

V Praze dne 21. května 1999

**Materiál k projednání v bankovní radě České národní banky**  
**5. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji**

**Stručný obsah - důvod předložení:**

Materiál se předkládá podle plánu práce bankovní rady ČNB na 1. pololetí 1999

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

Spolupracující oddělení úseku bankovních obchodů

**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, Ing. Vojtíšek

**Část I.**

Návrh rozhodnutí bankovní rady

**Část II.**

Předkládací zpráva

**Část III.**

Vlastní materiál včetně  
tabulkových příloh  
Příloha č. 1: Indikátory  
vnější nerovnováhy ČR  
Příloha č. 2: Měření inflačních  
očekávání finančního trhu

**Část IV.**

Měnově politická strategie  
a doporučení

*Bude distribuována ve zvláštním  
režimu*

Předkládá: Ing. Hrnčíř, DrSc.

Kontroloval: doc. Ing. Čapek, CSc.

Zpracovala: sekce měnová

**N á v r h**

**R o z h o d n u t í**

bankovní rady České národní banky k materiálu

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

Bankovní rada po projednání materiálu

**s o u h l a s í**

s návrhem opatření.

## Část II.

### Předkládací zpráva

Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji se předkládá podle plánu práce bankovní rady na 1. pololetí 1999. Obsahuje přílohy: „Indikátory vnější nerovnováhy České republiky“ a „Měření inflačních očekávání finančního trhu“.

Obsah

	str.
<b>I. Makroekonomický rámec</b> .....	1
1. Shrnutí nejnovějších trendů .....	1
2. Otevřené otázky hospodářského a měnového vývoje .....	3
3. Prognózy ČNB a jejich změny od 4.SZ .....	4
<b>II. Faktory inflace</b> .....	5
1. Měnový vývoj .....	5
1.1. Peníze a úvěry .....	5
1.2. Úrokové sazby a akciový trh .....	7
1.3. Fiskální politika .....	11
1.4. Devizový kurz, finanční účet a devizové rezervy .....	12
1.4.1 Vývoj devizového kurzu .....	12
1.4.2 Finanční účet a devizové rezervy .....	14
2. Poptávka a nabídka .....	15
2.1. Domácí poptávka, HDP .....	15
2.2. Obchodní bilance, netto vývoz, běžný účet .....	16
2.2.1 Obchodní bilance .....	16
2.2.2 Směnné relace .....	16
2.2.3 Netto vývoz, běžný účet.....	16
3. Trh práce .....	17
3.1. Mzdy a příjmy .....	17
3.2. Zaměstnanost a nezaměstnanost .....	18
4. Ostatní nákladové faktory .....	19
4.1. Světové ceny surovin a potravin .....	19
4.2. Cenový vývoj v zahraničí .....	19
4.3. Dovozní ceny .....	19
4.4. Ceny průmyslových výrobců .....	19
4.5. Ostatní cenové okruhy .....	20
5. Vnější prostředí.....	22
<b>III. Inflace a podmíněná prognóza inflace</b> .....	24
1. Minulý vývoj .....	24
2. Krátkodobá predikce.....	25
3. Predikce v horizontu 1 roku .....	26
4. Predikce do konce roku 2000 .....	28
<b>IV. Měnově politická úvaha a doporučení</b> .....	29
1. Měnově politická úvaha	
2. Doporučení	

Příloha č.1: Indikátory vnější nerovnováhy ČR

Příloha č. 2: Měření inflačních očekávání finančního trhu

Tabulkové přílohy

# I. Makroekonomický rámec

## 1. Shrnutí nejnovějších trendů

Meziroční pokles *inflace* se v dubnu zastavil. Čistá inflace vzrostla meziměsíčně o 0,4 % a meziročně dosáhla -0,3 %. Meziměsíční růst spotřebitelských cen v dubnu činil 0,3 %, meziroční index spotřebitelských cen činil stejně jako v březnu 2,5 %. Míra inflace v dubnu poklesla na 7,1 % (v březnu 8,0 %). Růst spotřebitelských cen v dubnu byl ovlivněn zejména růstem cen pohonných hmot. Ceny průmyslových výrobců se v dubnu zvýšily meziměsíčně o 0,3 %, meziročně o 0,2 %. Ceny stavebních prací v dubnu meziměsíčně vzrostly o 0,5 %, meziročně o 5,8 %. Ceny tržních služeb se v dubnu meziměsíčně zvýšily o 0,1 % a meziročně poklesly o 15,4 %. Ceny zemědělských výrobců se v dubnu meziročně snížily o 13,5 %. Proti vlivu depreciace koruny z počátku roku a růstu cen energetických surovin (ropa, plyn) působila nízká domácí poptávka a především pokles cen potravin. Na základě dosavadního vývoje očekáváme příznivější vývoj čisté inflace ke konci roku 1999 ve srovnání s naší dosavadní predikcí.<sup>1</sup> Nedojde-li k neočekávanému šoku bude stanovený inflační cíl ke konci roku 1999 podstřelen. Střed intervalu predikce míří nyní více než 1 procentní bod pod dolní hranici inflačního cíle.

Podle dílčích ukazatelů charakterizujících domácí *nabídku* pokračoval dosavadní pokles i v březnu. Průmyslová produkce klesla v březnu meziročně o 8,0%, po očištění o vliv počtu pracovních dní dokonce o 9,8 % (za 1.čtvrtletí 1999 o 9,1 %). Částečným vysvětlením hloubky poklesu je odlišný vývoj exportu (mimořádně vysoká dynamika na počátku loňského roku). Pokles tržeb z průmyslové činnosti dosáhl v březnu meziročně hodnoty -2,9 % (nižší pokles tržeb z průmyslové činnosti než pokles průmyslové výroby je pravděpodobně důsledkem prodejů zásob). Stavební výroba poklesla v březnu meziročně o 10,9 % (za 1.čtvrtletí o 16,0 %). Zmírnění poklesu je ovlivněno výchozí základnou (stavební výroba v lednu a únoru 1998 ještě rostla, k poklesu začalo docházet právě od března). Dílčí indikátory tedy zatím nesignalizují oživení domácí nabídky. Postupné zmírňování poklesu spotřebitelské *poptávky*, které bylo patrné zejména z vývoje maloobchodního obrátu v lednu a únoru bylo v březnu vystřídáno překvapivě vysokým meziročním růstem maloobchodních prodejů v s.c. o 10 %. Tento prudký růst vedl k meziročnímu růstu maloobchodních prodejů v 1.čtvrtletí 1999 o 1,7 %. K mírnějšímu meziročnímu růstu došlo v březnu ve spojích (5,7%) a v dopravě (0,5 %). Ke zmírnění poklesu došlo u služeb v odvětví pohostinství a ubytování (-2,8 %). V dubnu již neočekáváme tak vysoký meziroční růst maloobchodních prodejů, neboť téměř polovina březnového růstu je vysvětlována prudkým meziročním vzrůstem prodejů osobních automobilů (Škoda nárůst prodejů o cca 1/3). Za duben však Škoda auto hlásí meziroční pokles prodejů o 4,1 %.

K odchýlnému vývoji proti našim předpokladům došlo v březnu v případě mezd. Nominální mzdy vzrostly v březnu meziročně o 8,7 % reálné o cca 6 %. I při zohlednění poklesu zaměstnanosti, který odhadujeme v březnu meziročně na cca 4 % není mzdový vývoj v souladu s dlouhodobě udržitelným vývojem konkurenceschopnosti firem. Neočekáváme však, že by růst průměrné mzdy výrazně (odchylně oproti našim očekáváním) ovlivnil vývoj poptávky, neboť růst reálných příjmů z mezd nebude v důsledku poklesu zaměstnanosti příliš

---

<sup>1</sup> Na základě prvního kola nově započatého zjišťování inflačních očekávání lze předběžně odvodit, že finanční trhy očekávají v ročním časovém horizontu nižší růst inflace než ČNB (viz blíže str. 8 a Příloha č.2).

významný (cca 2 %). Je otázkou, zda povede k růstu spotřeby nebo vlivem růstu sociálních nejistot spíše k růstu úspor.

*Míra nezaměstnanosti* klesla z březnových 8,4 % na 8,2 % v dubnu. Tento vývoj připisujeme výhradně sezónním faktorům, které byly poněkud silnější než jsme očekávali. Nezaměstnanost ke konci roku i nadále predikujeme v intervalu 9,5 až 10,5%.

Poměrně vysoká dynamika růstu *peněžní zásoby* z počátku roku se v dubnu udržela (meziroční růst o 9,9 %). Příčinou byla především úvěrová emise, která po období stagnace resp. poklesů vzrostla v dubnu zhruba o cca 7,5 mld. korun. Cca 2/3 přírůstku představovaly korunové úvěry, zbytek úvěry v cizí měně. Tento růst však nepovažujeme za počátek obnovení výraznější dynamiky úvěrové emise, ale za sezónní výkyv (v dubnu je obvykle přírůstek úvěrů v roce jeden z nejvyšších). Důvody pro omezení růstu úvěrové emise na straně bank i podniků přetrvávají. V březnu, pravděpodobně v souvislosti s růstem soukromé spotřeby, došlo k mírnému poklesu vkladů. Na základě dosavadního vývoje mírně zvyšujeme predikci růstu peněžní zásoby ke konci roku 1999 z intervalu 6 až 7 % na interval 6 až 8 %. Důvodem je především možný vliv vývoje čistých zahraničních aktiv (korunové části) na růst peněžní zásoby. Přírůstek úvěrů očekáváme i nadále do 60 mld. korun.

*Úrokové sazby* na peněžním trhu v dubnu ve všech segmentech finančního trhu nadále mírně klesaly. Pokles sazeb na finančním trhu se promítá i do pokračujícího poklesu klientských sazeb. Nominální klientské úrokové sazby z nově poskytovaných úvěrů v březnu poklesly pod úroveň 10 % (9,7 %), nominální sazby z vkladů poklesly na 6,1 %. Obě hodnoty jsou historicky nejnižší od vzniku samostatné ČR v roce 1993. Za duben a květen lze očekávat další pokles klientských sazeb odrážející předcházející vývoj sazeb na peněžním trhu. Na počátku května však pokles sazeb iniciovaný poklesem repo sazby ČNB ovlivnil již jen vývoj krátkodobých úrokových sazeb PRIBOR na peněžním trhu. V důsledku toho se změnil sklon výnosové křivky z negativního na prakticky plochý. Sazby na trhu FRA i IRS mírně rostly.

*Akciový trh* pokračoval v růstu z předcházejícího měsíce, růst však byl zhruba o polovinu nižší (PX – 50 posílil o 6,4 %), což bylo pravděpodobně odrazem snížení čistého přílivu zahraničního kapitálu ve srovnání s předcházejícím měsícem. Zájem zahraničních investorů o české akcie je i nadále patrný (jedná se však o relativně úzký okruh akcií zpravidla státem kontrolovaných firem). Podle vývoje cen v květnu dochází pravděpodobně k opětovnému urychlení přílivu zahraničního kapitálu.

*Státní rozpočet* skončil v dubnu deficitem 2,4 mld. korun. Stále zřetelněji se projevuje výpadek příjmů proti schválenému státnímu rozpočtu na rok 1999 (zejména DPH, spotřební daně, příspěvky na sociální zabezpečení). Na straně výdajů již nepokračuje přísná restriktivní politika z počátku roku. Celkový rozsah výdajů v březnu a dubnu byl již reálně mírně vyšší než ve stejném období roku 1998. Po očištění o mimořádné výdaje jsou reálné výdaje zhruba na úrovni stejného období loňského roku. Ve srovnání se schváleným státním rozpočtem na rok 1999 (resp. i jeho připravovanou korekcí) se výdaje pohybují, podobně jako v předcházejících letech, pod alikvotním podílem připadajícím na období leden až duben. Rozpočet se zatím vyvíjí v souladu s našimi očekáváními. Celkový deficit soustavy veřejných rozpočtů (po započtení KoB a dalších potenciálních výdajů) by se mohl pohybovat mezi 4 až 5 % HDP (cca 85 mld. korun). Ministerstvo financí reagovalo na dosavadní vývoj (zejména nižší příjmy) návrhem úpravy státního rozpočtu, kde deficit státního rozpočtu vzroste na 47,3 mld. korun. Zároveň se množí informace o urychlení privatizace státních podílů v řadě pro

investory atraktivních firem, čímž by mohlo dojít k výraznému zvýšení příjmů FNM ještě v letošním roce.

Předběžné údaje o vývoji zahraničního obchodu v dubnu naznačují že by se mohl začít měnit dosavadní trend mírného zhoršování deficitu obchodní bilance (1.čtvrtletí 1999 meziročně o cca 3 mld. korun). V dubnu je očekáváno poměrně výrazné meziroční snížení záporného salda obchodní bilance. Meziroční hodnoty vývozu a dovozu však budou ovlivněny značnou hloubkou propadu české ekonomiky (po očištění o vliv oslabení koruny budou hodnoty vývozu a dovozu ve srovnání se stejným obdobím loňského roku nižší). Predikci vývoje obchodní bilance ani deficitu běžného účtu neměníme (1 až 2 % HDP).

## **2. Otevřené otázky hospodářského a měnového vývoje**

Poslední statistické údaje poskytují nejednoznačný obrázek o hospodářském a měnovém vývoji, který by mohl znamenat, že dochází k zastavení poklesu domácí poptávky (možná s výjimkou tvorby fixního kapitálu). Pro toto hodnocení máme následující důvody. V měnové oblasti je to především růst peněžní zásoby a vyšší dynamika růstu hotovostí a běžných účtů než termínovaných vkladů v 1. čtvrtletí 1999 a březnový mírný pokles vkladů. V oblasti reálné ekonomiky je to především vývoj maloobchodního prodeje a tempo růstu reálných mezd v průmyslu a stavebnictví. Na straně nabídky nejsou patrné žádné signifikantní náznaky oživení. Zatím se však pravděpodobně prohlubující makroekonomická nerovnováha nepromítala do výraznějšího zhoršování vnější nerovnováhy ani nárůstu inflace. Je pravděpodobné, že dochází k poklesu zásob (rozdíl mezi poklesem tržeb z průmyslové činnosti a poklesem průmyslové výroby). Do budoucna je však otázkou zda případný růst domácí poptávky povede k oživení domácí nabídky, růstu dovozů nebo zvýšení inflace. V současnosti považujeme za pravděpodobnější, že případný mírný růst domácí poptávky povede k oživení domácí nabídky resp. k růstu dovozů. Teprve výraznější růst domácí poptávky by vedl k výraznějšímu růstu inflace nad námi očekávané hodnoty.

Přes hospodářský pokles dochází od druhé poloviny roku 1998 k mírnému zhoršování vnější nerovnováhy. Tento trend pokračoval i v 1. čtvrtletí 1999. Na počátku letošního roku došlo k cca 10 % oslabení koruny. Jak bylo uvedeno výše, toto oslabení by se s určitým zpožděním mohlo promítnout do vývoje reálného vývozu a dovozu. V předcházejícím období (přelom roku 1997 a 1998) se oslabení koruny promítlo v růstu vývozu i ve snižování deficitu obchodní bilance. Na druhé straně jsou však současné vnitřní (finanční situace řady exportních firem) a vnější podmínky (nižší hospodářský růst v EU, značné hospodářské problémy zemí střední a východní Evropy zejména Slovenska a zemí býv. Sovětského svazu) výrazně horší. Proto je otázkou, zda bude toto oslabení kurzu dostatečné pro změnu dosavadního trendu navíc pravděpodobně v podmínkách mírně oživující domácí poptávky. Zatím považujeme za pravděpodobnější velmi mírné zlepšení obchodní bilance a deficit běžného účtu mezi 1 až 2 % HDP.

Vývoj v podnikatelském sektoru zejména od počátku letošního roku považujeme za dlouhodobě neracionální. Na pokles výroby a tržeb zareagoval sice poklesem zaměstnanosti a mírným zpomalením růstu mezd. Reakce však nebyla zdaleka odpovídající aktuálnímu vývoji. V důsledku toho rostou jednotkové mzdové náklady, klesá produktivita práce a konkurenceschopnost firem. Je otázkou v jakém poměru dojde v budoucnu k výraznější mzdové korekci, krachům firem a následnému propouštění resp. k výraznějšímu zvýšení výroby.

### 3. Prognózy ČNB a jejich změny od 4.SZ

	Aktuální predikce	4. SZ
Čistá inflace (12/99)	1,8 – 3,7 % (střed 2,6%)	2,4 – 4,6 % (střed 3,3 %)
CPI (12/99)	3,3 – 4,7 %	3,8 – 5,2 %
HDP (1999)	-1,5 až +0,5 %	-1,5 až 0,5 %
Nezaměstnanost (12/99)	9,5 až 10,5 %	9,5 až 10,5 %
Průměrná mzda nominální (1999)	8,1 %	8,2 %
Průměrná mzda reálná (1999)	5,2 %	5,1 %
Peněžní příjmy domácnosti (1999) (nominální)	5,8 %	5,8 %
M2	6 – 8 %	6 – 7 %
BÚ / HDP v b.c. (1999)	-1,0 až -2,0%	-1,0 až -2,0 %
Veř. rozp./HDP v b.c. (1999)	- 4,0 až - 5,0%	-4,0 až -5,0 %

Revize predikce čisté inflace a CPI je důsledkem změny predikce vývoje cen potravin v letošním roce. U CPI je avizován pokles o dalších cca 0,5 procentního bodu vlivem pravděpodobného menšího rozsahu úprav regulovaných cen oproti původním předpokladům. Predikci HDP neměníme, ale dosavadní vývoj signalizuje méně příznivý vývoj v 1. čtvrtletí 1999 ve srovnání s našimi původními předpoklady. Korekce průměrné mzdy je výsledkem úpravy predikce vývoje mezd v nepodnikatelské sféře na základě upřesnění údajů ministerstvem financí. Rozšíření predikčního intervalu peněžní zásoby je důsledkem možného vlivu čistých zahraničních aktiv (korunových) na její růst.



## II. Faktory inflace

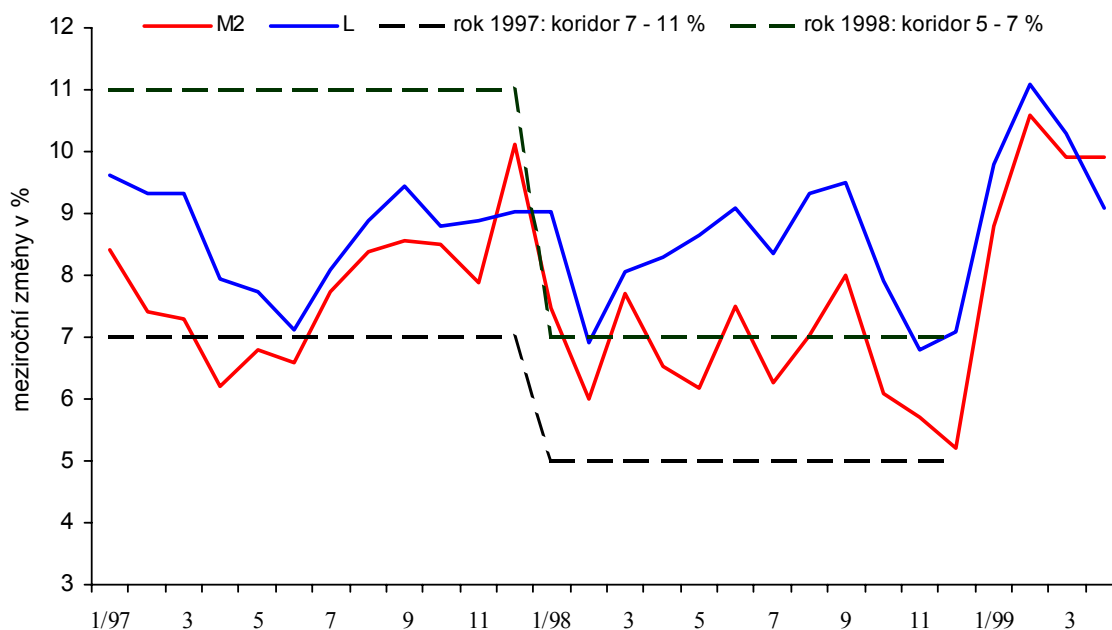
### 1. Měnový vývoj

#### 1.1 Peníze a úvěry

Vysoká dynamika meziročních přírůstků peněžních agregátů, příznačná pro počátek r. 1999, se udržela i v dubnu. Na rozdíl od března došlo v dubnu 1999 k oživení domácí úvěrové emise, a to především v části úvěrů podnikům a domácnostem.

#### Peněžní agregáty M2 a L

(údaje za 4/99 jsou odhady)



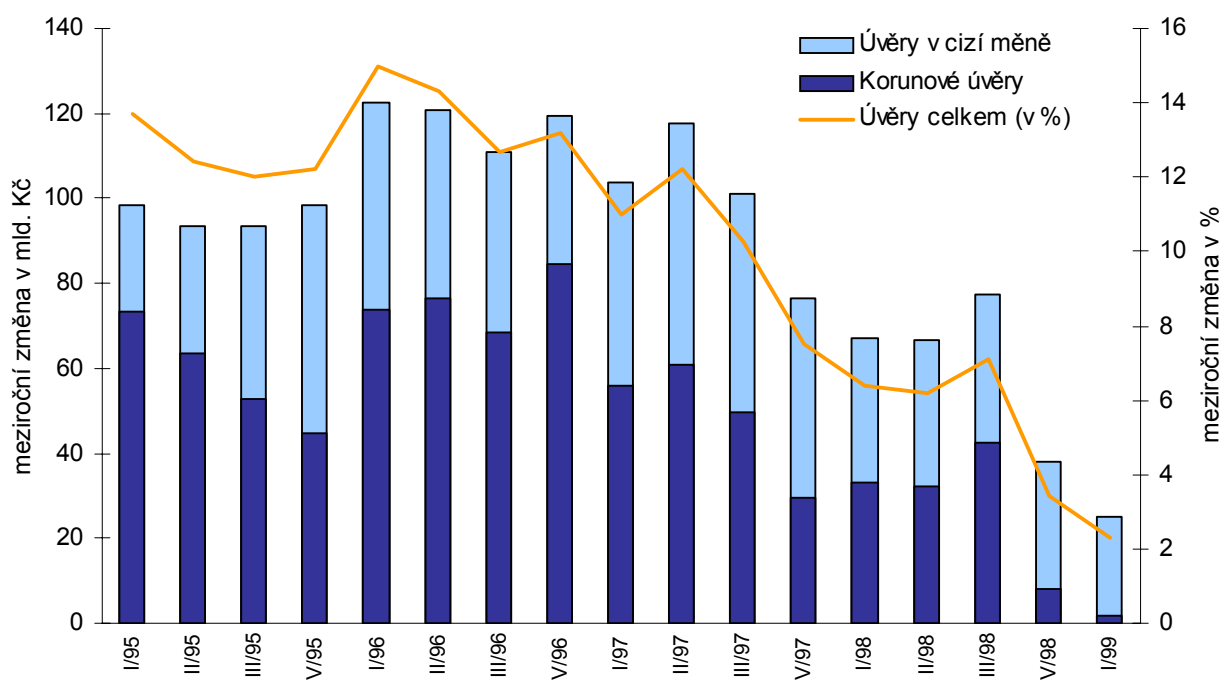
Rozhodujícím faktorem vývoje peněžních agregátů je tak úvěrová emise, kde došlo v dubnu ke vzestupu objemu korunových úvěrů a po očištění o kurzové rozdíly a další faktory i objemu úvěrů v cizí měně. Je ovšem nutno mít na zřeteli skutečnost, že v měsíci dubnu dochází ke vzestupu objemu úvěrů každoročně, přičemž v letošním roce byl dubnový přírůstek od r. 1993 nejnižší. Dubnový vzestup objemu úvěrů proto nepovažujeme za počátek oživení úvěrové emise, ale spíše o projev sezónnosti. S nadměrnou úvěrovou expanzí i nadále nepočítáme, neboť přetrvávají překážky uváděné již v minulosti (vysoká obezřetnost bank, nepříznivé právní podmínky zajištění a vymáhání úvěrů a zástav na tyto úvěry, zhoršující se situace podniků, kdy se z dobrých klientů stávají špatní, vysoká zátěž špatnými úvěry, předprivatizační nejistota bank). Tento vývoj se týká jak velkých domácích, tak i zahraničních bank (zahraniční banky sice nemají obdobné problémy jako velké české banky, mají však značně menší plošný dosah na trhu).

V měsíci květnu lze hovořit o téměř již dvou letech od prvních náznaků blokace úvěrové emise. Bez ohledu na již provedené snížení úrokových sazeb bankovní systém i nadále značně

omezuje svou úvěrovou aktivitu a u některých bank lze hovořit přímo o rezignaci na tuto primární, standardní činnost. Z existujících údajů o vývoji úvěrové emise a veřejných financí, především však dle očekávaného vývoje, je zřejmé, že úlohu emitenta úvěrů do ekonomiky a tím standardní úlohu zprostředkovatele finančních toků v ekonomice (transfer úspor do investic) přebírá za banky vláda. Dlouhodobá rezignace bank na tuto činnost je pro další ekonomický a měnový vývoj nežádoucí. Banky mnohdy přímo deklarují, že mají „zájem“ pouze o investice do poukázek ČNB, vládních cenných papírů a nově se projevuje snaha o investování korun do zahraničí (ty se však vrací zpět do bankovního systému). V rámci odklonu bank od úvěrování podniků některé banky rovněž předávají perspektivní klienty zahraničním bankám (převod již poskytnutých úvěrů). Vzhledem k tomu, že tento vývoj může pokračovat ještě další 1 - 2 roky (vazba na privatizaci), tj. celkem 3 - 4 roky, může mít „odříznutí“ ekonomiky od financování bankami významné měnové implikace.

Tento vývoj je zřejmý především z dlouhodobějšího pohledu na vývoj úvěrové emise bank, kde pokračuje za poslední dva roky trend k poklesu objemu poskytnutých úvěrů (veškeré údaje jsou očištěny o kurzové aj. vlivy) a nelze vyloučit i absolutní pokles úvěrové emise.

### Vývoj úvěrové emise bank



Z hlediska struktury peněžní zásoby si udržují dlouhodobě vysokou meziroční dynamiku hlavně finanční aktiva domácností, tj. oběživo a vklady. Nízká úroveň úrokových sazeb, spolu s určitou nedůvěrou k bankám a snahou domácností držet likvidní prostředky, vede k tomu, že do značné míry přesunují svá finanční aktiva do hotovosti. Podíl oběživa na M2 dosáhl dle posledního známého období (březen) 10,3 %. Nejvyšší úroveň 10,8 % byla zaznamenána koncem roku 1996 a v roce 1997. Růst oběživa v březnu ukazuje na souvislost s vysokým reálným nárůstem maloobchodního obrátu. Tento vývoj interpretujeme jako důsledek realizace dočasně odložené spotřeby s tím, že míra úspor by se i nadále měla pohybovat na vyšší úrovni.

V oblasti termínovaných vkladů převládá u domácností tendence ukládat především vklady s kratší výpovědní lhůtou. Krátkodobé vklady jsou preferovány rovněž v oblasti podniků, dynamika jejich finančních aktiv je však nižší než u domácností.

Aktualizujeme-li předpověď vývoje peněžní zásoby do konce r. 1999, prognózy na základě expertního i modelového přístupu ukazují na nutnost rozšíření dosud uvažovaného koridoru 6 - 7 % na 6 - 8 %. Hlavním důvodem je především vývoj peněžní zásoby v březnu, kdy i přes pokles úvěrové emise bank došlo k jejímu nárůstu. Vývoj M2 je pravděpodobně ovlivněn kromě domácí úvěrové emise i vývojem čistých zahraničních aktiv, především v jejich korunové části, jejichž nárůst se odrazil do přírůstku množství peněz.

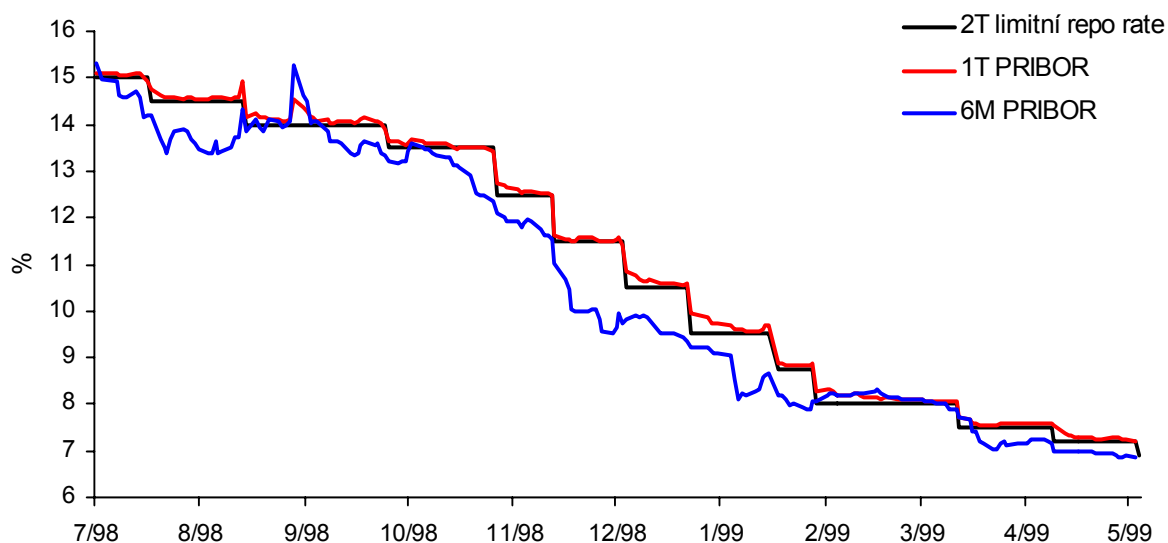
## 1.2 Úrokové sazby a akciový trh

### Vývoj úrokových sazeb

V dubnu 1999 a počátkem května 1999 pokračoval pokles úrokových sazeb na všech segmentech finančních trhů. V návaznosti na pokles úrokových sazeb PRIBOR poklesly i úrokové sazby klientské, které se v současné době u úvěrů i vkladů nacházejí na historicky nejnižší úrovni. Do poklesu úrokových sazeb se v dubnu promítla především očekávání bank na další snižování úrokové sazby pro 2T repo operace ČNB, která byla naplněna dne 9. 4. 1999, kdy ČNB snížila úrokovou sazbu pro 2T repo operace ze 7,5 % na 7,2 % a 3. 5. 1999, kdy došlo k dalšímu snížení na 6,9 %.

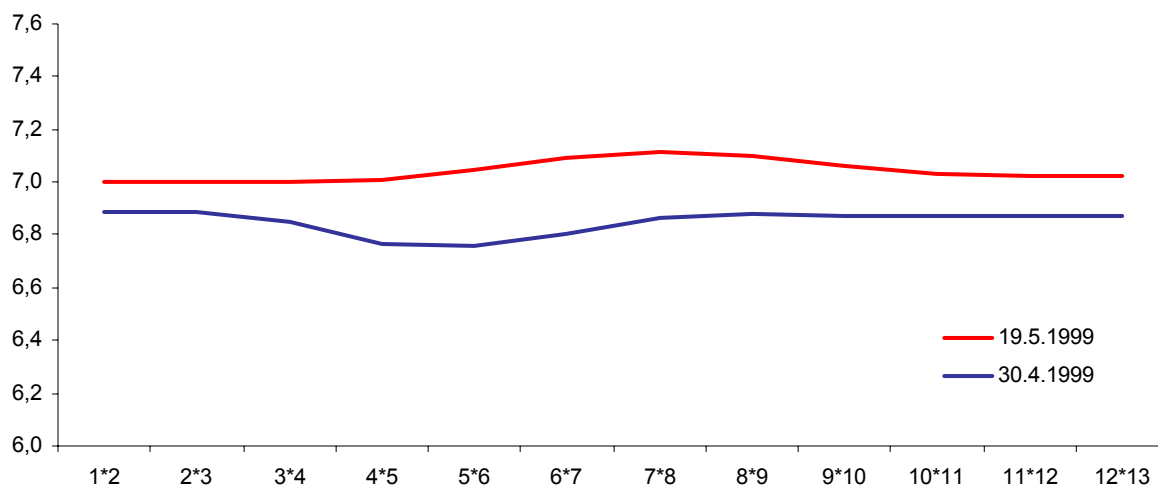
Úrokové sazby FRA se v dubnu pohybovaly na historicky nejnižší úrovni. Od počátku května dochází u těchto sazeb k mírnému vzestupu. K 17. 5. 1999 přesáhla jejich úroveň opět 7 %, i nadále jsou však cca o 1,5 procentních bodů pod úrovní počátku roku.

### **Vývoj krátkodobých sazeb**



Průměrná úroveň výnosové křivky PRIBOR v dubnu poklesla, a to především na jejím dlouhém konci, takže se zvýraznil inverzní charakter této křivky (z 0,18 na 0,29 procentního bodu), což naznačovalo očekávání na další pokles úrokových sazeb. Po snížení úrokové sazby pro 2T repo operace ČNB k 3. 5. 1999 se výnosová křivka téměř vyrovnala. Neutrální charakter křivky naznačuje, že přestala očekávání na další pokles úrokových sazeb. To potvrzuje rovněž vývoj implikovaných úrokových sazeb.

### Vývoj krátkodobé implikované úrokové sazby (1M)



*Poprvé jsou součástí situační zprávy měření očekávání finančního trhu na vývoj inflace, úrokových sazeb a devizového kurzu (příloha č. 2). U očekávané inflace je trh pod predikcí ČNB. ČNB předpokládá CPI v květnu 2000 na úrovni 6,5 % a čistou inflaci 4,1 %, finanční trh 5 %, resp. 3,5 %. Očekáváním finančního trhu v oblasti inflace se postupně přibližují i výsledky nepřímého měření inflačních očekávání, které na rozdíl od dosavadních signálů k pokračujícímu poklesu čisté inflace ukazují na jeho zastavení.*

*V oblasti úrokových sazeb je očekáván již pouze velmi mírný pokles krátkodobé úrokové sazby 1T PRIBOR (o 0,1 procentního bodu do 1 měsíce), spíše však její stagnace. Zajímavá je rovněž informace, která potvrzuje dřívější úvahu odboru 412, že s ohledem na potřebu financování deficitu státního rozpočtu nelze vyloučit, že i při přebytku likvidity na trhu (viz. sterilizace ČNB) dojde k nárůstu úrokových sazeb na delších splatnostech.*

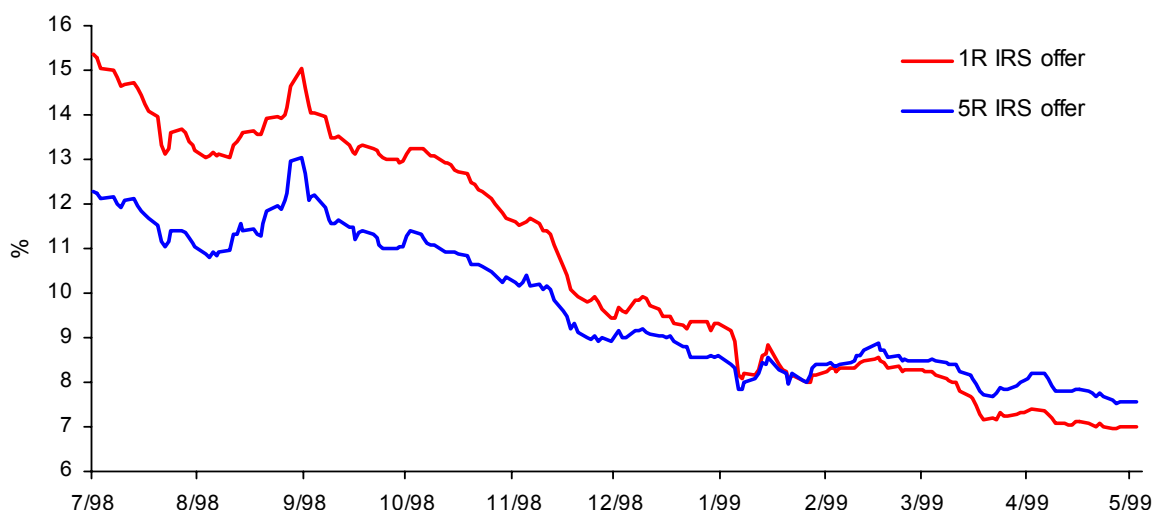
Z hlediska reálných úrokových sazeb zůstávají úrokové sazby mezibankovního trhu i nadále na poměrně vysoké úrovni z pohledu ex-post (1T = 4,4 % ve vyjádření CPI a 6,7 % ve vyjádření PPI) a naopak velmi nízké ve vyjádření ex-ante (1T = cca 0,4 % ve vyjádření CPI a 1,3 % ve vyjádření PPI).

Pokles úrokových sazeb PRIBOR se odrazil do úrokového diferenciálu PRIBID/CZK – LIBOR/USD, který se v dubnu snížil ve všech splatnostech o 0,3 až 0,2 procentního bodu a k 30. 4. 1999 se pohyboval na úrovni 2,2 (1T) až 1,3 procentního bodu (12M). Rekordně nízká úroveň úrokového diferenciálu se nepromítla do úrovně kurzu CZK/USD, který v dubnu zpevňoval. Do úrokového diferenciálu PRIBID/CZK – LIBOR/EUR se pokles úrokových

sazeb nepromítl vzhledem k poklesu základní úrokové sazby ECB a následnému poklesu úrokových sazeb v zemích EU. Úroveň diferenciálu ve splatnosti 1T činila 4,5 procentního bodu k 30. 4. 1999, ve splatnosti 12M 3,9 procentního bodu. Také ve vztahu k EUR kurz CZK aprecioval.

Dlouhodobé úrokové sazby na trhu IRS v dubnu sledovaly vývoj na ostatních finančních trzích a klesaly. Projevilo se to především na krátkém konci výnosové křivky, kde klesly cca o 0,5 procentních bodů, zatímco na dlouhém konci výnosové křivky pouze cca o 0,2 procentních bodů. Pozitivní charakter výnosové křivky se tím zvýraznil z 0,70 na 1,08 procentních bodů. V první polovině května došlo ke vzestupu úrokových sazeb IRS po celé délce výnosové křivky, především však v její střední části, ve splatnosti 4R a 5R. Tento vývoj odráží názor bank, že bude nutno profinancovat vzrůstající státní dluh, což si vyžádá především střednědobé a dlouhodobé prostředky.

