6,9	6,9	6,1	6,9	6,1	-0,8	6,9	-0,8	6,8	6,8	-0,8	-0,3	6,6	-0,3	-0,2	6,6	-0,2	6,6	6,6	6,6
1) Zdravotní pojišťovny celkem	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	-0,6	0,0	-0,6	0,0	-0,6	-0,3	-0,3	0,0	-0,3	-0,2	0,0	-0,2	0,6	0,0	0,6
1.1. výřky	-1,8	0,0	-1,8	-1,8	0,0	-1,8	-2,3	0,0	-2,3	0,0	-2,1	0,0	-2,0	0,0	-2,0	-2,0	0,0	-2,0	0,6	0,0	0,6
1.2. úvěry	0,0	0,0	0,0	1,3	0,0	1,3	0,0	0,0	0,0	1,5	0,0	1,7	0,0	1,7	0,0	1,8	0,0	1,8	2,4	0,0	2,4
2) Bondy zdravotních pojišťoven	0,6	6,9	6,9	6,1	6,9	6,1	-0,8	6,9	-0,8	6,8	6,8	-0,8	-0,3	6,6	-0,3	-0,2	6,6	-0,2	6,6	6,6	6,6
ČISTÝ ÚVĚR VLÁDĚ celkem	37,9	-25,7	63,6	26,0	-30,7	56,7	28,0	-32,4	60,4	23,2	-27,4	50,6	29,7	-27,4	57,1	37,3	-27,8	65,1	59,9	-27,4	87,3
V. Fond národního majetku	-13,1	-22,1	9,0	-15,6	-23,4	1,8	-20,4	-24,0	3,6	-10,5	-14,5	4,0	-10,5	-14,1	4,0	-10,3	-14,8	4,1	-7,0	-7,1	6,1
1.1. Pokazy a obligace FNM u bank	17,0	0,0	17,0	15,0	0,0	15,0	15,0	0,0	15,0	15,0	0,0	15,0	15,0	0,0	15,0	15,0	0,0	15,0	15,0	0,0	15,0
1.2. Úvěry poskytnuté bankami FNM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.3. Drobná FNM	-30,1	-22,1	-8,0	-30,6	-23,4	-7,2	-35,4	-24,0	-11,4	-23,3	-14,5	-11,0	-23,5	-14,5	-11,0	-23,5	-14,6	-10,9	-22,0	-22,0	-16,9
ČISTÝ ÚVĚR VLÁDNÍMU SEKTORU celkem - GG	24,8	-47,8	72,6	10,4	-64,1	64,5	7,6	-56,4	64,0	12,7	-41,9	54,6	19,2	-41,9	61,1	26,8	-42,4	69,2	52,9	-34,5	87,4



## Vývoj plnění státního rozpočtu k 31.7.1998

	Roční rozpočet	Upravený rozpočet	Skutečnost k 31.7.1997*)	Podíl na ročním rozp.	Podíl na uprav.rozp.	Roční rozpočet	Skutečnost k 31.7.1998*)	Podíl na rozpočtu	INDEX 1998/1997
<b>Vybrané příjmové položky:</b>									
Daň z přidané hodnoty	127,8	117,2	65,1	50,9	55,5	128,0	66,6	52,0	102,3
Spotřební daň	65,4	64,0	34,3	52,4	53,6	74,0	36,7	49,6	107,0
Pojistné na sociální zabezp.	205,5	196,7	108,8	52,9	55,3	209,5	113,6	54,2	104,4
Daň z příjmů	90,9	75,1	51,4	56,5	68,4	67,9	54,0	79,5	105,1
<b>PŘÍJMY</b>	<b>549,1</b>	<b>510,4</b>	<b>287,6</b>	<b>52,4</b>	<b>56,3</b>	<b>536,6</b>	<b>315,8</b>	<b>58,9</b>	<b>109,8</b>
<b>VÝDAJE</b>	<b>549,1</b>	<b>510,4</b>	<b>296,4</b>	<b>54,0</b>	<b>58,1</b>	<b>536,6</b>	<b>304,9</b>	<b>56,8</b>	<b>102,9</b>
<b>SALDO</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-8,8</b>			<b>0,0</b>	<b>10,9</b>		

\*) údaje ze statistiky ČNB

V Praze dne 7.8.1998

### Podíl výsledku hospodaření veřejných rozpočtů na HDP

v mld. Kč, v %

ČESKÁ METODIKA	1993	1994	1995	1996	1997	1998
						predikce
státní rozpočet	1,1	10,4	7,2	-1,6	-15,7	-27,0
místní rozpočty	0,9	-1,1	-3,2	-9,4	-4,8	-7,0
státní finanční aktiva	1,5	1,0	-2,7	-2,3	-2,5	2,5
státní fondy	0,1	0,4	0,0	1,1	1,7	0,0
Pozemkový fond	1,3	1,1	1,2	0,6	-1,6	-0,8
Fond národního majetku	13,4	-5,4	4,0	-5,9	-4,5	-1,5
zdravotní pojišťovny 1)	5,0	-0,9	-3,6	-4,4	-0,4	-0,6
<b>Veřejné rozpočty ( VR ) celkem</b>	<b>23,3</b>	<b>5,5</b>	<b>2,9</b>	<b>-21,9</b>	<b>-27,8</b>	<b>-34,4</b>
<b>Podíl hospodaření VR na HDP v b.c.</b>	<b>2,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,9</b>

METODIKA GFS IMF 2 )	1993	1994	1995	1996	1997	1998
					oč. skutečnost	predikce
ústřední vládní operace 3)	4,7	14,8	-3,4	-7,3	-23,2	-27,1
mimorozpočtové účty vlády 4)	14,6	-3,1	15,0	11,4	6,0	-0,9
účty místních rozpočtů 5)	2,3	0,1	-2,3	-7,3	-4,8	-7,0
sociální fondy 6)	5,0	-2,5	-4,5	-3,0	-1,5	-0,6
<b>Veřejné rozpočty ( VR ) celkem</b>	<b>26,6</b>	<b>9,3</b>	<b>4,8</b>	<b>-6,2</b>	<b>-23,5</b>	<b>-35,6</b>
<b>Podíl hospodaření VR na HDP v b.c.</b>	<b>2,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,0</b>

Poznámka:

- schodek, + přebytek

1) zdravotní pojišťovny v roce 1993 odhad

2) údaje MF ČR

3) státní rozpočet a operace ve státních finančních aktivech

4) státní fondy bez Fondu tržní regulace, včetně Fondu národního majetku a Pozemkového fondu

5) místní rozpočty včetně fondů

6) v podmínkách ČR účty zdravotních pojišťoven

V Praze dne 7. srpna 1998

Vývoj vybraných položek státního rozpočtu 1998

1) Pohled na celkové saldo státního rozpočtu

mld.Kč měsíce	Skutečnost		Předpoklád ( " autonomní vývoj " )	
	Příjmy	Výdaje	Saldo	Saldo
1	49,8	32,7	17,1	42,8
1 - 2	80,8	76,0	4,8	80,7
1 - 3	123,5	115,9	7,6	124,3
1 - 4	167,2	168,0	-0,8	173,6
1 - 5	203,6	210,3	-6,7	214,0
1 - 6	258,6	256,8	1,8	265,0
1 - 7	315,8	304,9	10,9	311,1
1 - 12	x	x	x	551,8

2) Pohled na nejdůležitější daňové příjmy a výdaje

mld.Kč	sezonně očistěná data 1998				sezonně očistěná data 1997				rozdíl : 1998 - 1997					
	DPH	SD	Poj.	BV	DPH	SD	Poj.	BV	DPH	SD	Poj.	BV	TO	KV
leden	10,0	6,8	17,2	31,4	8,3	5,2	15,7	36,6	1,7	1,6	1,5	-5,2	-1,6	-1,4
únor	8,6	6,0	17,4	46,2	8,7	4,7	15,8	40,7	-0,1	1,3	1,6	5,5	1,0	0,1
březen	10,9	4,2	16,7	39,0	8,7	5,0	15,2	36,7	2,2	-0,8	1,5	2,3	2,0	-0,9
duben	9,1	4,5	16,5	39,8	11,4	5,9	15,6	41,3	-2,3	-1,4	0,9	-1,5	1,8	-0,4
květen	7,6	5,4	17,4	33,2	8,7	5,6	16,3	38,5	-1,1	-0,2	1,1	-5,3	1,2	0,8
červen	11,9	5,0	17,0	39,3	9,4	4,5	17,1	42,2	2,5	0,5	-0,1	-2,9	3,0	-4,0
červenec	9,4	6,2	17,7	42,1	12,3	5,2	16,7	35,5	-2,9	1,0	1,0	6,6	2,8	0,2
celkem	67,5	38,1	119,9	271,0	67,5	36,1	112,4	271,5	0,0	2,0	7,5	-0,5	10,0	-5,6

