

V Praze dne 21. prosince 1998

Materiál k projednání v bankovní radě České národní banky

Informace o aktuálním ekonomickém vývoji

Stručný obsah - důvod předložení:

Materiál se předkládá dle rozhodnutí
bankovní rady ČNB dne 17.12.1998

Část I.

Předkládací zpráva

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

doc.Ing.Čapek,CSc., Ing. Bárta,CSc.,
Ing.Matalík, Ing.Kalous,CSc.,
Ing.Polák,

Část II.

Vlastní materiál včetně shrnutí
a tabulkových příloh

Příloha: Snižování základních
sazeb centrálních bank

Předkládá: Ing.Hrnčíř, DrSc.

Kontroloval: doc.Ing.Čapek, Csc.

Zpracoval: sekce měnová

Část I.

Předkládací zpráva

Informace o aktuálním ekonomickém vývoji se předkládá dle rozhodnutí bankovní rady ze dne 17.12.1998. Obsahuje přílohu „Snižování základních sazeb centrálních bank v období září-prosinec 1998“.

Část II.

Obsah

I. Vývoj reálné ekonomiky	str. 1
II. Měnový vývoj	3
III. Predikce inflace do poloviny r. 1999	6
IV. Shrnutí	

Příloha: Snižování základních sazeb centrálních bank v období září-prosinec 1998

Tabulkové přílohy

I. Vývoj reálné ekonomiky

1. HDP a poptávka

1.1 Vývoj ve 3. čtvrtletí 1998

Ve 3. čtvrtletí poklesl hrubý domácí produkt m.zr. o 2,9 % a domácí poptávka o 2,8 %. Za 1 - 3. čtvrtletí byl HDP ve srovnání se stejným obdobím m.r. nižší o 2,1 % a domácí poptávka o 3,9 %.

Rozhodující podíl (cca 85 %) na m.zr. poklesu domácí poptávky ve 3. čtvrtletí měla hrubá tvorba kapitálu, která meziročně poklesla o 6,7 %. Proti předchozímu čtvrtletí došlo k nejvýznamnější změně ve spotřebě domácností : po m.zr. poklesu ve 2. čtvrtletí (o 7,0 %) se ve 3. čtvrtletí míra poklesu snížila na 0,9 %. Tento vývoj při srovnání s vývojem příjmů domácností signalizuje, že spotřeba domácností reaguje spíše na krátkodobé faktory. Zvýšení sklonu ke spotřebě ve 3. čtvrtletí signalizoval rovněž pokles přírůstku úspor domácností proti předchozímu čtvrtletí (z 25,9 mld Kč na 15,9 mld Kč). M.zr. pokles spotřeby vlády o 0,8 % odpovídá snahám o úspory ve státním rozpočtu.

V rámci hrubé tvorby kapitálu poklesla ve 3. čtvrtletí hrubá tvorba fixního kapitálu m.zr. o 3,1 %. Tento vývoj byl očekáván, neboť míra investic zůstává i při probíhající krizi (tři čtvrtletí po sobě m.zr. pokles HDP) značně vysoká (cca 31 %). V rámci tohoto poklesu byl relativně příznivý vývoj struktury investic, neboť produktivnější část investic - stroje a technologická zařízení – m.zr. stagnovala, zatímco stavební investice silně klesly. Rozhodující položkou poklesu domácí poptávky a zprostředkováně i HDP byl nižší přírůstek zásob (o 5,5 mld Kč, celkově pokles HDP 9,4 mld Kč), odrázející jak již tři čtvrtletí nízkou úroveň domácí poptávky, tak i snižující se úroveň zahraniční poptávky a v neposlední řadě i turbulence na trhu potravin (k poklesu zásob došlo především v zemědělství a dopravě).

Podíl záporného netto vývozu zboží a služeb na HDP (ve s.c.) dosáhl ve 3. čtvrtletí 6,7 %, což znamená mírné zvýšení jak ve srovnání s 3. čtvrtletím předchozího roku (6,6 %), tak i ve srovnání s 2. čtvrtletím t.r. (6,2 %). Naopak podíl běžného účtu na HDP dosáhl -0,1 %. Srovnání obou ukazatelů dokumentuje především cenové příčiny zlepšení na běžném účtu a tudíž i celkovou zranitelnost tohoto ukazatele při zhoršení cenových relací. Údaje o vývozu a dovozu zboží za 11 měsíců roku 1998 ukazují zhoršující se vývoj relace mezi vývozem a dovozem ve stálých cenách. Saldo obchodní bilance dosáhlo v listopadu cca 10,4 mld Kč.

Z hlediska tvorby HDP předběžné údaje signalizují vliv zhoršující se zahraniční poptávky, nejvýraznější pokles přidané hodnoty byl zaznamenán v některých průmyslových odvětvích.

1.2 Predikce pro 4. čtvrtletí 1998

Ve 4. čtvrtletí očekáváme další m.zr. pokles HDP v rozsahu cca 2 - 4 %. Tento odhad je založen na následujících skutečnostech a úvahách:

- m.zr. pokles velkoodběru elektřiny (vazba na výši průmyslové výroby) v říjnu a listopadu 1998 byl ještě výraznější než v září 1998, přitom v červenci a srpnu velkoodběr m.zr. rostl o 2,9 %, resp. 1,4 %
- očekáváme pokračování sestupného trendu dynamiky indexu průmyslové produkce

- nepříznivý vliv základny v m.r. (mzr. pokles ve 3. čtvrtletí 1997 o 0,1 %, resp. mzr. růst ve 4. čtvrtletí 1997 o 2,2 %)
- poslední analýzy ukazují na silnou souvislost vývoje peněžní zásoby (M2) a HDP (predikce HDP podle vývoje M2 se osvědčila právě ve 3. čtvrtletí, kdy avizovala mzr. pokles HDP o 2,5 % - viz text 11. SZ), vývoj peněžní zásoby ukazuje na další mírné prohloubení mzr. poklesu HDP ve 4. čtvrtletí
- protisměrným faktorem by mohla být pouze mírně oživující poptávka domácností, reagující na očekávané zlepšení vývoje reálných příjmů ve 4. čtvrtletí a obvyklé sezonné zvýšení výdajů domácností (vánoční nákupy).

1.3 Predikce pro rok 1999

Aktuální východiska predikce pro rok 1999:

- předpoklady o vývoji poptávky :
 - velmi mírně rostoucí spotřeba domácností, založená na obnově kladného mzr. růstu reálných příjmů domácností (o cca až 3 %)
 - stagnace spotřeby vlády
 - slabý pokles investic (pokles vládních investic, slabé investice podniků, stagnace přímých zahraničních investic)
 - další zpomalování dynamiky reálného vývozu a zhoršování směnných relací
- předpoklady o vývoji nabídky :
 - slabý vývoj v průmyslu, pokračující pokles stavebnictví, stagnace služeb
- předpoklady o vývoji peněžní zásoby:
 - slabý mzr. růst na úrovni kolem 5 % v 2. polovině roku 1998 a očekávání stejného vývoje v 1. polovině roku 1999.

Mzr. změnu HDP odhadujeme v intervalu od +1 do -2 %, tato šíře je výsledkem nejistot kursových (poptávkové předpoklady uvažují se stabilitou kursu na úrovni 18 Kč/DEM), vývoje peněžní zásoby a rovněž pokud jde o příliv zahraničních investic

2. Vývoj v průmyslu

Tržby v průmyslu v říjnu mzr. klesly o 7,4 %, za prvních deset měsíců mzr. vzrostly o 1,9 %. Index průmyslové produkce v říjnu mzr. poklesl o 7,6 %, za prvních 10 měsíců mzr. vzrostl o 3,5 %. Sestupná tendence v dynamice průmyslové produkce postupně od začátku 2. čtvrtletí je nepochybná. Při slabé domácí poptávce je odrazem zhoršující se dynamiky reálného exportu. Tento vývoj připisujeme :

- pokračující apreciaci reálného kurzu
- zpomalení hospodářského růstu v zemích našich hlavních obchodních partnerů
- nízkého množství nových proexportních kapacit v průmyslu
- zhoršujícím se podmínkám financování průmyslových podniků (ve vztahu k podílu úvěrů na financování výroby vysoké úrokové sazby).

3. Trh práce

Průměrná nominální mzda v národním hospodářství ve 3. čtvrtletí mzr. vzrostla o 9,2 %, reálná mzr. klesla o 0,3 %. Ve srovnání s předchozím čtvrtletím došlo ke zrychlení tempa růstu jak nominální, tak i reálné mzdy.

Míra registrované nezaměstnanosti dosáhla ke 30.11. 7,0 %. Sezonné průběh růstu míry nezaměstnanosti byl v t.r. obdobný jako v roce předchozím. Počet nezaměstnaných se ke konci listopadu mzr. zvýšil o 108 tis. osob na celkových 363 tis. osob.

4. Ceny výrobců

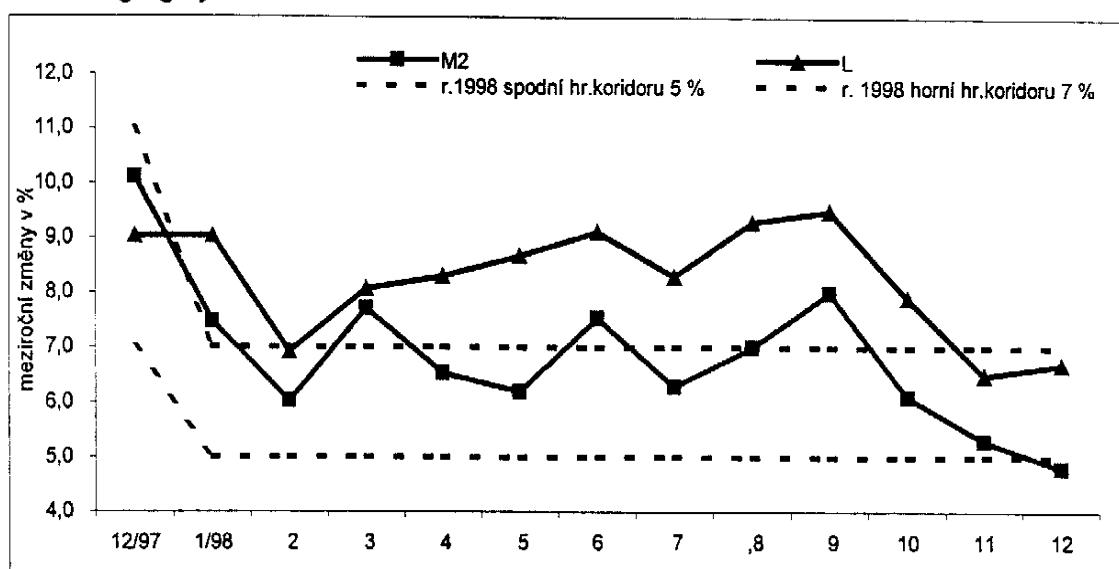
V listopadu ceny průmyslových výrobců mzm. poklesly o 0,4 %, zejména v důsledku poklesu cen výrobců v potravinářském průmyslu, v chemickém a farmaceutickém průmyslu a ve zpracování ropy. Meziroční růst zpomalil z 3,3 % v říjnu na 2,8 % v listopadu. Ceny zemědělských výrobců v listopadu mzr. poklesly o 7,5 %.

II. Měnový vývoj

1. Vývoj peněžní zásoby a úvěrů

Meziroční přírůstky peněžní zásoby činily 6,1 % v říjnu a 5,3 % v listopadu. Pro konec roku lze předpokládat, že meziroční přírůstek peněžní zásoby dosáhne cca 4,5 – 5,5 %. Dynamika peněžní zásoby se tak i nadále nachází pod nominálním přírůstkem HDP, který ve 3. čtvrtletí dosáhl 7,5 %. Z tohoto pohledu lze hodnotit vývoj M2 jako restriktivní. Obdobně se rovněž vyvíjí peněžní agregát L.

Peněžní agregáty M2 a L



Veškeré přírůstky peněžní zásoby se realizují výhradně v sektoru domácností. Korunové vklady podniků ve srovnání s minulým rokem dokonce absolutně poklesly (v říjnu t.r. dosáhly ve srovnání se stejným obdobím roku 1997 cca 90 %). Nové vklady v podnikovém sektoru nevznikají a jejich část se přesouvá do sektoru domácností.

Snižující se přírůstky peněžní zásoby ke konci roku 1998 jsou výsledkem především velmi nízkých přírůstků úvěrové emise (zřetelná je především vazba úvěrů na podnikové vklady). Úvěrová emise dosáhla za posledních 18 měsíců (tj. od května 1997, kdy došlo k prudkému zastavení úvěrové emise) cca 4 mld. Kč měsíčně (dle údajů očištěných o kurzové a jiné vlivy), z toho korunové úvěry pouze 1,5 mld. Kč měsíčně. Ve stejném období před květnem 1997 činil průměrný měsíční přírůstek cca 10 mld. Kč, z toho 6 mld. Kč úvěry korunové.