### Dlouhodobé úrokové sazby



Ceny dluhopisů pokračovaly v růstu i v měsíci dubnu vlivem snížení sazeb ČNB. Očekávání obchodníků podpořily příznivé údaje o vývoji inflace a snižování sazeb ECB. V souladu s růstem cen se křivka státních dluhopisů posunula na nižší výnosovou hladinu (v rozmezí 0,18 - 0,76 %), s vyšší dynamikou na kratším konci. Zvýraznil se pozitivní sklon při rozšíření spreadu 1R/4R o 0,23 % na 0,53 %. Rovněž poklesly výnosy sledovaných likvidních firemních dluhopisů (pokles 0,62 - 1,08 %).

Pokles úrokových sazeb PRIBOR se odráží i do snižování klientských úrokových sazeb. Průměrné nominální klientské úrokové sazby na nově poskytované úvěry se v březnu 1999 poprvé v historii ČR dostaly pod úroveň 10 % (na 9,7 %) a na historicky nejnižší úrovni byly i nominální úrokové sazby z vkladů (6,1%). Rovněž referenční úrokové sazby nejvýznamnějších bank v dubnu, s výjimkou České spořitelny, klesaly. Pokles nominálních úrokových sazeb se v březnu odrazil i do celkového poklesu reálných úrokových sazeb v pojetí ex-post i ex-ante.

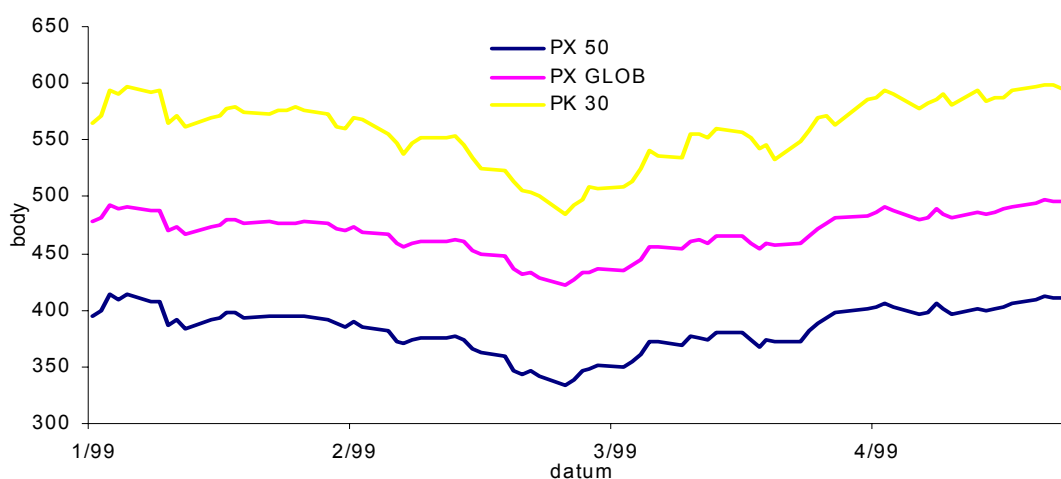
## Vývoj referenčních úrokových sazeb vybraných bank

Banka	Název sazby	1998	1999				
		1. 5.	1. 2.	1. 3.	1. 4.	1. 5.	
Česká spořitelna	Základní sazba	15,60	10,80	10,80	9,80	9,80	
ČSOB	Prime rate	15,50	9,75	9,25	8,60	8,15	
IPB	Bazická sazba	17,20	15,20	14,70	14,40	14,20	
Komerční banka	Referenční sazba	15,60	10,20	10,00	9,60	9,20	

## Akciový trh

Vývoj na akciovém trhu odrážel očekávání na snížení sazeb ČNB, podpořen příznivými výsledky inflace za březen a optimismem na zahraničních akciových trzích. Akciový trh posiloval průběžně celý měsíc, v závěru dubna pak došlo k mírné korekci. Index PX-50 posílil o 6,4 % a uzavřel na 412,8 bodu. Index PX-D zahrnující nefondové emise obchodované ve SPAD se vyvíjel podobně a posílil o 5,5 % n hodnotu 1029,9 bodu. Posílila také většina sledovaných oborových indexů, kromě odvětví obchodu (pokles -3,3 %). Výrazný růst byl u odvětví potravinářství (14,1 %), služeb (12,0 %) a stavebnictví (10,0 %). Ze sledovaných emisí nejvíce posílily akcie ČSPO (12,1 %), SPT Telecom (8,6 %) zejména díky zájmu domácích i zahraničních investorů. Pokles cen zaznamenaly Unipetrol (-6,9 %) a Škoda Plzeň (-13,6 %), které tak korigovaly vysoký nárůst z měsíce března.

## Indexy PX 50, PX GLOB a PK 30 (leden 1999 až duben 1999)



Celkový objem obchodů na BCPP v dubnu poklesl oproti březnu o více než 21 mld. Kč a dosáhl pouze 81,7 mld. Kč. Na celkových obchodech se nejvíce podílely dluhopisy, a to 69,7 mld. Kč (tj. 85,4 %) a akcie a podílové listy pouze 11,9 % (tj. 14,6 %). Objem obchodů na centrálním trhu poklesl v dubnu o cca 1,1 mld. Kč a dosáhl tak 9,7 mld. Kč.

### 1.3 Fiskální politika

V dubnu byl poprvé v letošním roce zaznamenán deficit státního rozpočtu 2,4 mld. Kč. Jeho výše se však i nadále nacházela pod úrovní dle předpokládaného sezónního vývoje hospodaření státního rozpočtu v průběhu roku. Rychlejšímu prohlubování deficitu SR brání pokračující restrikce výdajů. Příjmy se vyvíjí v souladu se změněnými makroekonomickými východisky státního rozpočtu na letošní rok, tj. jsou v důsledku ekonomického poklesu pod úrovní předpokládané v návrhu státního rozpočtu.

mld Kč		1999						
		I	I – II	I - III	I - IV	I - V	I - VI	I - XII
<b>Příjmy</b>	Rozpočet	52.7	86.9	131.5	181.2	223.6	279.0	574.0
	Oč. skut.	50.7	82.9	125.5	173.2	213.6	267.0	550.0
	Skutečnost	46.6	81.8	126.7	174.0			
<b>Výdaje</b>	Rozpočet	45.6	90.9	137.9	194.7	241.5	296.4	605.0
	Oč. skut.	45.2	90.1	136.6	193.1	239.4	293.9	600.0
	Skutečnost	31.7	74.5	124.6	176.4			
<b>Saldo</b>	Rozpočet	7.1	-4.0	-6.3	-13.6	-17.8	-17.3	-31.0
	Oč. skut.	5.5	-7.2	-11.1	-19.9	-25.7	-26.8	-50.0
	Skutečnost	14.9	7.3	2.1	-2.4			

Koncem dubna MF ČR zveřejnilo upravenou predikci vývoje státního rozpočtu v letošním roce. Rozpočtovaný deficit ve výši 31 mld. Kč byl zvýšen na 47,3 mld. Kč, a to především vlivem nižších daňových příjmů (cca 13 mld. Kč) a pojistného na sociální zabezpečení (cca 6 mld. Kč), čímž se přiblížil odhadu schodku ČNB (cca 50 mld. Kč).

Tato výše schodku státního rozpočtu však nemusí být konečná. Vyšší armádní a humanitární výdaje související s jugoslávsko-kosovským konfliktem, úhrada očekávané ztráty Konsolidační banky za rok 1998 ve výši cca 15 mld. Kč, realizace nedobytných státních záruk, zahájení a příprava na vytvoření vyšších územních správních celků a předpokládaná účast státu na programu revitalizace průmyslu mohou navýšit tento schodek minimálně o dalších 20 mld. Kč (měnový dopad se předpokládá pouze ve výši cca 5 mld. Kč, protože úhrada ztráty KoB ve výši cca 15 mld. Kč je platba transferového charakteru a přímo neovlivňuje množství peněz v ekonomice a tím i poptávku). Schodek státního rozpočtu se tak může pohybovat v závěru letošního roku v intervalu 50 - 70 mld. Kč (2,6 – 3,7 % předpokládaného HDP).

**Čistý úvěr vládnímu sektoru** u bankovní soustavy podle předběžných výsledků se v dubnu ve srovnání s březnem zhoršil o cca 2 mld. Kč, a to především vlivem snížení výše depozit finančních úřadů u ČNB, mírného zhoršení salda státních finančních aktiv a pasív a snížení přebytku na běžném hospodaření SR vč. výnosů z emise státních pokladničních poukázek.

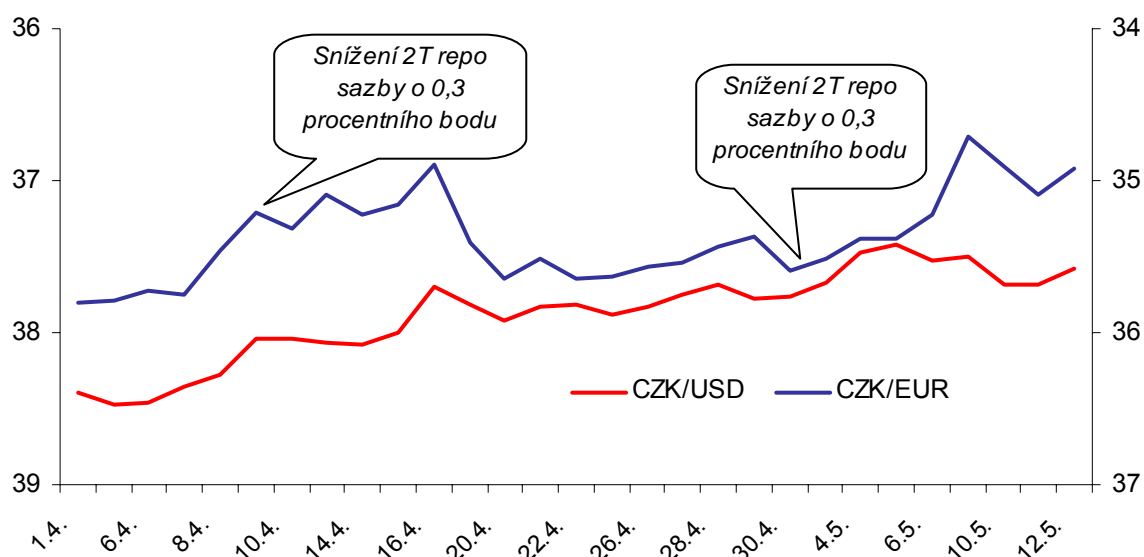
**Veřejný dluh** vzrostl ke konci 1. čtvrtletí 1999 oproti r. 1998 o 2,6 mld. Kč, jeho podíl na HDP se změnil pouze nepatrně a i nadále dosahuje cca 14,2 %. Příčinou nárůstu je především nárůst zahraničního státního dluhu, ovlivněný vývojem směnného kurzu koruny vůči zahraničním měnám. Jeho výraznější nárůst lze předpokládat v průběhu 2. pololetí 1999 v souvislosti s očekávaným zhoršením hospodaření státního a místních rozpočtů.

## 1.4 Devizový kurz, finanční účet a devizové rezervy

### 1.4.1 Vývoj devizového kurzu

Ve vývoji nominálního kurzu koruny vůči euru i dolaru lze od počátku dubna t. r. pozorovat mírný zhodnocovací trend. Obdobně jako v minulosti vykazoval kurz CZK/USD větší volatilitu oproti kurzu CZK/EUR. Ta byla způsobena velkými pohyby dolaru na mezinárodních finančních trzích, zejména v důsledku vojenské operace v Kosovu a posunu vzájemných hospodářských výhledů USA a EU.

#### Vývoj nominálního kurzu koruny vůči EUR a USD



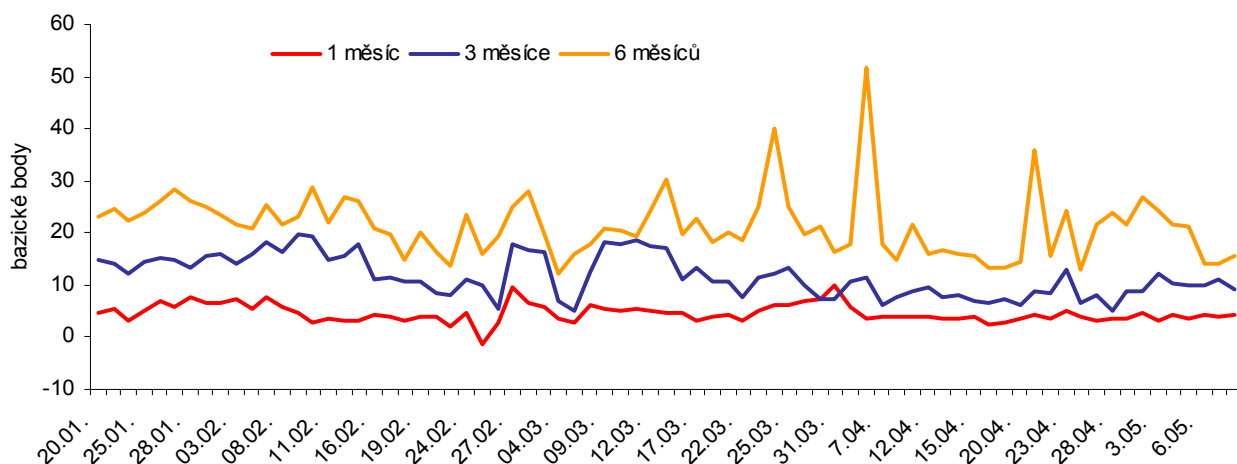
Krátkodobé vyhlídky kurzu lze posoudit z perspektivy termínových trhů. Konkrétně ve smyslu zájmu investorů o krátkodobou změnu korunové pozice. Dostupné denní kotace se týkají rozpětí swapových sazeb CZK/USD (viz níže uvedený obrázek). Tato rozpětí po splatnosti 1 a 3 měsíce vykazovala ve sledovaném období pouze malé odchylky od střední hodnoty. Výraznější nárůst nastal po 12. dubnu t. r. u rozpětí při splatnosti 6 měsíců. Je příznačné, že na promptním trhu s korunou můžeme pozorovat dočasný pokles kuru v přesně stejné době. Tato epizoda je rovněž patrná u rozpětí poptávky a nabídky sazeb na krátkodobá korunová depozita a vypovídá o dočasném nárůstu napětí na trhu „horkých peněz“ (viz další obrázek). Ve dnech mezi 12. až 16. dubnem se všechna sledovaná rozpětí zvýšila oproti dlouhodobému průměru, zejména rozpětí pro sazby ze šestiměsíčních depozit.

Vysvětlení zřejmě spočívá v nečekaném snížení dvoutýdenní repo sazby ČNB v pátek 9. 4. 1999, to znamená bezprostředně před začátkem popsaného vychýlení. Na termínových trzích vznikl převis nabídky korunové likvidity v příslušném časovém horizontu, jehož možným následkem byl tlak na znehodnocování koruny. Hodnoty rozpětí šestiměsíčních swapů a všech krátkodobých sazeb později klesly na původní úroveň. Z toho usuzujeme, že zájem o změnu korunových pozic mezi účastníky devizového trhu postupně opadl a nové tlaky na kurz již nevznikly.

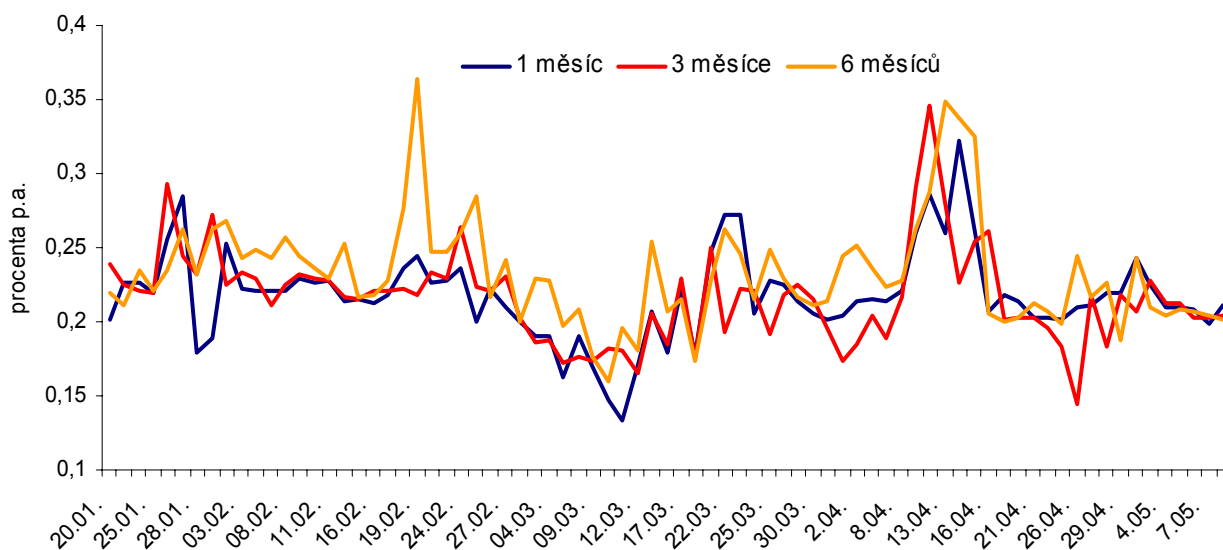


Celkově se domníváme, že devizový kurz bude v nejbližším období dále charakterizován stabilitou současného vývoje bez očekávání výraznějších kurzových výkyvů.

### Rozpětí poptávky a nabídky ve swapech CZK/USD



### Rozpětí mezi poptávkou a nabídkou v tržních korunových depozitech v %



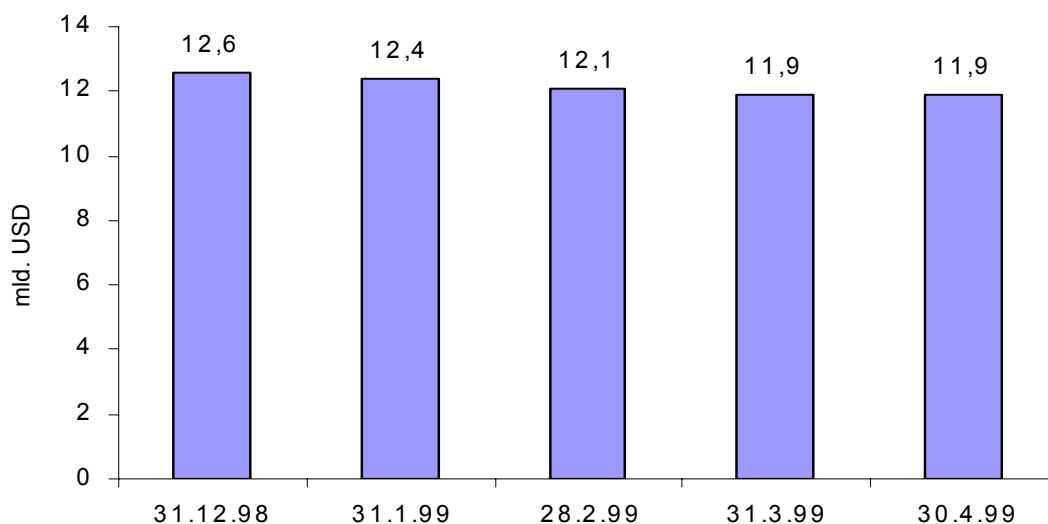
## 1.4.2 Finanční účet a devizové rezervy

Během 1. čtvrtletí letošního roku se výrazně zvýšilo aktivní saldo devizové pozice obchodních bank (o více než 30 mld korun). Tento vývoj je výsledkem především růstu krátkodobých korunových aktiv a poklesu krátkodobých korunových pasiv. Obchodní banky vzhledem k dobré krátkodobé likviditě v průběhu letošního roku ukládají volné finanční prostředky do repo operací s Českou národní bankou a provádějí krátkodobé úložky u nerezidentů. Pozice obchodních bank v devizách vůči nerezidentům zůstala prakticky beze změny, pouze v korunovém vyjádření se zvýšil objem aktiv a pasiv vzhledem k depreciaci koruny .

Tento vývoj je patrný i v měsíci dubnu. Za období leden až duben se zvýšilo pasivní saldo podrozvahových operací obchodních bank o více jako 30 mld korun, především vlivem termínových operací uzavíraných jak vůči rezidentům tak i nerezidentům.

V měsíci dubnu se zbrzdil pokles devizových rezerv ČNB v dolarovém vyjádření, a to zejména vlivem mírné apreciační tendence kurzu koruny vůči americkému dolaru. Centrální banka na devizovém trhu jen nakoupila v úhrnné částce 37,3 mil. USD na úhradu dluhové služby. Dolarový stav devizových rezerv poklesl o 30,3 mil. USD a od počátku roku o 748,4 mil. USD na 11 868,7 mil. USD, vlivem depreciace kursu EURA vůči USD. Korunová hodnota rezerv koncem dubna dosáhla 422,5 mld. Kč.

### Vývoj devizových rezerv ČNB



## 2. Poptávka a nabídka

### 2.1 Domácí poptávka, HDP

Predikce ročního vývoje základních ukazatelů nabídky a poptávky (domácí poptávka, HDP apod., podrobněji následující tabulka) pro rok 1999 a 2000 se proti 4. situační zprávě výrazněji nemění.

Skutečný vývoj indikátorů ekonomické aktivity a poptávky za 1. čtvrtletí (index průmyslové produkce, stavební výroba, velkoobchod, tržby v maloobchodě, tržby v dopravě a ve spojích) slabě mění proti 4. SZ odhad základních ukazatelů pro 1. čtvrtletí (s adekvátním promítnutím do ročních odhadů) :

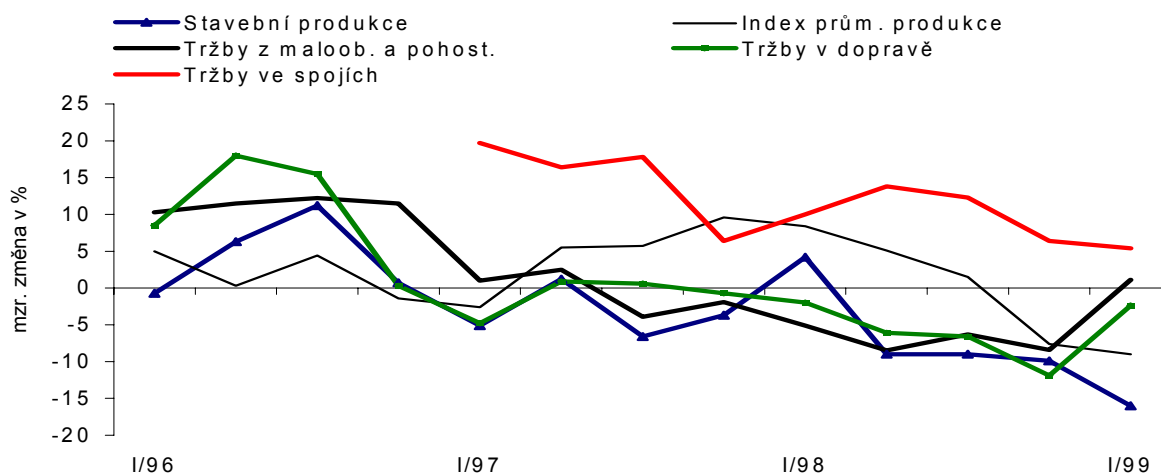
- mizr. změna domácí poptávky (původně -0,3%, aktuálně 0,5%), především na základě úpravy odhadu mizr. změny spotřeby domácností (ve 4. SZ 0,5%, aktuálně 1,0%) v důsledku mizr. růstu reálných příjmů
- mizr. pokles HDP v 1. čtvrtletí bude pravděpodobně vyšší oproti očekávání ze 4. SZ. Odhadujeme cca -1,0% až -3,0% (ve 4. SZ -0,5 až -2,5 %)
- v důsledku uvedených odhadů dochází ke zhoršení očekávání výše záporného netto vývozu i jeho podílu na HDP (nyní 10,2%).

### Odhad vývoje ukazatelů nabídky a poptávky (mizr. změny ze s.c. 1994 v %)

UKAZATEL	SKUTEČNOST					PREDIKCE					
	I/98	II/98	III/98	IV/98	1998	I/99	II/99	III/99	IV/99	1999	2000
HRUBÝ DOMÁCÍ PRODUKT	-0,9	-2,4	-2,9	-4,1	-2,7	-2,0	-1,0	-0,6	-0,2	-0,9	1,0
AGREGÁTNÍ POPTÁVKA (dom.popt. a vývoz)	6,8	2,0	1,2	-0,2	2,3	-1,7	-1,0	1,8	0,1	-0,2	1,7
CELKOVÁ DOMÁCÍ POPTÁVKA 1)	-4,5	-4,3	-2,8	-1,4	-3,2	0,5	-0,3	1,4	-1	0,1	1,1
KONEČNÁ DOMÁCÍ POPTÁVKA 2)	-2,1	-4,6	-1,5	-0,6	-2,1	0,2	0,2	0,7	-0,4	0,2	0,9
<i>v tom:</i>											
Spotřeba domácností	-1,6	-7,0	-0,9	-0,2	-2,4	1,0	1,0	1,4	1,5	1,2	1,2
Spotřeba vlády	-2,7	0,6	-0,8	6,3	1,1	-0,1	-0,1	0,5	0,5	0,2	0,2
Tvorba fixního kapitálu	-2,5	-4,1	-3,1	-4,7	-3,7	-0,9	-0,8	-0,3	-3,2	-1,5	1,0
DOVOZ ZBOŽÍ A SLUŽEB	17,3	7,9	7,1	5,1	9,0	-1,3	-1,0	4,9	0,4	0,7	2,7
VÝVOZ ZBOŽÍ A SLUŽEB	27,4	12,3	8,1	1,7	11,5	-4,6	-1,9	2,4	1,8	-0,6	2,6
ČISTÝ VÝVOZ ZBOŽÍ A SLUŽEB (saldo, mld. Kč)	-21,3	-19,1	-21,2	-38,4	-100,0	-28,3	-21,0	-28,0	-35,1	-112,5	-115,7
PODÍL NETTO VÝVOZU NA HDP	-7,5	-6,2	-6,7	-11,4	-8,0	-10,2	-6,8	-8,9	-10,4	-9,1	-9,3

1) vč. změny stavu zásob; 2) beze změny stavu zásob; pozn.: střed intervalu  $\pm 1$  procentní bod

### Vývoj indikátorů ekonomické aktivity vč. predikce pro r. 1999 (mizr.změny ze s.c. v %)



## 2.2 Obchodní bilance, netto vývoz běžný účet

### 2.2.1 Obchodní bilance

Obchodní bilance v dubnu dle odhadu skončila schodkem cca 4,5 mld Kč, což znamená slabé zlepšení záporného salda obchodní bilance za první čtyři měsíce t.r. oproti m.r. o cca 0,8 mld Kč. Údaje za březen – duben signalizují vliv kursové deprecie, v dubnu došlo i k příznivému obratu relace mezi dynamikou dovozu a vývozu. Záporné saldo obchodní bilance za rok 1999 odhadujeme na úrovni m.r. (slabě příznivý vliv kursové deprecie bude kompenzován očekávanými zvýšenými dovozy investic a spotřebního zboží v 2. polovině roku). Podíl záporného salda na HDP odhadujeme na 4,0%

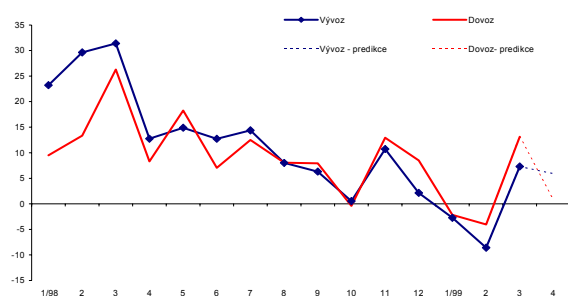
### 2.2.2 Směnné relace

Očekáváme, že pozitivní vývoj směnných relací zboží bude pokračovat i v roce 1999, byť jen ve velmi omezeném rozsahu (za celý rok meziročně o cca 1,3 %, přičemž ve druhém pololetí 1999 předpokládáme jejich neutrální - nulové - působení). Přestože se ceny výrobců v SRN i u dalších dovozců české produkce v závěru roku 1998 a v průběhu prvních měsíců roku 1999 meziročně snižovaly, předpokládáme, že vývozní ceny českého zboží v roce 1999 porostou. Uvedený předpoklad je dán skutečností, že v českém vývozu je relativně velký podíl komodit o vysokém stupni zpracování, vyvážených především firmami se zahraniční účastí, přičemž jde o produkci, která je na zahraničních trzích vysoce konkurenceschopná. Rovněž v případě méně sofistikované produkce může jít pouze o špičkové komodity, které je možno při omezené vnější poptávce na zahraničních trzích uplatnit. Ke zmírňování meziročního růstu, resp. případnému poklesu směnných relací v průběhu druhého pololetí 1999 však bude významněji působit zejména růst dovozních cen energetických surovin.

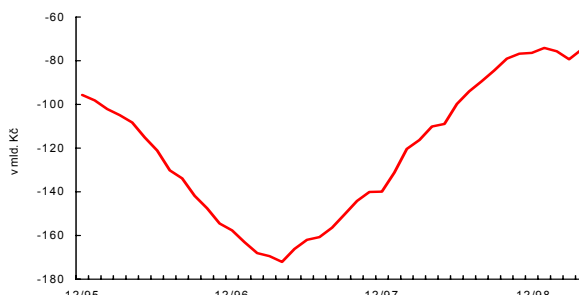
### 2.2.3 Netto vývoz, běžný účet

Vývoj potvrzuje očekávané další zhoršení netto vývozu v 1. čtvrtletí. Toto zhoršení je v obchodní bilanci kompenzováno příznivým vývojem směnných relací. Prozatím predikci vývoje běžného účtu pro rok 1999 proti 4. SZ neměníme (cca -1,0 až -2,0 % HDP), rovněž tak predikce záporného netto vývozu (cca 9,1% podíl na HDP) zůstává stejná.

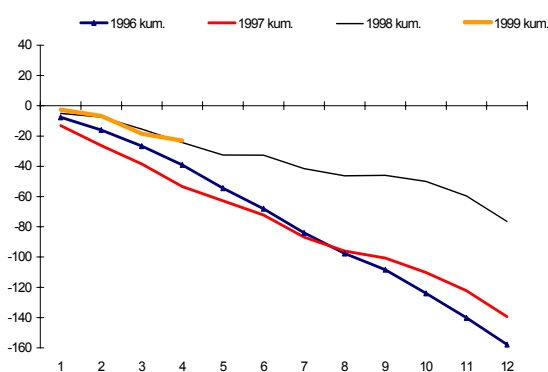
Vývoj reálného vývozu a dovozu (mzr. změny v %)



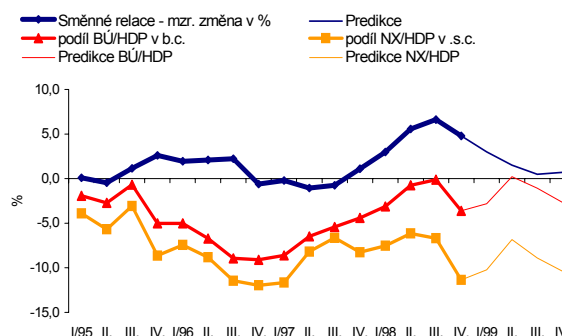
Obchodní bilance- klouzavý úhrn za 12 měsíců



Kumulativní saldo obchodní bilance



Vývoj směnných relací, podílu BÚ a netto vývozu na HDP v %



### 3. Trh práce

#### 3.1 Mzdy a příjmy

Oproti 4. SZ neměníme predikci mizr. růstu průměrné mzdy v podnikatelském sektoru (po vyhodnocení dílčích závěrů mzdových vyjednávání a znalosti o vývoji průměrné mzdy v průmyslu, stavebnictví a zemědělství v 1. čtvrtletí t.r). V důsledku upřesnění podkladů za mzdový vývoj v nepodnikatelském sektoru směrem dolů (o cca 0,7 proc. bodu) upravujeme predikci vývoje průměrné mzdy v nepodnikatelském sektoru, predikci vývoje průměrné mzdy jako celku a celkových příjmů pro rok 1999 (slabě snížení, např. u celkových příjmů domácností o 0,1 proc. bodu). Rizika poptávkové inflace se ovšem proti 4. SZ slabě zvyšují především v důsledku dílčího snížení odhadu vývoje celkové a čisté inflace v dalším průběhu roku 1999, nicméně zůstávají na rok 1999 poměrně nevýrazná. Za výraznější lze považovat nákladová mzdová rizika (rozhodujícím kritériem mizr. růst jednotkových mzdových nákladů v průmyslu, který odhadujeme za rok 1999 na cca 4,5 – 6,5 %).

Březnový vývoj nominální průměrné mzdy v průmyslu nicméně do určité míry rozostřuje predikci vývoje průměrné mzdy v podnikatelském sektoru pro rok 1999. Na jedné straně horšící se ekonomická situace podniků a očekávaný pokračující poměrně velmi silný mizr. pokles makroekonomického výkonu (odhad mizr. poklesu HDP za 1. čtvrtletí cca 1,0 až 3,0 %) a vývoj peněžní zásoby nevytvářejí předpoklady k udržení mizr. dynamiky průměrné mzdy na úrovni kolem 8,0 %. Rovněž vývoj v minulých letech ukazuje na postupné zpomalování mizr. dynamiky mzdového růstu v průběhu roku. Na druhé straně zesilující pokles zaměstnanosti (mizr. pokles v průmyslu za první tři měsíce o cca 4 %) a některé výsledky mzdových vyjednávání nevyklučují pokračování ekonomicky neracionálního růstu průměrné mzdy nejméně v několika příštích měsících. Za dané situace považujeme za nejpravděpodobnější vývoj, uvedený ve 4. SZ.

#### Základní údaje o příjmech domácností (mizr. růst v %)

UKAZATEL	SKUTEČNOST														mizr. 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	Odhad <sup>1/</sup>	II/99	III/99	IV/99	1999	Predikce <sup>2/</sup>	2000	
PENĚŽNÍ PŘÍJMY DOMÁCNOSTÍ (nominální)	11,3	12,7	12,0	16,6	13,3	12,6	13,5	12,4	10,0	12,1	11,1	6,1	4,2	2,7	5,8	4,8	4,7	6,7	6,8	5,8	6,8	6,8	
(reálné)	2,3	3,8	2,5	7,4	4,1	5,1	6,5	2,3	-0,1	3,3	-1,9	-5,9	-4,8	-4,5	-4,5	1,8	2,1	4,5	3,3	3,0	0,2	0,2	
<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	3,5	5,3	4,8	5,2	4,5	4,8	4,9	5,0	4,8	5,7	5,7	
(reálné)	7,2	10,7	4,8	6,7	7,3	3,7	2,6	-1,1	-5,0	-0,2	-5,0	-8,2	-3,9	-2,5	-5,0	1,5	2,2	2,8	1,7	2,1	-0,8	-0,8	
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	8,2	12,9	4,5	9,1	8,6	8,7	8,8	8,8	8,7	8,3	8,3	
Ostatní příjmy (nominální)	1,0	-4,5	8,0	17,0	5,5	14,8	24,6	17,9	17,6	18,7	17,6	9,5	-2,0	-2,0	4,8	2,9	2,1	8,2	8,7	5,6	7,7	7,7	

<sup>1/</sup> Odhad založený na korigovaných projekcích příslušných trendů (časové řady od roku 1993, SPSS).

<sup>2/</sup> Predikce uvedená v tabulce na rok 2000 je středovou hodnotou intervalu. Rozptýl okolo středové hodnoty uvažujeme v rozmezí -1 až +1 procentního bodu.

Pramen: Statistika ČNB.

#### Základní údaje o vývoji mezd (mizr. růst v %)

UKAZATEL	SKUTEČNOST														mizr. 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	Odhad <sup>1/</sup>	II/99	III/99	IV/99	1999	Predikce <sup>2/</sup>	2000	
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	7,0	9,2	10,1	9,3	8,0	8,7	8,1	7,6	8,1	7,1	7,1	
(reálná)	7,9	11,5	6,6	7,8	8,4	6,1	6,0	2,3	-1,5	3,2	-2,1	-5,0	-0,3	2,4	-1,4	4,9	6,0	5,9	4,1	5,2	0,6	0,6	
<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	-6,2	3,0	15,1	3,9	12,0	15,6	12,7	8,6	12,2	9,6	9,6	
(reálná)	5,6	22,5	5,5	9,1	10,8	4,7	4,2	0,3	-15,2	-2,4	-7,4	-16,7	-5,9	7,1	-6,2	8,8	12,7	10,4	5,1	9,3	2,9	2,9	
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	8,9	10,9	6,9	6,8	7,0	7,5	7,0	6,5	6,5	
(reálná)	8,6	7,9	7,0	7,3	7,6	6,4	6,6	2,8	2,6	4,8	-0,6	-1,4	1,2	1,3	0,1	3,9	4,2	4,8	4,0	4,2	0,0	0,0	
<i>z toho:</i>																							
soukromé organizace (nominální)	-	-	-	-	-	-	-	11,6	11,9	12,7	11,3	9,2	9,0	6,6	8,9	-	-	-	-	-	-	-	
(reálné)	-	-	-	-	-	-	-	1,6	1,7	4,0	-1,8	-3,1	-0,5	-0,8	-1,7	-	-	-	-	-	-	-	
státní organizace (nominální)	-	-	-	-	-	-	-	15,5	15,6	15,9	11,8	10,2	12,4	11,3	11,4	-	-	-	-	-	-	-	
(reálné)	-	-	-	-	-	-	-	5,1	5,0	6,9	-1,4	-2,3	2,6	3,6	0,6	-	-	-	-	-	-	-	
mezinárodní organizace (nominální)	-	-	-	-	-	-	-	14,69	13,5	14,4	14,1	17,3	12,1	12,1	14,1	-	-	-	-	-	-	-	
(reálné)	-	-	-	-	-	-	-	4,4	3,0	5,5	0,7	4,1	2,4	4,3	3,0	-	-	-	-	-	-	-	

<sup>1/</sup> Odhad založený na korigovaných projekcích příslušných trendů (časové řady od roku 1993, SPSS).

<sup>2/</sup> Predikce uvedená v tabulce na rok 2000 je středovou hodnotou intervalu. Rozptýl okolo středové hodnoty uvažujeme v rozmezí -1 až +1 procentního bodu.