## PLATEBNÍ BILANCE za leden až březen 1998

(předběžné údaje - 4.6.1998)

	v mil. Kč	v mil. USD
<b>A. Běžný účet</b>	<b>-12080,8</b>	<b>-348,8</b>
Obchodní bilance	-17734,5	-512,0
vývoz	216408,0	6248,3
dovoz	234142,5	6760,3
Bilance služeb	9086,2	262,3
příjmy	51167,7	1477,3
doprava	10929,1	315,5
cestovní ruch	22700,0	655,4
ostatní služby	17538,6	506,4
výdaje	42081,5	1215,0
doprava	6674,8	192,7
cestovní ruch	11500,0	332,0
ostatní služby	23906,7	690,3
Bilance výnosů	-6363,3	-183,7
výnosy	11320,4	326,9
náklady	17683,7	510,6
Běžné převody	2930,8	84,6
příjmy	7493,8	216,4
výdaje	4563,0	131,8
<b>B. Kapitálový účet</b>	<b>-102,4</b>	<b>-3,0</b>
příjmy	129,0	3,7
výdaje	231,4	6,7
<i>Celkem A a B</i>	<i>-12183,2</i>	<i>-351,8</i>
<b>C. Finanční účet</b>	<b>24065,3</b>	<b>694,9</b>
Přímé investice	7694,5	222,2
v zahraničí	-150,0	-4,3
zahraniční v tuzemsku	7844,5	226,5
Portfoliové investice	-485,4	-14,0
aktiva	-3933,2	-113,6
majetkové cenné papíry a účasti	-2438,0	-70,4
dluhové cenné papíry	-1495,2	-43,2
pasíva	3447,8	99,6
majetkové cenné papíry a účasti	8537,1	246,5
dluhové cenné papíry	-5089,3	-146,9
Ostatní investice	16856,2	486,7
aktiva	56512,7	1631,7
dlouhodobá	938,3	27,1
ČNB		
obchodní banky	-321,7	-9,3
vláda		
ostatní sektory	1260,0	36,4
krátkodobá	55574,4	1604,6
obchodní banky	60224,4	1738,8
vláda		
ostatní sektory	-4650,0	-134,2
pasíva	-39656,5	-1145,0
dlouhodobá	-13007,3	-375,5
ČNB	-114,7	-3,3
obchodní banky	-20261,8	-585,0
vláda	-5800,8	-167,5
ostatní sektory	13170,0	380,3
krátkodobá	-26649,2	-769,5
ČNB	-12,4	-0,4
obchodní banky	-29976,5	-865,5
vláda (závazek vůči SR)	-0,3	
ostatní sektory	3340,0	96,4
<i>Celkem A, B a C</i>	<i>11882,1</i>	<i>343,1</i>
<b>D. Saldo chyb a opomenutí, kursové rozdíly</b>	<b>18082,8</b>	<b>522,1</b>
<i>Celkem A, B, C a D</i>	<i>29964,9</i>	<i>865,2</i>
<b>E. Změna devizových rezerv (-nárůst)</b>	<b>-29964,9</b>	<b>-865,2</b>
<b>Kč/USD</b>	<b>34,635</b>	

## Zahraníční obchod ČR celkem

(obchod se zbožím vykazovaný ČSÚ\*)

v mil. Kč

Období	Měsíční hodnoty			Indexy		Kumulované hodnoty			Indexy	
	vývoz	dovoz	bilance	vývozu	dovozu	vývoz	dovoz	bilance	vývozu	dovozu
1993 leden	24.939	19.972	4 967	.	.	24.939	19.972	4 967	.	.
únor	32.050	32.400	-350	.	.	56.989	52.372	4 617	.	.
březen	44.180	36.687	7 493	.	.	101.169	89.059	12 110	.	.
duben	35.210	34.476	734	.	.	136.379	123.535	12 844	.	.
květen	35.606	35.420	186	.	.	171.985	158.955	13 030	.	.
červen	37.282	37.290	-8	.	.	209.267	196.245	13 022	.	.
červenec	31.706	34.456	-2 750	.	.	240.973	230.701	10 272	.	.
srpen	30.681	30.417	264	.	.	271.654	261.118	10 536	.	.
září	36.106	37.660	-1 554	.	.	307.760	298.778	8 982	.	.
říjen	35.861	36.827	-966	.	.	343.621	335.605	8 016	.	.
listopad	41.302	41.393	-91	.	.	384.923	376.998	7 925	.	.
prosinec	36.678	49.086	-12 408	.	.	421.601	426.084	-4 483	.	.
1994 leden	29.539	23.750	5 789	118,4	118,9	29.539	23.750	5 789	118,4	118,9
únor	35.829	36.510	-681	111,8	112,7	65.368	60.260	5 108	114,7	115,1
březen	40.369	43.705	-3 336	91,4	119,1	105.737	103.965	1 772	104,5	116,7
duben	37.316	36.483	833	106,0	105,8	143.053	140.448	2 605	104,9	113,7
květen	40.532	44.389	-3 857	113,8	125,3	183.585	184.837	-1 252	106,7	116,3
červen	40.818	45.462	-4 644	109,5	121,9	224.403	230.299	-5 896	107,2	117,4
červenec	34.296	39.215	-4 919	108,2	113,8	258.699	269.514	-10 815	107,4	116,8
srpen	35.855	40.861	-5 006	116,9	134,3	294.554	310.375	-15 821	108,4	118,9
září	40.876	45.553	-4 677	113,2	121,0	335.430	355.928	-20 498	109,0	119,1
říjen	41.053	44.146	-3 093	114,5	119,9	376.483	400.074	-23 591	109,6	119,2
listopad	46.828	51.129	-4 301	113,4	123,5	423.311	451.203	-27 892	110,0	119,7
prosinec	43.092	50.346	-7 254	117,5	102,6	466.403	501.549	-35 146	110,6	117,7
1995 leden	38.386	43.584	-5 198	130,0	183,5	38.386	43.584	-5 198	130,0	183,5
únor	42.951	47.249	-4 298	119,9	129,4	81.337	90.833	-9 496	124,4	150,7
březen	50.184	58.220	-8 036	124,3	133,2	131.521	149.053	-17 532	124,4	143,4
duben	43.980	52.934	-8 954	117,9	145,1	175.501	201.987	-26 486	122,7	143,8
květen	50.061	58.722	-8 661	123,5	132,3	225.562	260.709	-35 147	122,9	141,0
červen	51.160	58.692	-7 532	125,3	129,1	276.722	319.401	-42 679	123,3	138,7
červenec	44.773	51.601	-6 828	130,5	131,6	321.495	371.002	-49 507	124,3	137,7
srpen	43.538	53.525	-9 987	121,4	131,0	365.033	424.527	-59 494	123,9	136,8
září	51.150	53.923	-2 773	125,1	118,4	416.183	478.450	-62 267	124,1	134,4
říjen	54.261	64.062	-9 801	132,2	145,1	470.444	542.512	-72 068	125,0	135,6
listopad	56.076	65.378	-9 302	119,7	127,9	526.520	607.890	-81 370	124,4	134,7
prosinec	48.202	62.555	-14 353	111,9	124,3	574.722	670.445	-95 723	123,2	133,7
1996 leden	47.777	55.447	-7 670	124,5	127,2	47.777	55.447	-7 670	124,5	127,2
únor	48.949	57.251	-8 302	114,0	121,2	96.726	112.698	-15 972	118,9	124,1
březen	50.688	61.419	-10 731	101,0	105,5	147.414	174.117	-26 703	112,1	116,8
duben	48.609	60.957	-12 348	110,5	115,2	196.023	235.074	-39 051	111,7	116,4
květen	49.947	65.376	-15 429	99,8	111,3	245.970	300.450	-54 480	109,0	115,2
červen	48.602	62.179	-13 577	95,0	105,9	294.572	362.629	-68 057	106,5	113,5
červenec	49.731	65.637	-15 906	111,1	127,2	344.303	428.266	-83 963	107,1	115,4
srpen	44.070	57.748	-13 678	101,2	107,9	388.373	486.014	-97 641	106,4	114,5
září	51.183	61.845	-10 662	100,1	114,7	439.556	547.859	-108 303	105,6	114,5
říjen	53.676	69.359	-15 683	98,9	108,3	493.232	617.218	-123 986	104,8	113,8
listopad	53.871	70.034	-16 163	96,1	107,1	547.103	687.252	-140 149	103,9	113,1
prosinec	47.526	65.092	-17 566	98,6	104,1	594.629	752.344	-157 715	103,5	112,2
1997 leden	47.042	60.120	-13 078	98,5	108,4	47.042	60.120	-13 078	98,5	108,4
únor	49.870	63.148	-13 278	101,9	110,3	96.912	123.268	-26 356	100,2	109,4
březen	52.807	64.891	-12 084	104,2	105,7	149.719	188.159	-38 440	101,6	108,1
duben	60.055	74.996	-14 941	123,5	123,0	209.774	263.155	-53 381	107,0	111,9
květen	56.070	65.522	-9 452	112,3	100,2	265.844	328.677	-62 833	108,1	109,4
červen	63.806	73.100	-9 294	131,3	117,6	329.650	401.777	-72 127	111,9	110,8
červenec	59.194	73.874	-14 680	119,0	112,5	388.844	475.651	-86 807	112,9	111,1
srpen	56.002	65.306	-9 304	127,1	113,1	444.846	540.957	-96 111	114,5	111,3
září	70.313	74.858	-4 545	137,4	121,0	515.159	615.815	-100 656	117,2	112,4
říjen	74.927	84.389	-9 462	139,6	121,7	590.086	700.204	-110 118	119,6	113,4
listopad	68.961	80.970	-12 009	128,0	115,6	659.047	781.174	-122 127	120,5	113,7
prosinec	63.454	80.596	-17 142	133,5	123,8	722.501	861.770	-139 269	121,5	114,5
1998 leden	65.588	70.495	-4 907	139,4	117,3	65.588	70.495	-4 907	139,4	117,3
únor	73.319	75.872	-2 553	147,0	120,1	138.907	146.367	-7 460	143,3	118,7
březen	78.116	85.981	-7 865	147,9	132,5	217.023	232.348	-15 325	145,0	123,5
duben	72.927	81.669	-8 742	121,4	108,9	289.950	314.017	-24 067	138,2	119,3
květen	69.302	77.751	-8 449	123,6	118,7	359.252	391.768	-32 516	135,1	119,2
červen	76.569	77.489	-920	120,0	106,0	435.821	469.257	-33 436	132,2	116,8