Od září do konce listopadu korunové úvěry poklesly o cca 2 mld. Kč při nárůstu devizových úvěrů o stejnou částku. Celková výše úvěrová emise se nezměnila. V závěru letošního roku se tak do vývoje M2 promítá především stagnace úvěrové emise.

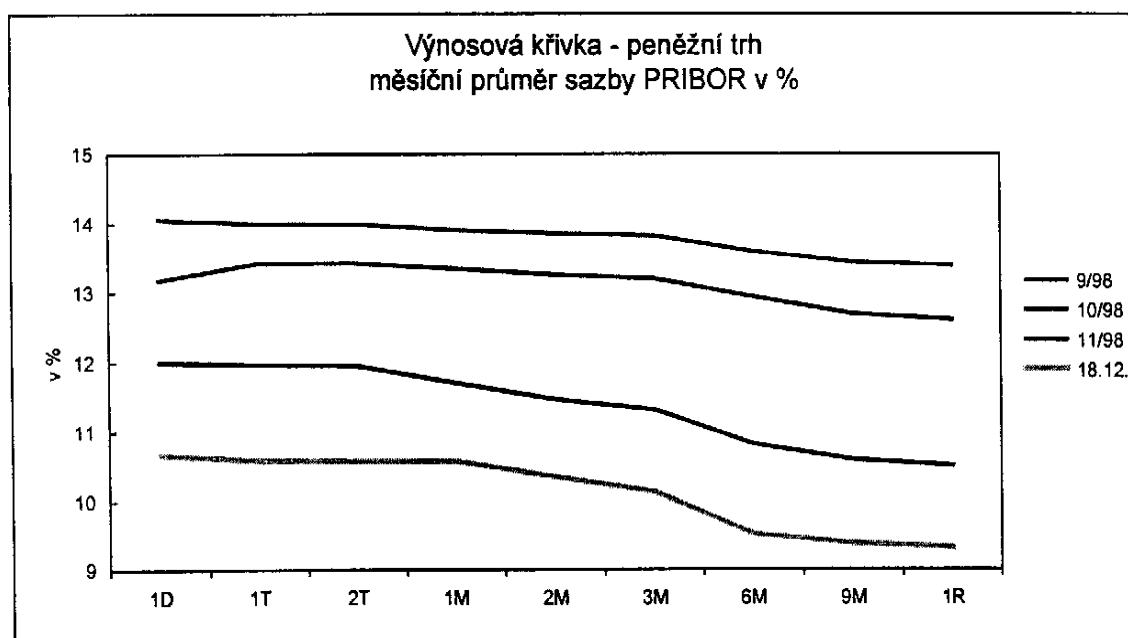
Výraznější impulsy pro nárůst peněžní zásoby ke konci roku 1998 neexistují ani ze strany fiskální politiky státu. Očekávaný deficit státního rozpočtu ve výši cca 25 mld. Kč bude pouze z menší části (cca 11 mld. Kč) působit na přírůstek M2.

Pro rok 1999 nelze zatím uvažovat s výraznějším oživením přírůstků peněžní zásoby. Přírůstek M2 by po zahrnutí předpokládaného deficitu státního rozpočtu na rok 1999 a mírném oživení úvěrové emise neměl překročit 6 – 7 %.

2. Úrokové sazby

Aktuální vývoj úrokových sazeb (k 18.12.1998) je charakterizován především jejich dalším poklesem po snížení 2T REPO sazby na 10,5 % (je nejnižší za celou dobu své existence od 8.12 1995, kdy její výchozí úroveň činila 11,3 %). Nominální hladina krátkodobých sazeb (1T až 1M) se dostala na úroveň poloviny roku 1995. Sazba 1R PRIBOR se přiblížila nominálním hladinám z cca poloviny roku 1994. V reálném vyjádření (metoda ex post a při deflování PPI) je vzhledem k vývoji cen PPI obrázek poněkud odlišný. Reálná úroková sazba 1T PRIBOR (8,3 %) dosahuje úrovně 2. poloviny roku 1996, u sazby 1R PRIBOR (7 %) pak úrovně těsně před zvýšením sazeb v 06/96.

I nadále je zachován inverzní sklon výnosové křivky (trvá od července 1998), který signalizuje očekávání trhu na další pokles úrokových sazeb.



Pokles úrokových sazeb je zřejmý i na dalších segmentech finančního trhu, tj. u dlouhodobých sazeb měřených sazbami IRS. V návaznosti na vývoj úrokových sazeb na finančním trhu klesají i referenční úrokové sazby vyhlašované bankami, které v prosinci poklesly u všech významných bank (nejvíce u ČS o 0,8 procentního bodu na 11,20 %).

3. Státní rozpočet

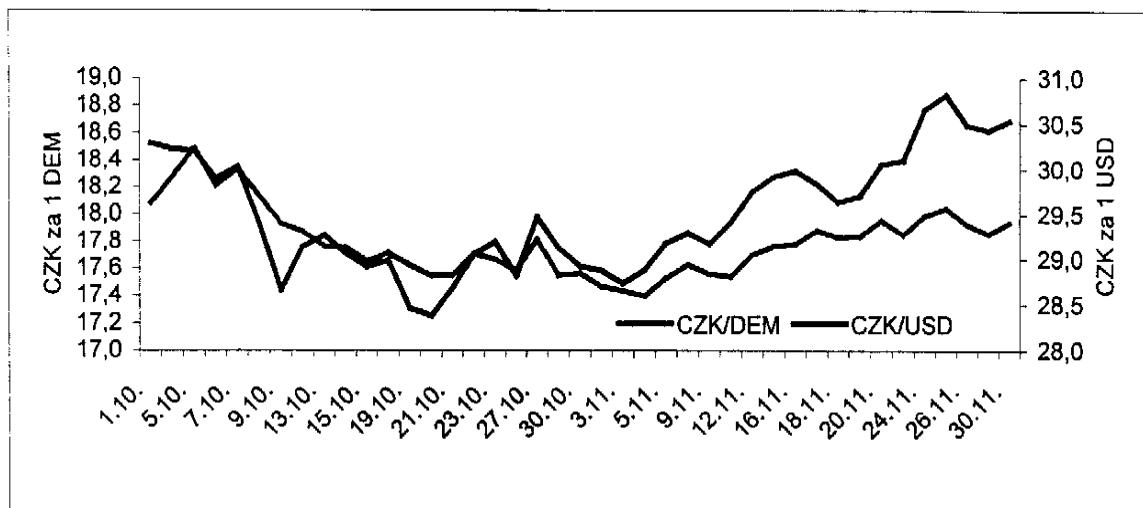
Hospodaření státního rozpočtu dosáhlo k 18. 12. 1998 deficitu ve výši cca 18 mld. Kč. Naplňuje se tak původní předpoklad o celoročním deficitu ve výši cca 25 mld. Kč. Aktuální výše deficitu již zahrnuje operace vůči ČS a Konsolidační bance v celkové výši 4,1 + 10,4 mld. Kč. Deficit ve výši 18 mld. Kč je stále ovlivněn transferem prostředků z FNM do příjmu státního rozpočtu v objemu 3 mld. Kč. Tyto prostředky budou buď použity na svůj účel a nebo vráceny zpět do státních finančních aktiv. Deficit státního rozpočtu po zreálnění o tuto operaci tak dosahuje již nyní cca 21 mld. Kč. Pouze menší část očekávaného deficitu státního rozpočtu ke konci roku 1998 bude mít standardní měnové působení na množství peněz v ekonomice (cca 11 mld. Kč). Zbývající část představuje operace vlády vůči položkám zisku/ztrát u ČS a KOB (změna čistého úvěru vládě se promítá do ostatních čistých položek bank, peněžní zásoba se nemění, pouze likvidita u těchto bank).

4. Devizový kurz

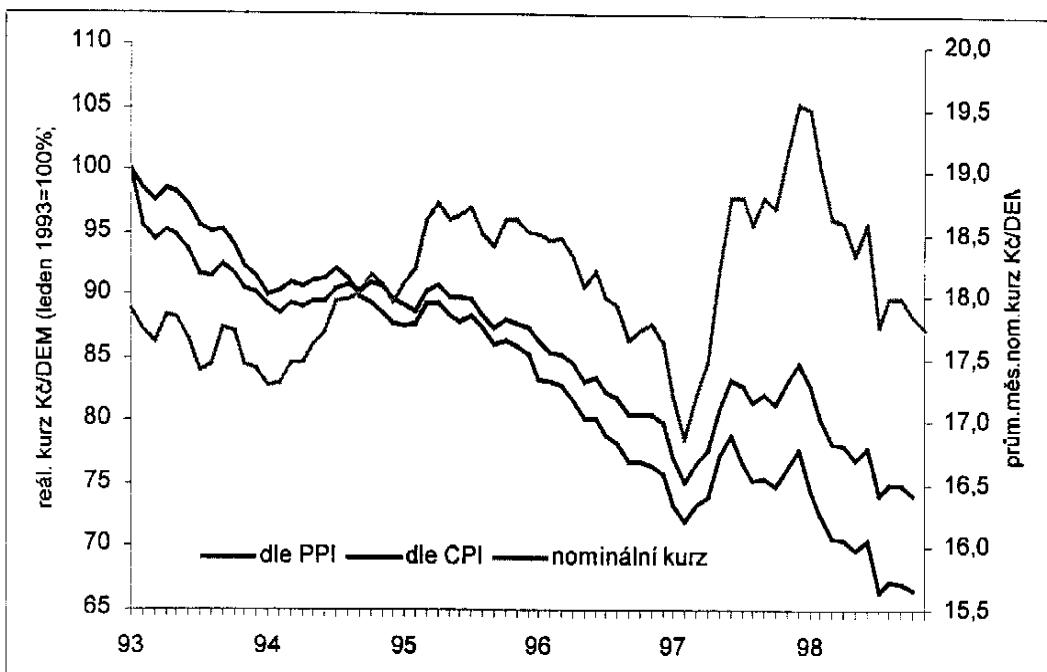
Vývoj nominálního kurzu koruny vůči německé marce byl v listopadu, na rozdíl od měsíce října, charakterizován mírným znehodnocováním. V období od 2. listopadu do 30. listopadu rychlosť znehodnocování koruny vůči německé marce činila v průměru 3 procentní body. Vliv na tento trend mělo mimo jiné snižování sazeb ČNB. Účinek byl ale oslaben snižováním klíčových úrokových sazeb v zemích EMU během sledovaného období. V prosinci se kurz pohybuje okolo 18 Kč za DEM, v posledních dnech mírně pod touto úrovni.

Reálný kurz koruny je ovlivňován s ohledem na shodně nízké hodnoty inflace v tuzemsku i v zemích EU především pohyby nominálního kurzu.

Denní průběh nominálního kurzu koruny vůči DEM a USD v říjnu a listopadu t. r.



Nominální a reálný kurz koruny vůči DEM



III. Predikce inflace do poloviny roku 1999

Nejvýznamnějšími skutečnostmi, které vyvolaly nezbytnost úpravy predikce cenového vývoje jsou:

- další pokles trendu vývoje cen potravin,
- neschválené zvýšení spotřebních daní a nové informace o změnách regulovaných cen.

1. Vývoj v prosinci 1998

Predikce korigované inflace a regulovaných cen nebyla proti 11. SZ v zásadě měněna. U těchto položek byla naše dosavadní predikce potvrzena skutečným listopadovým vývojem a nemáme k disposici žádné nové skutečnosti, které by vedly ke změnám predikce.

K významné změně však došlo u predikce cen potravin. Trendová složka vývoje cen potravin v říjnu a listopadu poklesla ještě více než jsme očekávali (především z důvodu poklesu cen masa) a na další pokles cen potravin i v prosinci ukazuje i vývoj cen potravin zjištěný z týdenního šetření. Z těchto důvodů jsme změnili predikci cen potravin v prosinci 1998. Předpokládáme pokračování dosavadních trendů z předchozích měsíců, přičemž oslabení poklesu cen v prosinci na -0,7% přičítáme zejména vlivu předvánočních nákupů (prosincová hodnota bývá o 0,2-0,3% vyšší než listopadová). Změnou predikce cen potravin došlo i ke změně predikce čisté inflace.

2. Počátek roku 1999

Oproti podmírkám a předpokladům zpracování predikce pro 11. SZ došlo k následujícím změnám :

- z důvodu neschválení původně předpokládaného zvýšení nemocenského pojištění od 1. ledna 1999 byla snížena predikce lednového meziměsíčního růstu regulovaných cen,
- z důvodu neschválení zvýšení spotřebních daní bude vliv růstu nepřímých daní v neregulovaných cenách nulový (původně cca 0,4 procentního bodu),
- neschválení zvýšení spotřebních daní bylo hlavním důvodem i pro snížení predikce korigované inflace v lednu a únoru 1999. Zvýšení spotřebních daní (především u pohonného hmot) zvyšuje náklady prakticky všech podnikatelských subjektů, a proto jako nepřímý vliv (přímé vlivy jsou vyloučeny) ovlivňují významně téměř všechny ceny. Nová expertní predikce korigované inflace v 1. pololetí 1999 je potvrzena i technickou predikcí, která se liší od expertní jen nepatrně.
- extrémní pokles cen potravin (především externí důvody) vyvolal nezbytnost přehodnocení predikce potravin v krátkém období, kdy nečekáme zásadnější odchylinky od současného trendu
- vývoj cen potravin ovlivní, obdobně jako u korigované inflace, neschválení zvýšení spotřebních daní.