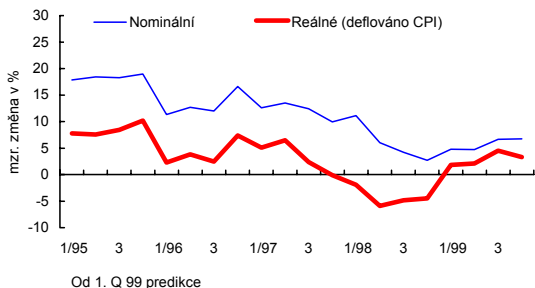
<sup>3/</sup> Zahrnují tuzemské (fyzické a právnické) osoby bez státní účasti

<sup>4/</sup> Zahrnují tuzemské (fyzické a právnické) osoby se 100 % státní účasti

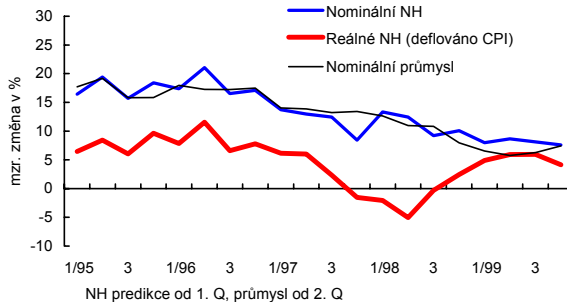
<sup>5/</sup> Zahrnují subjekty s tuzemským a zahraničním kapitálem

Pramen: ČSÚ.

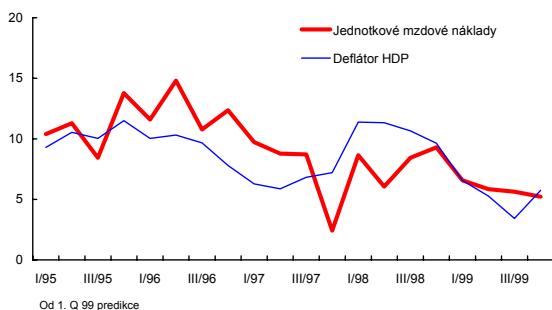
### Vývoj celkových příjmů domácností



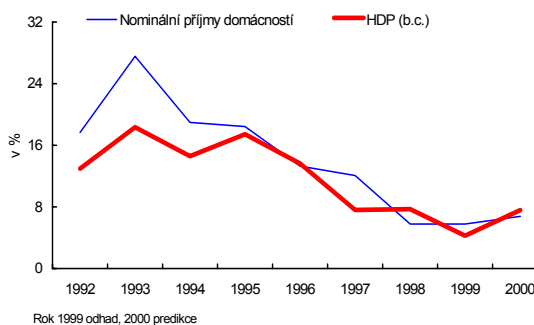
### Vývoj průměrné mzdy v NH a v průmyslu



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



### Důchodová pozice domácností



## 3.2 Zaměstnanost a nezaměstnanost

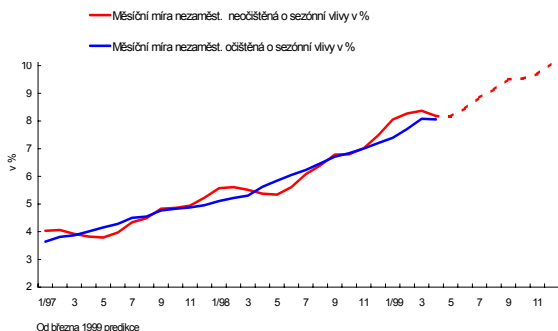
Míra nezaměstnanosti se v dubnu dle očekávání sezónně velmi slabě snížila na 8,2 %. Predikci vývoje míry nezaměstnanosti ze 4. SZ neměníme, tj. 9,5 – 10,5 % ke konci roku 1999 a další postupný růst na 10,5% – 11,5% v prosinci 2000.

UKAZATEL	1995	1996	1997	1998	1999*/	2000*/	Čtvrtletí 1998				Měsíce 1999 */					
							I/98	II/98	III/98	IV/98	1/99	2/99	3/99	4/99	6/99	9/99
Počet zaměstnaných v NH celkem (prům. počty)																
Mzr. změna v %	2,6	0,6	-0,9	-1,2	-1,5	-1,2	-1,3	-1,4	-1,3	-1,1	.	.	-1,4	.	-1,5	-1,3
Fyzické osoby - počet (v tis.)	5011	5044	4928	4871	4787	4725	4897	4899	4831	4851	.	.	4830	.	4827	4769
Počet nezaměstnaných																
Fyzické osoby - počet (v tis.)	153,0	186,3	268,9	386,9	523,8	581,5	284,1	289,5	350,7	386,9	416,9	428,0	433,3	423,9	438,7*/	493,3*/
Míra nezaměstnanosti	2,9	3,5	5,2	7,5	9,5-10,5	10,5-11,5	5,5	5,6	6,8	7,5	8,1	8,3	8,4	8,2	8,5*/	9,5*/
Počet uchazečů na 1 volné pracovní místo	1)	1,7	2,2	4,3	10,3	.	4,4	5,0	6,8	10,3	11,5	12,2	13,2	12,9	.	.

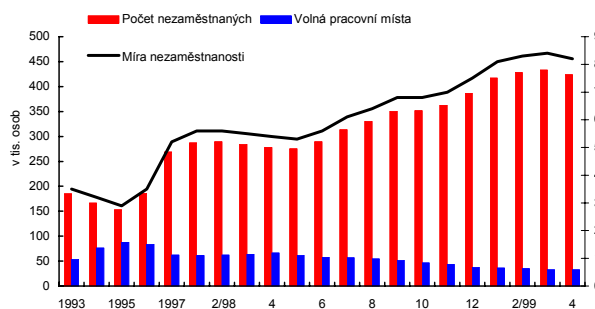
\*/ predikce

1) stav ke konci období

### Sezónně očištěná míra nezaměstnanosti



### Vývoj nabídky a poptávky po práci



#### 4. Ostatní nákladové faktory

Predikce vnějších nákladových faktorů, kursu i ostatních (nemzdových) domácích nákladových faktorů pro nejbližší 3 čtvrtletí se oproti 4. SZ výrazněji nemění.

##### 4.1 Světové ceny surovin a potravin

K očekávanému růstu cen ropy na úroveň 13 – 15 USD (uralská ropa) došlo proti předpokladům ve 4. SZ (postupný růst v průběhu celého roku) již v prvních čtyřech měsících roku. Cena uralské ropy dosáhla v dubnu až na 14,18 USD/barel uralské ropy proti 9,32 USD v prosinci 1998. Do konce roku očekáváme již pouze oscilaci cen mezi 13 – 15 USD/barel. Uvedený rozdíl proti predikci ze 4. SZ nepodstatně mění číselné predikce dovozních cen (v rozsahu do 0,5 proc.bodu v jednotlivých čtvrtletích). Velmi zvolna porostou v průběhu roku ceny zemního plynu. U ostatních surovin a potravin (zejména těch, které výrazněji ovlivňují dovoz do ČR) očekáváme mizr.stagnaci.

##### 4.2 Cenový vývoj v zahraničí

Očekávání cenového vývoje v zahraničí se proti 4. SZ nemění. Mizr. růst cen v zahraničí (vážený průměr cenových změn v 8 nejdůležitějších obchodních partnerů) předpokládáme na úrovni cca 1,3 %.

##### 4.3 Dovozní ceny

Predikce dovozních cen se proti 4. SZ výrazněji nemění. V průběhu 2. čtvrtletí a především ve 2. pololetí roku 1999 očekáváme poměrně silný mizr.růst dovozních cen (ve 4. čtvrtletí 11,5 % až 16,5 %), především v důsledku mizr. růstu cen ropy a mizr. depreciace kursu.

##### 4.4 Ceny průmyslových výrobců

Ceny průmyslových výrobců v dubnu mzm. vzrostly o 0,3% a mizr. o 0,2%. Dubnový vývoj potvrdil zabrzdění poklesu cen, ke kterému došlo v předchozím měsíci. Do vývoje cen výrobců i dovozních cen se začal promítat především vzestup cen ropy a částečně i mizr. kursová depreciace.

Predikce vývoje cen průmyslových výrobců vychází :

- z ekonometrického modelu vztahu závislosti cen průmyslových výrobců (PPI) na dovozních cenách měřených indexem ČNB s čtvrtletním časovým zpožděním a na rovněž čtvrtletně zpožděných hodnotách PPI, dosavadní propočty ukazují vliv vývoje dovozních cen jako velmi podstatný, ek. model ukazuje mizr. růst cen průmyslových výrobců ve 2. čtvrtletí v intervalu 0,6 – 0,7 %, ve 3. čtvrtletí 2,4 – 2,7 a ve 4. čtvrtletí 3,8 – 4,7 %
- z vyhodnocování cenových očekávání průmyslových výrobců (na čtvrt roku dopředu) na základě konjunkturálních šetření ČSÚ, aktuální odhad pro 2. čtvrtletí a červenec 1999: velmi mírný mizr. růst, tj. určité zrychlení cenového růstu
- z vyhodnocování mzdového vývoje v průmyslových podnicích: při odhadovaném cca 6-7 % růstu průměrné mzdy a 0-2 % růstu produktivity cca 4-6 % růst nominálních jednotkových mzdových nákladů v roce 1999 bude tlačit na růst cen výrobců, nicméně slaběji, než se na počátku roku očekávalo
- z expertního odhadu, především z posouzení vývoje poptávky, zahrnutí vlivu sezónnosti apod. Poptávka zůstane v průběhu 2. čtvrtletí 1999 slabá, ve 2. pololetí očekáváme postupné zlepšení.

V souhrnu mzdové a poptávkové faktory budou spíše zmírňovat vliv dovozních cen v průběhu celého roku 1999 i v 1. čtvrtletí 2000. Mizr. růst cen průmyslových výrobců ve 4. čtvrtletí 1,5 % – 4,1 %, ve 2. čtvrtletí 2000 3,5 % – 7,9 %.

#### 4.5 Ostatní cenové okruhy

Ceny zemědělských výrobců v dubnu mizr. poklesly o 13,5%, ceny stavebních prací mizr. vzrostly o 5,8% a ceny tržních služeb mizr. poklesly o 15,4%. Tyto hodnoty představují vcelku očekávaný vývoj bez zásadnějších implikací pro predikci čisté inflace.

#### Predikce vývoje dovozních cen v roce 1999 (stejně období m.r. = 100)

období	I/1999	II/1999	III/1999	IV/1999	1999,0	I/2000
<b>varianta I</b>						
<b>dovozní ceny</b>	<b>93,2</b>	<b>107,4</b>	<b>109,0</b>	<b>111,2</b>	<b>105,2</b>	<b>109,1</b>
kurs CZK	99,7	106,4	107,2	107,6	<b>105,2</b>	103,2
světová inflace	101,3	101,3	101,3	101,3	<b>101,3</b>	101,2
cena ropy	78,9	101,0	105,4	125,0	<b>102,6</b>	146,0
ceny ostat.surov	78,8	97,3	102,3	107,3	<b>96,4</b>	121,6
<b>varianta II</b>						
<b>dovozní ceny</b>	<b>93,2</b>	<b>108,0</b>	<b>109,9</b>	<b>112,6</b>	<b>105,9</b>	<b>109,1</b>
kurs CZK	99,7	106,4	107,2	107,6	<b>105,2</b>	103,2
světová inflace	101,3	101,3	101,3	101,3	<b>101,3</b>	101,2
cena ropy	78,9	109,6	118,0	143,8	<b>112,6</b>	146,0
ceny ostat.surov	78,8	97,3	102,3	107,3	<b>96,4</b>	121,6
<b>varianta III</b>						
<b>dovozní ceny</b>	<b>93,2</b>	<b>110,6</b>	<b>112,9</b>	<b>115,2</b>	<b>108,0</b>	<b>113,0</b>
kurs CZK	99,7	109,7	111,1	111,5	<b>108,0</b>	106,9
světová inflace	101,3	101,3	101,3	101,3	<b>101,3</b>	101,2
cena ropy	78,9	101,0	105,4	125,0	<b>102,6</b>	146,0
ceny ostat.surov	78,8	97,3	102,3	107,3	<b>96,4</b>	121,6
<b>varianta IV</b>						
<b>dovozní ceny</b>	<b>93,2</b>	<b>111,3</b>	<b>113,8</b>	<b>116,6</b>	<b>108,7</b>	<b>113,0</b>
kurs CZK	99,7	109,7	111,1	111,5	<b>108,0</b>	106,9
světová inflace	101,3	101,3	101,3	101,3	<b>101,3</b>	101,2
cena ropy	78,9	109,6	118,0	143,8	<b>112,6</b>	146,0
ceny ostat.surov	78,8	97,3	102,3	107,3	<b>96,4</b>	121,6

Předpoklady: světová inflace měřená PPI v zahraničí ve všech čtvrtletích na úrovni 1.5%, v roce 2000 1,2%  
ceny ostatních surovin ve všech variantách postupně rostou až na 7.3% meziročně.

Varianta I: 1. kurs v 1. čtvrt. = očekávaná skutečnost, od 2. čtvrt.: DEM = 19,20 CZK, EUR = 37.55 CZK  
ceny ropy postupně vzrostou až na 13 USD/barel ve 4. čtvrtletí 1999

Varianta II: 1. kurs v 1. čtvrt. = očekávaná skutečnost, od 2. čtvrt.: DEM = 19,20 CZK, EUR = 37.55 CZK  
ceny ropy postupně vzrostou až na 15 USD/barel ve 4. čtvrtletí 1999

Varianta III: 1. kurs v 1. čtvrt. = očekávaná skutečnost, od 2. čtvrt.postupná deprecie na 38.90 Kč/EUR (19.90 Kč/DEM)  
v 2.-4.čtvrtletí (38.15, 38.50, 38.90 Kč/EUR, tj. 19.50, 19.70 a 19.90 Kč/DEM, v 1/2000 19,90 Kč/DEM)  
ceny ropy postupně vzrostou až na 13 USD/barel ve 4. čtvrtletí 1999

Varianta IV: 1. kurs v 1. čtvrt. = očekávaná skutečnost, ve 2.-4. čtvrt.postupná deprecie na 38.90 Kč/EUR (19.90 Kč/DEM)  
v 2.-4.čtvrtletí (38.15, 38.50, 38.90 Kč/EUR, tj. 19.50, 19.70 a 19.90 Kč/DEM, v 1/2000 19,90 Kč/DEM)  
ceny ropy postupně vzrostou až na 15 USD/barel ve 4. čtvrtletí 1999

Pozn: zašedlá plocha je predikce

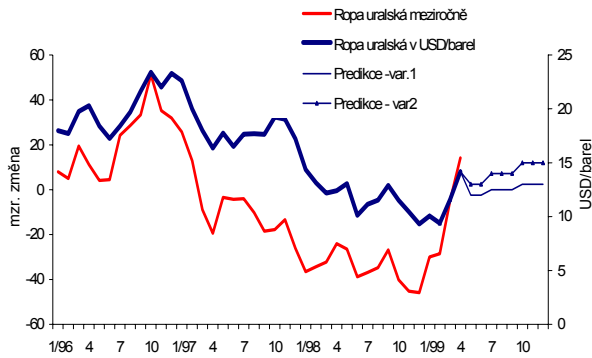
#### Intervalová predikce čtvrtletních průměrů cen průmyslových výrobců (PPI)

	I/1999*	II/1999	III/1999	IV/1999	I/2000	II2000
ekonometr.propočet z dov.cen - interval	1,1	0,6 - 0,7	2,4 - 2,7	3,8 - 4,7	5,5 - 7,0	x
střed intervalu	1,1	0,7	2,6	4,3	6,3	x
cenová očekávání výrobců	0,5	1,5	x	x	x	x
mzdový vývoj (směr působení)	▲	▲	▲	▲	▲	▲
poptávka, tržby (směr působení)	▼	▼	→	→	→	x
predikce	0,2	0,3-0,5	0,5-1,7	1,8-4,2	3,7-7,4	3,5-7,9
střed intervalu	0,2	0,4	1,1	3,0	5,5	5,7

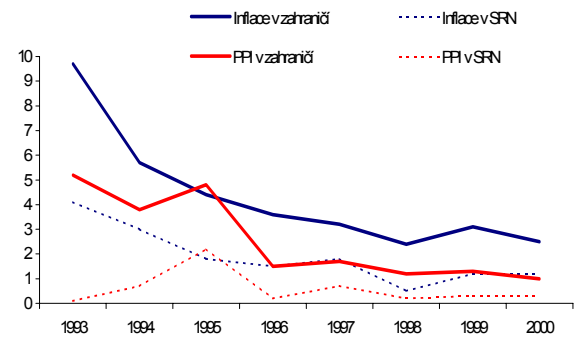
\*) 1/1999 skutečnost



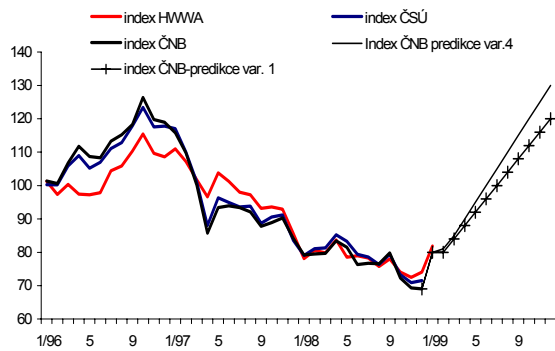
Meziroční změny ceny ropy uralské (v % levá osa) a ceny v USD/barel (pravá osa)



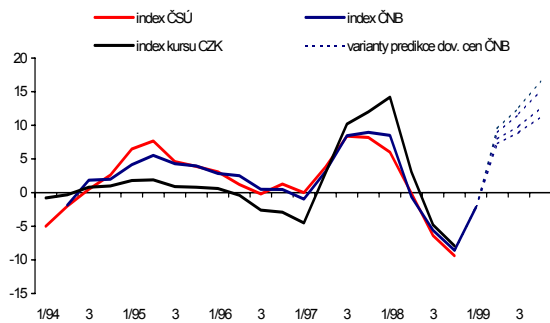
Inflace a ceny průmyslových výrobců v zahraničí



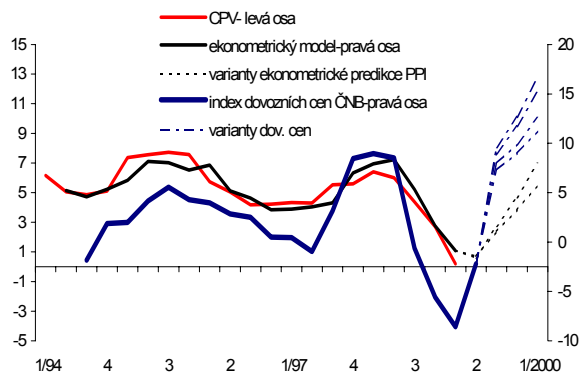
Vývoj meziročních indexů světových cen surovin



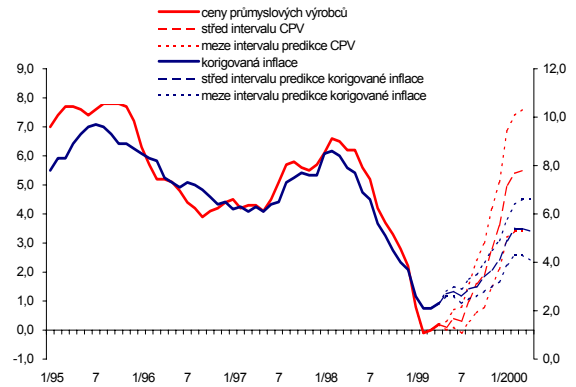
Vývoj dovozních cen a kursu Kč (mzr. změny v %)



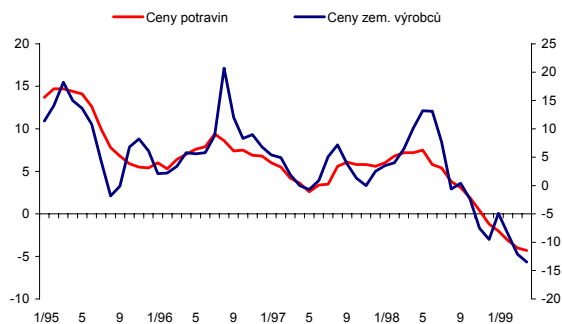
Ceny průmyslových výrobců a dovozní ceny vč. predikce (mzr. změny v %)



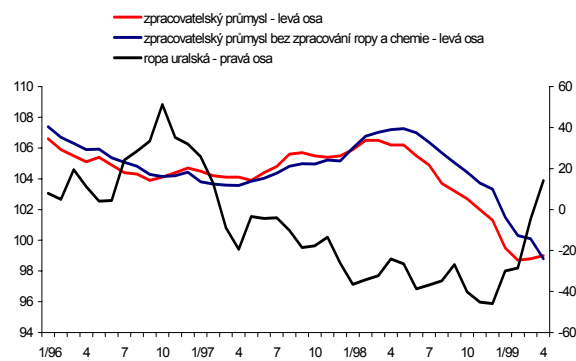
Meziroční růst cen průmyslových výrobců (levá osa) a korigované inflace (v %, pravá osa)



Meziroční růst cen potravin (levá osa) a zemědělských výrobců (v %, pravá osa)



Vývoj cen ve zpracovatelském průmyslu



## 5. Vnější prostředí

Rychlý hospodářský růst v USA, tažený především soukromou spotřebou domácností, pokračoval i v prvním čtvrtletí 1999 a dosáhl 4,5 %. V západní Evropě je růst podstatně pomalejší, ve Velké Británii dosáhl ve stejném období jen 0,4 %. Za eurozónu nejsou zatím údaje k dispozici, růst HDP je odhadován kolem 1%. Vývoj českého zahraničního obchodu na počátku roku však teritoriální vývoj konjunktury příliš neodráží. Problémy s exportem do zemí střední Evropy jsou podstatně větší než s vývozem do západní Evropy. Z významnějších obchodních partnerů dochází k reálnému poklesu vývozu především na Slovensko. V důsledku toho se podíl Slovenska v českém exportu dále výrazně snižuje, přičemž za 1. čtvrtletí 1999 dosáhl pouze 8,7 %. O více než 50 % poklesl vývoz do zemí bývalého Sovětského svazu. Poměrně rychle klesá vývoz do Polska a Maďarska. V důsledku toho dochází v současnosti k druhé etapě teritoriální reorientace českého zahraničního obchodu. Podíl vývozu do EU již dosáhl 71 % a do vyspělých tržních ekonomik celkem 76 %. Lze očekávat, že v souvislosti s nepříznivým hospodářským vývojem transformujících se zemí střední a východní Evropy bude tento vývoj nadále pokračovat. Na Slovensku, které přes rychlý pokles vzájemného obchodu zůstává zatím stále druhým nejvýznamnějším obchodním partnerem, se hospodářská situace výrazně zhoršuje a je možné, že začíná druhá hlubší etapa měnové krize. Od počátku roku devizové rezervy Slovenska klesly o téměř 1/3 a hospodářský růst zřejmě velmi prudce zpomaluje. Zatímco ve 4. čtvrtletí 1997 činil 6,9 %, ve 4. čtvrtletí 1998 to bylo již jen 0,5 %. Dílčí signály o hospodářském vývoji Slovenska na počátku roku 1999 jsou již horší než v ČR. Pokles průmyslové výroby se pohyboval v 1. čtvrtletí 1999 kolem 12 % a stavební výroby cca 25 %. Prudce roste nezaměstnanost (březen 1999 17,5 %). Bankovní sektor je pravděpodobně v horší situaci než české banky a nové úvěry prakticky neposkytuje. Navíc ekonomika SR dlouhodobě trpí velmi malým přílivem přímých zahraničních investic. Kurz slovenské koruny začal poměrně výrazně oslabovat a 19.května byl proti české koruně slabší již o více než 27 %.

Ceny energetických surovin (ropy a zemního plynu) na světových trzích pokračovaly v dubnu v poměrně rychlém růstu. Především růst poptávky vedl k poměrně výraznému růstu cen některých kovů (hliník, měď, méně zinek). Lze očekávat, že tento vývoj ovlivní v brzké době ceny průmyslových výrobců. Ceny ostatních surovin spíše stagnovaly resp. mírně klesaly. U cen potravin, které výrazně ovlivňují vývoj spotřebitelských cen v ČR, nejsou patrné náznaky růstu. V květnu se však již růst cen energetických surovin i kovů na světovém trhu zastavil a ceny ropy začaly opět mírně klesat. Nejvyšší cena ropy Brent na přelomu dubna května na jednoměsíční kontrakt dosahovala cca 17 USD za barel, na konci druhé dekády května se pohybovala kolem 15,30 USD. Růst v předcházejících měsících byl vyvolán souběhem několika faktorů, z nichž významným byl vliv sezónnosti. Obnovení růstu cen surovin v období letních měsíců neočekáváme. Proti úrovni ke konci dubna lze očekávat spíše mírný pokles.

Na rozhodujících finančních trzích, po nedávném poměrně razantním snížení sazeb v eurozóně, se sazby neměnily. Od minulé situační zprávy došlo k poklesu sazeb v Norsku u základní sazby ze 7 % na 6,5 % (nejvyšší sazba mezi vyspělými zeměmi) a v Maďarsku z 15,5 % na 15,25 % (druhá korekce během 1 měsíce). Očekáváme stagnaci úrokových sazeb v eurozóně. V USA však neočekávaně vysoký dubnový růst spotřebitelských cen (meziměsíčně o 0,7 %) vede k očekávání, že FED přistoupí ke zvýšení své základní úrokové sazby (nyní 4,75 %). To zužuje prostor pro dosud očekávaný mírný pokles sazeb u vyspělých

zemí, jejichž sazby se pohybují na vysoké úrovni (Norsko, Británie). Nadále lze očekávat mírný pokles sazeb pravděpodobně jen u některých emerging markets.

Vývoj vnějšího prostředí nesignalizuje vznik výraznějších inflačních tlaků. Zhoršující se hospodářská situace zemí střední a východní Evropy a zejména nepříznivý hospodářský a měnový vývoj na Slovensku by mohl oddálit nástup hospodářského oživení v ČR. Hospodářský a měnový vývoj na Slovensku a pravděpodobné zastavení řadu měsíců trvajících poklesu sazeb ve vyspělých zemích zužují prostor pro případné další korekce úrokových sazeb v ČR.

### III. Inlace

Duben 1999:

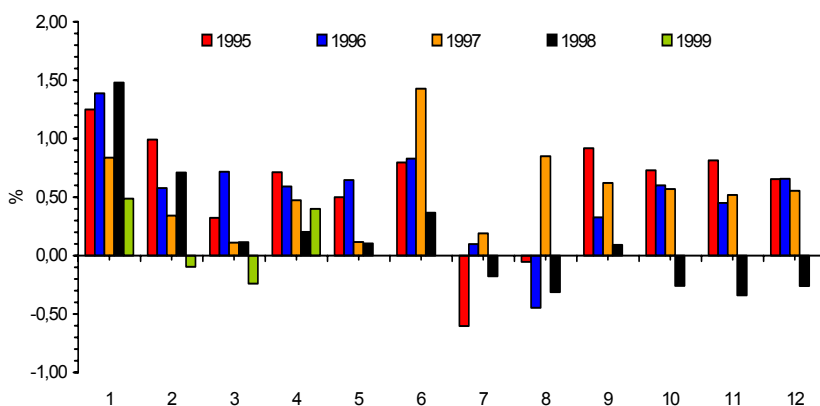
Meziměsíční index spotřebitelských cen 0,3 %    Meziroční index spotřebitelských cen 2,5 %  
 Meziměsíční čistá inflace 0,4 %    Meziroční čistá inflace -0,3 %

#### 1. Minulý vývoj

##### Základní údaje o spotřebitelských cenách (meziměsíční vývoj) v %

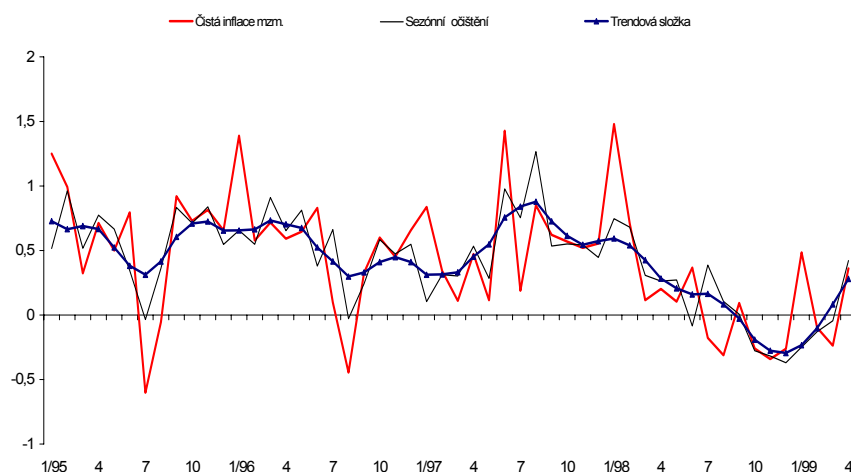
UKAZATEL	5/98	6/98	7/98	8/98	9/98	10/98	11/98	12/98	1/99	2/99	3/99	4/99
MEZIMĚSÍČNÍ RŮST SPOTŘEBITELSKÝCH CEN	0,1	0,3	1,9	-0,2	0,1	-0,2	-0,2	-0,2	0,8	0,0	-0,2	0,3
v tom:	podíl	podíl	podíl	podíl	podíl	podíl	podíl	podíl	podíl	podíl	podíl	podíl
Regulované ceny	0,0	0,01	0,1	0,03	8,4	2,07	0,0	0,01	1,8	0,46	0,2	0,04
Vliv nepřímých daní v nereg. cenách	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Čistá inflace	0,1	0,08	0,4	0,28	-0,2	-0,13	-0,3	-0,23	0,1	0,07	-0,3	-0,19
z toho:												
- ceny potravin	0,1	0,03	0,4	0,12	-1,4	-0,42	-0,9	-0,26	0,0	0,00	-0,6	-0,16
- korigovaná inflace	0,1	0,04	0,4	0,16	0,6	0,28	0,1	0,03	0,2	0,07	-0,1	-0,03

##### Meziměsíční čistá inflace v %



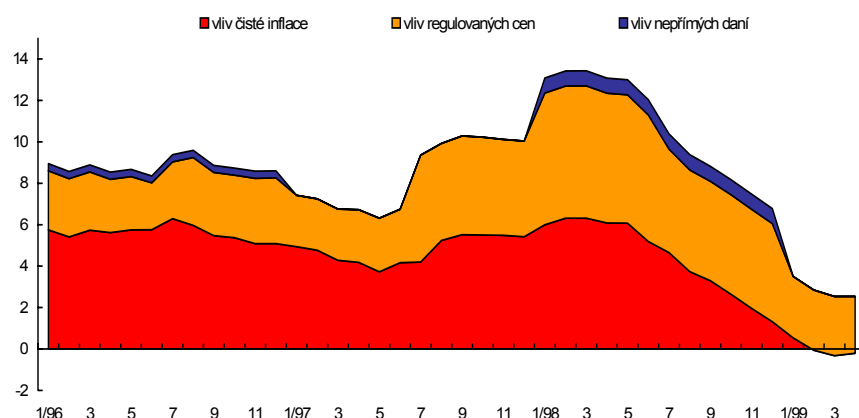
Meziměsíční čistá inflace v dubnu dosáhla 0,4 % v důsledku růstu korigované inflace (0,4 %) a stagnace cen potravin. Růst korigované inflace byl rozhodující měrou ovlivněn růstem cen pohonných hmot, zatímco v ostatních skupinách obchodovatelných komodit se výrazněji vliv kursové deprecie z počátku roku neprojevil.

##### Sezónně očištěné hodnoty a trend mzm. čisté inflace (v %)



Sezónně očištěné údaje v dubnu a vývoj trendycyklické složky potvrdily obrat z předchozích dvou měsíců k růstu cen v průběhu t.r., vyvolaný vývojem korigované inflace.

## Struktura mizr. růstu spotřebitelských cen (v %)



Meziroční růst spotřebitel. cen dosáhl 2,5 % a mizr. čistá inflace -0,3 %. Vývoj mizr. hodnot tedy rovněž potvrdil zastavení cenového poklesu.

## Základní údaje o spotřebitelských cenách (meziroční vývoj) v %

UKAZATEL	5/98	6/98	7/98	8/98	9/98	10/98	11/98	12/98	1/99	2/99	3/99	4/99													
MEZIROČNÍ RŮST SPOTŘEBITEL.CEN	13,0	12,0	10,4	9,4	8,8	8,2	7,5	6,8	3,5	2,8	2,5	2,5													
v tom:																									
Regulované ceny	29,8	6,20	29,7	6,11	21,1	5,00	20,9	4,91	20,4	4,78	12,1	2,97	11,9	2,90	11,7	2,87	11,1	2,75							
Vliv nepřímých daní v nereg. cenách	0,73	0,73	0,73	0,73	0,73	0,73	0,73	0,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00							
Čistá inflace	7,6	6,07	6,5	5,19	6,1	4,66	4,9	3,73	4,3	3,30	3,4	2,64	2,6	1,96	1,7	1,32	0,7	0,54	-0,1	-0,06	-0,4	-0,33	-0,3	-0,21	
z toho:																									
- ceny potravin	7,5	2,88	5,8	1,96	5,4	1,75	3,8	1,21	3,1	1,00	1,9	0,60	0,4	0,14	-1,2	-0,38	-2,0	-0,61	-3,1	-0,98	-4,0	-1,25	-4,3	-1,27	
- korigovaná inflace	7,7	3,19	6,9	3,22	6,6	2,91	5,6	2,53	5,1	2,30	4,5	2,04	4,0	1,82	3,7	1,70	2,6	1,15	2,1	0,91	2,1	0,92	2,3	1,06	
MÍRA INFLACE (roční klouzavý průměr)	11,1	11,5	11,6	11,5	11,4	11,2	11,0	10,7	9,8	8,9	8,0	7,1													

## 2. Krátkodobá predikce (do 0699)

Dubnový vývoj indexu spotřebitelských cen, čistě inflace, korigované inflace i cen potravin se pohyboval v koridoru predikce ze 4. SZ. Krátkodobou predikci korigované inflace ze 4. SZ věcně neměníme, dochází pouze ke technickému zúžení intervalu.

Dosavadní vývoj cen potravin naopak vede k úpravě predikce cen potravin směrem dolů. Mizr. změna cen potravin v červnu by se měla pohybovat v intervalu od -4,6 % do -5,2 % (ve 4. SZ od -3,2 % do -4,0 %).

**Krátkodobá predikce na květen a červen vychází především z týdenních šetření cen potravin ČSÚ a aktuální nákladové situace v odvětví potravinářského průmyslu. Týdenní šetření cen potravin ČSÚ signalizují pro květen pokles cen potravin v intervalu přibližně 0,1 až 0,4%, tj. další opětovný pokles cen potravin po stagnaci v dubnu. Tento vývoj naznačuje také sezónnost cen potravin v květnu, kdy meziměsíční květnová hodnota cenového růstu v uplynulých letech byla mírně nižší než hodnota v předchozím měsíci.**

Na červen predikujeme mzm. změnu cen potravin v intervalu 0,0 až 0,3%. Tuto predikci opíráme zejména o:

- sezónní vývoj, kdy červnová hodnota dosahuje výraznějšího mzm. růstu a to především díky výrazně sezónnímu vlivu růstu cen brambor (váha 4,91promile ve spotř. koši, mzm. růst může dosáhnout 20-50% což by znamenalo v cenách potravin 0,3-0,7 procentního bodu)
- ceny masa, masných výrobků, mléka, mlýnských a pekárenských výrobků (cca 1/2 na váze cen potravin) budou dále mírně klesat obdobným způsobem jako v minulých měsících, (oproti obvyklému sezónnímu vývoji kdy stagnují, nebo mírně rostou, promítnuto do cen potravin by to znamenalo -0,3 až -0,9%) což v konečném důsledku pravděpodobně výrazně oslabí vliv možného růstu cen potravin vlivem růstu brambor
- výkupní ceny klíčových zemědělských výrobků (maso, mléko, obilí) v současnosti vykazují stagnaci a není reálný předpoklad jejich výraznějšího zvýšení v období příštího měsíce, což v konečném důsledku podporuje předpoklad o dalším mírném poklesu cen masa, mléka a pečiva a pekárenských výrobků

**Mizr. index spotřebitelských cen by se v červnu měl pohybovat v intervalu od 2,4% do 2,8% (ve 4. SZ 2,7% - 3,2%) a mizr. čistá inflace v rozpětí -0,5 % až 0,0 % (ve 4. SZ -0,1% až 0,6 %).**

### 3. Predikce v horizontu 1 roku (3.Q1999 – 1.Q2000)

**Predikce ze 4. SZ je změněna v důsledku úprav predikce cen potravin v krátkém období. Mzr. růst spotřebitelských cen v prosinci by měl dosáhnout 3,3 % až 4,7%, mzr. čistá inflace v prosinci 1999 by se měla pohybovat v rozpětí 1,8 % až 3,7 % (ve 4. SZ 2,4% - 4,6 %).** Uvedená úprava navazuje na rizika vývoje cen potravin, zmíněná již ve 4. SZ, kde jako nejpravděpodobnější vývoj cen potravin byl označen vývoj ve spodní části predikovaného intervalu. Nejrizikovějším faktorem (po vyloučení kursu) zůstává predikce potravin, kde rozhodující bude vliv nesystémových faktorů (subvencované dovozy, maloobchodní řetězce). Aktuální vývoj týdenních změn v květnu signalizuje jako nejpravděpodobnější vývoj cen potravin a návazně i čisté inflace ve spodní hranici predikčního intervalu.

**V červenci a srpnu** přepokládáme poklesy cen potravin o 0,7 až 1,0%, resp. o 0,2 až 0,5%.

Predikci opíráme zejména o výraznou sezónnost cen potravin v těchto měsících zejména z důvodu výrazného sezónního snížení cen zeleniny a brambor o 20-30%. Výrazně protichůdný vývoj (tj. růst) zejména cen masa a masných výrobků je s ohledem na vývoj nákladových faktorů málo pravděpodobný, v tomto období očekáváme u masa a mléka stagnaci cen.

**V období září až prosinec** očekáváme mírné obnovení dynamiky mzm. růstu cen potravin v intervalu průměrně 0,2-0,7% meziměsíčně, Tuto predikci opíráme o:

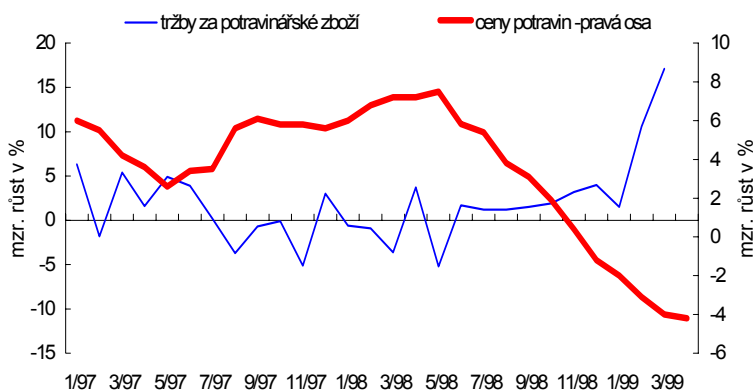
- vývoj nákladových faktorů, kdy předpokládáme nárůst cen komodit živočišné výroby a to zejména z nákladových důvodů u producentů, především u masa
- výrazné sezónnosti cen masa, mléka, zeleniny, ovoce mírného pásma, kdy tyto ceny v závěrečných měsících roku výrazně rostou
- výraznější růst cen bude brzdit příznivý vývoj cen zemědělských výrobců u obilovin a olejnin, kdy u některých druhů potravin ( mlýnské a pekárenské výrobky, oleje a tuky) pravděpodobně dojde k dalšímu cenovému poklesu

Celkově v prosinci 1999 očekáváme meziroční růst cen potravin v intervalu -0,9 až 1,5%, což by znamenalo (při zachování predikce korigované inflace) meziroční čistou inflaci v intervalu 1,8 až 3,7% (střed 2,6%).