\*podle nové metodiky včetně Slovenska platné od 1.1.1998

## INVESTIČNÍ POZICE VŮČI ZAHRANIČÍ

v mil. Kč	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997 1)	31.3.1998 1)
<b>AKTIVA</b>	<b>406103,0</b>	<b>636388,7</b>	<b>672874,1</b>	<b>780693,0</b>	<b>832925,3</b>	<b>1025106,4</b>	<b>973762,4</b>
<b>Přímé investice v zahraničí</b>	<b>2634,0</b>	<b>5432,9</b>	<b>8426,9</b>	<b>9190,1</b>	<b>10544,7</b>	<b>13300,0</b>	<b>13050,0</b>
základní jmění	2634,0	5432,9	8426,9	9190,1	10544,7	13300,0	13050,0
ostatní kapitál							
<b>Portfoliové investice</b>	<b>226,0</b>	<b>8258,0</b>	<b>12138,0</b>	<b>20076,9</b>	<b>37511,2</b>	<b>35738,9</b>	<b>36432,7</b>
majetkové cenné papíry a účasti	226,0	7911,1	9370,5	18422,0	20450,3	14442,0	14828,5
dluhové cenné papíry	0,0	346,9	2767,5	1654,9	17060,9	21296,9	21604,2
<b>Ostatní investice</b>	<b>378895,6</b>	<b>406717,6</b>	<b>377187,3</b>	<b>378388,3</b>	<b>444985,4</b>	<b>637542,8</b>	<b>565512,5</b>
dlouhodobé	232823,7	249198,8	229026,4	214430,3	234849,6	293651,8	280196,0
ČNB	23102,5	24572,5	24573,3	26172,3	26122,8	26122,4	26122,4
obchodní banky 2)	365,9	1852,3	1763,0	5116,6	25181,3	37088,8	37410,5
vláda 3) 4)	167429,3	186968,0	174784,1	157950,4	160949,7	203922,8	192583,3
ostatní sektory	41926,0	35806,0	27906,0	25191,0	22595,8	26517,8	24079,8
krátkodobé	146071,9	157518,8	148160,9	163958,0	210135,8	343891,0	285316,5
ČNB	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	0,1	0,1
obchodní banky 2)	82456,2	83133,2	80820,2	87176,3	128481,1	250670,9	190446,4
z toho zlato a devizy 5) 6)	79040,1	70727,5	71232,8	76126,9	95432,8	172301,6	125433,6
vláda		5501,9					
ostatní sektory	63611,0	68879,0	67336,0	76777,0	81650,0	93220,0	94870,0
<b>Rezervy ČNB</b>	<b>24347,4</b>	<b>115980,2</b>	<b>175121,9</b>	<b>373037,7</b>	<b>339884,0</b>	<b>338524,7</b>	<b>358767,2</b>
zlato 5)	2488,2	2466,4	2309,3	2234,6	2290,3	1521,9	1078,4
zvláštní práva čerpání	852,5	247,3		4,7			
devizy	21006,7	113266,5	172812,6	370798,4	337593,7	337002,8	357688,8
<b>PASÍVA</b>	<b>269842,8</b>	<b>385205,3</b>	<b>469305,5</b>	<b>685146,2</b>	<b>854759,4</b>	<b>1087812,1</b>	<b>1042957,8</b>
<b>Přímé investice v České republice</b>	<b>45444,3</b>	<b>64506,7</b>	<b>89501,1</b>	<b>157570,6</b>	<b>192987,3</b>	<b>234238,7</b>	<b>242083,2</b>
základní jmění	45444,3	64506,7	89501,1	157570,6	192987,3	234238,7	242083,2
ostatní kapitál							
<b>Portfoliové investice</b>	<b>4812,9</b>	<b>58583,9</b>	<b>81617,5</b>	<b>124933,6</b>	<b>144807,4</b>	<b>169032,7</b>	<b>167037,1</b>
majetkové cenné papíry a účasti	75,0	32985,2	37335,6	70280,4	92867,8	104862,3	110278,4
dluhové cenné papíry	4737,9	25598,7	44281,9	54653,2	51939,6	64170,4	56758,7
<b>Ostatní investice</b>	<b>219585,6</b>	<b>262114,7</b>	<b>298186,9</b>	<b>402642,0</b>	<b>526964,7</b>	<b>684540,7</b>	<b>633837,5</b>
dlouhodobé	158430,0	192426,3	207289,7	279388,9	374814,7	452997,6	431225,0
ČNB	31109,9	33697,4	1695,7	2491,5	2272,7	2188,3	1986,1
obchodní banky 2)	14491,1	16175,5	26040,1	90299,3	143454,2	143120,2	123663,1
vláda 3)	70771,0	82295,1	76533,9	53200,2	44003,7	38001,1	31205,8
ostatní sektory	42058,0	60258,3	103020,0	133397,9	185084,1	269688,0	274370,0
krátkodobé	61155,6	69688,4	90897,2	123253,1	152150,0	231543,1	202612,5
ČNB	8,2	4581,0	37,9	115,0	55,3	45,5	33,1
obchodní banky 2)	19527,4	22249,3	41339,9	69502,9	101543,5	168927,1	138950,7
vláda			5013,4	1104,1	314,8	287,5	288,7
ostatní sektory	41620,0	42858,1	44506,0	52531,1	50236,4	62283,0	63340,0
<b>Saldo investiční pozice</b>	<b>136260,2</b>	<b>161183,4</b>	<b>103568,6</b>	<b>95546,8</b>	<b>-31834,1</b>	<b>-62705,7</b>	<b>-69195,4</b>