3. Druhé čtvrtletí 1999

V tomto období jsme provedli ve srovnání s původní predikcí pouze drobné změny u predikcí cen potravin. Predikci regulovaných cen a korigované inflace jsme nezměnili. V odhadech meziměsíčních indexů cen potravin jsme promítli pouze zpřesněné odhady sezónních odhadů.

Predikce na 2. čtvrtletí 1999 je riziková, především z následujících důvodů :

- nelze vyloučit, že dojde ke schválení zvýšení spotřebních daní s účinností k 1. 5. 1999, což kromě přímého zvýšení CPI způsobí i vyšší růst cen potravin a korigované inflace (meziměsíční čistá inflace by mohla v příslušném měsíci zrychlit navíc až o 0,4 procentního bodu a v následujícím měsíci až o 0,2 procentního bodu)
- dalším rizikem je vývoj cen potravin, především červnového meziměsíčního růstu. V současné době jsou ceny zemědělských výrobců na neúnosně nízké úrovni (vzhledem k levným dovozem) a tak, bude-li vytvořen prostor pro zdražení, ihned k němu dojde. V červnu se dostávají na trh potraviny vzešlé z nových sklizní za nové (zpravidla vyšší) ceny. Např. v květnu 1997 byl zaznamenán meziměsíční pokles cen potravin 0,2 % a v červnu 1997 již došlo k růstu 2,0 %. Bude-li tedy umožněno (zdražením nebo omezením dovozů), aby zemědělští výrobci prodávali svou úrodu za „neztrátovou“ cenu, dojde pravděpodobně ke značným růstům cen zemědělských výrobců a následně cen potravin.

Vývoj cen potravin v 1. pol. 1999 budou ovlivňovat následující faktory:

- růst reálných příjmů, vzhledem k nízké důchodové pružnosti požádky po potravinách se podle našeho názoru projeví jen v minimální míře na růstu cen potravin
- příznivé ceny produktů rostlinné výroby, zejména obilí a brambor, předpokládáme jejich příznivý vývoj nejméně do dubna
- vliv vládních opatření na ochranu trhu s vepřovým masem (které se nejvíce podílí na poklesu cen potravin) se promítne do cen nejdříve v únoru
- předpokládáme pokračování konkurenčního boje o ziskání podílu na maloobchodním trhu a tím i trvání tlaku proti růstu cen (obchodní řetězce plánují ve výstavbě sítě supermarketů pokračovat ještě alespoň 2 roky)

Za rizikové faktory považujeme:

- silný konkurenční boj mezi některými producenty potravin na maloobchodním trhu může polevit (pivo, nealkoholické nápoje) a to zejména z nákladových důvodů u producentů
- vliv sklizně v roce 1999, cenová hladina sklizně v roce 1998 zaznamenala pokles o cca 10 – 12% oproti roku 1997, pro rok 1999 lze očekávat v závislosti na výši úrody buď stagnaci nebo růst cen až o 20% oproti letošnímu roku, vzhledem k vlivu očekávání se může promítnout do cen potravin zejména v červnu
- vývoj kursu Kč a vývoj cen tropického a subtropického ovoce (tropické a subtropické ovoce se podílí z 3,3 % na cenách potravin, skoková změna o například 9% se promítne do mzd. cen hodnotou 0,3%, pro ilustraci: jižní ovoce se podílelo na mzd. růstu cen potravin v 10/98 o -0,26%, v 11/98 o -0,14%) a dalších potravin kde je ČR závislá na dovozu (káva)

Tabulka : Přehled predikce cenového vývoje v 1. pol. 1999 (údaje v %)

	1298	0199	0299	0399	0499	0599	0699
Mzm. růst spotřeb. cen	-0,1	0,7 až 0,9	0,2 až 0,4	0,0 až 0,2	0,1 až 0,3	0,0 až 0,2	0,4 až 0,6
Mzm růst reg. cen	0,1	1,9	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1
Mzm. čistá inflace	-0,1	0,3až 0,5	0,1 až 0,4	0,0 až 0,3	0,0 až 0,3	0,0 až 0,3	0,5 až 0,8
Mzm. růst korig. inflace	0,2	0,4 až 0,6	0,2 až 0,4	0,0 až 0,2	0,1 až 0,3	0,1 až 0,3	0,3 až 0,5
Mzm. růst cen potravin	-0,7	0,0 až 0,4	0,0 až 0,4	0,0 až 0,4	-0,1až 0,3	-0,2až 0,2	0,8 až 1,2
Mzr. růst spotřeb. cen	6,9	3,5 až 3,7	3,0 až 3,4	2,9až 3,5	2,7až 3,5	2,6 až 3,7	2,7 až 4,0
Mzr růst reg. cen	20,6	12,4	12,3	12,2	11,6	11,7	11,7
Mzr. čistá inflace	1,8	0,6 až 0,9	0,0 až 0,6	-0,1až 0,7	-0,3až 0,8	-0,4až 1,0	-0,2až 1,5
Mzr. růst korig. inflace	3,8	2,8 až 3,0	2,3 až 2,7	2,3 až 2,9	2,3 až 3,1	2,3 až 3,3	2,3 až 3,5
Mzr. růst cen potravin	-0,9	-2,6 až - 2,2	-3,3 až - 2,5	-3,5 až - 2,4	-4,0 až -2,4	-4,2 až - 2,3	-3,8 až - 1,5

IV. Shrnutí aktuálního ekonomického a měnového vývoje

1. Shrnutí trendů

Čistá inflace poklesla v listopadu, stejně jako v říjnu, mezičasně o 0,3 % a její meziroční tempo růstu činilo 2,6 %. Mezičasný pokles spotřebitelských cen dosáhl 0,2 %, meziročně spotřebitelské ceny vzrostly o 7,5 %. Od března do listopadu došlo k poklesu indexu čisté inflace o 0,2 %. Obdobný vývoj je patrný i v dalších cenových okruzích (s výjimkou stavebnictví), kde také došlo v listopadu k mezičasnemu poklesu cen a rychlému snižování meziročního cenového indexu (pro budoucí vývoj spotřebitelských cen nejvýznamnější pokles PPI meziročně v listopadu na 2,8 % z říjnových meziročních 3,3 %).

V následujících měsících by měl být cenový vývoj příznivě ovlivňován opětovným poklesem světových cen surovin, který je patrný zhruba od druhé listopadové dekády. Pokles cen surovin a potravin na světových trzích (vážený jejich podílem na dovozu do ČR) proti stejnemu období loňského roku představuje nyní cca 35 %. V posledních dnech je, po předcházejícím cca 3 % ním oslabení kurzu koruny vůči DEM v průběhu listopadu a počátku prosince, patrná stabilizace kurzu koruny kolem úrovně 18 Kč/DEM. Pokles domácí poptávky se prohlubuje (zejména pro budoucí cenový vývoj relevantní pokles maloobchodního prodeje). Jediným faktorem, který by mohl velmi mírně negativně ovlivnit cenový vývoj na počátku příštího roku je vliv státních zásahů na ochranu zemědělských výrobců (opatření EU, exportní dotace na vývoz přebytků, posílení SHR). Vzhledem k vysokým výchozím základnám v prosinci, lednu a únoru (0,6%; 1,5%; 0,7%) a existujícím podmírkám je zřejmé, že rychlý meziroční pokles čisté inflace bude dále pokračovat. Meziroční pokles CPI bude ještě výraznější díky menšímu rozsahu úprav regulovaných cen a bude se koncentrovat zejména do ledna.

Zveřejněné údaje o vývoji HDP ve 3.čtvrtletí 1998 (meziroční pokles o 2,9 %) a za 1 až 3. čtvrtletí pokles o 2,1 % signalizují, že celoroční výsledek bude horší než naše prognóza. V současnosti odhadujeme pokles HDP v roce 1998 o cca 2,5 %. Poslední dílkí údaje signalizují prohlubování poklesu domácí poptávky i nabídky. V říjnu došlo k meziročnímu poklesu maloobchodního obratu o 9,7 %, za 1 až 10 měsíc o 6,9 %. Také na straně nabídky je patrné prohlubování poklesu zejména průmyslu (říjen meziročně -7,6 %) odrázející pokles domácí a v posledních měsících i zahraniční poptávky. V dopravě došlo k meziročnímu poklesu tržeb v říjnu o 13,4 %, za 10 měsíců o 6 %. Jediným rostoucím odvětvím zůstávají spoje, ale i zde dochází k postupnému zpomalování dynamiky (říjen meziročně růst o 6,9 %, leden až říjen 11,5 %). Na základě aktuálních údajů korigujeme částečně predikci HDP na rok 1999 rozšíření intervalu z +/- 1% na +1 / -2 %.

Dynamika meziročního růstu peněžní zásoby (agregátu M2) dosáhla v listopadu podle předběžných údajů 5,3 %. V prosinci se očekává další mírné zpomalení na cca 5 %. Dosavadní snížení úrokových sazeb se na vývoji úvěrové emise neprojevilo.

Hospodaření státního rozpočtu se vyvíjí v souladu s našimi očekáváními. Aktuálně deficit státního rozpočtu dosáhl cca 18 mld korun (zahrnující již realizovanou dotaci KoB a úhradu záruk ČS ve výši cca 14,5 mld korun). Za rok 1998 by deficit SR měl dosáhnout očekávané výše cca 25 mld korun.

Úrokové sazby na mezibankovním trhu i na trhu derivátů v listopadu i v první polovině prosince klesaly. Proti předcházejícímu období se tento pokles urychlil. Inverzní charakter výnosové křivky u sazeb na mezibankovním trhu mezi 1 T a 1 R PRIBOR se dále mírně prohloubil. Klientské sazby pokračovaly v říjnu v postupném poklesu (krátkodobé sazby na nově poskytnuté úvěry meziměsíčně o 0,2 procentního bodu), v listopadu se však pokles úrokových sazeb z nově poskytnutých krátkodobých úvěrů výrazně urychlil (meziměsíční pokles dosáhl 1,4 procentního bodu). Průměrná sazba činí v současnosti 12,9 % (pokles proti konci června o 3,1 procentního bodu).

Trend zmírňování vnější nerovnováhy dosáhl vrcholu ve 3.čtvrtletí, kdy deficit běžného účtu platební bilance byl již téměř nulový. Ve 4. čtvrtletí dojde pravděpodobně ke zhoršení, ale v současné době ještě nelze jednoznačně říci zda jde pouze o sezónní vliv, nebo o změnu dosavadního trendu. Deficit obchodní bilance za říjen a listopad (listopad 10,4 mld korun) se pohybuje zhruba na úrovni deficitu za celé 3.čtvrtletí. Ve srovnání se stejným obdobím loňského roku se saldo obchodní bilance stále zlepšuje. V současnosti však již jde celé zlepšení na vrub poklesu světových cen surovin a potravin. V případě, že by k němu nedošlo bylo by již saldo zahraničního obchodu za listopad mírně horší cca o 1,5 mld. korun než ve stejném období loňského roku. Pokud nedojde k dalšímu poklesu světových cen, popř. k oslabení kurzu koruny, lze v příštím roce očekávat trend mírného zhoršování obchodní bilance.

Míra nezaměstnanosti v listopadu mírně vzrostla o 0,2 procentního bodu a dosáhla 7,0 %. I nadále očekáváme pokračování trendu rychlého růstu nezaměstnanosti. Prognózu 9 % ke konci příštího roku neměníme.

Tempo růstu průměrné nominální mzdy se postupně meziročně snižuje (3.čtvrtletí 9,2%) ve srovnání s předcházejícím čtvrtletím však došlo k mírnému urychlení dynamiky. Pokles reálné mzdy představoval ve 3.čtvrtletí jen 0,3%.

2. Čistá inflace a její prognóza

Vývoj inflace se i nadále pohybuje pod úrovní našich prognóz (prognóza -0,1 %, skutečnost -0,3 %). Hlavní příčinou je odchylný vývoj cen potravin. Na základě dosavadního vývoje revidujeme opět predikci čisté inflace ke konci roku z dosavadní hodnoty 2,8 % na 1,8 %.

V krátkodobém horizontu bude vývoj cen ovlivňován velmi nízkou domácí poptávkou, bojem zahraničních i domácích obchodních řetězců o podíly na trhu, značnými přebytky základních potravinářských komodit na evropském trhu a obnoveným poklesem světových cen základních surovin. Hodnota meziročního indexu bude navíc do února 1999 ovlivňována vysokou výchozí základnou. Lze očekávat, že meziroční čistá inflace v únoru a březnu se bude pohybovat v intervalu 0 až 1 %.