**Dle posledních údajů nelze vyloučit snížení rozsahu úprav regulovaných cen oproti původním předpokladům. Dopad avizovaného snížení by činil 0,5 proc. bodu do mzm. indexu spotřebitelských cen, tj. znamenal by – v případě schválení uvedených záměrů vládou - úpravu odhadu mzm. růstu spotřebitelských cen v prosinci 1999 2,8 – 4,2 %.**

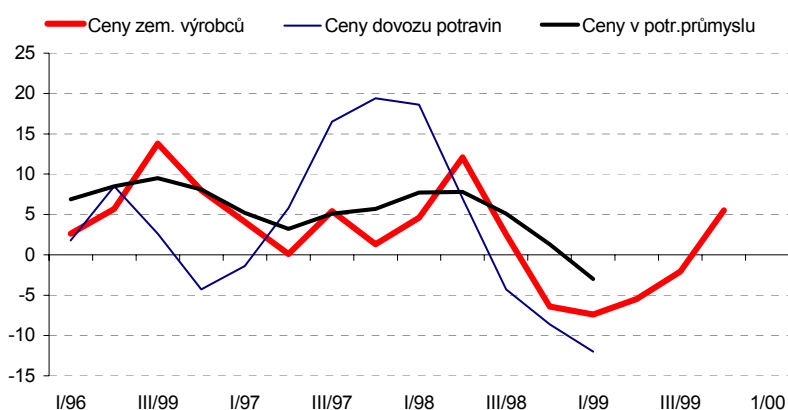
#### Ceny potravin a poptávka po potravinách (mzm. změny v %)

Dosavadní již 12 měsíců trvající absolutní pokles cen potravin nemá poptávkové příčiny.



Rozhodující je vývoj nákladových faktorů. Jde jednak o vývoj dovozních cen (speciálně dovozních cen potravin), jednak o vývoj cen zemědělských výrobců. Ten je přitom zásadně ovlivněn situací na maloobchodním trhu potravin, kde růstu cen brání cenová politika nadnárodních řetězců

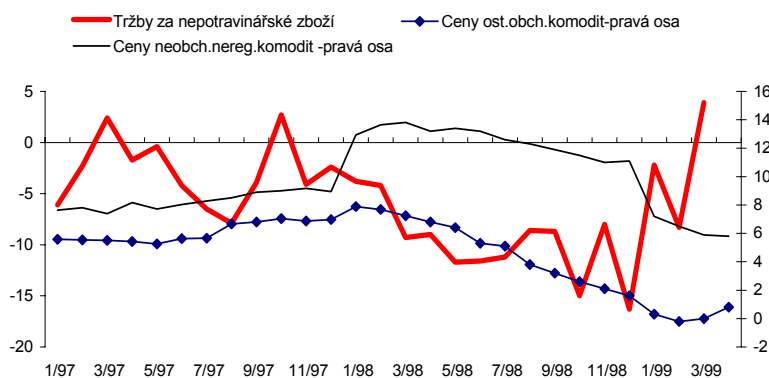
## Nákladové vlivy na ceny potravin (mzr. změny v %)



založená na :

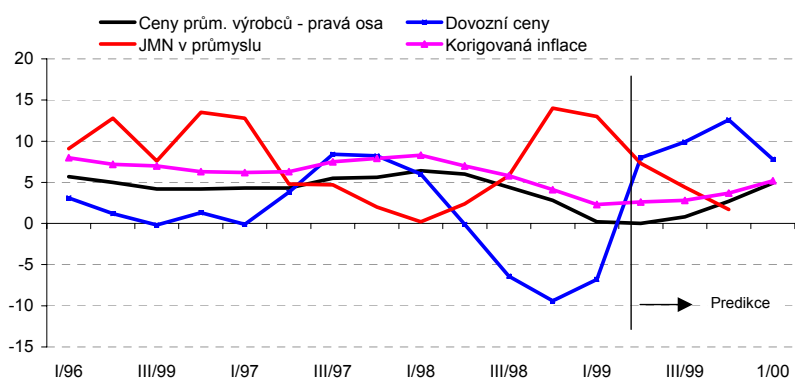
1. značné kapitálové síle, která při zacílení na nárůst tržního podílu nemusí nutně dosahovat zisků
2. při propracované logistice prodeje může stlačovat ceny rozsahem dosahovaného obrátu
3. v důsledku své kapitálové síly (a s přispěním hrozby subvencovaných dovozů) je schopna prosadit své ceny proti zpracovatelským podnikům, které stále vykazují proti objemu domácího trhu potravin nadbytečné kapacity

## Poptávka po nepotravinářském zboží a vývoj komponent korigované inflace (mzr. změny v %)



Poměrně výrazný mizr. pokles tržeb za nepotravinářské zboží v průběhu roku 1998 (cca o 10%) přispěl k poklesu cenových indexů, zahrnovaných do korigované inflace.

## Nákladové faktory korigované inflace (mzr. změny v %)



Vývoj korigované inflace byl v minulosti těsně spjat s vývojem cen průmyslových výrobců. Ty byly významně ovlivněny především vývojem dovozních cen. Naopak souvislost vývoje cen výrobců s vývojem mezd a jednotkových mzdových nákladů v průmyslu jako nákladového faktoru není prokazatelná, ani zřetelná.

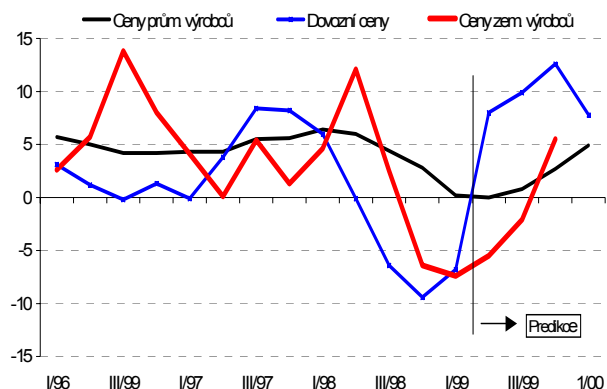
## Předpokládaný vývoj hlavních faktorů čisté inflace po čtvrtletích

Období	Mzr. růst reál. příjmů v %	Mzr. růst reál. tržeb v %	Mzr. růst cen PV v %	Mzr. růst dovozních cen v %	Mzr. růst M 2 v %	Mzr. růst cen zem. výrobců v %	Kurs Kč/EUR (ref. kurs)
I/99	1,8	1,1*	0,2*	-6,3*	9,1*	-7,4*	37,2*
II/99	2,1	-2,5	0,0	7,4 až 11,3	8,1 - 8,3	-5,5	37,5
III/99	4,5	-0,5	0,8	9,0 až 13,8	7,5 - 7,8	-2,1	37,5
IV/99	3,3	0,0	2,7	11,2 až 16,6	6,6 - 7,0	5,5	37,5
1999	3,0	-0,3	0,9	6,1 až 9,6	6,6 - 7,0	-4,8	37,4
I/00	0,2	0,0	4,9	7,8	x	x	37,5

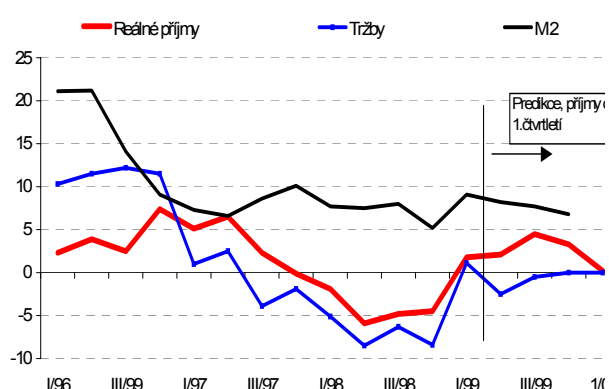
\*skutečnost

## Minulý a očekávaný mzd. vývoj faktorů čisté inflace v %:

### - nákladové faktory



### - poptávkové faktory



## 4. Predikce do konce roku 2000

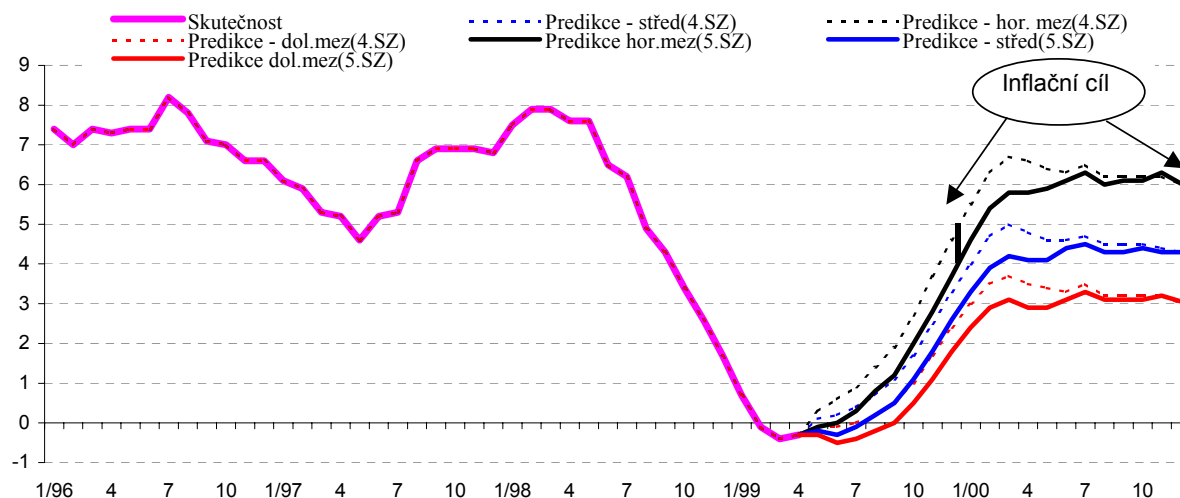
Predikci vývoje v průběhu roku 2000 neměníme proti 4. SZ. Mzd. růst spotřebitelských cen v prosinci 2000 by měl dosáhnout 5,7-7,9 % a mzd. čistá inflace v prosinci 2000 3,0 - 6,0 %.

### Předpokládaný vývoj hlavních faktorů čisté inflace po čtvrtletích

Období	Mzd. růst reál. příjmů v %*	Mzd. růst reál. tržeb v %*	Mzd. růst cen PV v %	Mzd. růst dovozních cen v %*	Mzd. růst M 2 v %	Mzd. růst cen zem. výrobců v %	Kurs Kč/EUR* (ref. kurs)
I/2000	0,2	0,0	4,9	7,8	x	x	37,5
II/2000	0,2	0,0	5,2	2,7	x	x	37,5
III/2000	0,2	0,0	5,4	2,2	x	x	37,5
IV/2000	0,2	0,0	4,9	2,3	x	x	37,5
2000	0,2	0,0	5,1	3,8	x	x	37,5

\*) roční odhad není specifikován na jednotlivá čtvrtletí

### Meziroční čistá inflace v % (průměr meziročních hodnot v jednotlivých měsících čtvrtletí)





INDIKÁTOR Y BUD OUC Í I N F L A C E		5/98	6/98	7/98	8/98	9/98	10/98	11/98	12/98	1/99	2/99	3/99	4/99
1.													
	meziroční index CPI	13.0	12.0	10.4	9.4	8.8	8.2	7.5	6.8	3.5	2.8	2.5	2.5
	k posl. dni měsíce												
	meziroční index čisté inflace	7.6	6.5	6.1	4.9	4.3	3.4	2.6	1.7	0.7	-0.1	-0.4	-0.3
	k posl. dni měsíce												
	meziroční index korigované inflace	7.7	6.9	6.5	5.6	5.1	4.5	4.0	3.7	2.6	2.1	2.1	2.3
	k posl. dni měsíce												
2.													
	peněžní zásoba (M2) - roční změna v %	6.2	7.5	6.3	7.0	8.0	6.1	5.7	5.2	8.8	10.6	9.9	9.9
	k posl. dni měsíce												
3.													
	spread 1R PRIBOR - 1T PRIBOR	0.55	0.24	-1.50	0.19	-0.65	-0.96	-2.24	-0.80	-0.22	0.08	-0.46	-0.37
	k posl. dni měsíce												
	spread bid/offer 1T PRIBOR	0.83	0.31	0.27	0.46	0.24	0.24	0.22	0.31	0.26	0.26	0.26	0.24
	k posl. dni měsíce												
	spread bid/offer 1R PRIBOR	0.73	0.34	0.32	0.44	0.29	0.30	0.29	0.29	0.27	0.25	0.25	0.26
	k posl. dni měsíce												
	FRA 3x6	15.48	14.92	12.96	14.33	12.74	11.37	9.10	8.68	7.91	8.06	7.10	6.72
	k posl. dni měsíce												
	FRA 12x24	-	13.10	11.25	13.15	10.95	10.40	8.95	8.60	-	-	-	-
	k posl. dni měsíce												
	spread 2R IRS - 1R IRS	-0.94	-1.08	-0.86	-0.80	-0.98	-0.85	-0.18	-0.51	0.08	0.07	0.11	0.10
	k posl. dni měsíce												
	spread 5R IRS - 1R IRS	-3.08	-3.01	-2.17	-2.01	-1.93	-1.35	-0.51	-0.75	0.23	0.22	0.70	0.57
	k posl. dni měsíce												
4.													
	spotřeba domácností (tempo v s.c.)		-7.0			-0.9			-0.2			1.0	
	za čtvrtletí mzd. v %												
	maloobchodní obrat (tržby v odv.obchodu a pohostinství)	-10.1	-7.8	-8.7	-4.6	-5.6	-9.6	-4.0	-9.7	-3.8	-2.9	9.1	2.0
	za daný měsíc mzd.												
	produktivita práce		-0.7			-0.8			-1.9			0.3	
	dyn.HDP ku dym.zam.												
	míra nezaměstnanosti	5.3	5.6	6.1	6.4	6.8	6.8	7.0	7.5	8.1	8.3	8.4	8.2
	k posl. dni měsíce												
	tempo růstu HDP (s.c.)		-2.4			-2.9			-4.1			2.0	
	za čtvrtletí mzd.												
	tempo růstu průmyslové výroby (s.c.)	7.5	5.0	6.1	1.1	-1.8	-7.6	-5.9	-9.4	-11.3	-8.1	-8.0	-6.7
	mzr.index prům.prod.					0.0			2.8			2.4	
	předstih tempa růstu domácí poptávky a HDP v pr.b.		-1.8										
5.													
	tempo růstu průměrných mezd - nominální		7.0			9.2			10.1			8.0	
	čtvrtletní objemy mzd.												
	tempo růstu příjmů z mezd - reálné		-8.2			-3.9			-2.5			1.5	
	deflováno CPI a)												
	předstih tempa růstu produktivity před reál.mzdou v pr.b.		4.3			-0.5			-4.3			5.2	
6.													
	státní rozpočet (saldo hospodaření v běžném roce)		1.8	10.9	6.7	6.2	9.4	2.2	-29.3	14.9	7.3	2.1	-2.4
	saldo hospodaření v běžném roce	-6.7											
	místní rozpočty (saldo hospodaření v běžném roce)	0.6	3.1	10.2	8.9	3.0	3.0	5.1	1.5	0.4	3.4	4.0	4.0
	saldo hospodaření v běžném roce												
	státní a místní rozpočty (saldo hospodaření v běž.roce)	-6.1	4.9	21.1	15.6	9.2	12.4	7.3	-27.8	15.3	10.7	6.1	1.6
	k posl. dni měs. v mlđ. Kč												
7.													
	ceny zemědělských výrobců	13.2	13.1	7.7	-0.6	0.4	-2.4	-7.4	-9.5	-4.9	-8.5	-12.1	-13.5
	k posl. dni měsíce												
	ceny tržních služeb	-2.1	2.3	4.6	6.6	6.8	3.5	3.6	-1.8	-4.6	-8.7	-11.8	-15.4
	k posl. dni měsíce												
	meziroční index PPI	6.2	5.6	5.2	4.2	3.7	3.3	2.8	2.2	0.8	-0.1	0.0	0.2
	k posl. dni měsíce												
	index dovozních cen	100.1	98.9	93.9	93.8	93.0	91.3	90.5	89.9	90.7	93.2	95.6	103.0
	st. obd. m.r.=100%												
8.													
	index nominálního kursu CZK/DEM (leden 1993 = 100)	102.5	103.9	99.3	100.5	100.6	99.8	99.2	100.6	101.9	107.8	108.6	108.6
	pr. měs. kurz defl. CPI	69.7	70.6	66.4	67.3	67.1	66.6	66.3	67.5	67.6	71.7	72.5	72.5
	index reálného kursu CZK/DEM (leden 1993 = 100)												

a) - pro deflaci použít CPI; nevážený čtvrtletní průměr

sl přehledný údaj  
sl s předlice

## IV. Měnově politická strategie a doporučení

### 1. Měnově politická úvaha

Vývoj faktorů ovlivňujících čistou inflaci v dubnu a v květnu potvrzuje předpoklady zformulované ve 4. situační zprávě. V makroekonomickém rámci nadále převažují protiinflační vlivy. Dynamika meziročních hodnot CPI a čisté inflace se v dubnu stabilizovala a do konce čtvrtletí lze očekávat pokračování tohoto trendu. Vývoj budoucí inflace bude spíše pod vlivem nákladových faktorů (slabší kurs koruny, růst dovozních cen, zrychlení růstu reálných jednotkových mzdových nákladů). Vliv poptávkových faktorů (zvýšení spotřeby domácností a vývoj veřejných financí) bude méně výrazný.

Referenční scénář vývoje čisté inflace (při zachování stávající úrovně nominálních úrokových sazeb a úrokového diferenciálu) ukazuje v případě expertní i modelové prognózy na zřetelné "podstřelení" inflačního cíle v roce 1999 v rozsahu 1 - 2 proc. bodů. Čistá inflace v roce 2000 je očekávána v intervalu inflačního cíle. Výrazné snížení prognózy čisté inflace pro konec roku 1999 z intervalu 2,4 - 4,6% (se středem 3,3%) na 1,8 - 3,7% (se středem 2,6%) a první polovinu roku 2000 je důsledkem předpokládaného příznivého vývoje cen potravin. Největší rizika rychlejšího růstu čisté inflace oproti prognóze spočívají v oblasti dovozních cen, konkrétně v růstu světových cen a větším než předpokládaném vlivu oslabeného měnového kurzu. Tato rizika jsou zařazena mezi přijaté výjimky pro plnění inflačních cílů.

Příznivá prognóza inflace umožňuje pro toto čtvrtletí navrhnout další mírné snížení nominálních úrokových sazeb s cílem dosáhnout snížení sazeb reálných v souladu s měnovou strategií formulovanou pro toto čtvrtletí ve 4. situační zprávě (*celkové snížení nominálních úrokových sazeb do 1 proc. bodu prováděné po malých krocích*; zatím realizováno 0,3 proc. bodu). Inflace je dosud proti původním očekáváním nevýrazně ovlivňována oslabením kurzu koruny z počátku tohoto roku. Kurzový vývoj je zatím z hlediska inflace příznivý. Kurz koruny na poslední snížení nominálních úrokových sazeb z 3. května vůbec nereagoval a je stabilizován okolo hodnoty 37,60 CZK/EUR. Tato hodnota je hluboko pod limitní úrovní 38,50 CZK/EUR, která byla ve 4. situační zprávě definována jako kritická pro splnění inflačních cílů v roce 1999 a 2000.

### 2. Doporučení

Při projednávání 5. situační zprávy *snížit limitní sazbu pro 2 T repo operace o 0,2 proc. bodu ze stávajících 6,9% na 6,7%.*

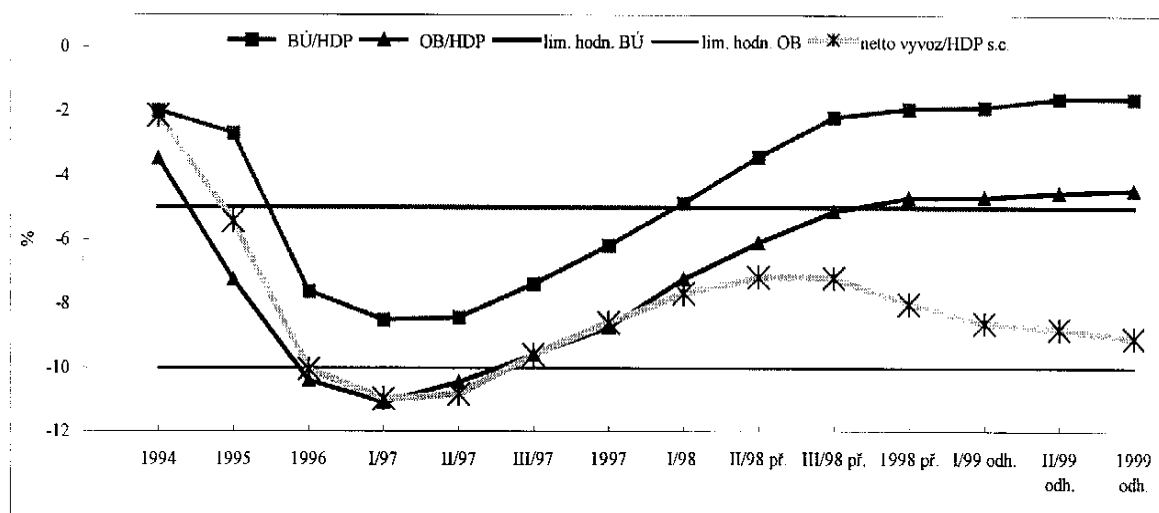
## Indikátory vnější nerovnováhy České republiky

### A/ Indikátory rozsahu vnější nerovnováhy

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

Z grafického znázornění je patrný divergentní vývoj vnější rovnováhy vyjádřený v nominálních a reálných hodnotách. Poměr schodku běžného účtu a obchodní bilance k HDP (v běžných cenách) se bude mírně vylepšovat, ve stálých cenách r.1994 dochází k prohlubování vnější nerovnováhy. Tento vývoj nepůsobí v současnosti na růst depreciačních očekávání.

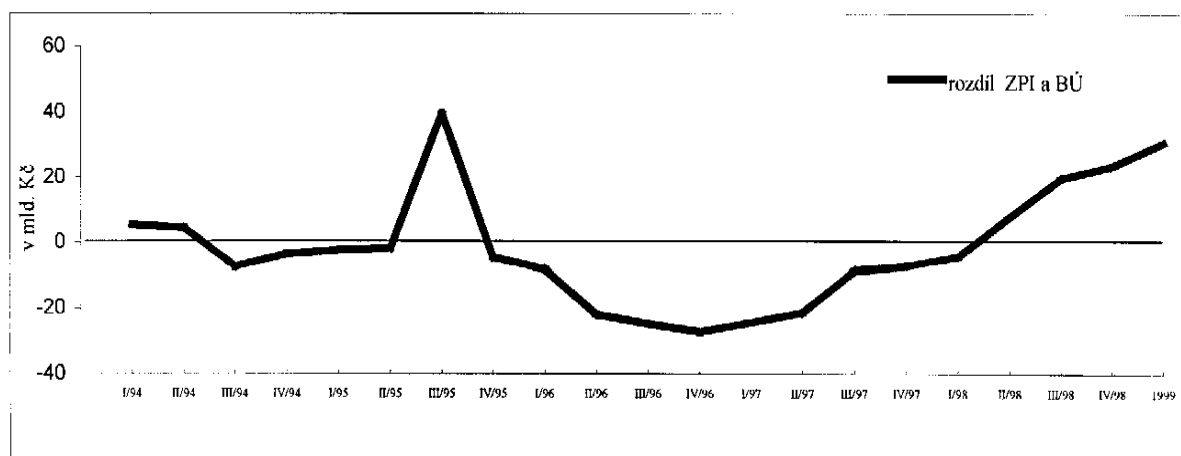
Saldo běžného účtu a obchodní bilance k HDP v běžných cenách, a poměru netto vývozu k HDP ve stálých cenách r.1994



Pozn.: roční údaje, čtvrtletní hodnoty na bázi ročních klouzavých úhrnů  
netto vývoz = obchodní bilance za zboží a služby

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

Financování salda běžného účtu přílivem zahraničních přímých investic



Pozn.: čtvrtletní údaje

V letošním roce se předpokládá profinancování předpokládaného schodku běžného účtu přílivem přímých investic, zejména v případě privatizace bankovního sektoru. Vývoj tohoto indikátoru působí proti depreciačním očekáváním.

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

V názorech zahraničních investorů na ekonomický vývoj v České republice nedochází k zásadním změnám. Změna výše předpokládaného schodku státního rozpočtu na rok 1999 a jeho predikce na příští rok jsou vnímány jako jeho zrealnění neboť jsou považovány za důsledek působení cyklických faktorů a vyšších transformačních nákladů.

Rovněž březnové zhoršení obchodní bilance je považováno za výjimečné (vliv nákupu letadel) a není interpretováno jako vysloveně negativní výsledek.

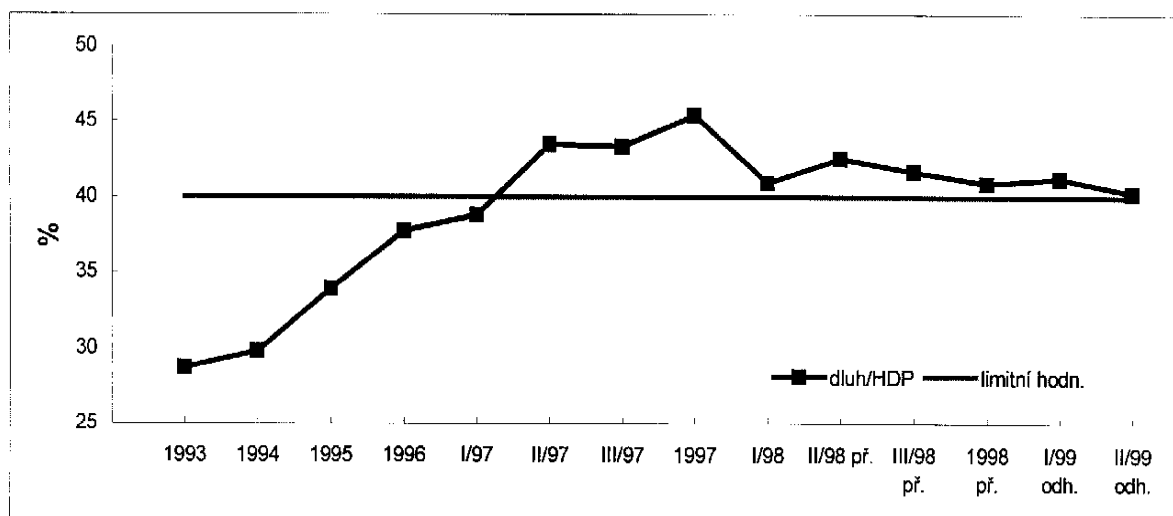
Byly zaznamenány názorové rozdíly mezi ČNB a vládou ohledně stanovení inflačních cílů po roce 2000 s tím, že vláda si jako prioritu klade obnovení ekonomického růstu. Předpokládá se, že bude dosažen kompromis mezi vládou a ČNB ohledně budoucího inflačního cíle a že ČNB ve vyšší míře přizpůsobí prioritě růstu svoji měnovou politiku.

Očekávání o dalším snížení sazeb do konce pololetí bylo splněno rozhodnutím o snížení sazeb z 3.5. t.r. Podle Deutsche Bank Research se předpokládá depreciační kurzu CZK/EUR v horizontu 3M ve výši 1,9% a 3,2% v horizontu 6M proti stavu k ultimu dubna.

## B/ Indikátory dluhového vývoje

### 1/ Podíl zahraničního dluhu na HDP

Podíl zahraničního dluhu na HDP

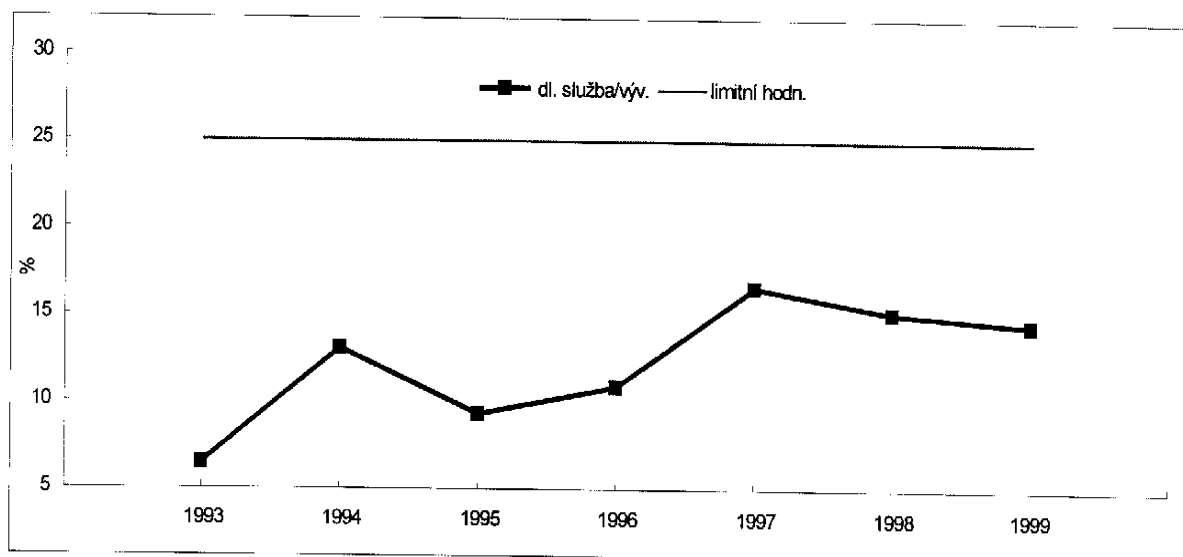


Pozn.: roční údaje, čtvrtletní hodnoty na bázi ročních klouzavých úhrnů

Na základě předběžných výsledků o vývoji bankovní a vládní pozice vůči nerezidentů poměr zahraničního dluhu k HDP se pohybuje mírně nad hranicí 40%. Tento vývoj nepůsobí bezprostředně na urychlování depreciačních tlaků.

## 2/ Podíl dluhové služby ze střednědobých a dlouhodobých závazků na exportu zboží a služeb

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

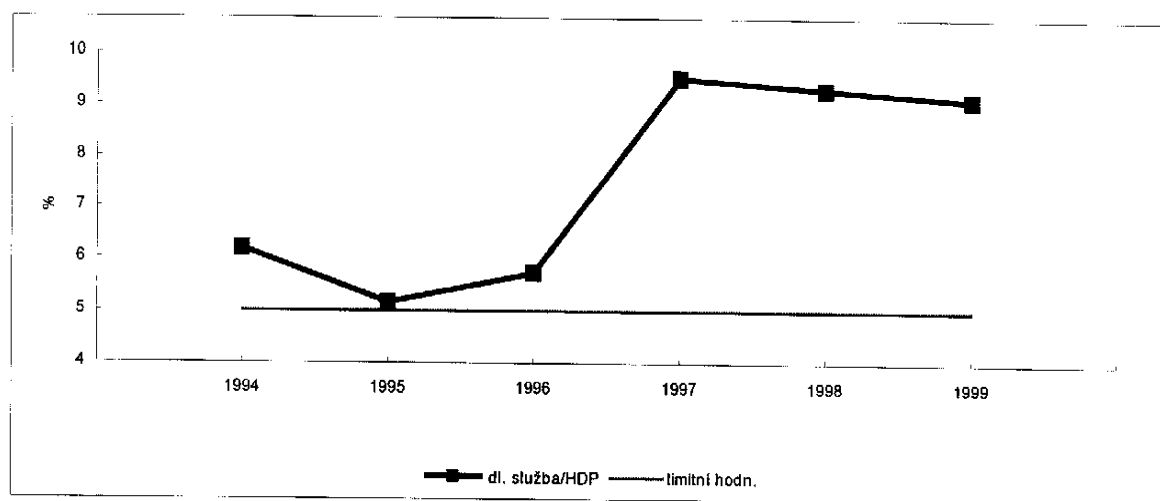


Pozn.: roční údaje

Úroveň dluhové služby vztahované k exportu zboží a služeb a její rozložení v následujících letech podle stavu závazků k 31.12. 1998 se nacházejí na přijatelné úrovni (je předpokládán sestupný trend). Tento vývoj neimplikuje depreciační očekávání.

## 3/ dluhová služba ve vztahu k HDP

Podíl dluhové služby k HDP

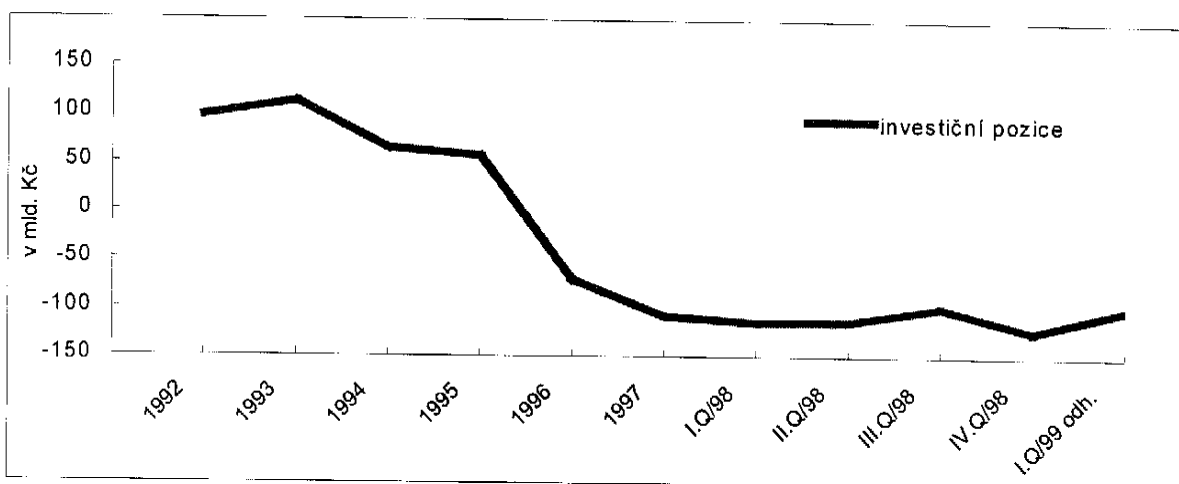


Pozn.: roční údaje

V roce 1999 by se měl prosadit trend mírného poklesu dluhové služby vztažené k HDP vlivem předpokládaného vyššího nominálního navýšení HDP než nákladů na dluhovou službu. Tento vývoj nepůsobí i přes vyšší hodnotu indikátoru na růst depreciačních očekávání.

#### 4/ vývoj investiční pozice ČR vůči nerezidentům

##### Vývoj investiční pozice vůči nerezidentům

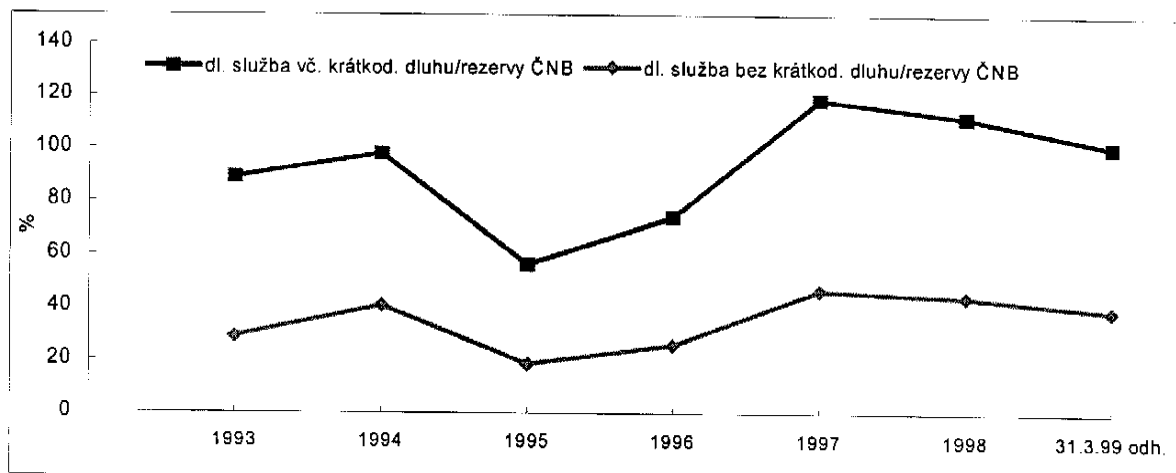


Na vývoj investiční pozice vůči nerezidentům působilo v I.čtvrtletí t.r. zlepšení bankovní pozice vůči nerezidentům. Schodek investiční pozice by se měl proti stavu na počátku roku snížit. V dubnu se tento trend zřejmě zastavil. Uvedený vývoj nepředstavuje riziko růstu depreciačních tlaků.