1) předběžné údaje

2) v souvislosti se zavedením směnitelnosti Kč (od 1.10.1995) se do pozice bank zahrnují i korunová aktiva a pasiva vůči nerezidentům (korunové vklady nerezidentů jsou obsaženy v krátkodobých pasívech obchodních bank již v údajích k 31.12.1994)

3) v průběhu ledna 1993 byla část pohledávek a závazků ve volně směnitelných měnách (GDZ) a nesměnitelných měnách převedena z pozice ČSOB na MF ČR - v tabulce k 1.1.1993 jsou tyto částky zahrnuty v pozici vlády; pohledávka ve vztahu k SNS je v údajích k 1.1.1993 vyjádřena saldem účtů v XTR a USD, zatímco v dalších obdobích jsou účty vedeny obrátově

4) vč. devizových podílů v mezinárodních neměnových organizacích (Světová banka, EBOR, MBHS, MIB)

5) zlato oceněno 42,22 USD za troj. unci

6) devizy - směnitelné měny

## INVESTIČNÍ POZICE VŮČI ZAHRANIČÍ

v mil. USD	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997 1)	31.3.1998 1)
<b>AKTIVA</b>	<b>14052,5</b>	<b>17908,4</b>	<b>20424,0</b>	<b>29347,2</b>	<b>30474,4</b>	<b>29596,6</b>	<b>28913,9</b>
Přímé investice v zahraničí	91,1	181,3	300,4	345,5	385,8	384,0	387,5
základní jmění	91,1	181,3	300,4	345,5	385,8	384,0	387,5
ostatní kapitál							
Portfoliové investice	7,9	275,7	432,7	754,7	1372,4	1031,9	1081,8
majetkové cenné papíry a účasti	7,9	264,1	334,0	692,5	748,2	417,0	440,3
dluhové cenné papíry		11,6	98,7	62,2	624,2	614,9	641,5
Ostatní investice	13111,0	13577,6	13447,5	14224,1	16280,8	18406,9	16791,7
dlouhodobé	8056,5	8319,1	8165,2	8060,7	8592,6	8478,2	8319,8
ČNB	799,4	820,3	876,1	983,8	955,8	754,2	775,6
obchodní banky 2)	12,7	61,8	62,9	192,3	921,3	1070,8	1110,8
vláda 3) 4)	5793,6	6241,6	6231,4	5937,6	5888,7	5887,6	5718,4
ostatní sektory	1450,8	1195,4	994,8	947,0	826,8	765,6	715,0
krátkodobé	5054,5	5258,5	5282,3	6163,4	7688,2	9928,7	8471,9
ČNB	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2		
obchodní banky 2)	2853,2	2775,2	2881,4	3277,1	4700,7	7237,3	5654,9
z toho zlato a devizy 5) 6)	2735,0	2361,1	2539,6	2861,7	3491,6	4974,6	3724,5
vláda		183,7					
ostatní sektory	2201,1	2299,4	2400,7	2886,1	2987,3	2691,4	2817,0
Rezervy ČNB	842,5	3871,8	6243,4	14022,9	12435,4	9773,8	10652,9
zlato 5)	86,1	82,3	82,3	84,0	83,8	43,9	32,0
zvláštní práva čerpání	29,5	8,3		0,2			
devizy	726,9	3781,2	6161,1	13938,7	12351,6	9729,9	10620,9
<b>PASÍVA</b>	<b>9337,4</b>	<b>12859,5</b>	<b>16731,7</b>	<b>25755,4</b>	<b>31639,1</b>	<b>31407,0</b>	<b>30968,5</b>
Přímé investice v České republice	1572,5	2153,4	3190,9	5923,2	7060,9	6762,9	7188,2
základní jmění	1572,5	2153,4	3190,9	5923,2	7060,9	6762,9	7188,2
ostatní kapitál							
Portfoliové investice	166,6	1955,8	2909,8	4696,3	5298,0	4880,3	4959,8
majetkové cenné papíry a účasti	2,6	1101,2	1331,1	2641,9	3397,7	3027,6	3274,5
dluhové cenné papíry	163,9	854,6	1578,7	2054,4	1900,3	1852,7	1685,3
Ostatní investice	7698,4	8750,3	10631,0	16136,9	19280,2	19763,8	18820,5
dlouhodobé	5482,2	6423,8	7390,4	10502,6	13713,5	13078,8	12804,3
ČNB	1076,5	1124,9	60,5	93,7	83,2	63,2	59,0
obchodní banky 2)	501,4	540,0	928,4	3394,5	5248,6	4132,1	3671,9
vláda 3)	2448,9	2747,3	2726,6	1999,8	1610,0	1097,1	926,5
ostatní sektory	1455,4	2011,6	3672,9	5014,6	6771,7	7786,4	8146,9
krátkodobé	2116,2	2326,5	3240,6	4633,3	5566,7	6685,0	6016,2
ČNB	0,3	152,9	1,3	4,3	2,0	1,3	1,0
obchodní banky 2)	675,7	742,8	1473,9	2612,7	3715,2	4877,2	4125,9
vláda			178,7	41,5	11,5	8,3	8,6
ostatní sektory	1440,2	1430,8	1586,7	1974,8	1838,0	1798,2	1880,7
<b>Saldo Investiční pozice</b>	<b>4715,1</b>	<b>5046,9</b>	<b>3692,3</b>	<b>3591,8</b>	<b>-1164,7</b>	<b>-1810,4</b>	<b>-2054,6</b>

1) předběžné údaje

2) v souvislosti se zavedením směnitelnosti Kč (od 1.10.1995) se do pozice bank zahrnují i korunová aktiva a pasiva vůči nerezidentům (korunové vklady nerezidentů jsou obsaženy v krátkodobých pasivech obchodních bank již v údajích k 31.12.1994)

3) v průběhu ledna 1993 byla část pohledávek a závazků ve volně směnitelných měnách (CDZ) a nesměnitelných měnách převedena z pozice ČSOB na MF ČR - v tabulce k 1.1.1993 jsou tyto částky zahrnuty v pozici vlády; pohledávka ve vztahu k SNS je v údajích k 1.1.1993 vyjádřena saldem účtů v XTR a USD, zatímco v dalších obdobích jsou účty vedeny obrátově

4) vč. devizových podílů v mezinárodních neměnových organizacích (Světová banka, EBOR, MBHS, MIB)