Prognózu čisté inflace na příští rok ponecháváme i nadále v intervalu 3,5 až 5 %. Pro její vývoj v příštím roce bude určující při očekávané stagnaci domácí poptávky vývoj exogenních faktorů a kurzu koruny.

3. Rizika budoucího vývoje

a) mzdy

V současné době je velmi obtížné odhadovat vývoj mezd v podnikatelské sféře na rok 1999, který bude pro případné poptávkové inflační tlaky rozhodující. Mzdová vyjednávání v rámci kolektivních smluv jsou zatím na počátku. Zatím zveřejněné výsledky z velkých podniků (České dráhy 10,2% prům. mzda a 7,2 % objem mezd, Severočeské doly 7 % průměrná mzda) nejsou příliš relevantní (mimořádně výhodná vyjednávací pozice odborů u ČD a velmi dobré hospodářské výsledky u SD), ale signalizují spíše mzdovou zdrženlivost. Lze očekávat další zpomalení růstu průměrných mezd na cca 7 až 9 %. V souvislosti s růstem reálných mezd je možno hodnotit mzdový vývoj jako mírně rizikový.

b) státní rozpočet

Schválený státní rozpočet na příští rok bude významně ovlivňován některými novými skutečnostmi :

Snižující deficit SR

- s vysokou pravděpodobností dojde ke schválení daňových změn, které by měly mírně zvýšit příjmovou stránku státního rozpočtu
- na straně výdajů lze očekávat výraznou úsporu úrokových nákladů v důsledku rychlého poklesu úrokových sazeb

Zvyšující deficit SR

- může dojít k dosti odlišnému vývoji v oblasti mezd, HDP i inflace než s jakými kalkuloval rozpočet a v důsledku toho i méně příznivému vývoji příjmů
- pravděpodobně nebude hrazen ruský dluh

c) kurz

Rizikem pro cenový vývoj může být i potřeba kurzové korekce vynucené nízkou konkurenceschopností průmyslu při současné úrovni kurzu.

4. Vliv vnějšího prostředí na inflaci

V posledním období jsou stále patrnější signály o méně příznivých očekáváních hospodářského růstu ve světě ve srovnání, jak s rokem 1998, tak s predikcemi vzniklými zhruba v polovině roku. Prognózy hospodářského růstu pro Evropskou unii se pohybují od 1,5 do 2,3 % (optimistické EK, pesimistické J.P. Morgan), očekávaná skutečnost za rok 1998 2,8 - 3,0 %. Pro USA se predikce na rok 1999 pohybují od 0,1 % do 1,5 %, letos je očekáván růst kolem 3 %. V aktualizované prognóze OECD je očekáváno zpomalení růstu členských zemí z 2,2 % v letošním roce na 1,7 % v roce 1999. Prognózy komerčních organizací jsou vesměs mnohem pesimističtější. Výrazné zpomalení hospodářského růstu je očekáváno na Slovensku, v zemi druhého nejvýznamnějšího obchodního partnera, z cca 5,5 % v letošním roce na cca 2 % v roce 1999. V souvislosti se zpomalováním zahraniční poptávky a zhodnocením koruny v průběhu letošního roku o cca 9 % lze očekávat mírné zhoršování obchodní bilance. Příliv nedluhového kapitálu by však měl deficit běžného účtu platební bilance i nadále poměrně výrazně převyšovat.

Po pravděpodobně sezónním zářijovém a říjnovém růstu cen surovin a potravin na světových trzích (loni byl vývoj obdobný, jen růst cen byl silnější) je od listopadu patrný další sestup cen, přičemž některé komodity dosahují až 20 letého minima. Ve světle očekávaného ekonomického vývoje v příštím roce je pravděpodobnost růstu světových cen surovin a potravin velmi nízká. Lze očekávat spíše další mírný pokles nebo stagnaci.

V souvislosti se zpomalováním hospodářského růstu v západní Evropě došlo ke koordinované akci 11 zemí budoucí EURO zóny, v jejímž důsledku se budoucí výchozí úroveň základní úrokové sazby snížila ze 3,3 % na 3 %. Objevují se již spekulace o dalším snížení na počátku příštího roku na 2,75 % v důsledku zpomalení hospodářského růstu. K rychlému poklesu sazeb dochází i zemí střední a východní Evropy (podrobnější tabulka o úpravách sazeb viz příloha).

Snižování základních sazeb vybraných centrálních bank
v období září-prosinec 1998

Země EU

Velká Británie

- 8.10. snížení REPO sazby o **0,25** p.b. ze **7,5** na **7,25%**
5.12. snížení REPO sazby o **0,5** p.b. ze **7,25** na **6,75%**
10.12. poslední snížení REPO sazby o **0,5** p.b. ze **6,75** na **6,25%**

Belgie

7.12. snížena základní sazba (Rate of Credit Tenders – obdoba diskontu) o **0,3** p.b. z **3,3** na **3%**

Holandsko

4.12. snížena základní sazba (Special Loans Rate – obdoba diskontu) o **0,3** p.b. z **3,3** na **3%**

Francie

8.12. snížila francouzská centrální banka REPO sazbu o **0,3** p.b. z **3,3** na **3%**. REPO sazba předtím nebyla snížována ani zvyšována téměř 15 měsíců.

Finsko

3.12. snížena tzv. Tender Rate (obdoba REPO sazby) o **0,4** p.b. z **3,4** na **3%**
15.12. snížena základní sazba (obdoba diskontu) o **0,5** p.b. ze **4** na **3,5%**

Dánsko

5.11. diskontní sazba snížena o **0,25** p.b. z **4,25** na **4%**
REPO sazba snížena o **0,25** p.b. z **4,65** na **4,4%**

4.12. diskontní sazba snížena o **0,5** p.b. z **4** na **3,5%**
REPO sazba snížena o **0,45** p.b. z **4,4** na **3,95%**

Portugalsko

4.12. diskontní sazba snížena o **0,25** p.b. ze **4,5** na **4,25%**

Východní Evropa

Maďarsko

Základní sazba maďarské centrální banky tzv. Central Bank Base Rate se snížuje průběžně již od května letošního roku a to následovně:

1.6. snížena o **0,5** p.b. z **19,5** na **19%**

1.8. snížena o 1 p.b. z **19** na **18%**
15.12. snížena o 1 p.b. z **18** na **17%**

Polsko

Základní REPO sazba polské centrální banky se, obdobně jako v Maďarsku, snížuje v průběhu celého roku.

23.4. REPO sazba snížena o 1 p.b. z **24** na **23%**
21.5. REPO sazba snížena o **1,5** p.b. z **23** na **21,5%**
17.7. REPO sazba snížena o **2,5** p.b. z **21,5** na **19%**
29.10. REPO sazba snížena o **2** p.b. z **19** na **17%**
10.12. REPO sazba snížena o **1,5** p.b. ze **17** na **15,5%**
ke stejnemu datu diskontní sazba snížena o **1,75** p.b. z **20** na **18,25%**
lombardní sazba snížena o **2** p.b. z **22** na **20%**

Slovensko

Základní úrokovou sazbou Národnej banky Slovenska je REPO sazba, která má ovšem dvoji podobu: jednak REPO sazbu při stahovacích operacích (sterilizační) a jednak REPO sazbu při emisních operacích (emisní). Tyto dvě sazby se v průběhu času vyvíjejí rozdílně. Hodnota této sazby v daném měsíci roku 1998 je průměrem dosažených hodnot sazby v jednotlivých obchodních dnech, kdy probíhaly emisní nebo stahovací operace. Pokud jeden nebo druhý typ operací neprobíhal, je u této sazby uvedena nula.

červen 1998: REPO sterilizační **10,37**; REPO refinanční 0
červenec 1998: REPO sterilizační **9,05**; REPO refinanční 0
srpen 1998: REPO sterilizační **8,97**; REPO refinanční **24,66**
září 1998: REPO sterilizační **15,28**; REPO refinanční **24,79**
říjen 1998: REPO sterilizační 0; REPO refinanční **19,29**

Slovinsko

1.12. snížena základní sazba (Base Rate) o **0,2** p.b. z **6,25** na **6,05%**

Mimoevropské země

USA

29. 9. Federální rezervní systém (resp. FOMC) rozhodl o snížení základní sazby (Federal Fund Rate) po téměř třech letech o **0,25** p.b. z **5,5** na **5,25%**.
14.10. Federální rezervní systém snížil základní sazbu (Federal Fund Rate) o **0,25** p.b. z **5,25** na **5%**
18.11. Federální rezervní systém snížil základní sazbu o **0,25** p.b. z **5** na **4,75%**

Kanada

16.10. Bank of Canada snížila základní sazbu (Bank Rate) o **0,5** p.b. z **6** na **5,5%**
18.11. základní sazba dále snížena o **0,25** p.b. z **5,5** na **5,25%**

Brazílie

12.9. snížena základní sazba (Bank Rate) o **0,75** p.b. z **19,75** na **19%**

TABULKOVÉ A GRAFICKÉ PŘÍLOHY

MĚNOVÝ PŘEHLED
(v mil. Kč)