### C/ Indikátory vývoje likvidity České republiky

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

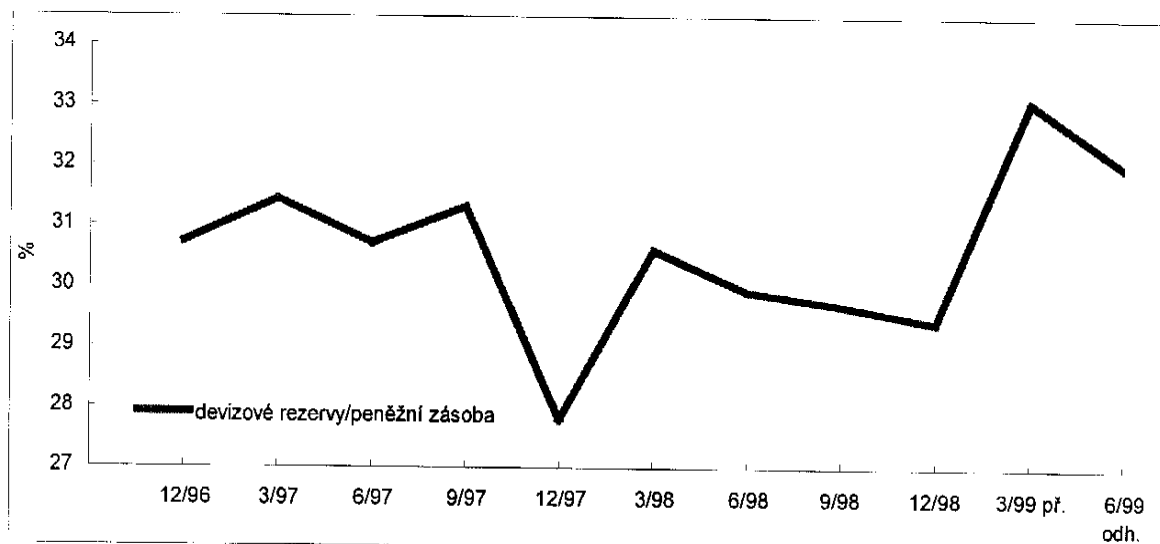
Podíl dluhové služby z dlouhodobého dluhu a stavu krátkodobého dluhu vůči nerezidentům na devizových rezervách ČNB



Růst devizových rezerv ČNB vlivem kurzového vývoje a intervenčních nákupů ČNB na mezibankovním trhu zvyšuje jejich poměr k výši rychle mobilizovatelného dluhu. Ke konci 1. čtvrtletí se předpokládá v zásadě vyrovnaná výše obou veličin. Nepředpokládají se negativní dopady na vývoj kurzu.

## 2/ podíl devizových rezerv ČNB na peněžní zásobě

Podíl devizových rezerv na peněžní zásobě

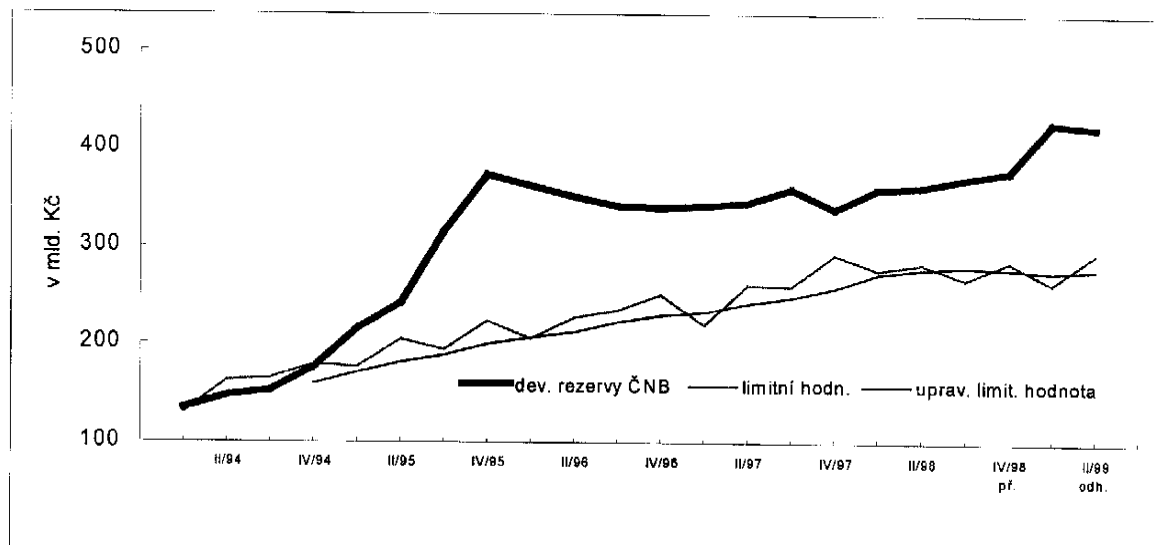


Pozn.: stav k ultimu příslušného čtvrtletí

Poměr devizových rezerv ČNB k peněžní zásobě (agregát M2) zůstává vcelku stabilizovaný nad úrovní 30%. Nedochozí z tohoto titulu k posilování depreciačních tlaků.

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

Devizové rezervy ve vztahu k tříměsíčnímu dovozu zboží a služeb



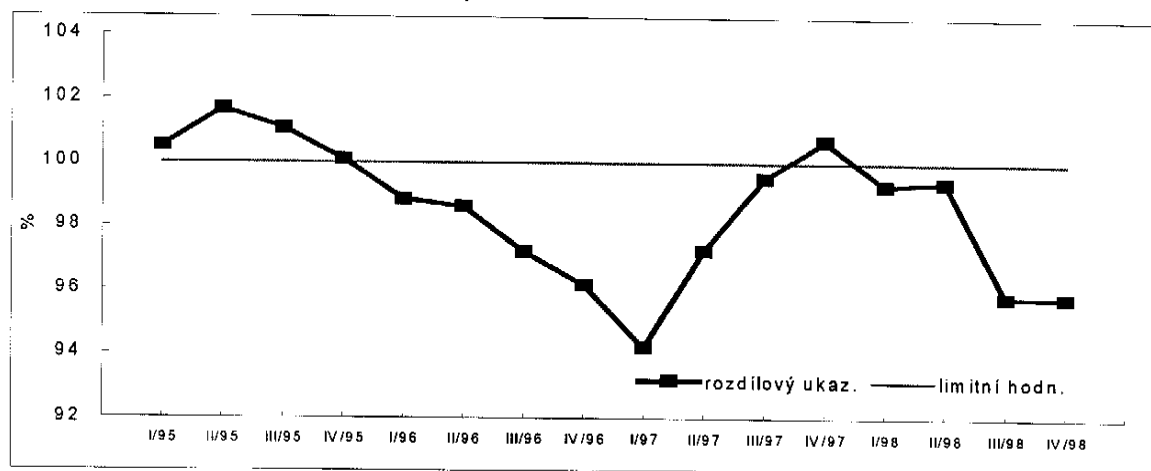
Pozn.: devizové rezervy k ultimu čtvrtletí; čtvrtletní dovoz za příslušné období upravená limitní hodnota - očištěná o sezónní výkyvy

Přebytek platební bilance a kurzové vlivy zvýšily v posledním období převis stavu devizových rezerv ČNB nad předpokládaným objemem čtvrtletního dovozu. Vzhledem k tomuto vývoji se nárůst depreciačních tlaků nepředpokládá.

## C/ Ostatní indikátory

### 1/ Rozdílový ukazatel

Vývoj rozdílového ukazatele ve vývozu

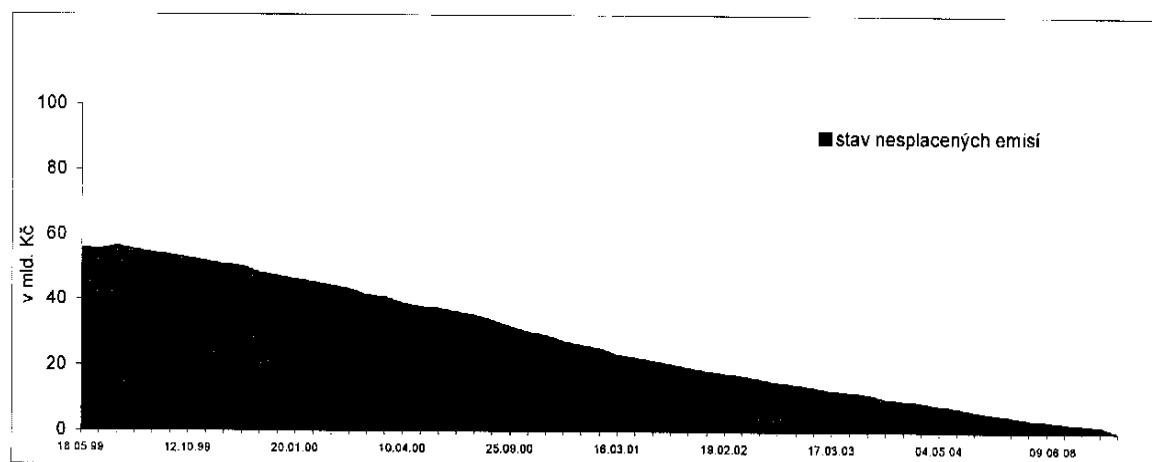


Pozn.: čtvrtletní hodnoty

Ve II. polovině m.r. poklesl rozdílový ukazatel hluboko pod hranici 100 bodů. K obratu tohoto trendu zřejmě došlo v I. čtvrtletí t.r. vlivem znehodnocení kurzu Kč a růstu českých exportních cen. (meziměsíčně se exportní ceny vč. kurzových vlivů zvyšovaly o téměř 2 procentní body). Podle předběžného vývoje indexu HWWA se urychlil v dubnu růst cenové hladiny na surovinových trzích (pokles cen potravin je převyšován růstem energetických surovin), což by mělo působit i na ceny vývozců. Uvedený vývoj působí ve směru zlepšování finanční situace exportérů v porovnání s minulým rokem a přispívá ke stabilizaci kurzu.

### 2/ Vývoj nesplacených emisí korunových euroobligací

Vývoj stavu nesplacených eurokorunových emisí





V květnu došlo k mírnému obnovení zájmu o emise eurokorunových obligací (doposud oznámené nové emise činí 2,8 mld. Kč). Do konce I. pololetí bude splaceno pouze 2,5 mld. Kč, do konce roku 6,5 mld. Kč). Reálný dopad netto splátek na vývoj kurzu ve směru jeho depreciační bude vzhledem k nízkému objemu splátek i případným dalším emisím nevýznamný.

### **Závěr:**

V I. polovině května osciloval kurz v rozmezí 37,4 – 37,7 Kč/EUR (34,7 – 35,5 Kč/USD). Upřesnění predikcí vývoje indikátorů vnější nerovnováhy nenaznačuje změnu dosavadních trendů. Z hlediska hodnocení zahraničních investorů za nejvíce senzitivní jsou považovány charakteristiky hodnotící vývoj obchodní výměny a běžného účtu, které v nominálním vyjádření ukazují na udržení vyrovnaného vnějšího sektoru, a dále v oblasti zahraničního zadlužení (které konverguje k 40 %-ní hranici HDP). Možné riziko spočívá v cenovém vývoji na zahraničních surovinových trzích (prosazuje se tendence růstu) a obratu v dosavadním příznivém vývoji směnných relací. V I. čtvrtletí je zatím podle orientačních propočtů patrný trend velmi mírného poklesu směnných relací. V reálném vyjádření ale snižování vnější nerovnováhy pro letošní rok předpokládáno není (viz graf příslušného indikátoru).

Hodnocení zahraničních investorů jsou v rámci současného ekonomického rámce spíše neutrální a v centru pozornosti se nacházejí možné scénáře vládní politiky vč. přispění ČNB k obnovení růstu ekonomiky.

Dopad konfliktu v Kosovu na ekonomiku ČR se prozatím neprojevuje s takovou intenzitou jako v zemích sousedících s Jugoslávskou republikou. Určité signály jsou zaznamenány z podnikové sféry v oblasti vývozu zboží a služeb (aktivní turistika) a v úvahu přichází i možné omezení kapitálových toků (nedůvěra v region jako celek). V případě pokračování konfliktu by dosavadní trendy ve vývoji platební bilance mohly být tímto částečně poznamenány, i když současný vývoj riziko těchto korekcí prozatím nepotvrzuje.

Předpokládaný vývoj indikátorů vnější nerovnováhy nenasvědčuje růstu depreciačních tlaků na kurz koruny v krátkodobém horizontu.

**Česká národní banka**  
Sekce bankovních obchodů  
Odbor řízení měnových operací a  
finančních trhů

**Měření inflačních očekávání finančního trhu – výsledky 1. měření (květen 1999)**

Na základě projednání a schválení materiálu „Měření inflačních očekávání finančního trhu“ na jednání bankovní rady ČNB dne 4. března 1999 bylo v květnu t.r. zahájeno pravidelné dotazování o inflačním očekávání finančního trhu u vybrané skupiny analytiků.

Po předběžném projednání zájmu o spolupráci s ČNB byla vytvořena skupina analytiků, kteří vyslovili souhlas k pravidelnému zasílání dotazníků o inflačním očekávání finančního trhu. Vybranou skupinu tvoří:

Domácí subjekty:

Patria Finance (Radek Malý), Komerční banka (Kamil Janáček), Citibanka (Malý),  
ING Barings (Boris Gomez), BACreditanstalt (Pavel Sobíšek)

Zahraniční:

Salomon Smith Barney (Wike Groenenberg), JP Morgan (Michael Hart),  
Dresdner Kleinwort Benson (Anthony Thomas), Deutsche Morgan Grenfell (Laura  
Papi), Lehman Brothers (Robert Beange),

Na základě následného vyjádření těchto analytiků k návrhu dotazů a periodicitě, byl dopracován formulář pro pravidelné zasílání predikce vybraných indikátorů:

- Meziroční CPI a čistá inflace v horizontu za 1 rok a 3 roky<sup>1</sup>
- 1T PRIBOR, 12M PRIBOR a 5R IRS v horizontu za 1 měsíc a 1 rok
- Devizový kurs CZK/EUR v horizontu za 1 měsíc a 1 rok

Současně byla zvolena měsíční periodičita, pro kterou se vyslovila většina účastníků měření vzhledem ke stále poněkud specifické situaci, kdy očekávání v české ekonomice prozatím podléhají častějším změnám než ve vyspělých zemích. Termín pro zaslání vyplněných dotazníků je 10. pracovní den od počátku běžného měsíce a 15. pracovní den od počátku běžného měsíce ČNB sdělí agregované výsledky zpět všem účastníkům.

---

<sup>1</sup> Dotazování na klouzavé periody 1 a 3 roky váže na krátkodobý kontrolní a střednědobý měnově-politický cíl v rámci režimu inflačního cílení v ČR. Naopak jsme zavrhlí dotaz opakovaně na stejné období (např. konce příslušného kalendářního roku), tato informace s postupujícím časem v rámci příslušného roku ztrácí svojí vypovídací schopnost, není již možné na ni reagovat v měnové politice a stává se pouhým kontrolním bodem "jak se trefí" ostatní subjekty trhu do skutečnosti ke konci příslušného roku.

Tyto informace by měly primárně sloužit pro potřeby měnové politiky, tj. jaký je vývoj inflačních očekávání a zda tato očekávání jsou konzistentní s představami ČNB a následným skutečným vývojem. Získané informace by měly rovněž sloužit pro porovnání s očekávanými finančního trhu získanými nepřímo z výnosových křivek a jejich příp. korekci z takto získaných informací.

### **Výsledky 1. měření:**

Číselnou predikci vybraných indikátorů jsme obdrželi v termínu od všech deseti účastníků, písemné komentáře zaslalo šest účastníků.

#### **1. Inflace**

- Průměrná hodnota mizr. CPI se pohybuje v průměru na úrovni 5% za 1 rok a 4,2% za 3 roky, mizr. čistá inflace 3,5% za 1 rok a 2,8% za 3 roky.

- Skupina domácích analytiků odhaduje CPI v průměru ve výši 5,8% resp. 5,1% a čistou inflaci 4,1% resp. 3,1%.

Hlavní faktory ovlivňující vývoj inflace:

- ✓ Růst cen potravin
- ✓ Růst reálných mezd
- ✓ Růst cen ropy
- ✓ Oslabení kursu koruny
- ✓ Nutnost dokončení deregulací
- ✓ Změny nepřímých daní
- ✓ Zvýšení vlivu poptávkové inflace

- Skupina zahraničních analytiků odhaduje CPI v průměru ve výši 4,2% resp. 3,2% a čistou inflaci 2,9% resp. 2,6%.

-

Hlavní faktory ovlivňující vývoj inflace jsou obdobné jako u domácích subjektů, navíc však zahraniční analytici nepředpokládají výraznější oživení ekonomiky.

#### **2. Úrokové sazby**

- |                     |            |                 |               |
|---------------------|------------|-----------------|---------------|
| - Průměrná hladina: | 1T PRIBOR  | za 1 měsíc 6,8% | za 1 rok 6,7% |
|                     | 12M PRIBOR | za 1 měsíc 6,9% | za 1 rok 7,1% |
|                     | 5R IRS     | za 1 měsíc 7,7% | za 1 rok 7,7% |

V horizontu 1 měsíce je tedy předpokládán stabilní vývoj úrokových sazeb (resp. nepatrné snížení) při zachování plochého tvaru úrokové křivky. Rovněž v horizontu 1 roku se nepředpokládá významnější změna hladiny úrokových sazeb, pouze tvar křivky je predikován jako mírně pozitivní.

- Při porovnání výsledků z hlediska tuzemských a zahraničních subjektů je situace obdobná jako při predikci inflace – skupina domácích analytiků predikuje hladinu úrokových sazeb na nepatrně vyšší úrovni proti skupině zahraničních analytiků:

Domáci: 1T PRIBOR	za 1 měsíc 7,0%	za 1 rok 7,2%
12M PRIBOR	za 1 měsíc 7,0%	za 1 rok 7,7%
5R IRS	za 1 měsíc 7,9%	za 1 rok 8,0%

Z krátkodobého hlediska je ještě očekáváno případné snížení úrokových sazeb ze strany ČNB, avšak v druhé polovině roku již naopak bude nastupovat očekávání možného zvýšení sazeb vlivem růstu CPI, což by mělo vést i ke změně tvaru křivky na pozitivní. U dlouhodobých sazeb bude vývoj ovlivněn zvýšenou potřebou financování fiskálního deficitu.

<u>Zahraniční:</u> 1T PRIBOR	za 1 měsíc 6,7%	za 1 rok 6,2%
12M PRIBOR	za 1 měsíc 6,7%	za 1 rok 6,5%
5R IRS	za 1 měsíc 7,4%	za 1 rok 7,3%

Z krátkodobého hlediska je ještě očekáváno snížení úrokových sazeb ze strany ČNB. Pro další vývoj je hlavním faktorem mírného snížení hladiny úrokových sazeb uváděn slabý ekonomický vývoj a podstřelení inflačního cíle.

### 3. Devizový kurs

- očekávána průměrná hladina kursu CZK/EUR indikuje oslabení
 

za 1 měsíc na 37,89 Kč	za 1 rok na 38,90 Kč
------------------------	----------------------
- Skupina domácích analytiků predikuje mírnější oslabení ve srovnání se zahraničními subjekty za 1 měsíc 37,84 Kč a za 1 rok 38,46 Kč. Převažuje očekávání, že koruna bude mít tendenci spíše k apreciaci. Za hlavní vliv na vývoj kursu je považován vývoj platební bilance (profinancování deficitu běžného účtu přílivem přímých zahraničních investic).
- Skupina zahraničních analytiků v číselném vyjádření predikuje oslabení kursu koruny za 1 měsíc 37,94 Kč za 1 rok 39,34, avšak z ústních komentářů je tento vývoj označován jako poměrně stabilní při očekávání přílivu z titulu přímých i portfoliových investic, který by měly eliminovat vliv případného dalšího snižování úrokových sazeb na vývoj kursu.

## TABULKOVÉ A GRAFICKÉ PŘÍLOHY





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

	za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
M1				
září 98	-2,6	-0,7	2,6	-3,4
říjen 98	0,1	1,4	3,0	-5,3
listopad 98	3,1	0,5	3,0	-3,3
prosinec 98	5,6	8,9	8,1	-2,6
leden 99	-6,0	2,3	3,7	3,8
únor 99	1,4	0,7	1,2	6,1
březen 99	0,3	-4,4	4,1	6,9

	1 měsíc	anualizované za poslední		
		3 měsíce	6 měsíců	rok
M2				
září 98	-0,4	9,7	11,2	8,0
říjen 98	-0,8	2,8	9,4	6,1
listopad 98	0,8	-1,8	6,6	5,7
prosinec 98	3,7	15,2	12,5	5,2
leden 99	-1,0	14,2	8,4	8,8
únor 99	1,3	16,4	7,0	10,6
březen 99	0,4	2,6	8,7	9,9
duben 99	0,0	6,8	10,5	9,9

	za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
L				
září 98	-0,8	2,5	5,6	9,5
říjen 98	-0,2	0,8	4,0	7,9
listopad 98	0,4	-0,7	2,4	6,8
prosinec 98	3,0	3,1	5,8	7,1
leden 99	-0,1	3,3	4,1	9,8
únor 99	1,3	4,2	3,5	11,1
březen 99	0,1	1,3	4,5	10,3
duben 99	0,1	1,5	4,9	9,0

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

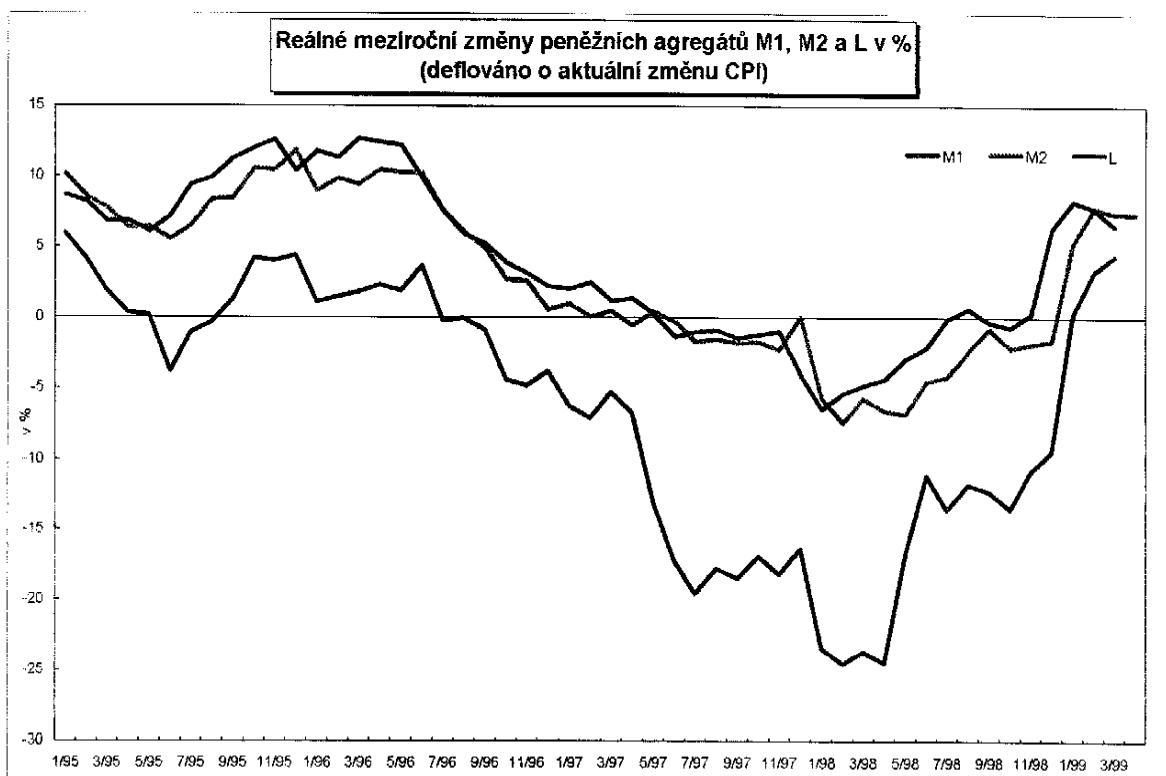
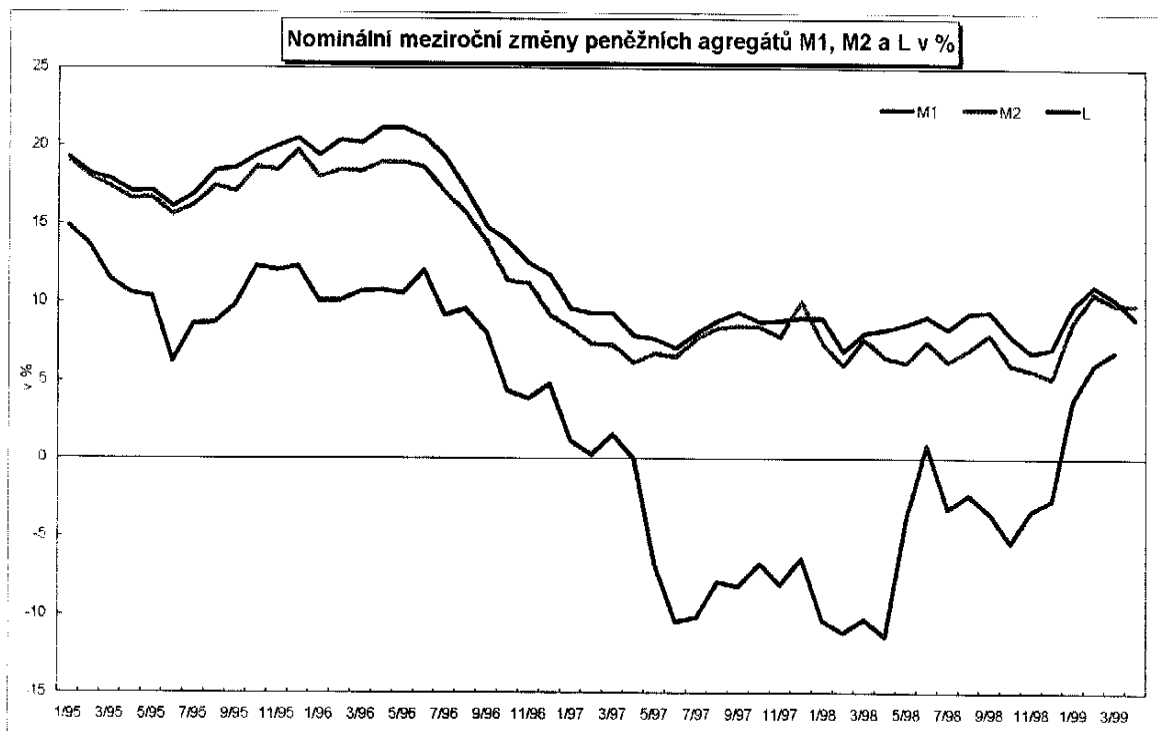
	1 měsíc	anualizované za poslední		
		3 měsíce	6 měsíců	rok
M2				
září 98	1,0	12,9	11,6	8,0
říjen 98	-1,3	6,6	9,4	6,1
listopad 98	0,1	-1,0	7,3	5,7
prosinec 98	1,3	0,3	6,4	5,2
leden 99	1,4	12,0	9,3	8,8
únor 99	1,0	16,0	7,2	10,6
březen 99	1,6	16,9	8,3	9,9
duben 99	-0,3	9,0	10,5	9,9

	1 měsíc	anualizované za poslední		
		3 měsíce	6 měsíců	rok
L				
září 98	0,5	13,7	12,6	9,5
říjen 98	-0,7	7,5	9,5	7,9
listopad 98	-0,3	-2,3	6,0	6,8
prosinec 98	1,0	-0,4	6,4	7,1
leden 99	2,1	11,6	9,5	9,8
únor 99	0,7	16,1	6,5	11,1
březen 99	1,2	17,2	8,1	10,3
duben 99	-0,5	5,8	8,6	9,0

duben 99	odhad
----------	-------

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





## MĚNOVÁ BÁZE ČNB A REZERVY OBCHODNÍCH BANK

(průměrné stavy v příslušném období v mid. Kč)

Měnová sekce (410)  
Odbor měnových analýz (412)

	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	1/99	2/99	3/99	4/99
--	-------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	-------	-------	-------	------	------	------	------

I. ZDROJE MB ČNB a rezerv obchodních bank	250.6	251.3	239.8	237.1	238.2	240.5	242.1	244.2	223.3	225.4	228.2	228.4	238.0	230.2	208.2	210.3	214.0
1. AUTONOMNÍ FAKTORY	290.8	304.1	301.0	312.7	336.3	337.2	344.5	353.3	372.1	386.5	397.3	400.7	396.2	396.8	405.7	413.4	414.3
1.1. VNEJŠÍ SEKTOR CELKEM	248.4	255.0	258.8	271.0	289.2	289.3	286.4	294.9	300.3	299.9	300.3	300.4	300.2	299.9	300.0	300.1	300.3
1.2. ČISTÁ AKTIVA ČNB vůči NBS (bilance SBČS)	26.1	27.0	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1
1.3. ČISTÝ ÚVĚR VLÁDĚ (bez cenových papírů)	-34.1	-35.1	-26.5	-26.4	-31.1	-28.4	-28.3	-35.5	-27.4	-26.5	-27.1	-27.3	-32.0	-35.3	-28.4	-24.4	-27.4
1.4. ÚVĚRY DO EKONOMIKY	21.0	19.4	18.9	18.9	26.4	28.5	30.1	30.2	30.5	31.0	44.2	33.0	32.9	32.7	32.7	32.6	32.3
1.5. ČISTÁ OSTATNÍ AKTIVA	36.9	47.3	43.3	46.0	46.7	49.7	50.2	56.0	64.5	71.0	71.2	85.5	78.2	79.0	82.7	84.6	86.8
1.6. POUKÁZKY ČNB MIMO BANKOVNÍ SEKTOR	-7.5	-9.5	-19.6	-22.9	-18.7	-27.7	-19.6	-11.8	-12.8	-12.2	-13.9	-13.1	-9.0	-4.1	-3.5	-3.6	-3.2
1.7. POUKÁZKY ČNB V PORTOLIU MF			-2.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-6.7	-9.2	-2.8	-3.4	-3.9	-0.1	-1.5	-4.0	-1.9	-0.5

2. MĚNOVÉ POLITICKÉ FAKTORY	-40.2	-52.8	-61.2	-75.6	-98.1	-96.7	-102.3	-109.0	-148.7	-161.1	-169.1	-172.2	-158.3	-166.5	-197.5	-203.2	-200.3
2.1. REFINANČNÍ ÚVĚRY:	29.4	31.4	30.2	25.2	15.2	12.3	11.8	12.8	15.1	12.0	2.6	0.7	0.0	0.6	1.4	0.8	0.8
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
2.1.2. Překlenovací úvěr	28.7	31.1	30.1	25.2	15.2	12.3	11.8	12.8	15.1	12.0	2.6	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.3. Reeskont	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
2.1.4. Eskont	0.5	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.5. Lombardní úvěr	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.4	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.3	0.2	0.1	0.1
2.1.6. OJN depozitům														0.3	1.2	0.7	0.6
2.2. DRŽBA CENNÝCH PAPIRŮ:	-69.6	-84.2	-91.4	-100.8	-113.3	-108.9	-114.1	-121.8	-163.8	-173.1	-171.8	-172.9	-158.3	-166.2	-196.3	-202.4	-199.7
2.2.1. Držba cenových papírů bez PP ČNB	0.1	0.1	0.4	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0
2.2.2. Emise PP ČNB v portfoliu obchodních bank	-69.7	-84.3	-91.9	-100.8	-113.4	-109.0	-114.1	-121.9	-163.9	-173.1	-171.8	-172.9	-158.3	-166.3	-196.4	-202.5	-199.7
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

II. UŽITÍ MB ČNB	250.6	251.3	239.8	237.1	238.2	240.5	242.1	244.2	223.3	225.4	228.2	228.4	238.0	230.2	208.2	210.3	214.0
------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

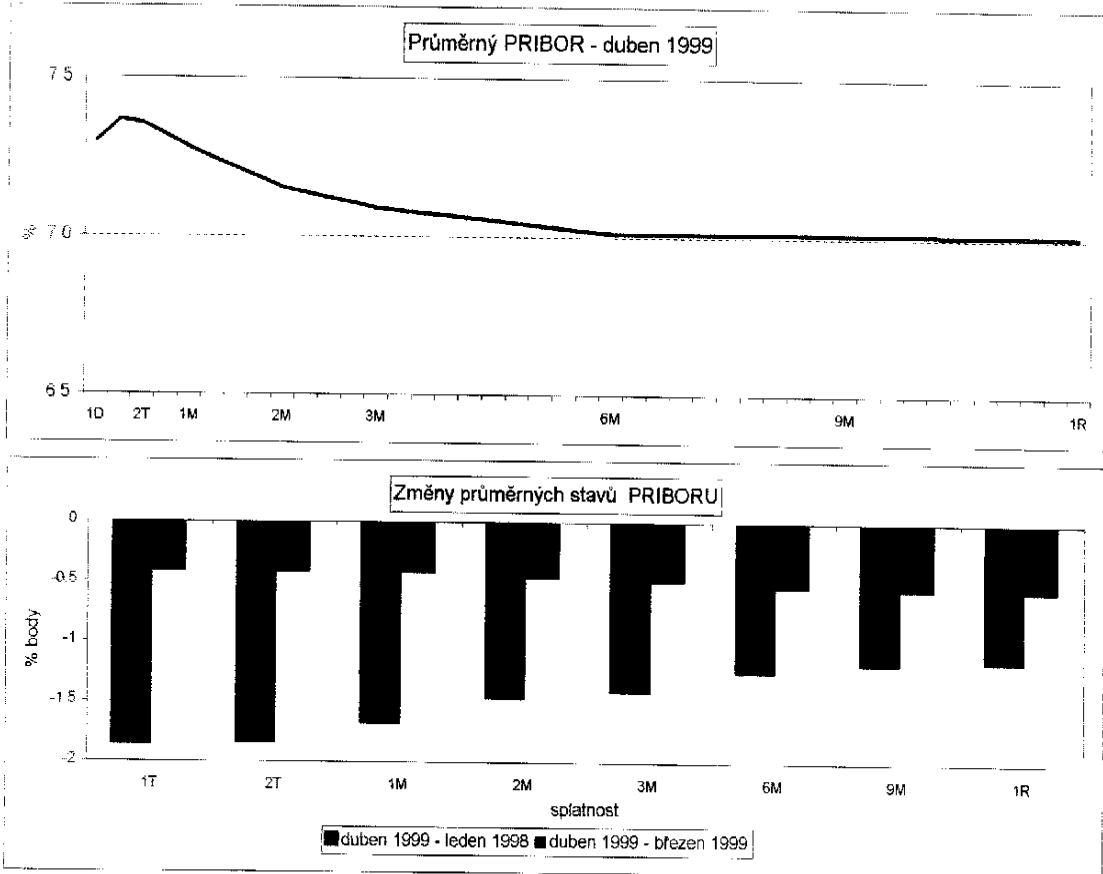
1. OBEŽIVO	147.0	144.6	136.7	135.5	136.6	138.4	140.3	140.9	139.8	140.5	143.6	144.6	153.3	149.0	148.6	150.8	152.9
2. REZERVY BANK	103.6	106.7	103.1	101.6	101.6	102.2	101.8	103.4	83.5	84.9	84.7	83.8	84.7	81.2	59.6	59.4	61.1
2.1. FMR	101.00	105.90	102.65	101.49	101.25	101.00	101.67	102.76	83.31	84.12	84.56	84.02	84.28	81.08	59.20	59.75	60.60
2.2. Volné rezervy	2.63	0.84	0.43	0.13	0.36	1.18	0.17	0.60	0.23	0.81	0.11	-0.18	0.41	0.16	0.35	-0.31	0.49

5.5.1999

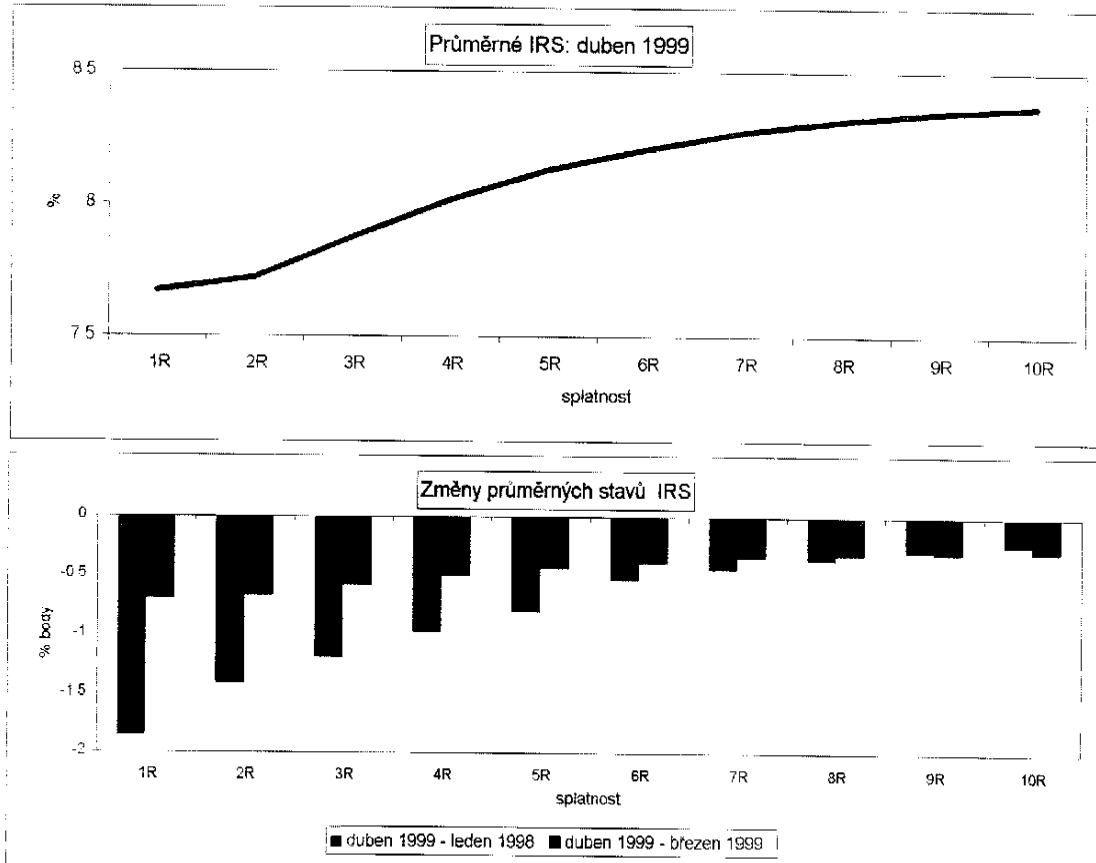
Cenné papíry v portfoliu obchodních bank	41.81	44.14	32.92	35.98	34.10	38.19	44.93	32.80	29.35	28.30	27.63	26.73	46.40	47.66	29.90	39.99	41.64
SPP	69.71	84.27	91.88	100.79	113.35	109.04	114.08	121.87	163.86	173.11	171.77	172.93	168.30	166.28	196.35	202.48	199.67
P ČNB	0.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
P FNM	111.87	128.41	124.81	136.78	147.45	147.24	159.02	154.67	193.21	201.41	199.40	199.66	204.70	213.94	226.25	242.47	241.31
Celkem	4.86	4.63	4.84	4.94	4.92	4.97	4.99	4.98	5.56	5.48	5.37	5.41	5.38	5.50	6.17	6.13	6.02