5) zlato oceněno 42,22 USD za troj. unci

6) devizy - směnitelné měny

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA  
Odbor platební bilance

## ZAHRA NIČNÍ ZADLUŽENOST

v mil. Kč	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997 <sup>1)</sup>	31.3.1998 <sup>1)</sup>
<b>Zadluženost ve směnitelných měnách</b>	<b>204674,7</b>	<b>254488,1</b>	<b>299960,7</b>	<b>440229,3</b>	<b>569723,6</b>	<b>739563,0</b>	<b>681428,3</b>
v tom:							
dlouhodobá	162695,1	194525,0	218944,5	306034,4	405143,6	495058,5	473953,4
<i>podle dlužníků</i>							
ČNB	35399,8	58836,1	22845,3	22268,0	11178,4	11548,4	10940,9
obchodní banky 2)	14491,1	16175,5	27620,1	95433,3	150780,1	158503,7	134906,2
vláda	61147,2	59477,1	61763,4	52101,7	46738,6	42877,1	40170,3
ostatní sektory	41657,0	60036,3	106715,7	136231,4	196446,5	282129,3	287836,0
<i>podle věřitelů</i>							
zahraniční banky	62121,2	82849,8	124224,8	218310,9	300910,4	373453,1	358759,4
vládní instituce	6885,9	7346,8	7482,1	7039,1	6631,8	7269,4	6764,7
mnohostranné instituce	50127,1	52891,7	19889,7	18987,2	17645,5	13894,1	8378,0
dodavatelé a přímí investoři	29023,0	25838,0	32601,0	24567,0	27116,0	33738,0	33210,0
ostatní investoři	4737,9	25598,7	34746,9	37130,2	52839,9	66703,9	66740,5
krátkodobá	51979,6	69963,1	81016,2	134194,9	164580,0	244504,5	207574,9
<i>podle dlužníků</i>							
ČNB	7,9	4581,0	37,9	115,0	55,3	45,5	33,1
obchodní banky 2)	17819,7	21117,0	32610,3	71911,8	106852,6	170147,0	138950,7
vláda			9535,0	15114,0	2786,0	8164,0	2612,0
ostatní sektory	34152,0	34265,1	38833,0	47054,1	54886,1	66148,0	65979,1
<i>podle věřitelů</i>							
zahraniční banky	11402,7	22256,0	28467,5	58874,2	85424,0	144881,3	117818,4
mnohostranné instituce							
dodavatelé a přímí investoři	33069,0	29664,0	34132,0	41986,4	45914,0	55413,0	58410,0
ostatní investoři	7507,9	8043,1	18416,7	33334,3	33242,0	44210,2	31346,5
<b>Zadluženost v nesměnitelných měnách 3)</b>	<b>19648,8</b>	<b>33225,3</b>	<b>42508,1</b>	<b>17065,9</b>	<b>9180,7</b>	<b>9148,1</b>	<b>9167,9</b>
v tom:							
dlouhodobá	10472,8	23500,0	23092,1	10484,7	8865,9	8860,6	8879,2
krátkodobá 2)	9176,0	9725,3	19416,0	6581,2	314,8	287,5	288,7
<b>Zadluženost vůči zahraničí celkem</b>	<b>224323,5</b>	<b>287713,4</b>	<b>342468,8</b>	<b>457296,2</b>	<b>578904,3</b>	<b>748711,1</b>	<b>690596,2</b>
v tom:							
dlouhodobá	163167,9	218025,0	242036,6	316519,1	414009,5	503919,1	482732,6
krátkodobá	61155,6	69688,4	100432,2	140776,1	164894,8	244792,0	207863,6

1) předběžné údaje

2) k 31.12.1995 jsou krátkodobá a k 31.12.1996 i dlouhodobá korunová pasíva vůči nerezidentům zahrnuta pod pasívy obchodních bank ve směnitelných měnách, zatímco v údajích k 31.12.1994 jsou prostředky na korunových účtech nerezidentů obsaženy v krátkodobých pasívech v nesměnitelných měnách a vůči Slovenské republice (metodická změna v souvislosti se zavedením směnitelnosti Kč od 1.10.1995)

3) zadluženost vůči Slovenské republice: v letech 1993 až 1995 v nesměnitelných měnách, od 1996 je nevyrovnaný zůstatek salda vzájemných účtů po skončení clearingů veden v nesměnitelných měnách; ostatní závazky vůči Slovenské republice jsou zahrnuty ve směnitelných měnách podle "opatření" MF č. 282/70 490/95 z 22.12.1995

10. června 1998



ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA  
Odbor platební bilance

## ZAHRANIČNÍ ZADLUŽENOST

v mil. USD	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997 1)	31.3.1998 1)
<b>Zadluženost ve směnitelných měnách</b>	<b>7082,4</b>	<b>8495,8</b>	<b>10694,2</b>	<b>16548,8</b>	<b>20844,6</b>	<b>21352,4</b>	<b>20233,6</b>
v tom:							
dlouhodobá	5283,7	6494,0	7805,9	11504,2	14823,1	14293,2	14070,1
<i>podle dlužníků</i>							
ČNB	1224,9	1964,1	814,5	837,1	409,0	333,4	324,9
obchodní banky 2)	501,4	540,0	984,7	3587,5	5518,6	4576,2	4005,7
vláda	2115,9	1985,6	2202,0	1958,5	1710,1	1237,9	1192,8
ostatní sektory	1441,5	2004,3	3804,7	5121,1	7187,4	8145,7	8546,7
<i>podle věřitelů</i>							
zahraniční banky	2149,6	2765,8	4428,9	8206,6	11009,5	10782,2	10652,5
vládní instituce	231,4	245,3	266,7	264,6	242,6	209,9	200,9
mnohostranné instituce	1734,5	1765,7	709,2	713,8	645,6	401,1	248,8
dodavatelé a přímí investoři	1004,3	862,6	1162,3	923,5	992,1	974,1	986,1
ostatní investoři	163,9	854,6	1238,8	1395,7	1933,3	1925,9	1981,7
krátkodobá	1798,7	2001,8	2888,3	5044,6	6021,5	7059,2	6163,5
<i>podle dlužníků</i>							
ČNB	0,3	152,9	1,3	4,3	2,0	1,3	1,0
obchodní banky 2)	616,6	705,0	1162,6	2703,3	3909,5	4912,4	4125,9
vláda			339,9	568,1	101,9	235,7	77,5
ostatní sektory	1181,8	1143,9	1384,5	1768,9	2008,1	1909,8	1959,1
<i>podle věřitelů</i>							
zahraniční banky	394,6	743,0	1014,9	2213,2	3125,4	4182,9	3498,4
mnohostranné instituce							
dodavatelé a přímí investoři	1144,3	990,3	1216,9	1578,4	1679,9	1599,9	1734,4
ostatní investoři	259,8	268,5	656,5	1253,0	1216,2	1276,4	930,7
<b>Zadluženost v nesměnitelných měnách 3)</b>	<b>679,9</b>	<b>1109,1</b>	<b>1515,5</b>	<b>641,5</b>	<b>335,9</b>	<b>264,1</b>	<b>272,2</b>
v tom:							
dlouhodobá	362,4	784,4	823,3	394,1	324,4	255,8	263,6
krátkodobá 2)	317,5	324,7	692,2	247,4	11,5	8,3	8,6
<b>Zadluženost vůči zahraničí celkem</b>	<b>7762,3</b>	<b>9604,9</b>	<b>12209,7</b>	<b>17190,3</b>	<b>21180,5</b>	<b>21616,5</b>	<b>20505,8</b>
v tom:							
dlouhodobá	5646,1	7278,4	8629,2	11898,3	15147,5	14549,0	14333,7
krátkodobá	2116,2	2326,5	3580,5	5292,0	6033,0	7067,5	6172,1

1) předběžné údaje

2) k 31.12.1995 jsou krátkodobá a k 31.12.1996 i dlouhodobá korunová pasíva vůči nerezidentům zahrnuta pod pasívy obchodních bank ve směnitelných měnách, zatímco v údajích k 31.12.1994 jsou prostředky na korunových účtech nerezidentů obsaženy v krátkodobých pasívech v nesměnitelných měnách a vůči Slovenské republice (metodická změna v souvislosti se zavedením směnitelnosti Kč od 1.10.1995)

3) zadluženost vůči Slovenské republice: v letech 1993 až 1995 v nesměnitelných měnách, od 1996 je nevyrovnaný zůstatek salda vzájemných účtů po skončení clearingů veden v nesměnitelných měnách; ostatní závazky vůči Slovenské republice jsou zahrnuty ve směnitelných měnách podle "opatření" MF čj. 282/70 490/95 z 22.12.1995