	AKTIVA	12/98	03/97	06/97	09/97	12/97	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98	9/98	10/98	Předb.	Odhad
Cistá zahraniční aktiva (celkem)	261,9	283,7	292,9	311,1	338,5	341,2	344,5	349,3	357,5	370,1	388,8	373,0	407,9	388,8	385,1	414,2	414,2	
Zahraniční aktiva	538,0	544,9	602,1	607,9	660,8	647,8	631,0	672,2	695,9	704,7	691,6	767,6	728,7	716,8	739,1			
Zahraniční pasiva	256,1	261,2	309,2	296,8	332,2	319,6	303,3	281,7	314,7	325,8	315,9	318,6	359,7	339,9	331,7		324,9	
Čistá zahraniční aktiva (krátkodobá)	376,8	386,8	416,9	430,4	430,8	437,4	425,3	420,7	430,6	452,1	466,5	443,0	490,8	460,0	450,0	475,0		
Zahraniční aktiva	478,3	483,1	537,1	544,8	589,7	588,3	576,0	589,7	600,3	622,7	629,7	617,9	689,7	650,6	637,7	659,8		
Zahraniční pasiva	101,5	96,8	120,2	114,4	168,9	150,9	150,7	139,0	169,7	170,6	163,2	174,9	198,9	200,6	187,7		184,8	
Čistá zahraniční aktiva (dlouhodobá)	-94,9	-103,1	-124,0	-119,3	-92,3	-96,2	-80,8	-71,4	-73,1	-82,0	-77,7	-70,0	-82,9	-63,2	-64,9	-60,8		
Zahraniční aktiva	59,7	61,8	65,0	63,1	71,0	72,5	71,8	71,3	71,9	73,2	75,0	73,7	77,9	78,1	79,1	79,3		
Zahraniční pasiva	154,6	164,9	189,0	182,4	183,3	168,7	152,8	142,7	145,0	155,2	152,7	143,7	160,8	139,3	144,0	140,1		
Cistá domácí aktiva	838,6	818,1	842,3	842,4	879,1	823,2	815,6	823,0	814,6	828,2	819,0	844,4	833,0	849,4	840,8	817,1	862,0	
Domácí úvěry	1029,7	1057,7	1119,7	1107,1	1137,7	1134,4	1131,1	1120,9	1143,0	1186,1	1148,6	1126,9	1157,7	1132,8	1115,3	1126,8	1155,2	
Čistý úvěr vládnímu sektoru	12,6	21,1	30,8	18,0	24,8	11,1	17,1	10,4	14,4	18,0	7,5	5,1	8,0	7,4	10,7	21,4	45,2	
Čistý úvěr vládě	28,5	34,4	47,3	31,2	37,9	25,0	34,4	28,0	30,6	37,1	27,9	17,0	20,7	19,3	21,6	31,8	55,7	
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	-11,9	-12,7	-11,9	-10,9	-10,4	-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	1121,8	1149,7	1125,4	1104,8	1105,4	1110,0	
Úvěry v Kč	888,6	889,3	916,3	906,2	912,8	917,7	916,8	913,3	924,6	940,3	932,4	922,5	928,5	915,2	899,4	892,4	894,0	
- podniky	785,1	787,6	815,9	808,5	808,2	812,7	811,6	807,8	818,9	833,9	830,2	820,6	826,8	813,4	797,7	790,9		
- domácnosti	103,5	101,7	98,4	99,7	104,4	105,0	105,5	105,7	106,4	102,2	101,9	101,7	101,8	101,7	101,5			
Úvěry v cizí měně	128,5	147,3	173,6	182,9	200,3	205,8	197,4	197,2	204,0	207,8	208,7	199,3	221,2	210,2	205,2	213,0	216,0	
- podniky	142,8	168,8	177,6	184,3	198,8	192,0	192,1	199,0	202,6	203,9	195,4	216,1	205,6	200,7				
- domácnosti	4,5	4,8	5,4	6,0	6,8	5,4	5,1	5,0	5,2	4,8	3,9	5,1	4,6	4,5	6,0			
PASIVA																		
Peněžní zásoba (M2)	1120,5	1101,8	1135,2	1135,5	1217,6	1164,4	1160,1	1172,3	1172,1	1196,3	1207,8	1217,4	1240,9	1236,2	1225,9	1231,3	1275,2	
Penze (M1)	475,3	432,1	397,3	412,1	445,1	392,5	389,4	387,7	386,5	398,3	400,9	392,7	408,4	397,9	398,1	401,0		
Oběživo	118,0	117,4	113,9	117,2	119,3	117,6	116,9	114,7	117,2	118,1	120,1	118,2	119,6	120,3	123,7	125,0	125,0	
Neterminované vklady	358,4	314,7	283,4	294,8	325,8	274,9	272,5	273,0	269,3	280,2	280,8	274,5	288,8	277,6	274,4	276,0		
- domácnosti	155,7	163,2	144,9	151,6	153,2	147,2	148,4	145,5	147,0	150,1	149,8	149,5	154,8	149,5	148,5	150,0		
- podniky	195,6	147,1	135,1	140,5	168,2	123,6	120,7	124,0	118,4	125,6	127,1	122,7	130,3	124,6	125,2	124,2		
- pojistovny	5,1	4,4	3,4	2,8	4,4	4,1	3,4	3,5	3,9	4,5	3,9	3,3	3,7	3,5	2,7	1,8		
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	946,3	963,2	971,2	960,9	968,5	993,1	
Quasi peníze	645,2	669,7	737,9	741,4	772,5	771,9	770,7	784,6	785,6	798,0	806,9	824,7	832,5	838,3	827,8	830,3		
Termínované vklady	559,5	576,5	606,5	610,2	634,0	634,1	636,9	651,7	652,7	657,4	662,8	671,6	674,4	693,6	686,5	692,5		
- domácnosti	366,0	415,3	441,7	444,2	474,4	481,0	488,4	493,9	503,7	507,2	512,8	515,8	522,5	528,0	531,0	536,5		
- podniky	172,7	141,0	137,2	144,3	133,9	135,8	131,2	128,3	134,2	132,8	123,7	136,9	132,7	137,4	133,3	135,8		
- pojistovny	20,8	20,2	27,6	21,7	26,7	17,5	17,3	28,5	14,8	17,6	26,5	19,1	28,2	22,2	22,0			
Vkladové certif., depositní sm. a ost. dluhopisy	xxx/							3,8	3,3	3,2	3,3	3,5	4,9	9,0	9,5	10,1	8,1	12,1
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	143,9	148,6	134,6	131,3	128,7	145,0	
- domácnosti	40,1	42,5	81,4	84,1	88,8	69,3	68,4	68,5	69,8	72,1	71,4	69,9	75,4	72,2	71,4	72,5		
- podniky	45,6	50,7	70,0	67,1	69,7	64,7	61,2	59,8	65,0	67,8	74,0	62,4	59,9	57,2				
Ustatní cisté položky	191,1	239,5	277,4	264,7	258,6	311,2	315,5	297,9	328,4	339,9	329,6	328,5	324,7	293,4	274,5	309,7	293,1	
Z toho:																		
- nezúčtované položky mezi klienty a obch. bankami	23,9	40,5	37,5	36,1	18,0	41,8	39,8	38,0	41,9	38,4	50,6	31,0	36,2	37,2	30,5			
- 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	1,5	1,1	1,6	1,2	1,1			
- cenné papíry nakoupené od nebankovních subjektů	-84,5	-94,6	-84,8	-108,5	-115,3	-116,4	-98,1	-103,4	-103,2	-103,7	-98,5	-102,9	-93,9	-94,5	-93,4			
- kapitál a rezervy bank	194,3	205,8	228,4	222,7	219,0	222,8	201,0	207,4	213,4	207,1	222,1	222,5	230,0	212,0	211,0			
- emise obligací a ost. cenných papírů	45,8	45,0	35,0	40,0	51,8	58,4	57,3	50,7	61,4	62,1	64,6	63,8	64,4	52,9	49,5			
- oprávky k úverům a k cenným papírům celkem	100,6	100,8	105,1	112,4	136,7	140,8	151,9	151,9	155,8	169,2	157,9	158,7	160,4	139,9	128,9			
Celkem	234,3	298,4	319,2	304,7	313,2	347,3	351,6	344,8	369,1	373,1	396,7	371,1	397,1	347,5	326,5			
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	-3,2	-2,3	-3,4	-5,3	-5,5		
M2 (upravená)	9,2	7,3	6,6	8,8	10,1	7,5	6,0	7,7	6,5	6,2	7,5	6,3	7,0	8,0	6,1	5,3	4,8	
L	xx/	11,8	9,3	7,1	9,4	9,0	6,9	8,1	8,7	9,1	8,3	9,3	9,5	7,9	6,5	6,7		
Kurzové vlivy																		
- CZA	-8,4	-4,0	19,0	22,0	35,9	41,1	28,0	24,8	23,4	28,0	22,5	1,3	26,3	9,7	-5,4	11,7	11,7	
- 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	14,3	5,3	-2,9	6,0	6,1	
- vklady v cizí měně	-2,6	-1,3	8,5	9,3	14,7	16,4	10,9	9,1	8,5	9,6	8,0	0,5	9,6	3,4	-1,9	3,7	4,1	
Odpisy (realizované)	29,8	30,6	33,3	38,8	43,0	43,1	42,2	47,1	47,5	47,9	56,6	56,8	56,7	59,2	70,3	72,0	75,3	
/ 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 směnnky, vkladové certifikáty a ost. dluhopisy vyčleněny z korunových vkladů.																		
Sektor obyvatelstva byl u úvěru a vkladů nahrazen sektorem domácností (dle SNA - obyvatelstvo + živnostníci), sektor živnostníků byl vyloučen ze sektoru podniků.																		

21.12.98

Měsíční průměry sazeb PRIBOR v %

	12/97	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98	9/98	10/98	11/98	12/98
1D	12.55	13.48	13.95	13.91	14.76	14.44	13.63	14.99	13.70	14.05	13.18	12.00	10.67
1T	16.64	15.31	14.87	14.95	15.07	15.23	15.26	14.83	14.37	13.99	13.43	11.97	10.59
2T	16.77	15.39	15.03	15.01	15.09	15.27	15.34	14.86	14.37	13.99	13.42	11.95	10.58
1M	17.49	16.22	15.44	15.18	15.19	15.38	15.63	14.72	14.36	13.90	13.35	11.70	10.58
2M	17.54	16.50	15.79	15.36	15.32	15.48	15.77	14.64	14.27	13.86	13.26	11.46	10.35
3M	17.50	16.59	15.92	15.52	15.47	15.55	15.81	14.50	14.23	13.82	13.20	11.31	10.13
6M	17.40	16.64	16.26	15.85	15.71	15.58	15.83	14.21	13.92	13.59	12.94	10.82	9.52
9M	17.39	16.67	16.35	15.98	15.81	15.57	15.84	14.01	13.60	13.44	12.69	10.59	9.38
1R	17.36	16.68	16.41	16.08	15.86	15.58	15.84	13.96	13.52	13.39	12.60	10.51	9.32
spread 1R a 1T	0.72	1.37	1.53	1.12	0.79	0.35	0.58	-0.86	-0.85	-0.61	-0.82	-1.46	-1.27
spread offer - bid (1T)	1.27	0.77	0.57	0.39	0.30	0.36	0.39	0.32	0.31	0.26	0.26	0.25	0.23
spread offer - bid (1R)	1.13	0.79	0.61	0.39	0.31	0.32	0.43	0.36	0.38	0.30	0.29	0.29	0.27

Měsíční průměry sazeb FRA v %

	12/97	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98	9/98	10/98	11/98	12/98
3 * 6	16.70	16.28	16.00	15.62	15.46	15.21	15.38	13.78	13.39	13.16	12.36	10.27	8.86
3 * 9	16.70	16.29	16.10	15.80	15.56	15.22	15.39	13.67	13.20	13.02	12.21	10.15	8.85
6 * 9	16.03	15.63	15.63	15.43	15.07	14.66	14.81	13.08	12.60	12.46	11.68	9.82	8.69
6 * 12	16.01	15.63	15.72	15.52	15.14	14.67	14.82	13.06	12.51	12.37	11.57	9.75	8.68
9 * 12	15.47	15.08	15.17	15.09	14.67	14.18	14.34	12.62	12.07	11.94	11.17	9.47	8.53
12 * 24	15.28	14.74	15.04	14.95	14.56	13.75	13.78	12.13	11.70	11.45	10.85	9.71	8.97
spread 9*12 - 3*6	-1.23	-1.19	-0.83	-0.53	-0.79	-1.03	-1.04	-1.16	-1.31	-1.23	-1.19	-0.81	-0.33
spread 6*12 - 3*9	-0.69	-0.67	-0.38	-0.28	-0.42	-0.55	-0.56	-0.61	-0.69	-0.65	-0.64	-0.40	-0.17
spread offer - bid (3*6)	0.21	0.20	0.18	0.16	0.14	0.11	0.12	0.11	0.15	0.16	0.15	0.16	0.21
spread offer - bid (12*24)	0.30	0.28	0.20	0.19	0.15	0.15	0.12	0.18	0.19	0.18	0.30	0.66	0.55

Měsíční průměry sazeb IRS v %

	12/97	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98	9/98	10/98	11/98	12/98
1R	17.54	16.91	16.67	16.32	16.06	15.71	15.97	14.16	13.65	13.44	12.68	10.68	9.34
2R	16.58	15.92	15.93	15.69	15.39	14.83	15.00	13.24	12.77	12.53	11.77	10.02	9.11
3R	15.93	15.37	15.40	15.20	14.83	14.01	14.17	12.58	12.24	12.07	11.32	9.80	9.04
4R	15.54	15.01	15.06	14.78	14.33	13.27	13.49	12.11	11.85	11.76	11.05	9.69	8.99
5R	15.25	14.67	14.81	14.49	13.88	12.75	12.98	11.67	11.55	11.51	10.85	9.63	8.92
6R	15.19	14.81	14.64	14.28	13.55	12.25	12.43	11.32	11.28	11.26	10.64	9.38	8.82
7R	14.88	14.34	14.42	14.11	13.33	11.88	12.08	11.03	11.06	11.09	10.51	9.29	8.78
8R	14.90	14.24	14.27	14.01	13.18	11.69	11.85	10.83	10.85	10.90	10.36	9.23	8.77
9R	14.29	14.14	14.14	13.93	13.05	11.55	11.65	10.68	10.73	10.72	10.24	9.17	8.73
10R	14.24	13.86	14.02	13.83	13.01	11.45	11.60	10.51	10.60	10.61	10.15	9.06	8.63
spread 2R - 1R	-0.97	-0.99	-0.75	-0.64	-0.67	-0.88	-0.97	-0.92	-0.87	-0.91	-0.90	-0.66	-0.23
spread 5R - 1R	-2.30	-2.24	-1.86	-1.83	-2.18	-2.96	-2.99	-2.49	-2.09	-1.94	-1.82	-1.05	-0.42
spread 10R - 1R	-3.30	-3.05	-2.65	-2.50	-3.04	-4.27	-4.37	-3.64	-3.04	-2.84	-2.53	-1.62	-0.71
spread offer - bid (1R)	0.23	0.21	0.14	0.13	0.13	0.12	0.11	0.12	0.14	0.13	0.12	0.18	0.18
spread offer - bid (2R)	0.30	0.22	0.20	0.18	0.17	0.12	0.16	0.16	0.20	0.19	0.18	0.21	0.35
spread offer - bid (5R)	0.37	0.30	0.23	0.17	0.18	0.20	0.19	0.19	0.21	0.20	0.21	0.34	0.29
spread offer - bid (10R)	0.46	0.48	0.37	0.35	0.32	0.26	0.29	0.22	0.28	0.28	0.28	0.21	0.20