Přímý multiplikátor (M2 / prům. MB)

Vývoj sazeb PRIBOR

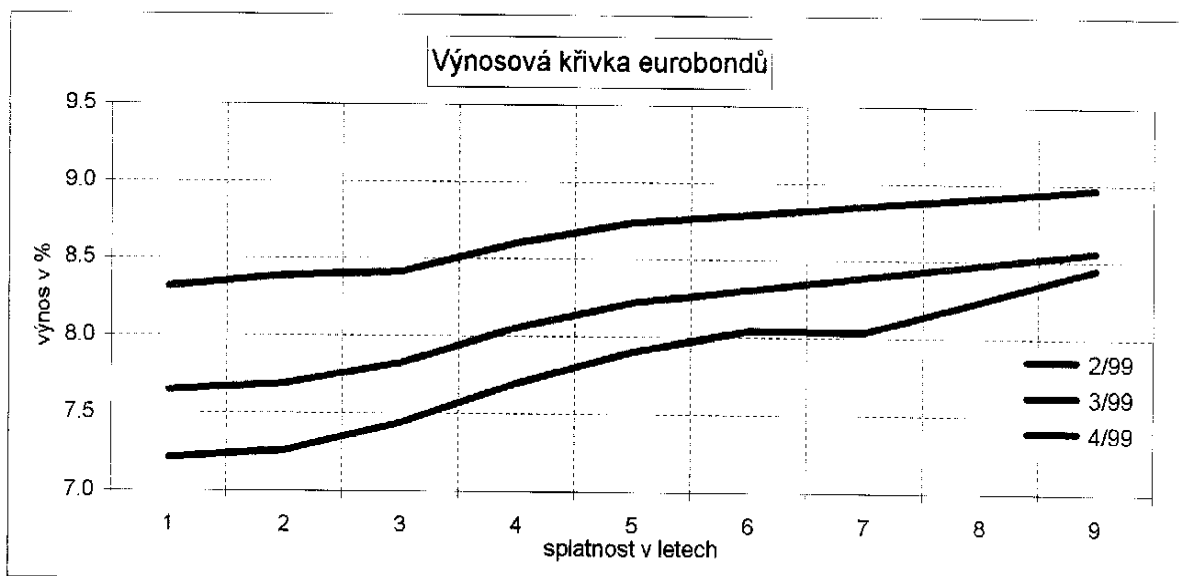
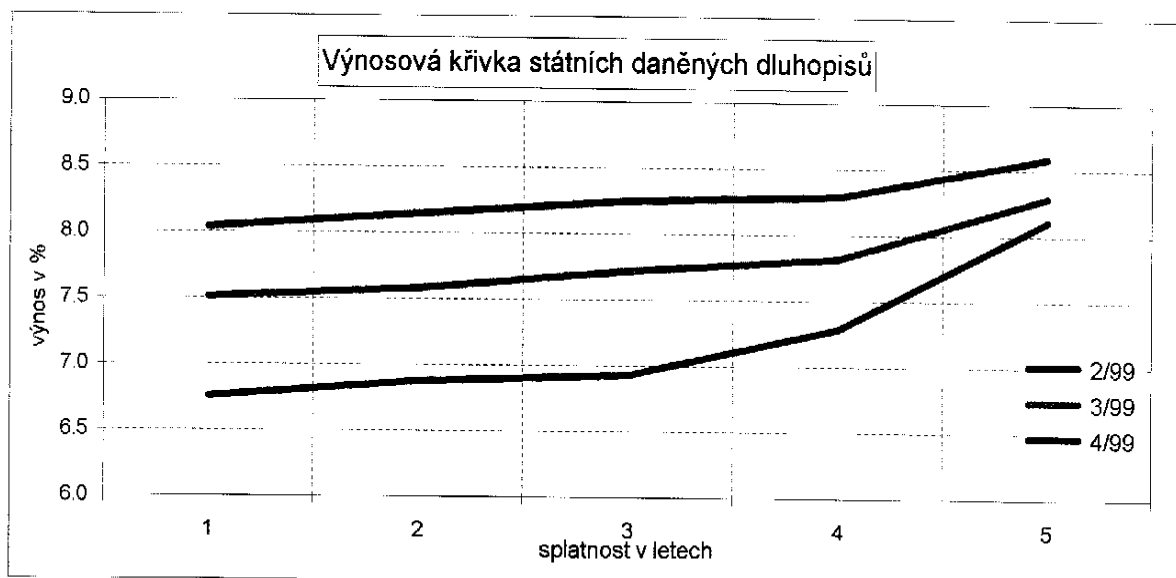
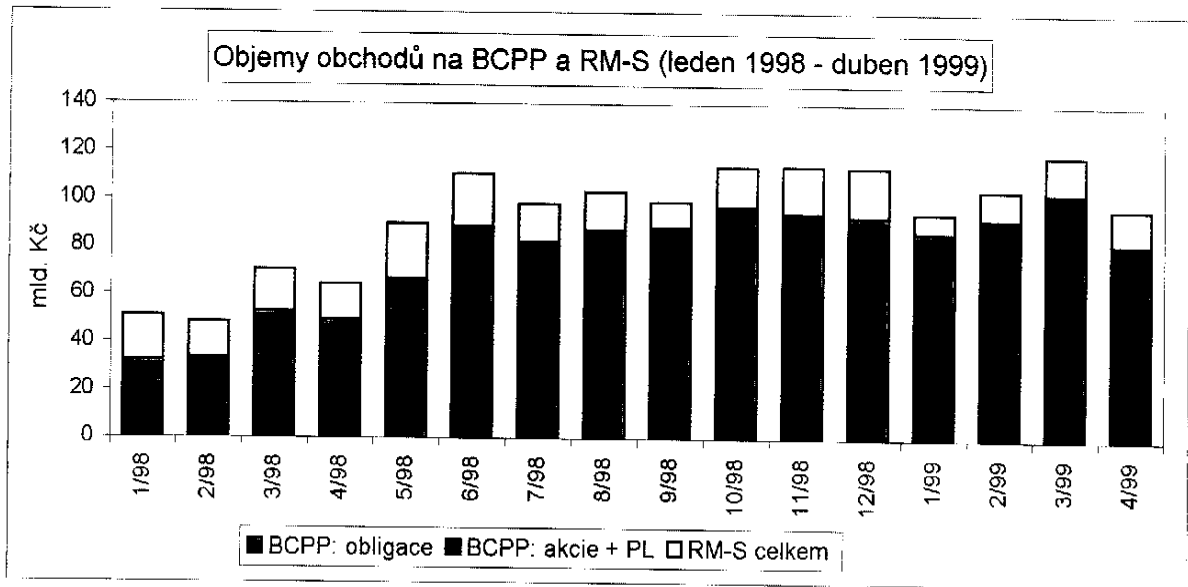


Vývoj úrokových swapů

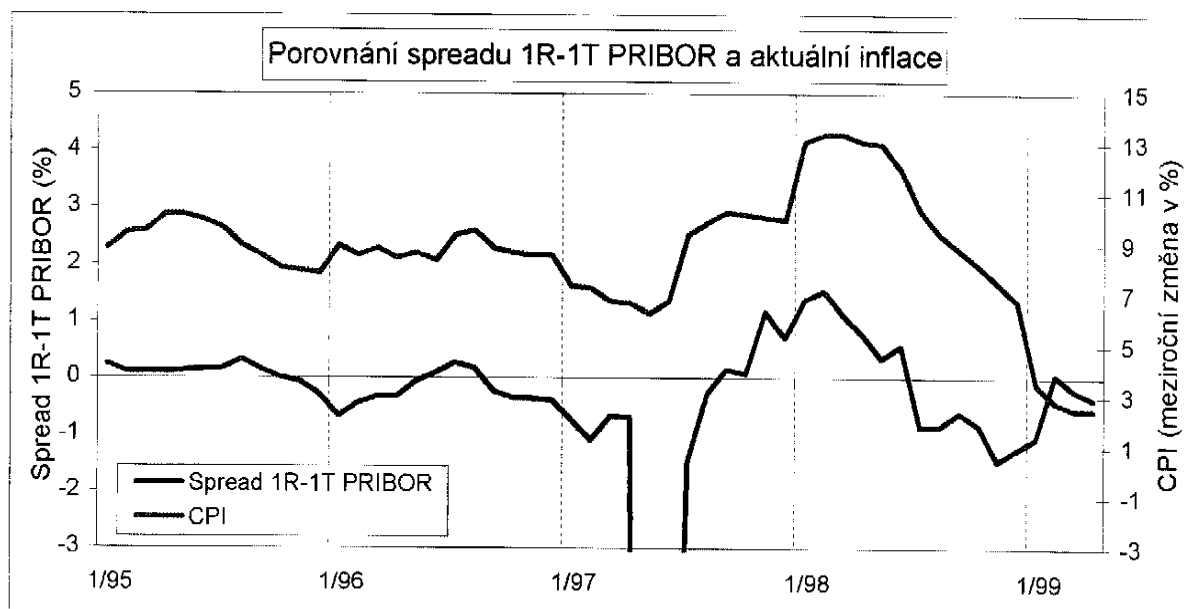
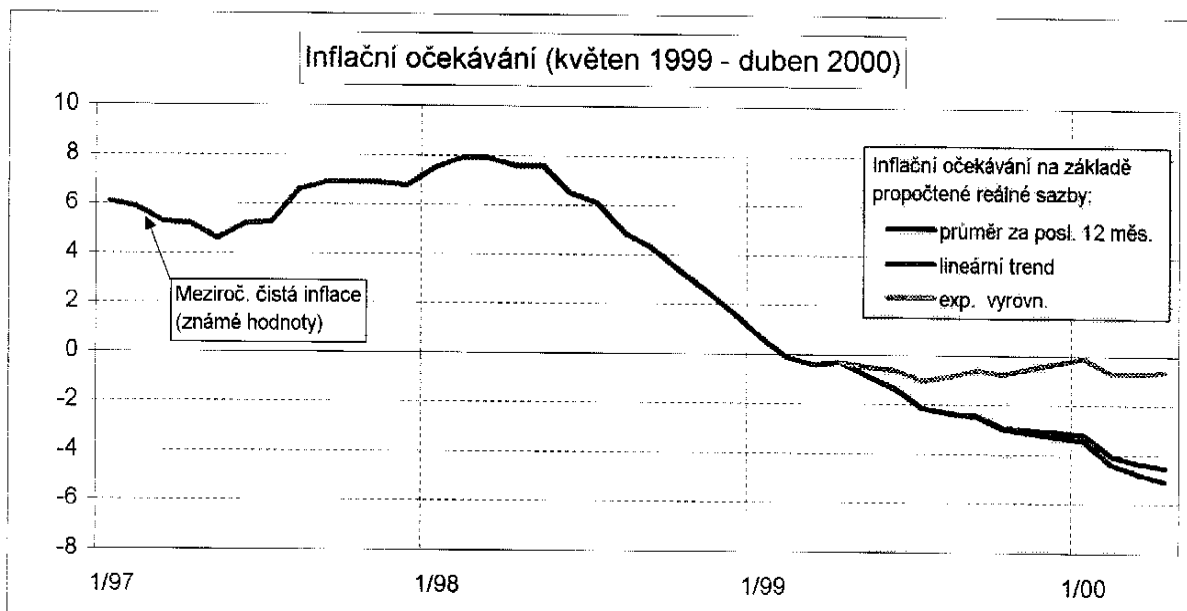
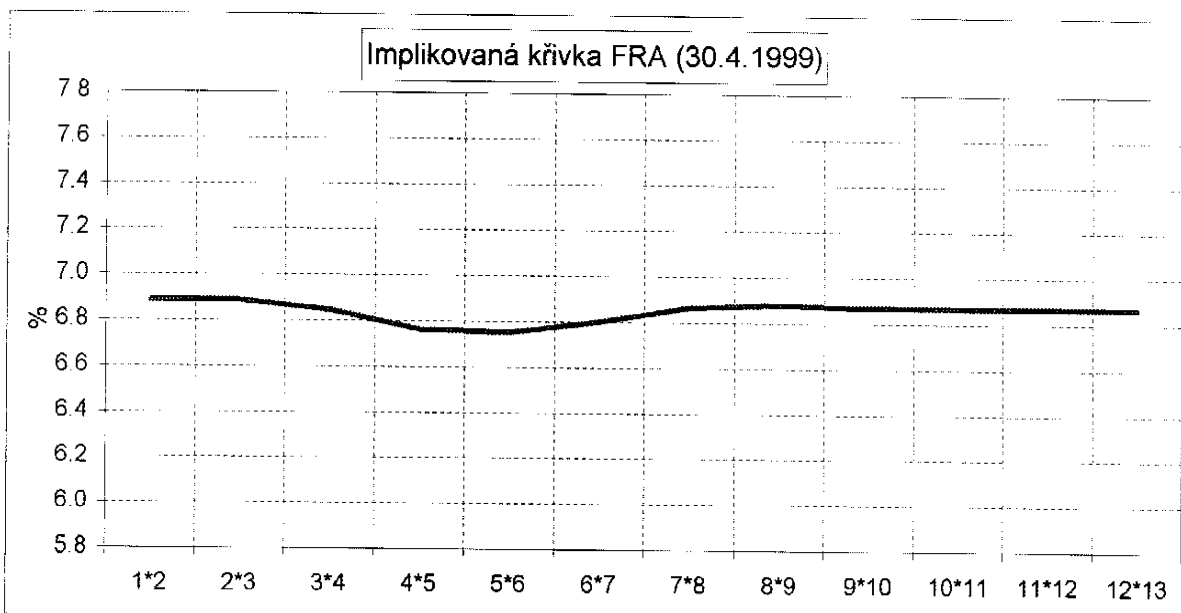




## Vývoj na kapitálovém trhu



## Inflační očekávání finančního trhu



## Měsíční průměry sazeb PRIBOR v %

	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98	9/98	10/98	11/98	12/98	1/99	2/99	3/99	4/99
1D	13.91	14.76	14.44	13.63	14.99	13.70	14.05	13.18	12.00	10.84	9.29	8.04	7.75	7.30
1T	14.95	15.07	15.23	15.26	14.83	14.37	13.99	13.43	11.97	10.56	9.20	8.17	7.78	7.37
2T	15.01	15.09	15.27	15.34	14.86	14.37	13.99	13.42	11.95	10.54	9.17	8.17	7.77	7.36
1M	15.18	15.19	15.38	15.63	14.72	14.36	13.90	13.35	11.70	10.46	8.94	8.17	7.70	7.28
2M	15.36	15.32	15.48	15.77	14.64	14.27	13.86	13.26	11.46	10.27	8.60	8.18	7.61	7.15
3M	15.52	15.47	15.55	15.81	14.50	14.23	13.82	13.20	11.31	10.08	8.49	8.18	7.58	7.09
6M	15.85	15.71	15.58	15.83	14.21	13.92	13.59	12.94	10.82	9.56	8.24	8.19	7.55	7.01
9M	15.98	15.81	15.57	15.84	14.01	13.60	13.44	12.69	10.59	9.38	8.17	8.22	7.56	7.01
1R	16.08	15.86	15.58	15.84	13.96	13.52	13.39	12.60	10.51	9.31	8.14	8.24	7.57	7.01
spread 1R a 1T	1.12	0.79	0.35	0.58	-0.86	-0.85	-0.61	-0.82	-1.46	-1.25	-1.06	0.07	-0.21	-0.36
spread offer - bid (1T)	0.39	0.30	0.36	0.39	0.32	0.31	0.26	0.26	0.25	0.26	0.27	0.26	0.24	0.24
spread offer - bid (1R)	0.39	0.31	0.32	0.43	0.36	0.38	0.30	0.29	0.29	0.29	0.27	0.26	0.26	0.25

## Měsíční průměry sazeb FRA v %

	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98	9/98	10/98	11/98	12/98	1/99	2/99	3/99	4/99
3 * 6	15.62	15.46	15.21	15.38	13.78	13.39	13.16	12.36	10.27	9.02	7.99	8.15	7.43	6.84
3 * 9	15.80	15.56	15.22	15.39	13.67	13.20	13.02	12.21	10.15	8.99	7.99	8.17	7.46	6.87
6 * 9	15.43	15.07	14.66	14.81	13.08	12.60	12.46	11.68	9.82	8.79	7.89	8.12	7.41	6.84
6 * 12	15.52	15.14	14.67	14.82	13.06	12.51	12.37	11.57	9.75	8.79	7.92	8.17	7.46	6.88
9 * 12	15.09	14.67	14.18	14.34	12.62	12.07	11.94	11.17	9.47	8.62	7.85	8.12	7.42	6.86
12 * 24	14.95	14.56	13.75	13.78	12.13	11.70	11.45	10.85	9.71	9.03	8.59			
spread 9*12 - 3*6	-0.53	-0.79	-1.03	-1.04	-1.16	-1.31	-1.23	-1.19	-0.81	-0.40	-0.13	-0.03	-0.01	0.01
spread 6*12 - 3*9	-0.28	-0.42	-0.55	-0.56	-0.61	-0.69	-0.65	-0.64	-0.40	-0.20	-0.07	0.00	0.00	0.01
spread offer - bid (3*6)	0.16	0.14	0.11	0.12	0.11	0.15	0.16	0.15	0.16	0.19	0.16	0.15	0.12	0.11
spread offer - bid (12*24)	0.19	0.15	0.15	0.12	0.18	0.19	0.18	0.30	0.66	0.58	0.22	0.00	0.00	0.00

## Měsíční průměry sazeb IRS v %

	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98	9/98	10/98	11/98	12/98	1/99	2/99	3/99	4/99
1R	16.32	16.06	15.71	15.97	14.16	13.65	13.44	12.68	10.68	9.52	8.33	8.36	7.67	7.11
2R	15.69	15.39	14.83	15.00	13.24	12.77	12.53	11.77	10.02	9.13	8.24	8.38	7.72	7.20
3R	15.20	14.83	14.01	14.17	12.58	12.24	12.07	11.32	9.80	9.06	8.22	8.45	7.87	7.39
4R	14.78	14.33	13.27	13.49	12.11	11.85	11.76	11.05	9.69	8.99	8.21	8.51	8.02	7.61
5R	14.49	13.88	12.75	12.98	11.67	11.55	11.51	10.85	9.63	8.93	8.20	8.56	8.13	7.80
6R	14.28	13.55	12.25	12.43	11.32	11.28	11.26	10.64	9.38	8.73	8.08	8.58	8.21	7.93
7R	14.11	13.33	11.88	12.08	11.03	11.06	11.09	10.51	9.29	8.71	8.08	8.61	8.27	8.03
8R	14.01	13.18	11.69	11.85	10.83	10.85	10.90	10.36	9.23	8.67	8.07	8.63	8.32	8.10
9R	13.93	13.05	11.55	11.65	10.68	10.73	10.72	10.24	9.17	8.63	8.06	8.65	8.35	8.15
10R	13.83	13.01	11.45	11.60	10.51	10.60	10.61	10.15	9.06	8.61	8.06	8.66	8.37	8.19
spread 2R - 1R	-0.64	-0.67	-0.88	-0.97	-0.92	-0.87	-0.91	-0.90	-0.66	-0.39	-0.09	0.02	0.05	0.09
spread 5R - 1R	-1.83	-2.18	-2.96	-2.99	-2.48	-2.09	-1.94	-1.82	-1.05	-0.60	-0.13	0.20	0.46	0.69
spread 10R - 1R	-2.50	-3.04	-4.27	-4.37	-3.64	-3.04	-2.84	-2.53	-1.62	-0.92	-0.27	0.31	0.70	1.08
spread offer - bid (1R)	0.13	0.13	0.12	0.11	0.12	0.14	0.13	0.12	0.18	0.25	0.16	0.10	0.10	0.10
spread offer - bid (2R)	0.18	0.17	0.12	0.16	0.16	0.20	0.19	0.18	0.21	0.28	0.23	0.13	0.10	0.10
spread offer - bid (5R)	0.17	0.18	0.20	0.19	0.19	0.21	0.20	0.21	0.34	0.31	0.24	0.15	0.15	0.14
spread offer - bid (10R)	0.35	0.32	0.26	0.29	0.22	0.28	0.28	0.28	0.21	0.20	0.18	0.15	0.15	0.15

## Vývoj nominálních a reálných úrokových sazeb (ex-post přístup)

	nominální sazby				reálné sazby dle deflátoru				reálné sazby dle CPI				reálné sazby dle PPI			cenové indexy		
	PRIBOR		klientské sazby		PRIBOR		klientské sazby		PRIBOR		klientské sazby		PRIBOR		kl. sazby	meziroční změna		
	1T	1R	nové úvěry	term. vklady	1T	1R	nové úvěry	term. vklady	1T	1R	nové úvěry	term. vklady	1T	1R	nové úvěry	deflátor HDP	CPI	PPI
1/93	9.0	14.8	14.9	11.2														
2/93	11.3	15.5	14.2	11.2													21.2	12.2
3/93	13.1	16.0	14.7	11.3													21.9	14.1
4/93	17.9	18.5	15.9	11.4													21.9	14.5
5/93	14.6	17.2	15.6	11.6													21.8	14.2
6/93	13.3	15.7	15.1	10.9													21.8	13.1
7/93	9.7	14.4	15.1	10.8													21.8	12.8
8/93	10.5	14.2	15.2	10.9													21.3	12.9
9/93	9.2	13.8	15.6	10.9													21.4	13.0
10/93	7.7	13.5	15.1	11.0													20.9	13.0
11/93	6.0	12.8	13.6	10.9													19.9	13.0
12/93	5.9	11.9	14.6	10.7													17.9	11.9
1/94	7.8	10.9	12.7	10.9	-4.5	-1.4	0.4	-1.4	-3.1	0.0	1.8	0.0	-0.4	2.7	4.5	12.3	10.9	8.2
2/94	7.7	10.5	12.9	10.8	-4.6	-1.8	0.6	-1.5	-2.0	0.8	3.2	1.1	2.4	5.2	7.6	12.3	9.7	5.3
3/94	8.4	10.4	12.8	11.1	-3.9	-1.9	0.5	-1.2	-1.0	1.0	3.4	1.7	3.4	5.4	7.8	12.3	9.4	5.0
4/94	7.2	9.9	13.5	10.8	-4.2	-1.5	2.1	-0.6	-2.0	0.7	4.3	1.6	2.3	5.0	8.6	11.4	9.2	4.9
5/94	6.7	9.1	12.8	10.8	-4.7	-2.3	1.4	-0.6	-2.6	-0.2	3.5	1.5	1.7	4.1	7.8	11.4	9.3	5.0
6/94	6.1	8.3	12.4	10.9	-5.4	-3.1	1.0	-0.5	-3.7	-1.4	2.7	1.2	0.8	3.0	7.1	11.4	9.7	5.3
7/94	7.5	8.4	12.9	10.5	-5.0	-4.1	0.4	-2.0	-2.2	-1.3	3.2	0.8	2.6	3.5	8.0	12.5	9.7	4.9
8/94	8.1	8.5	12.5	10.6	-4.4	-4.0	0.0	-1.9	-2.1	-1.7	2.3	0.4	3.3	3.7	7.7	12.5	10.2	4.8
9/94	8.7	9.0	13.4	10.3	-3.8	-3.5	0.9	-2.2	-1.8	-1.5	2.9	-0.2	3.8	4.1	8.5	12.5	10.5	4.9
10/94	10.0	10.4	12.7	10.3	2.8	3.2	5.5	3.1	-0.7	-0.3	2.0	-0.4	5.3	5.7	8.0	7.2	10.7	4.7
11/94	11.1	11.3	13.4	10.2	3.9	4.1	6.2	3.0	0.4	0.6	2.7	-0.5	6.0	6.2	8.3	7.2	10.7	5.1
12/94	12.3	12.7	13.7	10.6	5.1	5.5	6.5	3.4	2.1	2.5	3.5	0.4	6.7	7.1	8.1	7.2	10.2	5.6
1/95	11.2	11.5	13.5	10.4	1.9	2.2	4.2	1.1	2.3	2.6	4.6	1.5	4.2	4.5	6.5	9.3	8.9	7.0
2/95	10.7	10.8	13.4	10.3	1.4	1.5	4.1	1.0	1.2	1.3	3.9	0.8	3.3	3.4	6.0	9.3	9.5	7.4
3/95	10.3	10.4	13.5	10.3	1.0	1.1	4.2	1.0	0.7	0.8	3.9	0.7	2.6	2.7	5.8	9.3	9.6	7.7
4/95	10.3	10.4	13.0	10.2	-0.2	-0.1	2.5	-0.3	0.1	0.2	2.8	0.0	2.6	2.7	5.3	10.5	10.2	7.7
5/95	10.3	10.4	12.7	10.3	-0.2	-0.1	2.2	-0.2	0.1	0.2	2.5	0.1	2.7	2.8	5.1	10.5	10.2	7.6
6/95	10.7	10.8	13.1	10.3	0.2	0.3	2.6	-0.2	0.7	0.8	3.1	0.3	3.3	3.4	5.7	10.5	10.0	7.4
7/95	11.6	11.7	13.1	10.3	1.6	1.7	3.1	0.3	1.9	2.0	3.4	0.6	4.0	4.1	5.5	10.0	9.7	7.6
8/95	11.0	11.4	13.5	10.2	1.0	1.4	3.5	0.2	2.0	2.4	4.5	1.2	3.2	3.6	5.7	10.0	9.0	7.8
9/95	10.9	11.1	13.3	10.2	0.9	1.1	3.3	0.2	2.3	2.5	4.7	1.6	3.1	3.3	5.5	10.0	8.6	7.8
10/95	11.1	11.2	13.2	10.2	-0.4	-0.4	1.7	-1.3	3.0	3.1	5.1	2.1	3.3	3.4	5.4	11.5	8.1	7.8
11/95	11.3	11.2	13.4	10.1	-0.2	-0.3	1.9	-1.4	3.3	3.2	5.4	2.1	3.6	3.5	5.7	11.5	8.0	7.7
12/95	11.2	10.9	13.1	10.0	-0.3	-0.6	1.6	-1.5	3.3	3.0	5.2	2.1	4.0	3.7	5.9	11.5	7.9	7.2
1/96	11.1	10.5	12.9	9.9	1.1	0.5	2.9	-0.1	2.1	1.5	3.9	0.9	4.8	4.2	6.6	10.0	9.0	6.3
2/96	11.1	10.7	13.0	9.8	1.1	0.7	3.0	-0.2	2.5	2.1	4.4	1.2	5.4	5.0	7.3	10.0	8.6	5.7
3/96	11.3	11.0	12.8	9.8	1.3	0.9	2.8	-0.2	2.4	2.1	3.9	0.9	6.1	5.8	7.6	10.0	8.9	5.2
4/96	11.6	11.3	13.0	9.6	1.3	1.0	2.7	-0.7	3.1	2.8	4.5	1.1	6.4	6.1	7.8	10.3	8.5	5.2
5/96	11.8	11.8	13.1	9.4	1.5	1.5	2.8	-0.9	3.1	3.1	4.4	0.7	6.7	6.7	8.0	10.3	8.7	5.1
6/96	12.1	12.2	13.4	9.3	1.8	1.9	3.1	-1.1	3.7	3.8	5.0	0.9	7.3	7.4	8.6	10.3	8.4	4.8
7/96	12.6	12.9	13.8	9.3	2.9	3.2	4.1	-0.4	3.2	3.5	4.4	-0.1	8.2	8.5	9.4	9.7	9.4	4.4
8/96	12.6	12.8	13.9	9.3	2.9	3.1	4.2	-0.4	3.0	3.2	4.3	-0.3	8.4	8.6	9.7	9.7	9.6	4.2
9/96	12.6	12.4	14.0	9.3	2.9	2.7	4.3	-0.4	3.7	3.5	5.1	0.4	8.7	8.5	10.1	9.7	8.9	3.9
10/96	12.6	12.3	13.8	9.3	4.8	4.5	6.0	1.5	3.9	3.6	5.1	0.6	8.5	8.2	9.7	7.8	8.7	4.1
11/96	12.6	12.3	13.9	9.3	4.8	4.5	6.1	1.5	4.0	3.7	5.3	0.7	8.4	8.1	9.7	7.8	8.6	4.2
12/96	12.6	12.2	13.6	9.2	4.8	4.4	5.8	1.4	4.0	3.6	5.0	0.6	8.2	7.8	9.2	7.8	8.6	4.4
1/97	12.5	11.8	13.6	9.0	6.2	5.5	7.3	2.7	5.1	4.4	6.2	1.6	8.0	7.3	9.1	6.3	7.4	4.5
2/97	12.5	11.4	13.5	9.1	6.2	5.1	7.2	2.8	5.2	4.1	6.2	1.8	8.3	7.2	9.3	6.3	7.3	4.2
3/97	12.5	11.8	13.5	9.1	6.2	5.5	7.2	2.8	5.7	5.0	6.7	2.3	8.2	7.5	9.2	6.3	6.8	4.3
4/97	12.5	11.8	13.4	9.0	6.6	5.9	7.5	3.1	5.8	5.1	6.7	2.3	8.2	7.5	9.1	5.9	6.7	4.3
5/97	42.3	15.8	21.6	13.5	36.4	9.9	15.7	7.6	36.0	9.5	15.3	7.2	38.2	11.7	17.5	5.9	6.3	4.1
6/97	33.8	19.0	20.4	11.8	27.9	13.1	14.5	5.9	27.0	12.2	13.6	5.0	29.3	14.5	15.9	5.9	6.8	4.5
7/97	17.3	15.9	17.0	10.9	10.5	9.1	10.2	4.1	7.9	6.5	7.6	1.5	12.2	10.8	11.9	6.8	9.4	5.1
8/97	14.7	14.4	15.8	10.4	7.9	7.6	9.0	3.6	4.8	4.5	5.9	0.5	9.0	8.7	10.1	6.8	9.9	5.7
9/97	14.6	14.8	15.8	10.4	7.8	8.0	9.0	3.6	4.3	4.5	5.5	0.1	8.8	9.0	10.0	6.8	10.3	5.8
10/97	14.9	15.0	15.5	10.2	7.7	7.8	8.3	3.0	4.7	4.8	5.3	0.0	9.3	9.4	9.9	7.2	10.2	5.6
11/97	15.4	16.6	15.8	10.5	8.2	9.4	8.6	3.3	5.3	6.5	5.7	0.4	9.9	11.1	10.3	7.2	10.1	5.5
12/97	16.6	17.4	16.5	10.9	9.4	10.2	9.3	3.7	6.6	7.4	6.5	0.9	10.9	11.7	10.8	7.2	10.0	5.7
1/98	15.3	16.7	15.7	11.1	3.9	5.3	4.3	-0.3	2.2	3.6	2.6	-2.0	9.2	10.6	9.6	11.4	13.1	6.1
2/98	14.9	16.4	15.7	11.1	3.5	5.0	4.3	-0.3	1.5	3.0	2.3	-2.3	8.3	9.8	9.1	11.4	13.4	6.6
3/98	15.0	16.1	16.1	11.1	3.6	4.7	4.7	-0.3	1.6	2.7	2.7	-2.3	8.5	9.6	9.6	11.4	13.4	6.5
4/98	15.1	15.9	16.2	11.0	3.8	4.6	4.9	-0.3	2.0	2.8	3.1	-2.1	8.9	9.7	10.0	11.3	13.1	6.2
5/98	15.2	15.6	15.8	10.7	3.9	4.3	4.5	-0.6	2.2	2.8	2.8	-2.3	9.0	9.4	9.6	11.3	13.0	6.2
6/98	15.3	15.8	16.0	11.0	4.0	4.5	4.7	-0.3	3.3	3.8	4.0	-1.0	9.7	10.2	10.4	11.3	12.0	5.6
7/98	14.8	14.0	15.3	10.9	4.2	3.4	4.7	0.3	4.4	3.6	4.9	0.5	9.6	8.8	10.1	10.6	10.4	5.2
8/98	14.4	13.5	14.8	10.7	3.8	2.9	4.2	0.1	5.0	4.1	5.4	1.3	10.2	9.3	10.6	10.6	9.4	4.2
9/98	14.0	13.4	14.6	10.5	3.4	2.8	4.0	-0.1	5.2	4.6	5.8	1.7	10.3	9.7	10.9	10.6	8.8	3.7
10/98	13.4	12.6	14.3	10.3	3.8	3.0	4.7	0.7	5.2	4.4	6.1	2.1	10.1	9.3	11.0	9.6	8.2	3.3
11/98	12.0	10.5	12.9	9.5	2.4	0.9	3.3	-0.1	4.5	3.0	5.4	2.0	9.2	7.7	10.1	9.6	7.5	2.8
12/98	10.6	9.3	11.9	8.7	1.0	-0.3	2.3	-0.9	3.8	2.5	5.1	1.9	8.4	7.1	9.7	9.6	6.8	2.2
1/99	9.2	8.1	10.7	8.2					5.7	4.6	7.2	4.7	8.4	7.3	9.9		3.5	0.8
2/99	8.2	8.2	10.3	6.6					5.4	5.4	7.5	3.8	8.3	8.3	10.4		2.8	-0.1
3/99	7.8	7.6	9.7	6.1					5.3	5.1	7.2	3.6	7.8	7.6	9.7		2.5	0.0
4/99	7.4	7.0							4.9	4.5			7.2	6.8			2.5	0.2
5/99	7.0	7.0							4.4	4.4			6.7	6.7			2.6	0.3



## Vývoj nominálních a reálných úrokových sazeb (ex-ante přístup)

	nominální sazby				reálné sazby dle CPI				reálné sazby dle PPI			CPI	PPI
	PRIBOR		klientské sazby		PRIBOR		klientské sazby		PRIBOR		kl. sazby		
	1T	1R	nové úvěry	term. vklady	1T	1R	nové úvěry	term. vklady	1T	1R	nové úvěry		
12/98	10.6	9.3	11.9	8.7	4.0	2.7	5.3	2.1	6.2	4.9	7.5	6.6	4.4
1/99	9.2	8.1	10.7	8.2	2.2	1.1	3.7	1.2	4.7	3.6	6.2	7.0	4.5
2/99	8.2	8.2	10.3	6.6	0.7	0.7	2.8	-0.9	3.3	3.3	5.4	7.5	4.9
3/99	7.5	7.9	9.7	6.1	0.1	0.5	2.3	-1.3	2.4	2.8	4.6	7.4	5.1
4/99	7.3	7.0			0.0	-0.3			2.2	1.9		7.3	5.1
5/99	7.0	6.9			0.5	0.4			1.3	1.2		6.5	5.7
6/99													
7/99													
8/99													
9/99													
10/99													
11/99													
12/99													

## Poznámky:

1. Očekávaná inflace = predikce odboru 413 v příslušném měsíci pro 1 rok dopředu.
2. Pro sazby PRIBOR je použita poslední známá hodnota v příslušném měsíci před odevzdáním do BR.
3. Sazby z nových úvěrů a term. vkladů jsou doplňovány dodatečně na základě údajů bank. statistiky.