10. června 1998



**Peněžní příjmy a výdaje domácností v ČR v r.1998**

Ukazatel	Rok - mld Kč				Rok - změna v %				Rok 1997 (od poč.r.k)		Rok 1998 (od poč.r.k)												
	1995	1996	1997	1998	1995	1996	1997	1998	mld. Kč	změna v %	mld. Kč	změna v %											
	31.3.	30.6.	30.9.	31.3.	31.3.	30.6.	30.9.	31.3.	31.3.	30.6.	31.3.	30.6.	31.3.										
<b>A. Peněžní příjmy celkem (A1,2,3)</b>	915,7	1 037,3	1 162,4	1 262,8	1 379,1	18,4	13,3	12,1	8,6	9,2	254,6	546,7	842,6	12,6	13,1	12,9	279,3	592,9	915,0	9,7	8,5	8,6	
1. příjmy z mezd	479,8	560,4	606,4	647,7	696,0	18,1	16,9	8,2	6,8	7,5	134,2	290,5	438,9	11,1	10,2	9,6	144,5	308,9	467,8	7,7	6,4	6,6	
2. sociální příjmy	158,5	184,3	208,6	234,2	264,6	14,7	16,2	13,2	12,3	13,0	49,3	100,7	152,0	13,8	11,9	12,7	54,8	111,0	169,8	11,2	10,3	11,6	
3. ostatní příjmy	277,4	292,7	347,5	380,9	418,5	20,6	5,6	18,7	9,6	9,9	71,1	155,5	251,7	14,8	20,0	19,2	80,0	172,9	277,4	12,6	11,2	10,2	
<b>B. Disponibilní peněžní příjmy (I.A - I.C2)</b>	779,6	884,0	993,8	1 077,9	1 177,8	18,0	13,4	12,4	8,8	9,2	214,9	465,2	719,6	13,5	13,4	13,3	235,0	503,3	779,9	9,4	8,2	8,4	
<b>C. Peněžní výdaje celkem (C1,2,3)</b>	808,6	933,6	1 029,4	1 141,6	1 245,2	16,0	15,4	10,3	10,9	9,1	228,6	489,9	749,3	9,8	11,7	10,4	258,8	545,8	834,1	12,6	11,4	11,3	
1. výdaje za zboží a služby	616,0	714,9	786,1	870,0	944,0	14,8	16,1	10,0	10,7	8,6	170,1	371,6	570,7	10,4	12,1	10,2	191,6	412,2	633,5	11,8	10,9	11,0	
2. daně, popl., příspěv. na soc. zabezp. a zdravot. pojištění	136,1	153,3	168,8	185,0	201,6	21,2	12,7	10,1	9,6	9,0	39,7	81,5	123,0	8,4	11,3	10,6	44,3	89,6	136,1	11,7	10,0	9,9	
3. ostatní výdaje	56,6	65,3	74,5	86,5	99,5	17,3	15,4	14,1	16,1	15,1	18,8	36,9	55,6	7,4	8,9	11,6	22,9	43,9	65,4	22,1	19,1	17,7	
4. chyby a opomenutí	-45,42	-31,5	-41,1	-15,4	-53,4						-11,7	-17,4	-36,8				-10,5	-1,2	-12,5				
<b>D. Změna stavu fin. aktiv a pasiv domácností (D1,2,3,4,5 - D6,7)</b>	61,7	72,3	91,9	105,9	30,6	14,4	39,4				14,4	39,4	56,5				10,0	45,9	68,4				
1. změna stavu korunových vkladů (vč. staveb. spoření)	79,2	62,7	64,6	79,4	60,0	15,6	23,6	32,7			15,6	23,6	32,7				11,7	34,4	49,4				
(absolutní stav korunových vkladů)	455,4	521,7	587,6	667,0	727,0	21,0	14,6	12,6	13,5	9,0	538,5	546,6	565,7	13,7	11,7	13,0	599,3	622,0	637,0	11,3	13,8	14,6	
2. změna stavu devizových vkladů	-6,4	4,4	30,5	11,6	10,0	4,3	23,1	25,8			4,3	23,1	25,8				-0,3	2,6	6,6				
(absolutní stav devizových vkladů)	35,8	40,1	69,8	80,4	90,4	-15,3	12,2	71,5	16,8	12,4	42,5	61,4	64,1	20,5	71,3	70,6	68,5	71,4	75,4	61,1	16,2	17,6	
3. změna stavu hotovosti	16,7	9,7	-2,1	4,8	5,0	-1,2	-8,1	-3,5			-1,2	-8,1	-3,5				-3,4	0,8	3,8				
4. změna stavu cenných papírů	-43,6	-14,3	-5,5	-1,6	-1,0	-3,0	-4,0	-4,7			-3,0	-4,0	-4,7				-0,3	-0,7	-1,0				
5. změna stavu důchodů příjmových	10,2	11,9	14,0	11,0	12,0	2,6	6,1	10,4			2,6	6,1	10,4				2,6	5,3	7,5				
6. změna stavu korunových půjček	-6,0	1,7	6,9	-0,3	5,0	2,7	1,9	2,1			2,7	1,9	2,1				1,1	-2,3	-1,3				
7. změna stavu devizových půjček	0,3	0,4	2,7	-0,5	0,4	1,2	1,5	2,0			1,2	1,5	2,0				-1,0	-1,3	-0,9				
<b>E. Podíl změny stavu čist. fin. aktiv na disponibilní příjmy (E1+E2+E3+E4+E5+E6+E7/E)</b>						7,9	8,2	9,2	9,8	6,8				6,7	8,5	7,9				4,3	9,1	8,8	
<b>F. Míra úspor ČSÚ v %</b>						14,7	12,7	13,0						12,8	12,5	12,9				10,6			
<b>G. Reálné celk. peněž. příjmy - mizr.zm. v %</b>						8,6	4,1	3,3	-2,4	2,1				5,1	5,8	4,6				-3,2	-4,0	-3,0	
<b>H. Reálné příjmy z mezd - mizr.zm. v %</b>						8,2	7,4	-0,3	-4,0	0,5				3,6	3,1	1,6				-5,0	-5,9	-4,8	

1) Zahrnuje pojistné náhrady, úroky, příjmy z proměnlivé úrovně, dividendy, částky, prodej nemovitostí, výhry ap.  
2) Zahrnuje pojistné, úroky z půjček, platby za privatizaci, výdaje do zahraničí, sazby, životní pojištění, úrazové pojištění, ostatní neživotní pojištění, ap.  
3) Reálný vývoj je vypočten odebavením průměrnou inflací  
4) Propočet bodů 315  
5) Údaje za domácnosti zahrnují obyvatelstvo (cca 82,0 %) a živnostníky (cca 7,0 %)  
) Šediváno švrtletně, nebo vyplní