ČISTÝ ÚVĚR VLÁDĚ

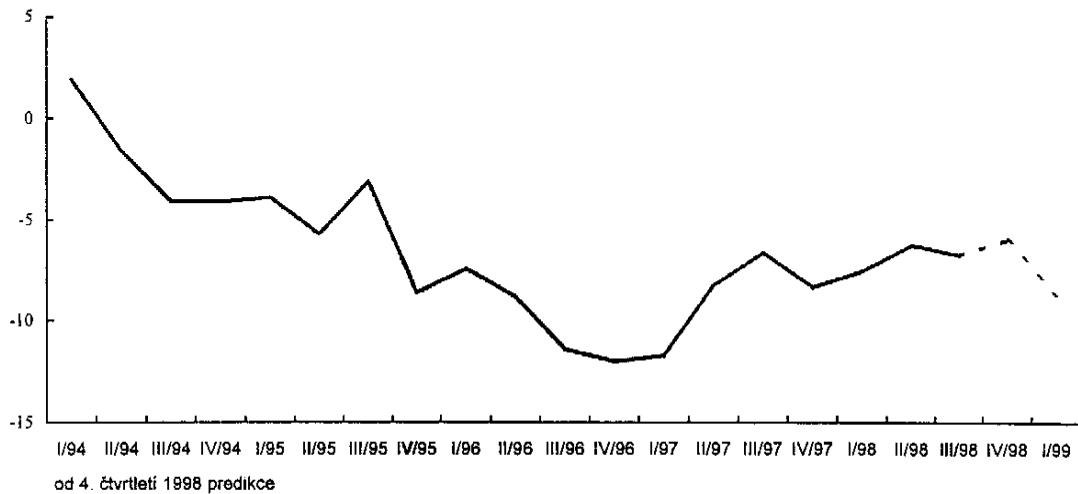
FILE NAME :	Cílové území:	v mld.Kč	Počáteční období 1.1.1998			Stupeňnosti 31.12.1998			Skutečnost 30.6.1998			Predictivní 30.6.1998			Predictivní 30.11.1998								
			ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB	Celkem						
21 XII 98	Pouze pro vnitřní potřebu		55,8	-24,9	80,7	43,2	-26,3	72,5	47,3	-31,1	78,4	48,7	-24,9	65,6	41,4	-22,9	64,4	48,5	-25,6	71,5	69,8	-22,4	91,3
I. Čistý úvěr cestovního rizikat																							
1) Balanční hospodaření stabilito rozpočtu - bilance plnění a vydání všech vrátků státních podnikatelských poskyzka		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	
1.1. balanční riziky		0,0	0,0	0,0	0,0	-123,5	-3,0	0,0	0,0	4,7	-123,5	-3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
1.2. balanční riziky		0,0	0,0	0,0	0,0	115,9	0,0	0,0	0,0	-258,6	115,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
(sledek + přebytok -)		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-7,8	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. vrátky ze státních podnikatelských poskyzka		0,0	0,0	0,0	4,6	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. stanice státních finančních úřadů a poskyz.		-9,5	-7,4	-2,1	-9,8	-7,7	-2,1	-9,7	-7,8	-2,1	-10,3	-8,2	-2,1	-9,5	-7,4	-2,1	-10,8	-8,5	-2,4	-7,6	-7,6	0,0	
2.1.1. stanice státních finančních úřadů		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	
2.1.2. poskyzky, hospodaření s tímto hospodařením		-1,2	-1,2	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	0,0	0,0	
2.1.3. poskyzky, účet		-8,3	-6,2	-2,1	-8,9	-8,9	-2,1	-8,9	-8,9	-2,1	-8,9	-8,9	-2,1	-8,9	-8,9	-2,1	-8,9	-8,9	-2,1	-7,6	-7,6	0,0	
2.1.4. účetní aktiva		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	
2.2. státní finanční rezerva		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	
3) Státní podnikatelské poskyzky a monitorní hodnoty		42,1	0,0	42,1	33,2	0,0	33,2	0,0	40,6	22,3	0,0	27,3	0,0	25,8	0,0	33,6	0,0	32,0	0,0	62,0	0,0	62,0	
3.1. SPP a státní hospodaření		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	
3.2. SPP na dlouhodobé služby		42,1	0,0	42,1	33,2	0,0	33,2	0,0	37,1	27,3	0,0	27,3	0,0	25,8	0,0	33,6	0,0	32,0	0,0	62,0	0,0	62,0	
4) Státní fondy		40,7	0,0	40,7	41,4	0,0	41,4	39,9	0,0	39,9	40,4	0,0	40,4	40,7	0,0	40,7	40,3	0,0	40,3	0,0	40,3	0,0	
5) Zahraniční pořízení na podporu předstihového bilancu		-18,3	0,0	-18,3	0,0	-11,0	-11,0	0,0	-11,1	0,0	-11,0	-11,0	0,0	-11,0	0,0	-11,0	0,0	-11,0	0,0	-11,0	0,0	0,0	
6) Účty finančních orgánů u ČNB		-3,9	0,0	-3,9	0,0	-7,6	-7,6	0,0	-7,7	0,0	-7,7	0,0	-5,0	0,0	-3,5	0,0	-3,5	0,0	-3,5	0,0	-3,8	0,0	
7) Neprofinanční 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) neprofinanční zdroje zadlužení MF ČR v roce 1997		5,0	5,0	0,0	0,0	5,0	0,0	0,0	5,0	0,0	0,0	5,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
7.2) neprofinanční zadlužení MF ČR v roce 1998		0,0	0,0	0,0	0,0	4,7	0,0	4,7	0,0	-4,7	0,0	-4,7	0,0	-4,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
7.3) vrátky SPP z polohy SR 1997		0,3	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3	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. Čisté pořízení místních rozpočtů		-11,0	0,0	-11,0	-5,5	0,0	-10,6	0,0	-10,6	0,0	-12,7	0,0	-12,7	0,0	-11,7	0,0	-11,7	0,0	-11,7	0,0	-11,7	0,0	
1) Státní fondy celkově		-19,5	0,0	-19,5	-18,4	0,0	-18,4	0,0	-19,6	0,0	-22,1	0,0	-21,0	0,0	-21,0	0,0	-16,1	0,0	-16,1	0,0	-16,3	0,0	
1.1. balanční riziky		-12,7	0,0	-12,7	-11,6	0,0	-11,6	0,0	-12,9	0,0	-14,5	0,0	-14,5	0,0	-14,5	0,0	-10,1	0,0	-10,1	0,0	-10,3	0,0	
1.2. fondy celkové a rezervy		-6,8	0,0	-6,8	-6,8	0,0	-6,8	0,0	-6,7	0,0	-7,6	0,0	-6,5	0,0	-6,5	0,0	-6,0	0,0	-6,0	0,0	-5,7	0,0	
1.3) místní finanční organizace		6,8	0,0	6,8	6,5	0,0	6,5	0,0	6,6	0,0	6,6	0,0	6,6	0,0	6,6	0,0	6,5	0,0	6,5	0,0	6,1	0,0	
1.4) fondy na místní úrovni		1,7	0,0	1,7	2,4	0,0	2,4	0,0	2,4	0,0	2,8	0,0	2,8	0,0	2,8	0,0	2,8	0,0	2,8	0,0	2,8	0,0	
III. Čisté pořízení státních fondu		-4,9	-0,8	-4,1	-7,8	-1,4	-4,4	-8,0	-4,4	-4,3	-1,1	-7,2	-8,4	-1,6	-8,4	-1,6	-4,2	-4,2	-4,2	-4,2	-4,4	0,0	
1) Státní fondy celkově		-8,9	-0,8	-8,1	-7,8	-1,4	-6,4	-8,0	-1,4	-6,6	-6,3	-1,1	-7,2	-9,4	-1,6	-6,9	-8,2	-2,5	-2,5	-2,5	-1,4	-6,4	
1.1. balanční riziky z výdávků z bondů a úvěrů		-7,1	-0,8	-6,3	-7,8	-1,4	-6,4	-8,0	-1,4	-6,6	-6,3	-1,1	-7,2	-9,4	-1,6	-6,8	-8,2	-2,5	-2,5	-2,5	-1,4	-6,4	
1.2. fondy celkové a rezervy		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) fondy 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. Čisté pořízení zdravotních příspěvů		0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	-0,8	0,0	-0,8	0,0	-0,8	0,0	-0,8	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	
1) Zdravotní pojištění celkově		0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	-0,6	0,0	-0,6	0,0	-0,4	0,0	-0,4	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	
1.1) zdravotní pojištění		0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	-0,6	0,0	-0,6	0,0	-0,4	0,0	-0,4	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	
1.2) úvěry		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	
2) součet zdravotních pojištoven		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	
ČISTÝ úvěr vládnímu sektoru celkem - GG		37,9	-25,7	63,6	26,0	-30,7	56,7	27,9	-32,5	60,4	19,3	-26,0	45,3	21,6	-24,5	46,1	31,8	-27,5	59,3	55,7	-23,8	79,5	
V. Fondy neformálního majetku		-13,1	22,1	8,0	15,6	-23,4	7,8	-20,4	-24,9	3,8	-11,9	-14,9	3,0	-10,4	-11,4	1,0	-10,5	-10,4	-3,1				
1) Poklady a obligace v bankách		17,0	17,0	15,0	0,0	15,0	0,0	15,0	0,0	15,0	0,0	15,0	0,0	15,0	0,0	15,0	0,0	15,0	0,0	15,0	0,0	15,0	
1.2) úvěry poskytované bankám FNMM		0,0	0,0	0,0	-30,8	-23,4	-7,2	-35,4	-24,0	-11,4	-26,9	-14,9	-12,0	-25,3	-12,0	-12,0	-12,0	-12,0	-12,0	-12,0	-12,0	-12,0	
1.3) Dopravní FNMM		-30,1	-22,1	-8,0	-30,8	-23,4	-7,2	-35,4	-24,0	-11,4	-26,9	-14,9	-12,0	-25,3	-12,0	-12,0	-12,0	-12,0	-12,0	-12,0	-12,0	-12,0	
ČISTÝ úvěr vládnímu sektoru celkem - GG		24,8	-47,8	72,6	10,4	-54,1	64,6	7,5	-56,5	64,0	7,4	-40,9	48,3	10,7	-37,4	48,1	21,4	-34,2	79,4				

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

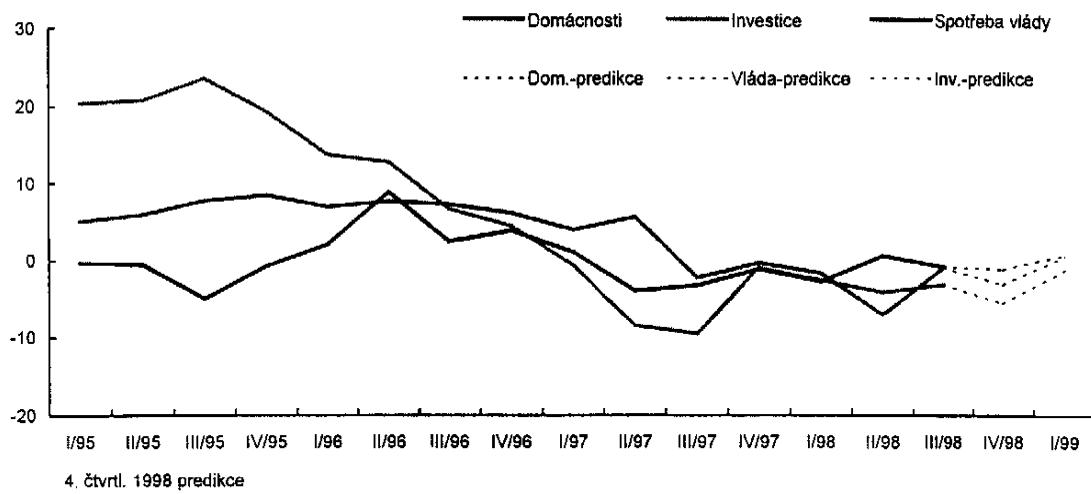
UKAZATEL	SKUTEČNOST										PREDIKCE		
	1996	I/97	II/97	III/97	IV/97	1997	I/98	II/98	III/98	IV/98	1998	1999	
HRUBÝ DOMÁCÍ PRODUKT	3,9	1,2	0,5	-0,1	2,2	1,0	-0,9	-2,4	-2,9	-2,1	-2,1	-0,5	
AGREGÁTNÍ POPTÁVKA (dom.-popt. a vývoz)	7,4	3,6	4,1	0,9	4,4	3,3	6,8	2,0	1,2	-2,5	1,6	2,9	
CELKOVÁ DOMÁCÍ POPTÁVKA 1)	8,5	5,2	0,0	-4,4	-1,2	-0,4	-4,5	-4,3	-2,8	-4,3	-4,0	0,8	
KONEČNÁ DOMÁCÍ POPTÁVKA 2)	7,4	2,1	-0,8	-4,8	-0,7	-1,2	-2,1	-4,6	-1,5	-3,6	-3,0	0,4	
v tom:													
Spotřeba domácností	7,0	4,0	5,7	-2,2	-0,3	1,6	-1,6	-7,0	-0,9	-3,1	-3,2	0,8	
Spotřeba vlády	4,3	1,1	-3,9	-3,2	-1,1	-1,8	-2,7	0,6	-0,8	-1,1	-1,0	0,2	
Tvorba fixního kapitálu	8,7	-0,6	-8,5	-9,5	-0,9	-4,9	-2,5	-4,1	-3,1	-5,5	-4,0	0,2	
DOVOZ ZBOŽÍ A SLUŽEB	12,9	7,5	9,4	2,4	7,7	6,7	17,3	7,9	7,1	-3,1	6,8	7,1	
VÝVOZ ZBOŽÍ A SLUŽEB	5,4	1,3	11,7	11,3	15,5	10,2	27,4	12,3	8,1	0,4	11,1	5,9	
ČISTÝ VÝVOZ ZBOŽÍ A SLUŽEB (saldo, mld. Kč)	-127,5	-33,2	-26,1	-21,7	-29,1	-110,1	-21,3	-19,1	-21,2	-20,3	-81,9	-97,9	