### Podíl výsledku hospodaření veřejných rozpočtů na HDP

v mld. Kč, v %

ČESKÁ METODIKA	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1-4/Q 99
							predikce
státní rozpočet	1,1	10,4	7,2	-1,6	-15,7	-29,3	-50,0
místní rozpočty	0,9	-1,1	-3,2	-9,4	-4,8	1,5	-2,4
státní finanční aktiva	1,5	1,0	-2,7	-2,3	-2,5	2,4	-6,9
státní fondy	0,1	0,4	0,0	1,1	1,7	0,9	0,0
Pozemkový fond	1,3	1,1	1,2	0,6	-1,6	0,1	-0,6
Fond národního majetku	13,4	-5,4	4,0	-5,9	-4,5	-5,1	-5,8
zdravotní pojišťovny 1)	5,0	-0,9	-3,6	-4,4	-0,4	0,8	0,3
<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>-28,7</b>	<b>-65,4</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>-1,6</b>	<b>-3,5</b>

METODIKA GFS IMF 2)	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1-4/Q 99
							předběžně projekce
ústřední vládní operace 3)	4,7	14,8	-3,4	-7,3	-17,4	-26,9	-59,7
mimorozpočtové účty vlády 4)	14,6	-3,1	15,1	11,3	0,9	-4,1	-4,4
účty místních rozpočtů 5)	2,3	0,1	-2,3	-7,3	-4,8	1,5	-2,4
sociální fondy 6)	5,0	-2,5	-4,5	-3,0	-1,7	0,8	1,1
nespecifikováno					3,1		
<b>Veřejné rozpočty (VR) celkem</b>	<b>26,6</b>	<b>9,3</b>	<b>4,9</b>	<b>-6,3</b>	<b>-19,9</b>	<b>-28,7</b>	<b>-65,4</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>-1,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>-3,5</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 10. května 1999

Česká národní banka  
 Sekce měnová 410  
 odbor měnových analýz 412

ČISTÝ ÚVĚR VLÁDĚ

v mil.Kč	Počáteční období 1.1.1999			Skutečnost k 31.1.1999			Skutečnost k 28.2.1999			Skutečnost k 31.3.1999			Předpověď k 30.4.1999			Předpověď k 30.5.1999			Předpověď k 30.6.1999		
	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB
1. Čistý úvěr centrální vládě	66,0	-27,5	93,5	45,0	-29,1	74,1	48,1	-26,5	74,5	52,0	-24,8	76,8	53,3	-21,6	74,9	55,9	-21,1	77,0	59,0	-19,5	75,5
1) Běžné hospodárení státního rozpočtu - bilance příjmů a výdajů včetně výdajů státních podniků a podniků	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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. běžné příjmy	0,0	0,0	0,0	-1,2	0,0	0,0	-3,4	-3,4	0,0	-1,9	-1,9	0,0	-0,7	-0,7	0,0	-1,0	-1,0	0,0	-1,0	0,0	0,0
1.2. běžné výdaje	0,0	0,0	0,0	-46,6	0,0	0,0	-81,8	-81,8	0,0	-126,7	-126,7	0,0	-174,0	-174,0	0,0	-174,0	-174,0	0,0	-276,2	-276,2	0,0
1.3. výdaje ze státních podniků a podniků	0,0	0,0	0,0	31,7	0,0	0,0	74,5	74,5	0,0	124,6	124,6	0,0	176,4	176,4	0,0	176,4	176,4	0,0	276,2	276,2	0,0
1.3. výdaje ze státních podniků a podniků (schůdky, přebytek)	0,0	0,0	0,0	-14,9	0,0	0,0	-7,3	-7,3	0,0	-2,1	-2,1	0,0	2,4	2,4	0,0	5,0	5,0	0,0	1,0	1,0	0,0
2) Bilance státních finančních aktiv a pasiv	-14,4	-11,9	-2,5	-15,3	-12,8	-2,5	-11,1	-8,8	-2,5	-10,3	-7,8	-2,5	-9,4	-6,9	-2,5	-9,8	-7,3	-2,5	-7,0	-7,0	0,0
2.1. státní finanční aktiva	-14,4	-11,9	-2,5	-15,3	-12,8	-2,5	-11,1	-8,8	-2,5	-10,3	-7,8	-2,5	-9,4	-6,9	-2,5	-9,8	-7,3	-2,5	-7,0	-7,0	0,0
2.1.2. výdaje z hospodárení státního rozpočtu minulých let	-3,2	-3,2	0,0	-3,2	-3,2	0,0	-3,2	-3,2	0,0	-3,2	-3,2	0,0	-3,2	-3,2	0,0	-3,2	-3,2	0,0	-3,2	-3,2	0,0
2.1.3. povodňový účet	-11,2	-8,7	-2,5	-12,1	-9,6	-2,5	-8,0	-5,6	-2,5	-7,1	-4,6	-2,5	-6,2	-3,7	-2,5	-6,6	-4,1	-2,5	-4,5	-2,0	0,0
2.1.4. ostatní státní 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 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	0,0
3) Státní podniky a podniky v nominální hodnotě	54,8	0,0	54,8	36,0	0,0	36,0	35,9	0,0	35,9	39,7	0,0	39,7	41,1	0,0	41,1	42,4	0,0	42,4	38,4	0,0	38,4
3.1. SPP na běžné hospodárení	28,3	0,0	28,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3.2. SPP na dlouhodobý státní dluh	26,5	0,0	26,5	36,0	0,0	36,0	35,9	0,0	35,9	39,7	0,0	39,7	41,1	0,0	41,1	42,4	0,0	42,4	38,4	0,0	38,4
4) Státní bondy	41,2	0,0	41,2	40,6	0,0	40,6	41,2	0,0	41,2	39,6	0,0	39,6	38,3	0,0	38,3	37,1	0,0	37,1	0,0	0,0	37,1
5) Zahraniční půjčte na podporu platební bilance	-11,0	-11,0	0,0	-11,0	-11,0	0,0	-11,0	-11,0	0,0	-7,0	-7,0	0,0	-7,0	-7,0	0,0	-7,0	-7,0	0,0	-7,0	-7,0	0,0
6) Úvěry finančních orgánů v ČNB	-4,8	-4,8	0,0	-4,1	-4,1	0,0	-3,5	-3,5	0,0	-8,1	-8,1	0,0	-7,0	-7,0	0,0	-5,8	-5,8	0,0	-4,5	-4,5	0,0
7) Nepřímé výdaje z rozpočtu 1997-1999	0,2	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	0,0
7.1. mimo rozpočtové záruky zahraniční MF ČR do SR v roce 1997	0,2	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	0,0
7.2. výdaje připomínající příjmy SR 1998 na krytí (v roce 1998)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7.3. výdaje SPP z roku 1997	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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. Čistá pozice místních rozpočtů	-11,7	0,0	-11,7	-8,4	0,0	-8,4	-9,4	0,0	-9,4	-7,6	0,0	-7,6	-7,5	0,0	-7,5	-7,2	0,0	-7,2	-7,0	0,0	-7,0
1) Místní rozpočty celkem	-21,0	0,0	-21,0	-18,0	0,0	-18,0	-18,4	0,0	-18,4	-17,0	0,0	-17,0	-16,9	0,0	-16,8	-16,6	0,0	-16,6	-16,4	0,0	-16,4
1.1. běžný účel včetně výdajů z bondů a úvěrů	-15,7	0,0	-15,7	-14,1	0,0	-14,1	-14,7	0,0	-14,7	-13,9	0,0	-13,9	-13,8	0,0	-13,8	-13,6	0,0	-13,6	-13,3	0,0	-13,3
1.2. fond rozvoje a rezerv	-6,3	0,0	-6,3	-3,9	0,0	-3,9	-3,7	0,0	-3,7	-3,1	0,0	-3,1	-3,1	0,0	-3,1	-3,1	0,0	-3,1	-3,1	0,0	-3,1
2) Úvěry místními rozpočty	8,5	0,0	8,5	6,6	0,0	6,6	5,2	0,0	5,2	6,3	0,0	6,3	6,3	0,0	6,3	6,3	0,0	6,3	6,3	0,0	6,3
3) Bondy na místní úrovni	2,9	0,0	2,9	3,0	0,0	3,0	2,5	0,0	2,5	3,1	0,0	3,1	3,1	0,0	3,1	3,1	0,0	3,1	3,1	0,0	3,1
III. Čistá pozice státních fondů	-8,1	-5,3	-2,8	-7,8	-2,7	-5,1	-8,5	-2,8	-5,7	-8,7	-1,5	-7,2	-8,8	-1,6	-7,0	-7,8	-1,3	-6,5	-7,8	-1,2	-6,6
1) Státní fondy celkem	-8,1	-5,3	-2,8	-7,8	-2,7	-5,1	-8,5	-2,8	-5,7	-8,7	-1,5	-7,2	-8,8	-1,6	-7,0	-7,8	-1,3	-6,5	-7,8	-1,2	-6,6
1.1. běžný účel včetně výdajů z bondů a úvěrů	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. úvěry státním fondům	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	-4,8	0,0	-4,8	-4,8	0,0	-4,8	-1,4	0,0	-1,4	-1,5	0,0	-1,5	-1,5	0,0	-1,5	-1,4	0,0	-1,4	-1,1	0,0	-1,1
1) Zdravotní pojišťovny celkem	-4,8	0,0	-4,8	-4,8	0,0	-4,8	-1,4	0,0	-1,4	-1,5	0,0	-1,5	-1,5	0,0	-1,5	-1,4	0,0	-1,4	-1,1	0,0	-1,1
1.1. výdaje	-2,0	0,0	-2,0	-1,9	0,0	-1,9	-2,4	0,0	-2,4	-2,6	0,0	-2,6	-2,6	0,0	-2,6	-2,5	0,0	-2,5	-2,4	0,0	-2,4
1.2. úvěry	1,2	0,0	1,2	1,0	0,0	1,0	1,0	0,0	1,0	1,0	0,0	1,0	1,0	0,0	1,0	1,1	0,0	1,1	1,3	0,0	1,3
2) Bondy zdravotních pojišťoven	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>ČISTÝ ÚVĚR VLÁDĚ CELKEM</b>	<b>45,4</b>	<b>-32,8</b>	<b>78,2</b>	<b>27,9</b>	<b>-31,8</b>	<b>59,7</b>	<b>28,8</b>	<b>-29,3</b>	<b>58,1</b>	<b>34,1</b>	<b>-26,3</b>	<b>60,4</b>	<b>35,7</b>	<b>-23,2</b>	<b>58,9</b>	<b>39,4</b>	<b>-22,4</b>	<b>61,8</b>	<b>40,1</b>	<b>-20,7</b>	<b>60,8</b>
V. Fond národního majetku	-9,3	-15,5	6,2	-4,5	-15,8	6,3	-9,3	-15,8	6,5	-4,0	-15,7	-9,0	-15,7	6,7	-7,5	-14,4	6,8	-7,4	-14,4	7,0	7,0
1.1. Půjčky a obligace FNM u bank	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	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. Depozita FNM	-24,3	-15,5	8,8	-24,5	-15,8	-8,7	-24,3	-15,8	-8,6	-24,0	-15,7	-24,0	-15,7	-8,3	-22,8	-14,4	-8,2	-14,4	-14,4	-8,0	-8,0
<b>ČISTÝ ÚVĚR VLÁDNÍMU SEKTORU CELKEM - GG</b>	<b>36,1</b>	<b>-48,3</b>	<b>84,4</b>	<b>18,4</b>	<b>-47,6</b>	<b>66,0</b>	<b>19,5</b>	<b>-45,1</b>	<b>64,6</b>	<b>25,1</b>	<b>-42,0</b>	<b>67,1</b>	<b>26,7</b>	<b>-38,9</b>	<b>65,6</b>	<b>31,8</b>	<b>-36,8</b>	<b>68,6</b>	<b>32,7</b>	<b>-35,1</b>	<b>67,8</b>

\*) včetně profinanování úvěry Kob a záruky ČS (dluhové financování mimo státní rozpočet) ve 12/98

**Vývoj plnění státního rozpočtu k 30. dubnu 1999**

	ROK 1998				ROK 1999				
	Roční rozpočet	Upravený rozpočet	Skutečnost k 30.4.98	Podíl na ročním rozp.	Podíl na uprav. rozp.	Roční rozpočet	Skutečnost k 30.4.1999	Podíl na rozpočtu	INDEX 1999/1998
<b>Vybrané příjmové položky:</b>									
Daň z přidané hodnoty	128,0	122,0	37,6	29,4	30,8	131,7	40,0	30,4	106,4
Spotřební daň	74,0	69,0	20,3	27,4	29,4	70,2	19,8	28,2	97,5
Pojistné na sociální zabezp.	209,5	205,9	63,0	30,1	30,6	226,9	64,6	28,5	102,5
Daň z příjmů	67,9	85,8	24,4	35,9	28,4	89,3	25,5	28,6	104,5
<b>PŘÍJMY</b>	<b>536,6</b>	<b>539,2</b>	<b>167,2</b>	<b>31,2</b>	<b>31,0</b>	<b>574,1</b>	<b>174,0</b>	<b>30,3</b>	<b>104,1</b>
<b>VÝDAJE</b>	<b>536,6</b>	<b>550,2</b>	<b>167,9</b>	<b>31,3</b>	<b>30,5</b>	<b>605,1</b>	<b>176,4</b>	<b>29,2</b>	<b>105,1</b>
<b>SALDO</b>	<b>0,0</b>	<b>-11,0</b>	<b>-0,7</b>			<b>-31,0</b>	<b>-2,4</b>		

**Veřejný dluh****Struktura veřejného dluhu dle jednotlivých veřejných rozpočtů (mld. Kč)**

	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	31.3.1999
Veřejný dluh celkem	216,20	192,60	211,90	219,20	217,60	225,30	252,85	255,50
HDP	840,10	1002,30	1148,50	1348,70	1532,60	1649,50	1776,70	1792,40
Podíl na HDP v %	25,74	19,22	18,45	16,25	14,20	13,66	14,23	14,25
V tom:								
Státní dluh	158,90	158,80	161,70	154,40	161,60	167,20	194,40	196,60
Místní rozpočty	0,90	3,80	19,00	23,70	32,20	39,00	38,95	40,10
Státní fondy	0,20	0,10	1,20	0,80	0,40	0,20	3,30	2,80
Zdravotní pojišťovny	0,00	0,00	0,50	0,50	1,20	2,00	1,20	1,00
FNM	56,20	29,90	32,50	39,80	22,20	17,00	15,00	15,00

**Struktura veřejného dluhu v členění na tuzemský a zahraniční (mld. Kč)**

	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	31.3.1999
Veřejný dluh celkem	216,20	192,60	211,90	219,20	217,60	225,30	252,85	255,50
V tom:								
Tuzemský dluh	144,40	116,90	122,00	139,90	158,40	168,20	210,95	207,50
Zahraníční dluh	71,80	75,70	89,90	79,30	59,20	57,10	41,90	48,00

**Financování veřejného dluhu dle jednotlivých instrumentů (mld. Kč)**

	31.12.1997	31.12.1998	31.3.1999
Veřejný dluh celkem	225,30	252,85	255,50
V tom:			
Státní pokladniční poukázky	70,90	99,80	95,10
Střednědobé dluhopisy	58,00	70,00	75,00
Ostatní	96,40	83,05	85,40

# Vývoj inflace v roce 1998

	předch.m.=100											
	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.
1996												
Stálá váha ve spoř. koštv %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Přepočtená váha ke koncl.ledna	18,32	23,93	23,93	23,93	23,93	23,93	23,93	23,93	23,93	23,93	23,93	23,93
Spotřebitelské ceny cel.	4,0	0,6	0,1	0,3	0,1	0,3	1,9	-0,2	0,1	-0,2	-0,2	-0,2
Regulované ceny	9,3	0,4	0,2	0,6	0,0	0,1	8,4	0,0	0,1	0,2	0,0	0,0
(podíl na růstu sp.cen)	2,13	0,09	0,03	0,13	0,01	0,03	2,07	0,01	0,03	0,04	0,00	0,01
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Čistá inflace	81,68	76,07	76,07	76,07	76,07	76,07	76,07	76,07	76,07	76,07	76,07	76,07
(podíl na růstu sp.cen)	1,14	0,54	0,19	0,16	0,07	0,29	-0,13	-0,23	0,07	-0,19	-0,25	-0,19
z toho: ceny potravin	32,71	0,8	0,2	0,3	0,1	0,4	-1,4	-0,9	-0,0	-0,6	-1,0	-0,9
(podíl na růstu sp.cen)	0,52	0,24	0,09	0,10	0,03	0,12	-0,42	-0,26	-0,00	-0,16	-0,28	-0,26
korigovaná inflace	48,98	0,7	0,0	0,1	0,1	0,4	0,6	0,1	0,2	-0,1	0,1	0,2
(podíl na růstu sp.cen)	0,62	0,30	0,02	0,06	0,04	0,16	0,28	0,03	0,07	-0,03	0,03	0,07
1998												
Stálá váha ve spoř. koštv %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Přepočtená váha ke koncl.ledna	18,32	23,93	23,93	23,93	23,93	23,93	23,93	23,93	23,93	23,93	23,93	23,93
Spotřebitelské ceny cel.	4,0	4,7	4,8	5,1	5,2	5,5	7,5	7,3	7,4	7,2	7,0	6,8
Regulované ceny	9,3	9,7	9,9	10,5	10,6	10,7	20,0	20,0	20,1	20,3	20,3	20,4
(podíl na růstu sp.cen)	2,13	2,22	2,26	2,39	2,40	2,43	4,63	4,55	4,57	4,62	4,63	4,64
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Čistá inflace	81,68	76,07	76,07	76,07	76,07	76,07	76,07	76,07	76,07	76,07	76,07	76,07
(podíl na růstu sp.cen)	1,14	0,70	0,73	0,73	0,73	0,73	2,18	2,02	2,10	1,89	1,62	1,41
z toho: ceny potravin	32,71	2,4	2,7	3,0	3,1	3,5	2,1	1,2	1,2	0,7	-0,3	-1,2
(podíl na růstu sp.cen)	0,52	0,76	0,80	0,91	0,94	1,07	0,38	0,38	0,70	0,20	-0,38	-0,38
korigovaná inflace	48,98	2,0	2,1	2,2	2,3	2,7	3,3	3,4	3,6	3,5	3,6	3,7
(podíl na růstu sp.cen)	0,62	0,94	0,99	1,05	1,10	1,27	1,48	1,64	1,72	1,68	1,71	1,79
1998												
Stálá váha ve spoř. koštv %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Přepočtená váha ke koncl.ledna	18,32	23,93	23,93	23,93	23,93	23,93	23,93	23,93	23,93	23,93	23,93	23,93
Spotřebitelské ceny cel.	13,1	13,4	13,4	13,1	13,0	12,0	10,4	9,4	8,8	8,2	7,5	6,8
Regulované ceny	30,7	30,8	30,8	30,1	29,8	29,7	21,1	20,9	20,4	20,6	20,5	20,4
(podíl na růstu sp.cen)	6,36	6,39	6,38	6,26	6,20	6,11	5,00	4,91	4,79	4,81	4,78	4,73
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Čistá inflace	81,68	76,07	76,07	76,07	76,07	76,07	76,07	76,07	76,07	76,07	76,07	76,07
(podíl na růstu sp.cen)	6,00	6,31	6,32	6,08	6,07	5,19	4,66	3,73	3,30	2,64	1,96	1,32
z toho: ceny potravin	32,71	6,0	6,8	7,2	7,5	5,8	5,4	3,8	3,1	1,9	0,4	-1,2
(podíl na růstu sp.cen)	1,97	2,22	2,40	2,44	2,88	1,96	1,75	1,21	1,00	0,60	0,14	-0,39
korigovaná inflace	48,98	8,5	8,6	7,9	7,7	6,9	6,6	5,6	5,1	4,5	4,0	3,7
(podíl na růstu sp.cen)	4,03	4,09	3,92	3,64	3,19	3,22	2,91	2,53	2,30	2,04	1,82	1,70
Roční klouz. průměr	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Průměr od počátku roku	13,1	13,3	13,3	13,3	13,2	13,0	12,6	12,2	11,8	11,5	11,1	10,7
*) Zvýšení ÚPH z 8 na 22 %, u pivních paliv (úspěch do celk. inflace 0,127 proc. bodů), zvýšení spotřební daně u potravinových výrobků (0,296) a zrušení dotace na školní stravování (0,147)												

Vývoj inflace v roce 1999 - varianta horní mez

	předch.m.=100											
	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.
1999	Stálá váha Přepočtená ve spotř. váha ke konci ledna											
Spotřebitelské ceny cel.	100,00	-0,0	-0,2	0,3	0,3	0,3	1,3	0,2	0,4	0,4	0,4	0,5
Regulované ceny	18,32	0,2	0,0	0,1	0,1	0,1	4,8	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1
Vliv růstu nepr. daní v nereg. cenách *)	x	0,04	0,01	0,02	0,03	0,03	1,23	0,03	0,03	0,03	0,00	0,03
(podíl na růstu sp.cen)												
Čistá inflace	81,68	-0,1	-0,2	0,4	0,3	0,4	0,1	0,2	0,5	0,2	0,5	0,6
(podíl na růstu sp.cen)	0,36	-0,07	-0,18	0,27	0,25	0,32	0,07	0,13	0,37	0,35	0,37	0,47
z toho: ceny potravin	32,71	-0,5	-0,7	0,0	-0,1	0,3	-0,7	-0,2	0,7	0,6	0,3	0,7
(podíl na růstu sp.cen)	0,25	-0,13	-0,19	0,00	-0,03	0,09	-0,20	-0,09	0,20	0,17	0,14	0,20
korigovaná inflace	48,98	0,1	0,0	0,4	0,6	0,5	0,6	0,4	0,4	0,4	0,5	0,6
(podíl na růstu sp.cen)	0,11	0,06	0,02	0,27	0,28	0,23	0,27	0,19	0,18	0,19	0,23	0,27
1999	konec m.r. = 100											
1999	Stálá váha Přepočtená ve spotř. váha ke konci ledna											
Spotřebitelské ceny cel.	100,00	0,8	0,6	0,9	1,2	1,5	2,9	3,0	3,4	3,8	4,3	4,7
Regulované ceny	18,32	1,9	2,0	2,0	2,1	2,2	7,1	7,2	7,3	7,4	7,4	7,5
Vliv růstu nepr. daní v nereg. cenách *)	x	0,50	0,51	0,53	0,56	0,59	1,84	1,86	1,89	1,92	1,92	1,95
(podíl na růstu sp.cen)												
Čistá inflace	81,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(podíl na růstu sp.cen)	0,36	0,29	0,31	0,33	0,33	0,33	1,03	1,16	1,54	1,91	2,29	2,78
z toho: ceny potravin	32,71	0,4	-0,3	-0,3	-0,4	-0,1	-0,3	-1,0	-0,3	0,3	0,8	1,5
(podíl na růstu sp.cen)	0,25	0,16	-0,07	-0,05	-0,06	-0,07	-0,15	-0,25	-0,07	0,08	0,22	0,40
korigovaná inflace	48,98	0,2	0,4	0,8	1,4	1,9	2,5	2,9	3,3	3,8	4,3	4,8
(podíl na růstu sp.cen)	0,11	0,13	0,19	0,42	0,71	0,99	1,22	1,41	1,61	1,82	2,07	2,39
1999	st. obd. m.r. = 100											
1999	Stálá váha Přepočtená ve spotř. váha ke konci ledna											
Spotřebitelské ceny cel.	3,5	2,8	2,5	2,5	2,7	2,8	2,1	2,5	2,8	3,4	4,0	4,7
Regulované ceny	12,1	11,9	11,7	11,1	11,2	11,2	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5
Vliv růstu nepr. daní v nereg. cenách *)	x	2,90	2,87	2,75	2,76	2,76	1,92	1,94	1,94	1,93	1,93	1,95
(podíl na růstu sp.cen)												
Čistá inflace	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(podíl na růstu sp.cen)	0,7	-0,1	-0,4	-0,3	-0,1	0,0	0,3	0,8	1,2	2,0	2,8	3,7
z toho: ceny potravin	-2,0	-3,1	-4,0	-4,3	-4,5	-4,6	-4,0	-3,3	-2,8	-1,5	-0,1	1,5
(podíl na růstu sp.cen)	-0,61	-0,98	-1,25	-1,27	-1,33	-1,36	-1,13	-0,94	-0,74	-0,42	-0,02	0,40
korigovaná inflace	2,6	2,1	2,1	2,3	2,8	3,0	2,9	3,3	3,5	4,0	4,5	4,9
(podíl na růstu sp.cen)	1,15	0,91	0,92	1,06	1,29	1,37	1,35	1,52	1,63	1,87	2,10	2,38
Průměr od počátku roku	x	3,5	3,0	2,9	2,8	2,8	2,7	2,7	2,7	2,8	2,9	3,0
Předpověď vycházející z referenčního scénáře kurzu Kč/19,20 +/- 0,20 Kč za 1 DEM	x	3,2	3,0	2,9	2,8	2,8	2,7	2,7	2,7	2,8	2,9	3,0

# Vývoj inflace v roce 1999 - varianta střed

1999	Stála váha ve spotř. koší v %	Přepočtená váha ke konci ledna	předch. m. = 100											
			31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.
<b>Spotřebitelské ceny cel.</b>	100,00	100,00	-0,2	0,3	0,2	0,2	1,2	0,1	0,1	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4
<b>Regulované ceny</b>	18,32	25,99	0,2	0,1	0,1	0,1	4,8	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	X	X	0,01	0,02	0,03	0,03	1,24	0,03	0,03	0,03	0,03	0,00	0,00	0,03
<b>Čistá inflace</b>	81,68	74,01	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(podíl na růstu sp.cen)	0,5	-0,1	-0,2	0,4	0,2	0,3	-0,0	0,0	0,0	0,4	0,3	0,4	0,4	0,5
(podíl na růstu sp.cen)	0,36	-0,07	-0,16	0,27	0,15	0,21	-0,03	0,03	0,03	0,27	0,25	0,26	0,26	0,37
<b>z toho: ceny potravin</b>	32,71	29,07	-0,5	0,0	-0,3	0,1	-0,9	0,4	0,5	0,5	0,4	0,3	0,3	0,5
(podíl na růstu sp.cen)	0,25	-0,13	-0,19	0,00	-0,09	0,03	-0,26	0,14	0,11	0,11	0,11	0,08	0,14	0,14
<b>korigovaná inflace</b>	48,98	44,94	0,0	0,4	0,0	0,4	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5
(podíl na růstu sp.cen)	0,11	0,06	0,02	0,27	0,23	0,19	0,23	0,14	0,14	0,17	0,14	0,18	0,18	0,23
1999			koniec m.r. = 100											
<b>Spotřebitelské ceny cel.</b>	100,00	100,00	0,6	0,9	1,1	1,3	2,5	2,6	2,6	2,9	3,2	3,5	3,8	
<b>Regulované ceny</b>	18,32	25,99	2,0	2,0	2,1	2,2	7,1	7,2	7,2	7,3	7,4	7,4	7,5	
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	X	X	0,51	0,53	0,50	0,58	1,84	1,86	1,86	1,89	1,82	1,82	1,85	
<b>Čistá inflace</b>	81,68	74,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
(podíl na růstu sp.cen)	0,5	0,4	0,2	0,5	0,7	1,0	1,0	1,0	1,0	1,4	1,7	2,1	2,6	
(podíl na růstu sp.cen)	0,36	0,29	0,11	0,38	0,53	0,74	0,71	0,74	0,74	1,02	1,28	1,55	1,83	
<b>z toho: ceny potravin</b>	32,71	29,07	-0,3	-0,3	-0,6	-0,5	-1,3	-1,1	-1,1	-1,1	-1,3	-1,6	-1,1	
(podíl na růstu sp.cen)	0,25	0,16	-0,07	-0,05	-0,13	-0,11	-0,35	-0,46	-0,46	-0,33	-0,23	-0,15	-0,02	
<b>korigovaná inflace</b>	48,98	44,94	0,4	0,8	1,3	1,7	2,2	2,5	2,5	2,8	3,1	3,5	4,1	
(podíl na růstu sp.cen)	0,11	0,13	0,19	0,42	0,65	0,85	1,06	1,21	1,21	1,35	1,60	1,70	1,84	
1999			st. obd. m.r. = 100											
<b>Spotřebitelské ceny cel.</b>	100,00	100,00	2,5	2,5	2,6	2,6	1,8	2,1	2,1	2,3	2,8	3,3	3,9	
<b>Regulované ceny</b>	18,32	25,99	11,7	11,7	11,2	11,2	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	X	X	2,87	2,75	2,76	2,75	1,82	1,84	1,84	1,84	1,83	1,83	1,85	
<b>Čistá inflace</b>	81,68	74,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
(podíl na růstu sp.cen)	0,7	-0,1	-0,4	-0,3	-0,2	-0,3	-0,1	0,2	0,2	0,5	1,1	1,8	2,6	
(podíl na růstu sp.cen)	0,59	-0,06	0,33	-0,21	-0,14	-0,20	-0,08	0,17	0,17	0,37	0,82	1,38	1,93	
<b>z toho: ceny potravin</b>	32,71	29,07	-4,0	-4,3	-4,7	-5,0	-4,6	-4,1	-4,1	-3,6	-2,7	-1,5	-0,1	
(podíl na růstu sp.cen)	-0,61	-0,98	-1,25	-1,27	-1,39	-1,47	-1,30	-1,16	-1,01	-0,75	-0,40	-0,02	0,00	
<b>korigovaná inflace</b>	48,98	44,94	2,1	2,3	2,7	2,8	2,6	2,9	3,0	3,0	3,4	3,7	4,1	
(podíl na růstu sp.cen)	1,15	0,81	0,82	1,06	1,25	1,27	1,20	1,25	1,30	1,36	1,57	1,75	1,84	
<b>Roční klouz. průměr</b>	X	X	8,0	7,1	6,4	5,8	4,9	4,3	3,8	3,8	3,3	3,0	2,7	
<b>Průměr od počátku roku</b>	X	X	3,2	3,0	2,8	2,8	2,6	2,6	2,6	2,5	2,6	2,6	2,7	
Předpověď vycházející z referenčního scénáře kurzu Kč: 19,20 +/- 0,20 Kč za 1 DEM														





**2000: varianta horni mez**

	2000	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>2000 - předch. měsíc</b>	2000												
Spotř. ceny celkem	2000	102,8	100,6	100,2	100,3	100,3	100,5	101,3	100,0	100,4	100,4	100,4	100,4
Regulované ceny	2000	102,7	100,3	100,1	100,1	100,1	100,1	104,3	100,3	100,1	100,1	100,1	100,1
(pod na růstu spotř. ceny)	2000	0,71	0,08	0,03	0,03	0,03	0,03	7,12	0,08	0,03	0,03	0,03	0,03
Neregulované ceny	2000	102,90	100,85	100,21	100,36	100,37	100,64	100,27	99,93	100,56	100,51	100,53	100,54
(pod na růstu spotř. ceny)	2000	2,06	0,48	0,16	0,26	0,27	0,47	0,20	-0,05	0,41	0,37	0,39	0,39
z toho: ceny potravin	2000	102,3	100,6	100,2	100,4	100,4	100,7	99,4	99,2	100,8	100,8	100,8	100,8
(pod na růstu spotř. ceny)	2000	0,65	0,17	0,06	0,11	0,11	0,20	-0,17	0,20	0,22	0,22	0,22	0,22
korigovaná inflace	2000	103,11	100,69	100,22	100,33	100,35	100,61	100,81	100,38	100,41	100,33	100,37	100,37
(pod na růstu spotř. ceny)	2000	1,41	0,31	0,10	0,15	0,16	0,28	0,37	0,17	0,19	0,15	0,17	0,17
<b>Vliv nepřímých daní v nereg. cenách *)</b>	2000												
(pod na růstu spotř. ceny)	2000	1,10	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
z toho: ceny potravin	2000	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(pod na růstu spotř. ceny)	2000												
korigovaná inflace	2000	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(pod na růstu spotř. ceny)	2000	101,30	100,65	100,21	100,36	100,37	100,64	100,27	99,93	100,56	100,51	100,53	100,54
z toho: ceny potravin	2000	0,96	0,48	0,16	0,26	0,27	0,47	0,20	-0,05	0,41	0,37	0,39	0,39
(pod na růstu spotř. ceny)	2000	101,6	100,6	100,2	100,4	100,4	100,7	99,4	99,2	100,8	100,8	100,8	100,8
(pod na růstu spotř. ceny)	2000	0,76	0,17	0,06	0,11	0,11	0,20	-0,17	0,20	0,22	0,22	0,22	0,22
korigovaná inflace	2000	101,13	100,69	100,22	100,33	100,35	100,61	100,81	100,38	100,41	100,33	100,37	100,37
(pod na růstu spotř. ceny)	2000	0,51	0,31	0,10	0,15	0,16	0,28	0,37	0,17	0,19	0,15	0,17	0,17
2000	2000												
2000	2000												
<b>2000 - st. obd. m.t.</b>	2000												
Spotř. ceny celkem	2000	106,7	107,4	107,8	107,8	107,8	107,9	108,0	107,8	107,9	107,9	107,9	107,9
Regulované ceny	2000	106,5	106,6	106,7	106,8	106,8	106,8	106,8	106,8	106,8	106,8	106,8	106,8
(pod na růstu spotř. ceny)	2000	2,21	2,28	2,28	2,27	2,27	2,27	2,27	2,27	2,27	2,27	2,27	2,27
Neregulované ceny	2000	106,1	106,9	107,4	107,4	107,4	107,7	107,9	107,6	107,6	107,7	107,7	107,8
(pod na růstu spotř. ceny)	2000	4,59	5,10	5,45	5,49	5,51	5,68	5,75	5,58	5,60	5,63	5,67	5,59
z toho: ceny potravin	2000	105,0	104,1	105,0	105,4	105,9	106,4	106,5	106,3	106,9	106,5	106,5	106,5
(pod na růstu spotř. ceny)	2000	0,80	1,07	1,28	1,55	1,70	1,82	1,86	1,83	1,82	1,82	1,81	1,85
korigovaná inflace	2000	107,9	108,5	108,7	108,7	108,4	108,3	108,7	108,7	108,7	108,6	108,5	108,2
(pod na růstu spotř. ceny)	2000	3,19	4,02	4,17	3,93	3,91	3,86	3,94	3,93	3,94	3,91	3,85	3,74
<b>Vliv nepřímých daní v nereg. cenách *)</b>	2000												
(pod na růstu spotř. ceny)	2000	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10
z toho: ceny potravin	2000	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
(pod na růstu spotř. ceny)	2000												
korigovaná inflace	2000	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90
(pod na růstu spotř. ceny)	2000	104,6	105,4	105,8	105,8	105,9	106,1	106,3	106,0	106,1	106,1	106,1	106,03
z toho: ceny potravin	2000	3,43	4,00	4,35	4,38	4,41	4,58	4,65	4,48	4,50	4,53	4,57	4,49
(pod na růstu spotř. ceny)	2000	0,60	0,87	1,08	1,35	1,50	1,62	1,61	1,43	1,46	1,52	1,61	1,65
korigovaná inflace	2000	105,8	106,4	106,6	106,6	106,3	106,4	106,6	106,6	106,6	106,5	106,4	106,2
(pod na růstu spotř. ceny)	2000	2,03	3,12	3,27	3,03	2,91	2,96	3,04	3,03	3,04	3,01	2,95	2,84
2000	2000												
Roční kluzový průměr - míra inflace	2000	103,3	103,7	104,1	104,6	105,0	105,4	105,9	106,3	106,8	107,1	107,5	107,7
Průměr od počátku roku	2000	106,7	107,1	107,3	107,4	107,5	107,6	107,6	107,6	107,7	107,7	107,7	107,7

\*) Změny DPH především u služeb (s dopadem do CPI 0,8 - odhad MF) a zvýšení spotřebních daní u alkoholu, pohonných hmot, topného oleje a mraziv (0,3)

\*\*) Odhad nepřímých dopadů adm. změn - leden: 0,4 p.b. do cen potravin, a 0,5 p.b. do korigované infl., únor: 0,2 p.b. do čistě, 0,1 p.b. do cen potravin a 0,2 p.b. do korigované infl. do cen potravin a 0,2 p.b. do korigované infl.

POZN. Uvedené změny nepřímých daní již schválila vláda, ale schválený materiál o zvýšení spotřebních daní předpokládá zvýšení spotř. daní i v roce 1999. Nebudou-li tedy v roce 1999 zvýšeny spotřební daně lze očekávat změnu v návrhu na zvýšení spotř. daní

**2000: varianta střed**

	2000	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>2000 - předch. měsíc</b>													
Spotř. ceny celkem	2000	102,7	100,3	100,1	100,2	100,4	100,4	101,2	99,9	100,3	100,3	100,3	100,3
Regulované ceny	2000	102,7	100,3	100,1	100,2	100,4	100,4	101,2	99,9	100,3	100,3	100,3	100,3
(pod. na růstu spotř. ceny)	2000	0,77	0,08	0,03	0,03	0,03	0,03	1,14	100,3	100,1	100,1	100,1	100,1
Neregulované ceny	2000	102,66	100,52	100,07	100,23	100,30	100,37	100,14	99,30	100,42	100,37	100,38	100,30
(pod. na růstu spotř. ceny)	2000	1,95	0,38	0,05	0,16	0,37	0,37	0,10	-0,15	0,31	0,27	0,28	0,29
z toho: ceny potravin	2000	102,1	100,4	100,0	100,2	100,5	100,5	99,2	99,0	100,5	100,5	100,5	100,5
(pod. na růstu spotř. ceny)	2000	0,59	0,11	0,00	0,06	0,14	0,14	-0,22	-0,27	0,16	0,16	0,16	0,16
korigovaná inflace	2000	103,01	100,59	100,12	100,23	100,51	100,51	100,71	100,28	100,31	100,23	100,27	100,27
(pod. na růstu spotř. ceny)	2000	1,37	0,27	0,05	0,11	0,23	0,23	0,33	0,13	0,14	0,11	0,12	0,12
<b>Vliv nepřímých daní v nereg. cenách *)</b>													
(pod. na růstu spotř. ceny)	2000	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
z toho: ceny potravin	2000	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(pod. na růstu spotř. ceny)	2000												
korigovaná inflace	2000	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(pod. na růstu spotř. ceny)	2000	101,76	100,52	100,07	100,23	100,50	100,50	100,71	99,80	100,42	100,37	100,39	100,40
z toho: ceny potravin	2000	0,85	0,38	0,05	0,16	0,37	0,37	0,10	-0,15	0,31	0,27	0,28	0,29
(pod. na růstu spotř. ceny)	2000	101,4	100,4	100,0	100,2	100,5	100,5	99,2	99,0	100,5	100,5	100,5	100,5
z toho: ceny potravin	2000	0,39	0,11	0,00	0,06	0,14	0,14	-0,22	-0,27	0,16	0,16	0,16	0,16
(pod. na růstu spotř. ceny)	2000	101,03	100,59	100,12	100,23	100,51	100,51	100,71	100,28	100,31	100,23	100,27	100,27
(pod. na růstu spotř. ceny)	2000	0,47	0,27	0,05	0,11	0,23	0,23	0,33	0,13	0,14	0,11	0,12	0,12
2000													
2000													
<b>2000 - st. obd. m. r.</b>													
Spotř. ceny celkem	2000	105,8	106,3	108,6	105,5	106,5	106,6	105,7	109,6	105,8	105,6	105,7	105,6
Regulované ceny	2000	105,8	106,3	108,6	105,5	106,5	106,6	105,7	109,6	105,8	105,6	105,7	105,6
(pod. na růstu spotř. ceny)	2000	2,27	2,27	2,28	2,27	2,28	2,27	2,22	2,28	2,28	2,27	2,28	2,28
Neregulované ceny	2000	104,8	105,5	105,8	105,7	105,9	105,9	106,1	105,8	105,9	105,9	105,9	105,8
(pod. na růstu spotř. ceny)	2000	3,56	4,03	4,27	4,20	4,20	4,37	4,46	4,27	4,37	4,34	4,37	4,29
z toho: ceny potravin	2000	101,2	102,0	102,7	103,4	103,4	103,8	103,9	103,3	103,4	103,6	103,9	104,0
(pod. na růstu spotř. ceny)	2000	0,37	0,54	0,72	0,98	0,98	1,10	1,10	0,92	0,95	1,01	1,10	1,13
korigovaná inflace	2000	106,9	107,4	107,5	107,4	107,1	107,2	107,4	107,4	107,4	107,3	107,2	107,0
(pod. na růstu spotř. ceny)	2000	3,25	3,49	3,56	3,34	3,22	3,27	3,36	3,35	3,36	3,33	3,27	3,16
<b>Vliv nepřímých daní v nereg. cenách *)</b>													
(pod. na růstu spotř. ceny)	2000	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10
z toho: ceny potravin	2000	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
(pod. na růstu spotř. ceny)	2000												
korigovaná inflace	2000	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90
(pod. na růstu spotř. ceny)	2000	103,3	103,9	104,2	104,1	104,1	104,4	104,5	104,3	104,3	104,4	104,4	104,30
z toho: ceny potravin	2000	2,46	2,93	3,17	3,08	3,10	3,27	3,36	3,17	3,21	3,24	3,27	3,19
(pod. na růstu spotř. ceny)	2000	0,71	0,34	0,52	0,64	0,78	0,90	0,90	0,72	0,75	0,81	0,90	0,93
korigovaná inflace	2000	104,9	105,4	105,4	105,3	105,0	105,1	105,4	105,3	105,3	105,3	105,1	104,9
(pod. na růstu spotř. ceny)	2000	2,35	2,59	2,66	2,44	2,32	2,37	2,46	2,46	2,46	2,43	2,37	2,26
2000													
<b>Roční klouzavý průměr - míra inflace</b>	2000	102,9	103,2	103,5	103,9	104,2	104,5	104,9	105,3	105,7	106,0	106,3	106,5
Průměr od počátku roku	2000	105,8	106,0	106,2	106,3	106,4	106,4	106,4	106,4	106,4	106,5	106,5	106,5

\*) Změny DPH především u služeb (s dopadem do CPI 0,8 - odhad MF) a zvýšení spotřebních daní u alkooholu, potravních hmot, topného oleje a maziv (0,3)  
 \*\*) Odhad nepřímých dopadů adm. změn leden 2000 do října 2000 do korigované infl., únor 2000 do října 2000 do korigované infl., únor 2000 do října 2000 do korigované infl.  
 POZN - Uvedené změny nepřímých daní již schválila vláda, ale schváleny materiály o zvýšení spotřebních daní předpokládá zvýšení spotř. daní i v roce 1999. Nebudou-li tedy v roce 1999 zvýšeny spotřební daně lze očekávat změnu v návrhu na zvýšení spotř. daní