## Spotřebitelské ceny v členění na "tradables" a "nontradables" v ČR v r.1998

	Stála váha v % 1994 v %	31.12.1994			31.12.1995			31.12.1996			31.3.1997		30.6.1997		30.9.1997		31.12.1997		28.2.1998		31.3.1998		30.4.1998		31.5.1998		30.6.1998		31.7.1998	
		31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1996	31.3.1997	30.6.1997	30.9.1997	31.12.1997	31.12.1997	28.2.1998	31.3.1998	30.4.1998	31.5.1998	30.6.1998	31.7.1998	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997
		= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100	= 100
1. Potraviny, nápoje, tabák z to "T" "NT"	32,7 32,7 -	12,0 12,0 -	5,4 6,4 -	7,9 7,9 -	1,2 1,2 -	4,2 4,2 -	3,3 3,3 -	3,4 3,4 -	3,7 3,7 -	6,1 6,1 -	5,6 5,6 -	3,4 3,4 -	7,8 7,8 -	3,7 3,7 -	8,2 8,2 -	4,0 4,0 -	8,2 8,2 -	4,1 4,1 -	8,5 8,5 -	4,5 4,5 -	6,8 6,8 -	3,1 3,1 -	6,4 6,4 -							
2. Odívání celkem z to "T" "NT"	8,1 8,8 0,3	9,2 9,2 9,0	10,9 10,7 16,6	9,6 9,6 9,7	1,2 1,1 3,4	8,8 8,8 10,3	4,1 4,0 6,7	8,7 8,6 12,3	5,4 5,3 9,8	8,3 8,2 13,1	9,1 9,0 12,3	-0,1 -0,1 2,4	8,3 8,1 12,4	0,2 0,1 3,4	8,0 7,9 12,2	1,1 1,0 4,1	7,8 7,7 11,7	1,4 1,3 4,6	7,1 6,9 11,4	1,7 1,6 5,3	6,6 6,4 10,7	1,8 1,7 5,5	6,3 6,2 10,2							
3. Bydlení, voda, elektřina, plyn z to "T" "NT"	14,4 1,1 13,3	14,1 10,5 14,4	13,0 9,7 13,3	13,5 9,4 13,8	1,8 3,5 1,7	13,3 17,1 13,0	2,3 2,9 2,2	13,5 16,0 13,3	22,3 37,3 21,2	22,9 37,3 21,7	22,9 37,1 21,7	12,3 16,6 12,1	35,8 24,9 36,6	12,6 15,4 12,4	35,9 24,5 36,6	12,8 12,8 12,8	35,5 22,6 36,6	12,8 12,6 12,8	35,6 22,6 36,6	12,9 12,4 12,9	35,6 21,9 36,6	25,8 24,5 25,4	25,8 20,4 26,2							
4. Zařízení a provoz domácnosti z to "T" "NT"	7,7 7,2 0,5	4,3 4,1 6,4	5,6 5,3 9,1	3,6 3,2 9,0	1,7 1,5 4,4	3,9 3,5 9,3	3,7 3,6 5,7	5,1 4,8 9,0	5,8 5,6 8,8	6,5 6,2 10,2	7,7 7,5 10,3	1,4 1,1 4,1	8,0 7,8 11,0	1,6 1,3 5,3	7,6 7,3 11,4	2,1 1,8 5,9	7,7 7,4 11,5	2,3 1,9 6,4	7,5 7,2 11,6	2,5 2,2 6,9	6,5 6,1 11,6	2,7 2,4 7,0	6,2 5,8 10,7							
5. Zdravotnictví celkem z to "T" "NT"	4,4 - 4,4	2,4 - 2,4	4,3 - 4,3	2,2 - 2,2	0,6 - 0,6	2,4 - 2,4	4,3 - 4,3	6,0 - 6,0	5,6 - 5,6	6,5 - 6,5	6,5 - 6,5	1,0 - 1,0	6,9 - 7,2	1,1 - 1,2	7,0 - 7,3	1,2 - 1,3	5,7 - 6,0	1,4 - 1,4	4,4 - 4,5	1,7 - 1,6	3,8 - 3,7	1,9 - 1,8	3,2 - 3,1							
6. Doprava celkem z to "T" "NT"	10,5 7,5 3,0	5,5 3,0 11,5	6,4 3,0 14,6	8,3 6,2 13,4	3,9 1,1 10,9	8,9 5,9 16,5	5,3 2,5 12,3	7,8 4,6 15,8	9,4 6,6 16,5	11,5 8,5 19,0	9,2 8,2 16,6	6,1 2,4 12,6	11,5 7,3 18,9	5,3 1,1 12,6	10,7 6,0 18,8	4,8 0,0 13,0	9,9 4,8 18,7	4,5 -0,5 13,1	9,5 4,3 18,6	3,9 -1,6 13,4	7,7 1,7 18,1	4,8 -2,0 18,6	8,8 1,7 20,9							
7. Volný čas celkem z to "T" "NT"	8,8 6,4 3,4	5,7 3,5 12,0	9,9 5,9 21,3	4,5 2,3 11,0	1,3 1,0 1,8	4,0 2,9 6,1	3,5 3,5 3,4	4,7 3,7 6,6	8,9 4,5 17,5	8,9 3,5 19,3	9,7 4,5 19,8	2,0 0,9 3,5	10,3 4,5 19,2	1,5 0,7 2,6	9,9 4,5 18,2	1,2 0,7 1,8	9,1 4,4 16,2	1,3 0,6 2,4	9,1 3,9 16,9	2,8 2,1 3,8	9,0 3,3 17,7	5,1 4,9 5,3	5,1 3,2 7,9							
8. Vzdělání celkem z to "T" "NT"	1,7 - 1,7	23,7 - 23,7	10,2 - 10,2	37,9 - 37,9	2,7 - 2,7	10,0 - 10,0	3,2 - 3,2	9,5 - 9,5	8,8 - 8,8	11,0 - 11,0	9,5 - 9,5	8,1 - 8,1	15,5 - 15,5	8,8 - 8,8	16,0 - 16,0	9,5 - 9,5	16,6 - 16,6	9,5 - 9,5	16,6 - 16,6	9,9 - 9,9	16,6 - 16,6	10,0 - 10,0	16,9 - 16,9							
9. Veřejné stravování a ubytování z to "T" "NT"	4,7 0,1 4,6	12,9 3,1 13,2	7,3 21,3 6,9	6,6 9,9 6,4	1,3 2,7 1,3	5,8 9,3 5,7	2,9 15,3 2,5	8,2 11,9 6,0	5,9 19,3 5,5	7,5 18,3 7,2	7,3 17,7 7,0	3,8 4,1 3,8	10,3 17,0 10,1	4,8 5,5 4,6	10,8 17,3 10,6	4,9 7,4 4,8	10,6 18,6 10,4	5,2 9,1 5,1	10,7 13,4 10,6	5,5 13,8 5,2	10,0 14,9 9,6	5,9 16,0 5,5	9,2 15,5 9,0							
10. Ostatní zboží a služby celkem z to "T" "NT"	5,1 3,2 1,9	5,5 5,9 4,7	10,1 5,8 17,4	7,5 5,0 11,7	1,7 1,4 2,3	7,4 4,9 11,7	6,1 3,0 11,5	8,3 5,0 14,0	8,1 4,7 14,0	9,8 6,6 14,8	8,7 7,1 14,3	1,3 1,1 1,7	9,9 6,8 14,3	1,3 0,8 2,3	9,4 5,8 14,6	3,5 0,6 7,5	7,9 5,3 11,4	3,7 0,8 7,8	7,8 5,4 11,1	4,1 1,0 6,3	7,7 5,0 11,2	4,2 1,0 8,6	7,2 4,5 10,7							
Spotřebitelské ceny celkem z to "T" "NT"	100,0 67,1 32,9	9,7 8,7 11,9	7,9 6,0 11,9	8,6 6,7 12,5	1,6 1,2 2,6	6,8 5,3 9,8	3,8 3,3 4,2	6,8 4,9 10,8	8,6 5,4 15,1	10,3 7,3 16,3	10,0 7,1 15,9	4,7 2,5 8,2	13,4 7,8 23,4	4,8 2,5 8,6	13,4 7,7 23,6	5,1 2,7 9,1	13,1 7,5 22,9	5,2 2,7 9,2	13,0 7,4 22,9	5,5 3,0 9,5	12,0 6,1 22,7	7,5 2,6 15,7	10,4 5,7 18,0							
"T" - potraviny	32,7	12,0	5,4	7,9	1,2	4,2	3,3	3,4	3,7	6,1	5,6	3,4	7,8	3,7	8,2	4,0	8,2	4,1	8,5	4,5	6,8	3,1	6,4							
"T" - ostatní	34,4	5,6	6,5	5,6	1,3	5,9	3,4	6,1	6,7	8,2	8,3	1,5	7,8	1,3	7,2	1,3	6,8	1,3	6,4	1,6	5,3	2,1	5,1							
"NT" - regulované	21,0	9,0	9,7	11,2	2,7	11,1	4,4	12,1	19,3	20,0	19,7	9,7	30,8	10,0	31,0	10,7	30,3	10,7	30,0	10,8	29,9	20,3	21,4							
"NT" - ostatní	11,9	14,2	12,3	14,4	1,9	7,5	3,8	8,3	7,7	9,8	9,3	5,9	13,3	6,6	13,8	6,9	13,2	7,2	13,4	7,8	13,2	8,8	12,6							

st.obd.m.r.=100

Odbor 413 - reálná ekonomika  
Vývoj inflace v roce 1995 až 1998 (st. obd. m. r. =100)