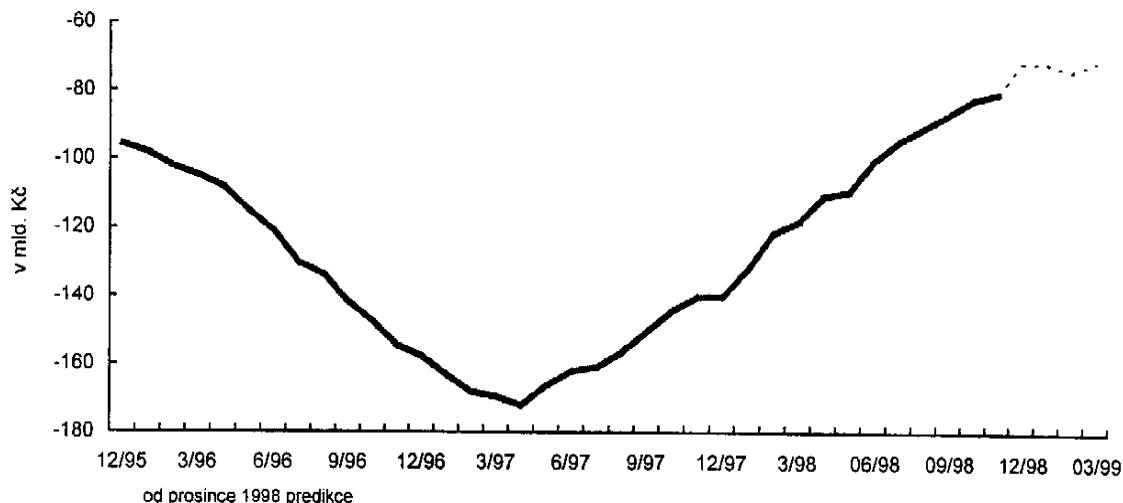
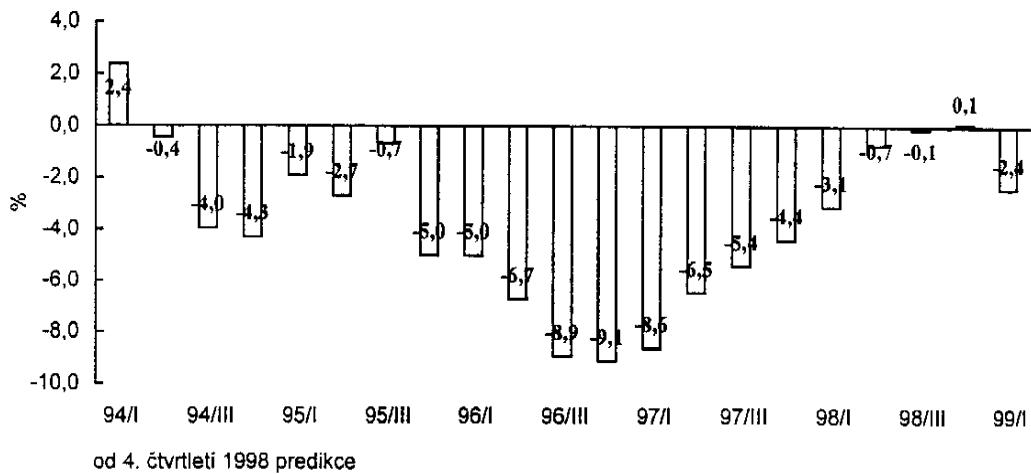
1) vč. změny stavu zásob; 2) bez změny stavu zásob

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



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



Obchodní bilance - klouzavý úhrn za 12 měsíců**Podíl běžného účtu na HDP (v %)****Základní údaje o vývoji reálných disponibilních příjmů, spotřeby, tržeb a úspor domácností**

UKAZATEL	Skutečnost												Odhad x	Predikce xx			
	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	I/99	1999
Celkové příjmy domácností	2,3	3,9	2,5	7,4	4,1	5,1	6,5	2,3	-0,1	3,3	-1,9	-5,9	-4,9	0,7	-3,1	3,7	3,3
Disponibilní příjmy domácností	2,6	3,5	2,2	8,1	4,2	5,8	6,4	2,8	0,1	3,6	-2,0	-5,6	-5,2	0,4	-3,3	3,2	2,9
Spotřeba domácností	7,0	7,7	7,3	6,2	7,0	4,0	5,7	-2,2	-0,3	1,6	-1,6	-7,0	-9,0	-3,1	-3,2	0,6	0,6
Tržby v odvětví obchodu a pohostinství xxx	10,3	11,5	12,2	11,5	11,4	1,0	2,5	-3,9	-1,9	-0,7	-5,1	-8,5	-8,4	-6,0	-6,5	-1,8	-0,7
Podíl čist. finančních aktiv na disp. příjmu (v % pro daný rok)	7,9	7,3	6,3	10,9	8,2	6,7	10,0	6,7	12,9	9,2	4,2	11,8	7,5	13,2	9,4	8,6	8,9

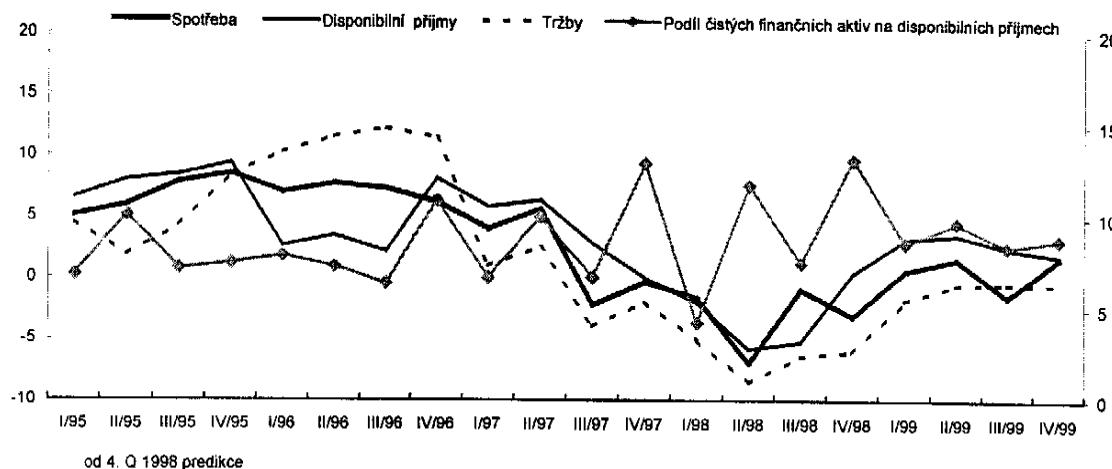
x Odhad založený na korigovaných projekcích příslušných trendů (Ekonometrický model od roku 1993, SPSS).

xx Predikce uvedená v tabulce na rok 1999 je středovou hodnotou intervalu. Rozdíl mezi středovou hodnotou uvažujeme v rozmezí -1,5 až + 1,5 procentního bodu.

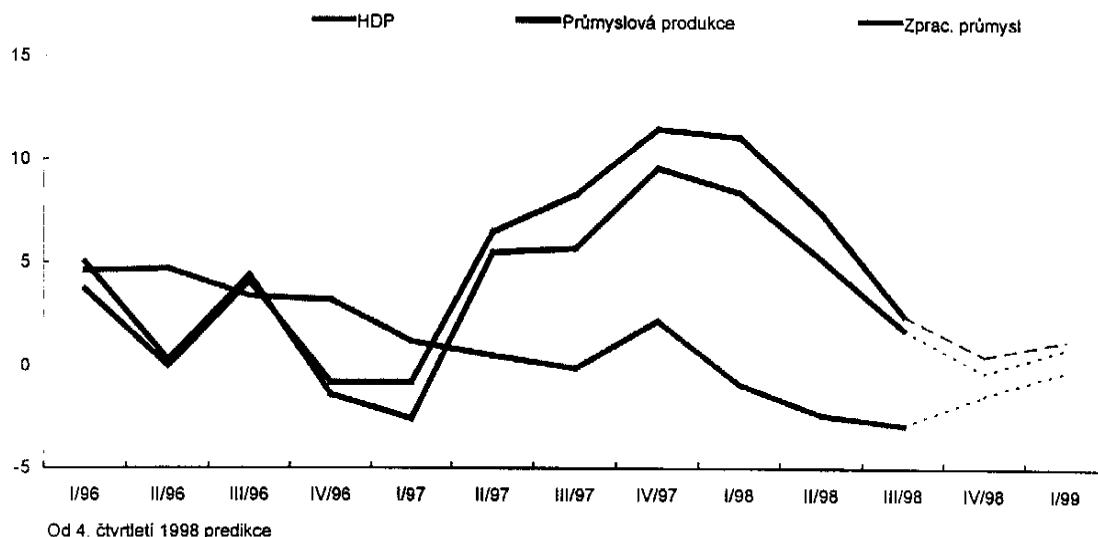
xxx 3. Q 98 skutečnost

Pramen: Statistika ČNB a ČSÚ.

Vývoj reálné spotřeby, tržeb, dispon.příjmů (mzr. růst v % - levá osa) a míry úspor (stav v kvartálu v % - pravá osa)



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



Základní údaje o mzdrovém vývoji

UKAZATEL	SKUTEČNOST												mzr. změna v %		
	II/96	II/98	III/96	IV/96	1996	I/97	II/97	III/97	IV/97	1997	I/98	II/98	III/98	Odhad x/	Predikce xx
PRŮMĚRNA 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	7,0	9,2	9,0	9,0
v tom:	7,9	11,6	6,6	7,8	8,4	8,1	8,0	2,3	-1,5	3,1	-2,1	-5,0	-0,3	1,3	-1,6
Nepodnikatelská sféra (nominální)	15,0	33,0	15,3	18,5	20,6	12,2	11,1	10,2	-8,6	5,8	5,0	-6,2	3,0	9,8	2,4
(reálná)	5,7	22,6	5,5	9,1	10,8	4,6	4,2	0,3	-15,2	-2,5	-7,4	-16,7	-5,9	2,1	-7,5
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	11,1	10,9	9,7	11,1
(reálná)	8,7	7,9	7,0	7,3	7,6	6,4	6,6	2,8	2,6	4,7	-0,6	-1,4	1,2	2,0	0,3
v tom:														5,6	4,8
soukromé organizace (nominální) xxx	15,6	16,1	16,0	17,2	16,1	13,7	13,2	11,6	11,9	12,7	11,3	9,2	.	.	.
(reálné)	6,3	7,0	6,1	7,9	6,7	6,1	8,2	1,6	1,6	3,9	-1,8	-3,1	.	.	.
státní organizace (nominální) xxxx	17,4	28,6	16,2	16,8	19,7	12,8	12,5	11,4	-0,4	8,6	7,0	-1,6	.	.	.
(reálné)	7,9	16,5	6,3	7,3	10,0	5,2	5,6	1,4	-9,5	0,1	-5,7	-12,7	.	.	.
mezinárodní organizace (nominální) xxxx	19,3	17,6	17,7	20,7	18,8	13,2	15,7	14,7	13,5	14,4	14,8	17,3	.	.	.
(reálné)	9,7	8,4	7,7	11,1	9,2	5,6	8,5	4,3	3,1	3,9	1,3	4,1	.	.	.

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

xx Predikce uvedená v tabulce na rok 1999 je středovou hodnotou intervalu. Rozptyl okolo středové hodnoty uvažujeme v rozmezí -1 až + 1 procentního bodu.

xxx Zahnuje tuzemské (fyzické a právnické) osoby bez státní účasti

xxxx Zahnuje tuzemské (fyzické a právnické) osoby se státní účasti

xxxxx Zahnuje subjekty s tuzemským a zahraničním kapitálem

Pramen: ČSÚ.

Základní údaje o vývoji příjmů domácností

UKAZATEL	SKUTEČNOST											Odhad x/	Predikce xx	mzr. změna v %			
	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	I/99	1999
PENĚŽNÍ PŘÍJMY DOMÁCNOSTI (nominální) (reálné)	11,3 2,3	12,0 3,9	12,0 2,5	16,6 7,4	13,3 4,1	12,6 5,1	13,6 6,5	12,4 2,3	10,0 -0,1	12,1 3,3	11,1 -1,8	6,1 -5,9	4,1 -4,9	8,3 0,7	7,3 -3,1	7,1 3,7	6,9 3,3
v tom:																	
Příjmy z mezd (nominální) (reálné)	16,7 7,3	16,6 10,8	14,5 4,8	15,9 6,7	16,8 7,4	11,1 3,6	9,4 2,6	8,6 -1,1	4,6 -5,0	8,2 -0,3	7,7 -5,0	3,5 -8,2	5,3 -3,9	6,6 -0,9	6,7 -4,6	6,2 2,8	5,9 2,4
Sociální příjmy (nominální)	13,3	17,3	12,0	18,4	16,2	13,8	10,1	14,2	14,7	13,2	11,2	8,2	12,9	12,5	11,2	8,6	8,7
Ostatní příjmy (nominální)	1,0	-1,9	8,0	17,0	5,5	14,8	24,6	17,9	17,8	18,7	17,6	9,5	-2,4	9,0	7,7	7,7	7,5

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

xx Predikce uvedena v tabulce na rok 1999 je středovou hodnotou intervalu. Rozptyl okolo středové hodnoty uvažujeme v rozmezí -1 až +1 procentního bodu.