Ukazatel	Rok 1995											
	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.
Skládá váha ve spor. váha ke košič v %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Spotřebitelské ceny cel.	8,9	9,5	9,6	10,2	10,2	10,0	9,7	9,0	8,6	8,1	8,0	7,9
Regulované ceny (podíl na růstu sp cen)	5,0	4,8	4,9	6,7	6,7	7,2	9,4	9,4	9,7	10,0	10,1	10,2
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách (podíl na růstu sp cen)	1,17	1,13	1,15	1,36	1,37	1,09	2,19	2,19	2,26	2,28	2,30	2,29
Cistá inflace (podíl na růstu sp cen)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cistá inflace (podíl na růstu sp cen)	7,85	6,38	6,41	6,59	6,33	6,32	7,54	6,80	6,32	5,72	5,66	5,65
Z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp cen)	32,71	14,7	14,7	14,4	14,1	12,5	10,0	7,8	6,8	5,9	5,5	5,4
z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp cen)	4,38	4,71	4,69	4,53	4,33	4,00	3,22	2,55	2,23	1,95	1,80	1,80
Korigovaná inflace (podíl na růstu sp cen)	44,73	6,3	6,3	6,9	6,3	6,6	9,7	9,6	9,3	8,9	8,9	8,7
Roční klouz. průměr (podíl na růstu sp cen)	8,9	9,8	9,8	9,9	10,0	10,0	10,0	9,8	9,8	9,8	9,3	9,1
Průměr od počátku roku	8,9	9,2	9,3	9,6	9,7	9,7	9,7	9,5	9,5	9,4	9,3	9,1
Skládá váha ve spor. váha ke košič v %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Spotřebitelské ceny cel.	8,0	8,6	8,9	8,5	8,7	8,4	9,4	9,6	8,9	8,7	8,8	8,6
Regulované ceny (podíl na růstu sp cen)	12,6	12,5	12,5	11,3	11,4	9,9	11,8	14,1	13,0	13,0	13,8	13,8
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *) (podíl na růstu sp cen)	2,85	2,62	2,61	2,57	2,59	2,27	2,74	3,28	3,05	3,02	3,16	3,17
Cistá inflace (podíl na růstu sp cen)	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34
Cistá inflace (podíl na růstu sp cen)	7,4	7,0	7,4	7,3	7,4	7,4	8,2	7,8	7,1	7,0	6,6	6,6
Z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp cen)	5,74	5,41	5,74	5,82	5,74	5,75	5,98	5,47	5,47	5,37	5,08	5,09
z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp cen)	6,0	6,3	6,4	7,0	7,6	7,9	9,4	6,6	7,4	7,6	6,9	6,8
Korigovaná inflace (podíl na růstu sp cen)	1,99	1,78	2,15	2,32	2,53	2,62	3,05	2,75	2,38	2,42	2,23	2,23
Roční klouz. průměr (podíl na růstu sp cen)	8,5	8,3	8,2	7,6	7,3	7,1	7,3	7,2	7,0	6,7	6,4	6,5
Průměr od počátku roku	8,1	8,0	8,0	8,2	8,3	8,2	8,6	8,7	8,7	8,7	8,8	8,8
Skládá váha ve spor. váha ke košič v %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Spotřebitelské ceny cel.	7,4	7,3	6,8	6,7	6,3	6,8	9,4	9,9	10,3	10,2	10,1	10,0
Regulované ceny (podíl na růstu sp cen)	12,6	12,7	12,6	13,0	13,3	13,3	25,6	22,7	23,2	23,0	22,6	22,7
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *) (podíl na růstu sp cen)	2,49	2,49	2,47	2,35	2,59	2,58	5,16	4,68	4,78	4,72	4,83	4,62
Cistá inflace (podíl na růstu sp cen)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cistá inflace (podíl na růstu sp cen)	6,1	5,9	5,3	5,2	4,6	5,2	6,3	6,6	6,9	6,9	6,8	6,8
Z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp cen)	4,83	4,76	4,29	4,19	4,20	4,17	4,20	5,25	5,51	5,50	5,48	5,42
z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp cen)	6,0	6,5	4,2	3,6	2,6	3,4	3,5	5,6	6,1	6,8	6,8	6,6
Korigovaná inflace (podíl na růstu sp cen)	1,88	1,79	1,38	1,20	0,86	1,14	1,13	1,00	1,07	1,07	1,08	1,02
Roční klouz. průměr (podíl na růstu sp cen)	6,2	6,3	6,1	6,3	6,1	6,4	6,6	7,3	7,5	7,7	7,6	7,6
Průměr od počátku roku	5,7	5,6	5,4	5,2	5,0	4,8	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1
Skládá váha ve spor. váha ke košič v %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Spotřebitelské ceny cel.	13,1	13,4	13,4	13,1	13,0	12,0	10,4	9,7	9,5	9,6	9,5	9,6
Regulované ceny (podíl na růstu sp cen)	30,8	30,9	31,0	30,3	30,0	29,9	21,7	22,0	21,6	21,8	21,8	21,8
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách **) (podíl na růstu sp cen)	6,39	6,41	6,42	6,30	6,24	6,15	4,98	5,02	4,92	4,95	4,94	4,91
Cistá inflace (podíl na růstu sp cen)	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70
Cistá inflace (podíl na růstu sp cen)	7,5	7,9	7,9	7,6	7,6	6,5	6,1	6,2	6,1	6,0	5,1	5,2
Z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp cen)	4,00	6,31	6,32	6,08	6,02	5,18	4,71	4,02	3,93	3,92	3,84	4,03
z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp cen)	6,0	6,8	7,2	7,2	7,5	6,8	6,4	4,1	4,0	4,1	4,3	4,3
Korigovaná inflace (podíl na růstu sp cen)	1,67	2,22	2,40	2,45	2,25	1,96	1,73	1,30	1,59	1,59	1,38	1,37
Roční klouz. průměr (podíl na růstu sp cen)	4,03	4,09	3,82	3,63	3,62	3,54	3,07	2,72	2,84	2,81	2,98	2,99
Průměr od počátku roku	13,1	13,3	13,3	13,2	13,2	13,0	12,6	12,3	12,0	11,4	11,4	11,4

\*) Změna spotřební daně u oparek (podíl 0,38 proc. bodů) a alkoholu (0,04)

\*\*) Zvýšení DPH z 5 na 22 % u relevantních položek (podíl 0,127 proc. bodů), zvýšení spotřební daně u pohonných hmot (0,296) a zrušení dotace na školní stravování (0,115)

Na propočtu vývoje jednotlivých složek inflace do r. 1997 spolupracoval Ing. Hošek



Odbor 413 - reálné ekonomiky

## Hlavní ukazatele predikce za reálnou ekonomiku (z jednotlivých situačních zpráv) ke konci roku 1998

Ukazatel	mzr. změna v %							
	SZ 1	SZ 2	SZ 3	SZ 4	SZ 5	SZ 6	SZ 7	SZ 8
HDP s.c.	1,0	1,0	1,6	1,6	1,6	1,0	1,0	1,0
Meziroční růst spotřebitelských cen (k 31.12.98)	8,5	9,4	10,0	9,8	10,7	10,5	10,2	9,5
Čistá inflace (k 31.12.98)	6,0	6,4	6,7	6,5	6,5	6,2	5,8	5,2
Korigovaná inflace (k 31.12.98)	6,7	7,0	7,1	6,6	6,2	6,0	5,6	5,5
Míra inflace (roční klouzavý průměr)	9,6	11,3	11,8	11,6	12,0	11,8	11,6	11,3
Agregátní poptávka (dom.popt. + vývoz)	2,3	2,3	2,6	2,2	2,1	3,1	4,4	4,1
Domácí poptávka (beze změny stavu zásob)	-1,1	-1,1	-0,7	-0,7	-0,7	-0,4	-0,4	-0,9
Čistý vývoz zboží a služeb (saldo absol. mld. Kč)	-80,0	-80,0	-80,0	-80,0	-77,5	-84,7	-89,0	-82,5
Peněžní příjmy domácností - nomin.	8,6	8,6	8,6	9,6	9,4	9,0	9,0	8,6
- reál.	-0,9	-2,4	-2,9	-1,8	-2,3	-2,5	-2,3	-2,4
Průměrná mzda v ČR - nomin.	10,0	10,8	10,2	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
- reál.	0,4	-0,4	-1,4	-1,4	-1,8	-1,6	-1,2	-1,2
Míra nezaměstnanosti (stav v %)	6,0	7,0	7,0	6,5	6,5	6,2	6,2	6,8

Gesec: Ing. Fanková, I. 4394