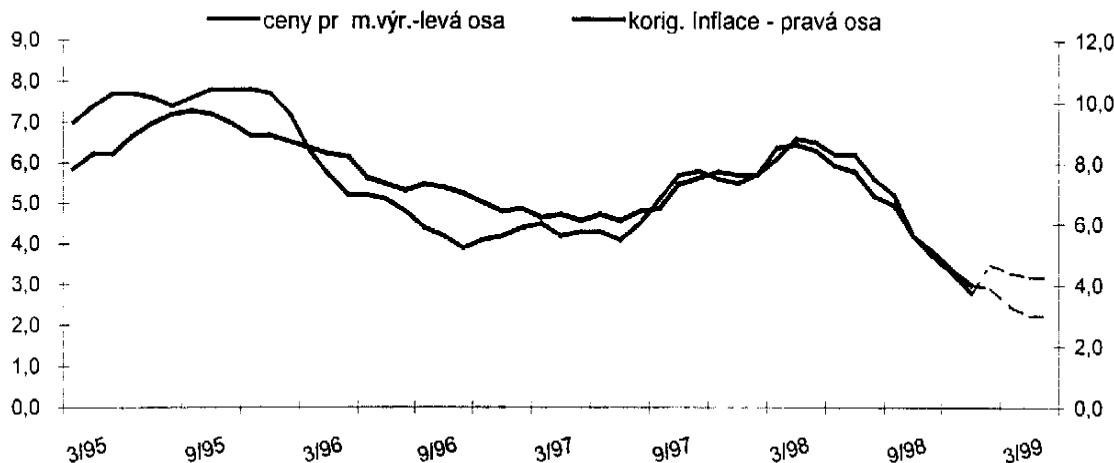
Pramen: Statistika ČNB.

Základní údaje o vývoji zaměstnanosti a nezaměstnanosti

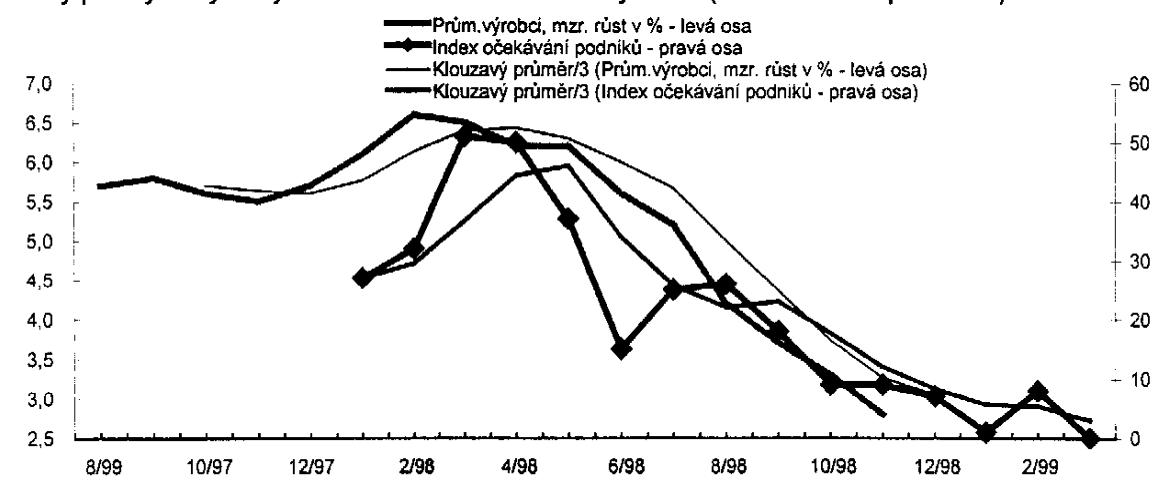
UKAZATEL	1995	1996	1997	1998	1999	Čtvrtletí 1997					Měsíce 1998									
						I/97	II/97	III/97	IV/97	3/98	5/98	7/98	8/98	9/98	10/98					
Počet zaměstnaných v NH celkem (prům. počty)						2,6	0,6	-1,0	-1,4	-1,5	-0,2	-0,3	-1,4	-1,3	-1,4	.				
Mzr. změna v %						5011,6	5044	4922	4852	4782	4959,3	4987	4913	4908	4897	4899	.			
Fyzické osoby - počet (v tis.)																4844	.			
Počet nezaměstnaných	1)					153,0	186,3	288,9	378,2	472,7	199,8	202,8	247,8	288,9	284,1	289,5	313,8	330,0	350,7	351,8
Fyzické osoby - počet (v tis.)						2,9	3,5	5,2	7,0-7,5	8,5-9,5	3,9	4,0	4,8	5,2	5,5	5,8	6,1	6,4	6,6	6,8
Míra nezaměstnanosti																				
Počet uchazečů na 1 volné pracovní místo	1)					1,7	2,2	4,3	7,4	9,2	2,3	2,5	3,4	4,3	4,4	5,0	5,5	6,1	6,8	7,5

1) stav ke konci období

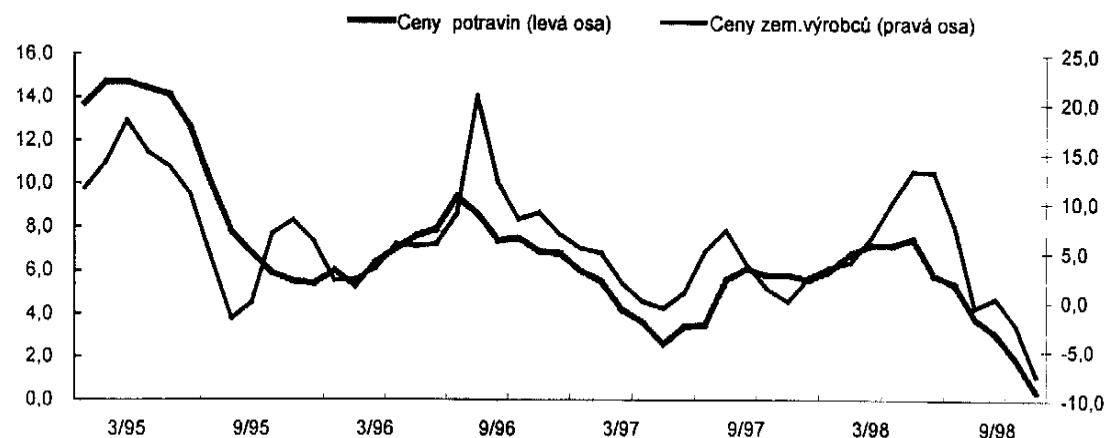
Meziroční růst cen průmyslových výrobců a korigované inflace (v %)



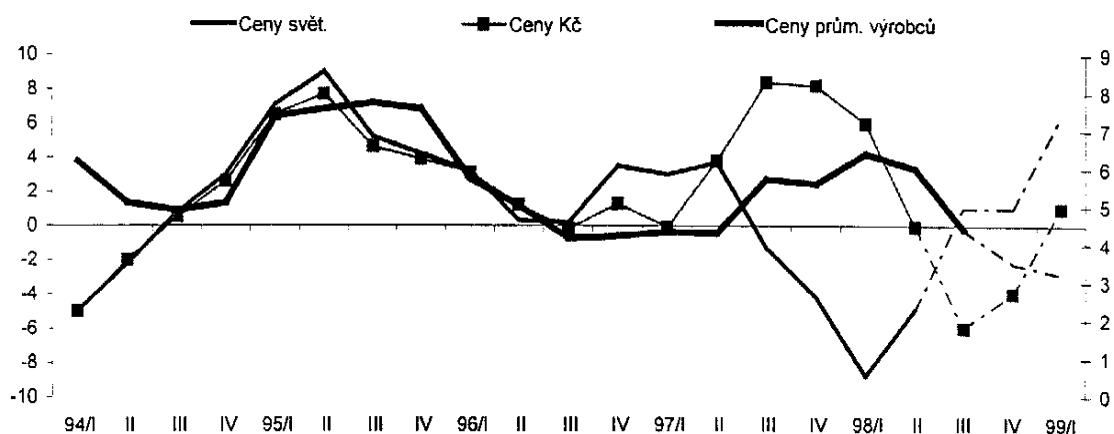
Ceny průmyslových výrobců a cenové očekávání výrobců (s tříměsíčním posunem)



Meziroční růst cen potravin a cen zemědělských výrobců (v %)



Růst světových cen, korunových cen dovozu ČR a cen průmysl. výrobců (meziroční změny v %)



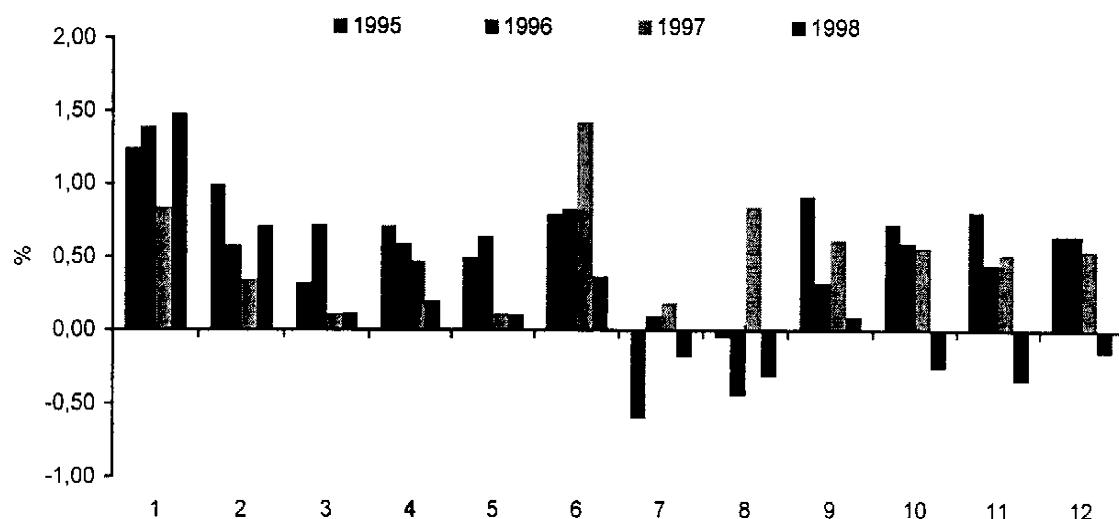
Základní údaje o spotřebitelských cenách

UKAZATEL								
	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98	9/98	10/98	11/98
MEZIMĚSÍČNÍ RŮST SPOTŘEBITELSKÝCH CEN	0,3	0,1	0,3	1,9	-0,2	0,1	-0,2	-0,2
v tom:								
Regulované ceny	0,6	0,13	0,0	0,01	0,1	0,03	8,4	2,07
Vliv nepřímých daní v nereg. cenách	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,1	0,03
Čistá inflace	0,2	0,16	0,1	0,08	0,4	0,28	-0,2	-0,13
z toho:								
- ceny potravin	0,3	0,10	0,1	0,03	0,4	0,12	-1,4	-0,42
- kongována inflace	0,1	0,06	0,1	0,04	0,4	0,16	0,6	0,28

Základní údaje o spotřebitelských cenách

UKAZATEL								
	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98	9/98	10/98	11/98
MEZIROČNÍ RŮST SPOTŘEBITELSKÝCH CEN	13,1	13,0	12,0	10,4	9,4	8,8	8,2	7,5
v tom:								
Regulované ceny	30,1	6,26	29,8	6,20	29,7	6,11	21,1	5,00
Vliv nepřímých daní v nereg. cenách	0,73	0,73	0,73	0,73	0,73	0,73	0,73	0,73
Čistá inflace	7,6	6,08	7,6	6,07	6,5	5,19	6,1	4,66
z toho:								
- ceny potravin	7,2	2,44	7,5	2,88	5,8	1,96	5,4	1,75
- kongována inflace	7,9	3,64	7,7	3,19	6,9	3,22	6,6	2,91
MÍRA INFLACE (roční klouzavý průměr)	10,5	11,1	11,5	11,6	11,5	11,4	11,2	11,0

Meziměsíční čistá inflace v letech 1995 až 1998



Struktura meziročního růstu spotřebitelských cen (v %)