## 2000: varianta dolní mez

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>2000 - předch. měsíc</b>												
Spotf. ceny celkem	102,6	100,4	100,0	100,1	100,1	100,3	101,2	99,9	100,3	100,2	100,2	100,2
Regulované ceny	102,7	100,3	100,1	100,1	100,1	100,3	104,3	100,3	100,1	100,1	100,1	100,1
(pod. na růstu spotf. ceny)	0,72	0,08	0,03	0,03	0,03	0,03	7,19	0,08	0,03	0,03	0,03	0,03
Neregulované ceny	102,58	100,42	99,97	100,12	100,13	100,40	100,04	99,70	100,32	100,27	100,29	100,30
(pod. na růstu spotf. ceny)	1,88	0,31	-0,02	0,09	0,09	0,29	0,03	-0,22	0,23	0,20	0,21	0,21
z toho: ceny potravin	102,0	100,3	99,9	100,1	100,1	100,4	99,1	98,9	100,5	100,5	100,5	100,5
(pod. na růstu spotf. ceny)	0,56	0,08	-0,03	0,03	0,03	0,11	-0,25	-0,30	0,13	0,13	0,13	0,14
Korigovaná inflace	102,91	100,49	100,02	100,13	100,15	100,41	100,61	100,18	100,21	100,13	100,17	100,17
(pod. na růstu spotf. ceny)	1,32	0,22	0,01	0,06	0,07	0,18	0,29	0,08	0,10	0,06	0,08	0,08
<b>Vliv nepřímých daní v nereg. cenách *)</b>												
(pod. na růstu spotf. ceny)	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
z toho: ceny potravin	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(pod. na růstu spotf. ceny)												
Korigovaná inflace	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(pod. na růstu spotf. ceny)	101,06	100,42	99,97	100,12	100,13	100,40	100,04	99,70	100,32	100,27	100,29	100,30
Císta inflace	0,79	0,31	-0,02	0,09	0,09	0,29	0,03	-0,22	0,23	0,20	0,21	0,21
(pod. na růstu spotf. ceny)	101,3	100,3	99,9	100,1	100,1	100,4	99,1	98,9	100,5	100,5	100,5	100,5
z toho: ceny potravin	0,36	0,08	-0,03	0,03	0,03	0,11	-0,25	-0,30	0,13	0,13	0,13	0,14
(pod. na růstu spotf. ceny)	100,92	100,49	100,02	100,13	100,15	100,41	100,61	100,18	100,21	100,13	100,17	100,17
Korigovaná inflace	0,42	0,22	0,01	0,06	0,07	0,18	0,29	0,08	0,10	0,06	0,08	0,08
(pod. na růstu spotf. ceny)												
<b>2000 - st. obd. m.r.</b>												
Spotf. ceny celkem	105,1	105,5	105,7	105,5	105,5	105,7	105,8	105,0	105,7	105,7	105,7	105,7
Regulované ceny	108,5	108,6	108,7	108,8	108,8	108,8	108,3	108,3	108,5	108,5	108,6	108,6
(pod. na růstu spotf. ceny)	2,27	2,28	2,28	2,28	2,28	2,28	2,29	2,29	2,29	2,29	2,31	2,30
Neregulované ceny	103,9	104,4	104,8	104,4	104,4	104,6	104,8	104,6	104,8	104,7	104,7	104,6
(pod. na růstu spotf. ceny)	2,87	3,26	3,42	3,25	3,27	3,43	3,53	3,34	3,38	3,41	3,43	3,36
z toho: ceny potravin	100,2	101,0	101,8	101,7	102,2	102,6	102,7	102,1	102,2	102,4	102,7	102,8
(pod. na růstu spotf. ceny)	0,07	0,27	0,42	0,48	0,48	0,74	0,75	0,68	0,61	0,66	0,75	0,78
Korigovaná inflace	106,0	106,4	106,3	106,1	106,8	106,9	106,2	106,1	106,1	106,1	106,9	106,7
(pod. na růstu spotf. ceny)	2,81	2,99	3,00	2,77	2,84	2,89	2,78	2,77	2,78	2,74	2,69	2,58
<b>Vliv nepřímých daní v nereg. cenách *)</b>												
(pod. na růstu spotf. ceny)	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10
z toho: ceny potravin	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
(pod. na růstu spotf. ceny)												
Korigovaná inflace	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90
(pod. na růstu spotf. ceny)	102,4	102,9	103,1	102,9	102,9	103,1	103,3	103,0	103,1	103,1	103,2	103,05
Císta inflace	1,77	2,16	2,32	2,15	2,17	2,33	2,43	2,24	2,28	2,31	2,33	2,26
(pod. na růstu spotf. ceny)	99,5	100,3	100,9	101,0	101,5	101,9	102,0	101,4	101,5	101,7	102,0	102,1
z toho: ceny potravin	-0,43	0,07	0,22	0,28	0,42	0,54	0,58	0,58	0,41	0,48	0,55	0,58
(pod. na růstu spotf. ceny)	103,8	104,3	104,5	104,1	103,8	103,9	104,1	104,1	104,1	104,0	103,9	103,7
Korigovaná inflace	1,97	2,09	2,10	1,87	1,74	1,79	1,88	1,87	1,88	1,84	1,79	1,68
(pod. na růstu spotf. ceny)												
<b>Roční klouzavý průměr - míra inflace</b>	102,6	102,9	103,1	103,4	103,6	103,9	104,2	104,6	104,9	105,2	105,4	105,6
<b>Průměr od počátku roku</b>	103,1	103,3	103,4	103,5	103,5	103,5	103,5	103,6	103,6	103,6	103,6	103,6

\*) Změny DPH převedlím u služeb (s dopadem do CPI 0,8 - odhad MF) a zvýšení spotřebních daní u alkoholu, pohonných hmot, topného oleje a maziv (0,3)

\*\*) Odhad nepřímých dopadů adm. změn. leden: 0,4 p.b. do čistě, 0,2 p.b. do korigované infl., únor: 0,2 p.b. do čistě, 0,1 p.b. do cen potravin a 0,2 p.b. do cen potravin a 0,2 p.b. do korigované infl.

POZN. Uvedené změny nepřímých daní již schválila vláda, ale schválený materiál o zvýšení spotřebních daní preopokládá zvýšení spotf. daní I v roce 1999. Nebudou-li tedy v roce 1999 zvýšeny spotřební daně lze očekávat změnu v návrhu na zvýšení spotf. daní

## Spotřebitelské ceny v členění na "tradables" a "nontradables" v ČR v r.1999

	Stála váha	31.12.1996				31.12.1997				31.12.1998				31.12.1999										
		31.12.1996		31.12.1997		31.12.1998		31.12.1999		31.12.1996		31.12.1997		31.12.1998		31.12.1999								
		1996	1997	1996	1997	1996	1997	1996	1997	1996	1997	1996	1997	1996	1997	1996	1997							
1. Potravin, nápoje, tabák	32,7	12,0	5,4	7,9	5,6	3,1	6,4	2,2	4,8	2,2	4,1	1,6	2,8	0,6	1,4	-0,3	0,9	-1,9	0,4	-3,1	-0,3	-4,0	-0,3	-4,3
z toho "T"	32,7	12,0	5,4	7,9	5,9	3,1	6,4	2,2	4,8	2,2	4,1	1,6	2,8	0,6	1,4	-0,3	0,9	-1,9	0,4	-3,1	-0,3	-4,0	-0,3	-4,3
"NT"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Odívání celkem	9,1	9,2	10,8	9,6	9,1	1,8	6,3	1,7	6,0	2,0	5,5	2,5	4,3	2,9	3,7	3,1	-0,5	2,7	-1,4	1,7	-1,5	1,3	-1,3	0,7
z toho "T"	8,8	9,2	10,7	9,6	9,0	1,7	6,2	1,5	5,9	1,8	5,4	2,4	4,2	2,8	3,5	2,9	-0,5	2,6	-1,5	1,6	-1,8	1,2	-1,3	0,6
"NT"	0,3	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,0	0,1	0,1	0,1	0,3	0,1	0,0	0,1
3. Bydlení, voda, elektrina, plyn, os.	14,4	14,1	13,0	13,5	22,9	24,8	25,8	24,0	25,7	25,3	25,8	25,8	25,8	25,6	25,7	25,8	1,3	14,1	1,7	13,7	1,9	13,8	1,9	13,5
z toho "T"	1,1	10,5	8,7	8,4	37,1	12,5	20,4	14,1	20,6	18,8	19,1	17,0	19,2	18,4	18,8	18,0	2,8	5,8	3,5	5,6	4,1	8,0	2,0	6,6
"NT"	13,3	14,4	13,3	13,8	21,7	25,4	28,2	25,5	28,0	25,9	25,3	26,1	28,4	26,1	26,2	26,1	1,3	14,7	1,6	14,3	1,8	14,2	1,9	14,0
4. Zařízení a provoz domácnosti cel.	7,7	4,3	5,6	3,6	7,7	2,7	6,2	2,9	5,8	3,1	4,9	2,8	4,1	2,8	3,4	3,0	0,3	2,8	0,8	2,4	0,8	2,2	1,0	1,9
z toho "T"	7,2	4,1	5,3	3,2	7,5	2,4	5,9	2,5	5,4	2,7	4,5	2,4	3,7	2,3	2,9	2,4	0,3	2,4	0,8	2,1	0,9	2,0	1,0	1,7
"NT"	0,5	0,2	0,3	0,4	0,2	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5	0,6	0,0	0,4	0,0	0,3	0,2	0,2	0,0	0,2
5. Zdravotnictví celkem	4,4	2,4	4,3	2,2	6,5	1,9	3,2	2,1	3,2	2,1	3,0	2,2	3,8	2,3	2,7	2,3	0,1	1,7	0,2	1,5	0,2	1,4	0,3	1,3
z toho "T"	-	-	-	-	-	2,3	4,1	2,8	4,5	2,5	4,1	2,8	3,4	2,5	2,4	2,6	0,0	2,4	0,2	2,7	0,3	2,8	0,5	2,8
"NT"	4,4	2,4	4,3	2,2	6,5	1,9	3,1	2,0	3,1	2,1	3,0	2,2	3,8	2,2	2,7	2,3	0,1	1,7	0,1	1,4	0,2	1,3	0,3	1,2
6. Doprava celkem	10,5	5,5	6,4	8,3	9,2	4,8	8,8	4,5	5,2	4,4	4,1	4,1	4,2	4,0	4,2	3,6	1,8	-1,4	1,0	-1,4	1,3	-0,5	3,7	2,5
z toho "T"	7,5	3,0	3,0	6,2	6,2	-2,0	1,7	-2,7	3,4	-0,0	-3,4	-3,3	-3,4	-3,7	-3,4	-4,4	-0,1	-7,2	-0,3	-6,8	0,0	-5,4	4,2	-0,4
"NT"	3,0	11,6	14,5	13,4	16,6	16,8	20,9	16,7	20,4	16,9	17,1	16,9	17,3	17,1	17,2	17,2	2,7	7,8	2,9	7,1	3,0	7,2	3,0	6,9
7. Volný čas celkem	8,8	5,7	8,8	4,5	9,7	5,1	5,1	5,2	4,7	3,4	4,2	2,5	3,7	2,8	3,3	3,7	0,3	2,8	0,7	2,4	0,2	2,4	0,1	2,5
z toho "T"	6,4	3,5	5,8	2,3	4,5	4,8	3,2	5,2	2,9	2,4	2,1	1,0	1,6	0,8	1,1	1,2	-0,3	0,4	-0,6	-0,3	-0,9	-0,4	-1,3	-0,8
"NT"	2,4	12,0	21,3	11,0	19,8	5,3	7,9	5,1	7,4	4,8	7,1	4,7	6,5	5,4	6,4	7,0	1,2	6,0	2,5	6,0	1,7	6,1	1,8	7,1
8. Vzdělání celkem	1,7	23,7	10,2	37,9	9,5	10,0	16,8	16,1	18,8	16,3	15,0	14,8	14,8	14,7	14,8	14,7	0,5	7,7	0,8	6,9	8,8	6,4	0,9	5,7
z toho "T"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
"NT"	1,7	23,7	10,2	37,9	9,5	10,0	16,8	16,1	18,8	16,3	15,0	14,8	14,8	14,7	14,8	14,7	0,5	7,7	0,8	6,9	8,8	6,4	0,9	5,7
9. Veřejné stravování a ubytování	4,7	12,9	7,3	6,5	7,3	5,9	9,2	6,1	8,7	6,9	7,7	6,5	7,2	6,5	6,7	6,5	0,4	4,7	0,5	3,1	0,5	2,5	1,1	2,7
z toho "T"	0,1	3,1	21,3	8,9	17,7	16,8	15,5	16,9	16,5	15,6	12,0	5,7	13,6	13,2	12,7	12,4	0,8	9,5	1,8	9,9	0,0	7,5	5,9	10,8
"NT"	4,6	13,2	6,9	6,4	7,0	5,5	9,0	5,8	8,4	6,0	7,8	6,2	7,0	6,2	6,5	6,3	0,4	4,5	0,5	2,9	0,5	2,4	1,0	7,4
10. Ostatní zboží a služby celkem	5,1	5,5	10,1	7,5	9,7	4,2	7,2	4,3	6,8	4,8	6,5	5,0	5,9	5,0	5,2	5,1	2,9	7,4	3,4	7,2	2,6	7,4	3,7	5,2
z toho "T"	3,2	5,0	5,8	5,0	7,1	1,0	4,5	1,2	4,2	1,5	3,3	1,6	2,7	1,5	1,7	1,5	0,0	1,4	0,6	1,0	0,3	1,5	0,7	1,6
"NT"	1,9	4,7	17,4	11,7	14,3	3,2	10,7	3,1	10,3	3,3	10,4	3,4	10,2	3,5	10,1	10,0	2,9	15,6	6,9	15,7	2,3	15,2	7,3	9,8
Spotřebitelské ceny celkem	100,0	9,7	7,8	8,6	10,0	7,5	10,4	7,9	9,4	7,4	8,8	7,2	8,2	7,0	7,5	8,8	0,8	3,5	0,8	2,9	0,6	2,5	0,9	2,5
z toho "T"	67,3	6,7	6,0	6,7	7,1	2,6	5,7	2,1	4,3	2,0	1,4	1,6	2,7	1,1	1,7	0,7	0,4	-0,8	0,1	-1,7	-0,2	-2,0	0,2	-1,8
"NT"	32,7	11,9	11,9	12,5	15,9	15,7	18,0	15,8	17,7	16,3	17,2	16,5	17,1	16,6	16,9	16,9	1,4	10,3	1,9	9,9	1,8	9,6	2,0	9,3
"T" - potraviny	32,7	12,0	5,4	7,9	5,6	3,1	6,4	2,2	4,8	2,2	4,1	1,6	2,8	0,6	1,4	-0,3	0,9	-1,9	0,4	-3,1	-0,3	-4,0	-0,3	-4,3
"T" - ostatní	34,4	5,8	6,5	5,6	8,3	2,1	5,1	2,0	3,8	1,7	3,2	1,6	2,8	1,6	2,1	1,6	0,0	0,3	-0,2	-0,2	-0,2	0,0	0,6	0,8
"NT" - regulované	18,3	8,0	9,7	11,2	19,7	20,9	21,1	20,0	20,9	20,4	20,7	20,5	20,8	20,8	20,9	20,7	1,8	12,3	1,9	12,1	2,0	12,0	2,0	11,4
"NT" - ostatní	14,4	14,2	12,3	14,4	9,3	8,8	12,6	9,1	12,3	10,2	11,9	10,4	11,5	10,8	11,0	11,1	6,8	7,2	1,5	6,5	1,6	5,9	1,8	5,8

Odbor 413 - reálná ekonomika  
18.5.1999

### Vybrané ukazatele vývoje ekonomiky ČR

mzr. změna v %

Ukazatel	Rok										Čtvrtletí 1998				Čtvrtletí 1999					
	1995		1996		1997		1998		1999		2000		I.Q.	II.Q.	III.Q.	IV.Q.	I.Q.	II.Q.	III.Q.	IV.Q.
<b>II.2 Poptávka a nabídka</b>																				
Hrubý domácí produkt	6,4	3,9	1,0	-2,7	-0,9	1,1	-0,9	-2,4	-2,9	-4,1	-2,0	-1,0	-0,6	-0,2	-0,2	-2,0	-1,0	-0,6	-0,2	
Konečná domácí poptávka	9,8	8,5	-0,4	-3,2	0,1	1,2	-3,2	-4,3	-2,8	-1,4	0,5	-0,3	1,4	-1,0	-1,0	0,5	-0,3	1,4	-1,0	
Spotřeba domácností	6,9	7,0	1,6	-2,4	1,2	1,2	-2,4	-7,0	-0,9	-0,2	1,0	1,0	1,4	1,5	1,5	1,0	1,0	1,4	1,5	
Spotřeba vlády	-1,6	4,3	-1,8	1,1	0,2	0,2	1,1	0,6	-0,8	6,3	-0,1	-0,1	0,5	0,5	0,5	-0,1	-0,1	0,5	0,5	
Hrubá tvorba fixního kapitálu	21,0	8,7	-4,9	-3,7	-1,5	1,0	-3,7	-4,1	-3,1	-4,7	-0,9	-0,8	-0,3	-3,2	-3,2	-0,9	-0,8	-0,3	-3,2	
Vývoz zboží a služeb	16,1	5,4	10,2	11,5	-0,6	2,6	11,5	12,3	8,1	1,7	4,6	-1,9	2,4	1,8	1,8	4,6	-1,9	2,4	1,8	
Dovoz zboží a služeb	22,0	12,9	6,7	9,0	0,7	2,7	9,0	7,9	7,1	5,1	1,3	-1,0	4,9	0,4	0,4	1,3	-1,0	4,9	0,4	
Index průmyslové produkce	.	2,0	4,5	1,6	-2,9	0,0	1,6	5,1	1,5	-7,6	-9,1	-4,1	-2,3	2,0	2,0	-9,1	-4,1	-2,3	2,0	
Stavební výroba	8,5	4,8	-3,9	-7,0	-6,7	1,0	-7,0	-9,0	-9,0	-9,9	4,2	-9,0	-9,9	-3,7	-3,7	4,2	-9,0	-9,9	-3,7	
Tržby v maloobchodě a pohost.	4,8	11,4	-0,7	-7,3	-0,3	0,0	-7,3	-9,0	-6,3	-7,9	-5,7	-9,0	-7,9	0,0	0,0	1,1	-1,2	-0,5	0,0	
<b>II.3 Trh práce</b>																				
Nominální příjmy domácností	18,4	13,3	12,1	5,8	5,8	6,8	5,8	6,1	4,2	2,7	11,1	6,1	4,2	6,8	6,8	4,8	4,7	6,7	4,5	
Reálné příjmy domácností	8,6	4,1	3,3	-4,5	3,0	0,2	-4,5	-5,9	-4,8	-4,5	-1,9	-5,9	-4,8	3,3	3,3	1,8	2,1	4,5	3,3	
Nominální příjmy z mezd	18,1	16,8	8,2	5,2	4,8	5,7	5,2	3,5	5,3	4,8	7,7	3,5	5,3	5,0	5,0	4,5	4,8	4,9	5,0	
Reálné příjmy z mezd	8,2	7,4	-0,3	-5,0	2,1	-0,8	-5,0	-8,2	-3,9	-2,5	-5,0	-8,2	-3,9	1,7	1,7	1,5	2,2	2,8	2,8	
Průměrná nominální mzda	17,5	18,0	11,9	9,3	8,1	7,1	9,3	7,0	9,2	10,1	10,9	7,0	9,2	7,6	7,6	8,0	8,7	8,1	8,1	
Průměrná reálná mzda	7,7	8,4	3,1	-1,4	5,2	0,6	-1,4	-5,0	-0,3	2,4	-2,1	-5,0	-0,3	4,1	4,1	4,9	5,9	6,0	6,0	
Průměrný počet pracov. v NH	2,6	0,6	-0,9	-1,2	-1,5	-1,2	-1,2	-1,4	-1,3	-1,1	-1,3	-1,4	-1,3	-1,6	-1,6	-1,4	-1,5	-1,3	-1,3	
<b>II.4 Ostatní indikátory</b>																				
Ceny průmyslových výrobců	7,6	4,8	4,9	4,9	1,2	5,1	4,9	6,0	4,5	2,8	6,4	6,0	4,5	3,0	3,0	0,2	0,4	1,1	1,1	
Ceny zemědělských výrobců	8,8	7,5	2,9	2,3	-4,0	.	2,3	12,1	3,7	-6,5	4,6	12,1	3,7	5,0	5,0	-8,5	-10,2	-2,2	-2,2	
Ceny stavebních prací	11,0	11,3	11,3	9,4	5,9	.	9,4	10,2	9,1	7,7	11,3	10,2	9,1	6,0	6,0	6,1	5,8	5,6	5,6	
Ceny tržních služeb	.	5,6	9,1	6,8	-7,3	.	6,8	5,1	7,3	1,8	14,0	5,1	7,3	-2,5	-2,5	-8,4	-10,9	-17,5	-17,5	
Světové ceny surovin	10,2	10,6	-4,7	-21,7	5,0	13,8	-21,7	-17,4	-21,9	-28,1	-19,5	-17,4	-21,9	27,5	27,5	-23,0	2,6	13,0	13,0	
Vývozní ceny v Kč (výběr. index)	7,3	1,0	5,2	4,3	7,8	6,4	4,3	7,6	1,6	-4,1	13,0	7,6	1,6	17,3	17,3	-4,6	7,7	10,7	10,7	
Dovozní ceny v Kč (výběr. index)	5,7	1,4	5,1	-2,7	6,7	5,4	-2,7	-0,1	-6,4	-9,4	6,0	-0,1	-6,4	17,4	17,4	-6,8	5,8	10,5	10,5	

bílé buňky = skutečnost, šlín = predikce

Vybrané ukazatele vývoje ekonomiky ČR

změny v %, proc. bod. příp. koef.

Podílové ukazatele	Rok												
	1995		1996		1997		1998		1999		2000		
	I.Q.	II.Q.	I.Q.	II.Q.	I.Q.	II.Q.	I.Q.	II.Q.	I.Q.	II.Q.	I.Q.	II.Q.	
Národohosp. produktivita práce - T s.c. 1/	4,5	2,7	1,7	-0,8	0,6	2,2	0,6	-0,7	-0,8	-1,9	-0,3	0,6	1,1
Jednotkové mzdové náklady - T s.c. 2/	11,0	12,4	7,2	8,1	5,8	4,5	8,6	6,1	8,4	9,3	6,6	5,8	5,6
Jednotkový bito zisk - T s.c. 3/	12,0	7,7	6,3	11,4	3,7	7,1	13,1	14,6	11,8	9,8	6,5	4,9	2,3
Míra nezaměstnanosti (konc. stav) 4/	2,9	3,5	5,2	7,5	9,5-10,5	10,5-11,5	5,5	5,6	6,8	7,5	8,4	8,5	9,5
Podíl netto vývozu na HDP s.c.	-5,4	-10,0	-8,6	-8,0	-9,1	-9,3	-7,5	-6,2	-6,7	-11,4	-10,2	-6,8	-8,9
Podíl běžného účtu na HDP b.c.	-2,7	-7,6	-6,2	-1,9	-1,6	-1,7	-3,1	-0,7	-0,1	-3,6	-2,8	0,2	-1,1
Podíl změny stavu čís. fin. aktiv na disp. příj. 5/	7,9	8,2	9,3	8,2	8,9	8,6	4,2	11,8	7,5	8,6	10,3	9,2	7,3
Míra úspor obyvatelstva 6/	14,3	12,7	13,0	13,0			11,6	15,0	13,2	12,0			
Spotřeba dom. na pracovníka - T s.c.	4,4	6,2	2,4	-1,3	3,0	2,5	-0,4	-5,7	0,4	0,9	2,4	2,5	2,7
Hrubá tvorba kapitálu na pracov. - T s.c.	20,2	12,1	-1,5	-5,5	0,1	3,3	-8,5	-1,7	-5,4	-6,2	1,5	-0,9	3,3
Konečná spotřeba vlády na prac. - T b.c.	8,1	14,2	4,3	8,1	10,1	6,6	5,0	4,0	5,7	16,2	8,4	7,4	7,9
Podíl domácích úspor na HDP b.c.	29,6	28,5	28,4	28,8	27,9	28,2	27,2	29,7	30,4	27,7	27,0	29,6	29,1
Míra hrubé tvorby kapitálu (MHTK) b.c. 7/	34,1	35,5	33,9	30,1	29,2	28,6	29,4	29,6	30,1	31,0	29,0	28,9	30,0
Rozdíl MHTK a podílu dom. úspor na HDP b.c.	4,5	7,0	5,5	1,3	1,3	0,4	2,2	-0,1	-0,3	3,3	2,0	-0,7	0,9
Míra tvorby fixního kapitálu b.c. 8/	32,8	33,0	30,7	28,1	27,3	26,7	24,8	26,0	26,8	33,8	24,3	25,4	26,8
Podíl HDP na domácí poptávce s.c.	94,9	90,9	92,1	92,6	91,7	91,5	93,0	94,2	93,7	89,8	90,7	93,6	91,8
Podíl netto vývozu na domácí poptávce s.c.	-5,1	-9,1	-7,9	-7,4	-8,3	-8,5	-7,0	-5,8	-6,3	-10,2	-9,3	-6,4	-8,2

bílé buňky = skutečnost, šedí = predikce

T= tempa v %

1) HDP ve s.c. na průměrný počet pracovníků

2) Podíl nominálních příjmů z mezd na HDP ve s.c.

3) Rozdíl HDP v b.c. a nominálních příjmů z mezd / HDP ve s.c.

4) Podíl nezaměstnaných (hledisko: hlásí se na úřadech práce) ke klouzavému čtvrti průměru počtu zaměstnaných

5) Rozdíl mezi finančními aktivy a pasivými domácností / disponibilní příjmy - propočít ČNB

6) Podíl úspor na dispo. důchodu - údaj ČSÚ

7) Podíl hrubé tvorby kapitálu na HDP v b.c.

8) Podíl fixního kapitálu na HDP v b.c.

## Odbor 413 - reálná ekonomika

## Hlavní ukazatele predikce za reálnou ekonomiku (z jednotlivých situačních zpráv)

Ukazatel	Ke konci roku 1999					mzř. změna v %
	SZ 1	SZ 2	SZ 3	SZ 4	SZ 5	
HDP s.c.	-0,5	-0,5	-0,2	-0,8	-0,9	
Meziroční růst spotřebitelských cen	4,2 až 6,4	4,2 až 6,2	4,0 až 5,8	3,7 až 5,4	3,3 až 4,7	
Čistá inflace	2,5 až 5,5	2,7 až 5,4	2,7 až 5,2	2,4 až 4,6	1,8 až 3,7	
Korigovaná inflace	3,1 až 5,6	3,4 až 5,7	3,4 až 5,5	3,3 až 5,2	3,2 až 4,9	
Ceny potravin	1,7 až 5,4	1,5 až 4,9	1,7 až 4,8	0,9 až 3,7	-0,9 až 1,5	
Míra inflace (roční klouzavý průměr)	3,1 až 4,3	3,0 až 4,0	2,7 až 3,6	2,7 až 3,4	2,5 až 3,0	
Agregátní poptávka (dom. popt. + vývoz)	1,2	1,2	1,4	0,0	-0,2	
Domácí poptávka (beze změny stavu zásob)	1,2	1,2	0,0	-0,1	0,2	
Čistý vývoz zboží a služeb (saldo absol. míř. Kč)	-114,1	-114,1	-93,1	-113,7	-112,5	
Peněžní příjmy domácností - nomin. - reál.	6,8 3,1	6,8 3,1	6,7 3,4	5,8 2,7	5,8 3,0	
Průměrná mzda v ČR - nomin. - reál.	9,4 5,6	9,4 5,6	8,9 5,5	8,2 5,1	8,1 5,2	
Míra nezaměstnanosti (stav v %)	9,0 až 10,0	9,5 až 10,5	9,5 až 10,5	9,5 až 10,5	9,5 až 10,5	



## Zahraniční 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	36 887	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	198 245	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	36 453	863	106,0	105,8	143 053	140 448	2 605	104,9	113,7
květen	40 532	44 369	-3 837	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	40 878	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	48 828	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	50 668	61 419	-10 751	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	105,8	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	96,5	108,4	47 042	60 120	-13 078	96,5	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	761 174	-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	65 602	70 485	-4 883	139,5	117,2	65 602	70 485	-4 883	139,5	117,2
únor	73 317	75 866	-2 549	147,0	120,1	138 919	146 351	-7 432	143,3	118,7
březen	78 124	86 050	-7 926	147,9	132,6	217 043	232 401	-15 358	145,0	123,5
duben	72 922	81 721	-8 799	121,4	109,0	289 965	314 122	-24 157	138,2	119,4
květen	69 243	77 562	-8 319	123,5	118,4	359 208	391 684	-32 476	135,1	119,2
červen	77 314	77 384	-70	121,2	105,9	436 522	469 068	-32 546	132,4	116,7
červenec	69 125	78 038	-8 913	116,8	105,6	505 647	547 106	-41 459	130,0	115,0
srpen	61 523	68 199	-6 676	109,9	101,4	567 170	613 305	-46 135	127,5	113,4
září	75 427	75 124	303	107,3	100,4	642 597	688 429	-45 832	124,7	111,8
říjen	72 754	76 750	-3 996	97,1	90,9	715 351	765 179	-49 828	121,2	109,3
listopad	72 991	82 764	-9 773	105,8	102,2	788 342	847 943	-59 601	119,6	108,5
prosinec	61 898	78 616	-16 718	97,5	97,5	850 240	926 559	-76 319	117,7	107,5
1999 leden	59 817	62 536	-2 719	91,2	88,7	59 817	62 536	-2 719	91,2	88,7
únor	63 738	67 847	-4 109	86,9	89,4	123 555	130 383	-6 828	88,9	89,1
březen	81 427	93 060	-11 633	104,2	108,1	204 982	223 443	-18 461	94,4	96,1
duben										
květen										
červen										
červenec										
srpen										
září										
říjen										
listopad										
prosinec										

\* podle nové metodiky včetně Slovenska platné od 1.1.1996

## PLATEBNÍ BILANCE 1998

(předběžné údaje)

v mil. Kč	I. Q 1998	II. Q 1998	III. Q 1998	IV. Q 1998	I. Q 1998	I.-II. Q 1998	I.-III. Q 1998	I.-IV. Q 1998
<b>A. Běžný účet</b>	<b>-12 080,8</b>	<b>-3 294,8</b>	<b>-557,7</b>	<b>-17 822,7</b>	<b>-12 080,8</b>	<b>-15 375,6</b>	<b>-15 933,3</b>	<b>-33 756,0</b>
Obchodní bilance	-17 734,5	-17 920,6	-14 442,0	-33 178,7	-17 734,5	-35 655,1	-50 097,1	-83 275,8
vývoz	216 408,0	219 413,0	206 576,0	208 133,0	216 408,0	435 821,0	642 397,0	850 530,0
dovoz	234 142,5	237 333,6	221 018,0	241 311,7	234 142,5	471 476,1	692 494,1	933 805,8
Bilance služeb	9 086,2	19 387,7	16 092,2	16 172,0	9 086,2	28 473,9	44 566,1	60 738,1
příjmy	51 167,7	64 647,6	62 372,0	60 792,1	51 167,7	115 815,3	178 187,3	238 979,4
doprava	10 929,1	10 163,1	12 295,1	10 043,2	10 929,1	21 092,2	33 387,3	43 430,5
cestovní ruch	22 700,0	29 300,0	33 500,0	34 500,0	22 700,0	52 000,0	85 500,0	120 000,0
ostatní služby	17 538,6	25 184,5	16 576,9	16 248,9	17 538,6	42 723,1	59 300,0	75 548,9
výdaje	42 081,5	45 259,9	46 279,8	44 620,1	42 081,5	87 341,4	133 621,2	178 241,3
doprava	6 674,8	3 359,6	4 990,4	4 618,2	6 674,8	10 034,4	15 024,8	19 643,0
cestovní ruch	11 500,0	15 700,0	21 300,0	11 800,0	11 500,0	27 200,0	48 500,0	60 300,0
ostatní služby	23 906,7	26 200,3	19 989,4	28 201,9	23 906,7	50 107,0	70 096,4	98 298,3
Bilance výnosů	-6 363,3	-8 273,0	-5 281,5	-4 295,3	-6 363,3	-14 636,3	-19 917,8	-24 213,1
výnosy	11 320,4	12 221,9	11 593,6	12 772,5	11 320,4	23 542,3	35 135,9	47 908,4
náklady	17 683,7	20 494,9	16 875,1	17 067,8	17 683,7	38 178,6	55 053,7	72 121,5
Běžné převody	2 930,8	3 511,1	3 073,6	3 479,3	2 930,8	6 441,9	9 515,5	12 994,8
příjmy	7 493,8	6 660,1	5 018,6	5 780,2	7 493,8	14 153,9	19 172,5	24 952,7
výdaje	4 563,0	3 149,0	1 945,0	2 300,9	4 563,0	7 712,0	9 657,0	11 957,9
<b>B. Kapitálový účet</b>	<b>-102,4</b>	<b>158,7</b>	<b>-6,4</b>	<b>16,9</b>	<b>-102,4</b>	<b>56,3</b>	<b>49,9</b>	<b>66,8</b>
příjmy	129,0	242,7	31,6	51,1	129,0	371,7	403,3	454,4
výdaje	231,4	84,0	38,0	34,2	231,4	315,4	353,4	387,6
<b>Celkem A a B</b>	<b>-12 183,2</b>	<b>-3 136,1</b>	<b>-564,1</b>	<b>-17 805,8</b>	<b>-12 183,2</b>	<b>-15 319,3</b>	<b>-15 883,4</b>	<b>-33 689,2</b>
<b>C. Finanční účet</b>	<b>24 065,3</b>	<b>14 211,2</b>	<b>8 837,9</b>	<b>37 773,8</b>	<b>24 065,3</b>	<b>38 276,5</b>	<b>47 114,4</b>	<b>84 888,2</b>
Přímé investice	7 694,5	11 187,6	20 058,3	41 232,1	7 694,5	18 882,1	38 940,4	80 172,5
v zahraničí	-150,0	-950,0	-150,0	-525,0	-150,0	-1 100,0	-1 250,0	-1 775,0
zahraniční v tuzemsku	7 844,5	12 137,6	20 208,3	41 757,1	7 844,5	19 982,1	40 190,4	81 947,5
Portfoliové investice	-485,4	27 659,4	-18 458,7	23 966,1	-485,4	27 174,0	8 715,3	32 681,4
aktiva	-3 933,2	11 557,4	-5 711,7	-4 494,4	-3 933,2	7 624,2	1 912,5	-2 581,9
majetkové cenné papíry a účasti	-2 438,0	3 944,7	688,6	207,4	-2 438,0	1 506,7	2 195,3	2 402,7
dluhové cenné papíry	-1 495,2	7 612,7	-6 400,3	-4 701,8	-1 495,2	6 117,5	-282,8	-4 984,6
pasiva	3 447,8	16 102,0	-12 747,0	28 460,5	3 447,8	19 549,8	6 802,8	35 263,3
majetkové cenné papíry a účasti	8 537,1	13 194,5	-5 161,0	18 275,6	8 537,1	21 731,6	16 570,6	34 846,2
dluhové cenné papíry	-5 089,3	2 907,5	-7 586,0	10 184,9	-5 089,3	-2 181,8	-9 767,8	417,1
Ostatní investice	16 856,2	-24 635,8	7 238,3	-27 424,4	16 856,2	-7 779,6	-541,3	-27 965,7
aktiva	56 512,7	-70 302,1	-15 840,6	-21 156,1	56 512,7	-13 789,4	-29 630,0	-50 786,1
dlouhodobá	938,3	-3 241,0	-1 330,5	-21 233,3	938,3	-2 302,7	-3 633,2	-24 866,5
ČNB								
obchodní banky	-321,7	-3 729,2	-1 162,9	-21 739,0	-321,7	-4 050,9	-5 213,8	-26 952,8
vláda		198,2	103,4	328,7		198,2	301,6	630,3
ostatní sektory	1 260,0	290,0	-271,0	177,0	1 260,0	1 550,0	1 279,0	1 456,0
krátkodobá	55 574,4	-67 061,1	-14 510,1	77,2	55 574,4	-11 486,7	-25 996,8	-25 919,6
obchodní banky	60 224,4	-64 831,1	-13 052,1	-3 982,8	60 224,4	-4 606,7	-17 658,8	-21 641,6
vláda								
ostatní sektory	-4 650,0	-2 230,0	-1 458,0	4 060,0	-4 650,0	-6 880,0	-8 338,0	-4 278,0
pasiva	-39 656,5	45 666,3	23 078,9	-6 268,3	-39 656,5	6 009,8	29 088,7	22 820,4
dlouhodobá	-13 007,3	12 545,2	-10 375,0	6 452,1	-13 007,3	-462,1	-10 837,1	-4 385,0
ČNB	-114,7	-101,7	-101,7	-114,7	-114,7	-114,7	-216,4	-216,4
obchodní banky	-20 261,8	13 900,2	-9 982,8	1 945,2	-20 261,8	-6 361,6	-16 344,4	-14 399,2
vláda	-5 800,8	-2 535,0	-1 516,5	-1 913,1	-5 800,8	-8 335,8	-9 852,3	-11 765,4
ostatní sektory	13 170,0	1 180,0	1 228,0	6 420,0	13 170,0	14 350,0	15 576,0	21 996,0
krátkodobá	-26 649,2	33 121,1	33 453,9	-12 720,4	-26 649,2	6 471,9	39 925,8	27 205,4
ČNB	-12,4	-12,2	15,5	3,1	-12,4	-24,6	-9,1	-6,0
obchodní banky	-29 976,5	24 273,3	37 369,4	-7 220,3	-29 976,5	-5 703,2	31 666,2	24 445,9
vláda	-0,3			-216,2	-0,3	-0,3	-0,3	-216,5
ostatní sektory	3 340,0	8 860,0	-3 931,0	-5 287,0	3 340,0	12 200,0	8 269,0	2 982,0
<b>Celkem A, B a C</b>	<b>11 882,1</b>	<b>11 075,1</b>	<b>8 273,8</b>	<b>19 968,0</b>	<b>11 882,1</b>	<b>22 957,2</b>	<b>31 231,0</b>	<b>51 199,0</b>
<b>D. Saldo chyb a opomenutí, kursově rozdíly</b>	<b>18 082,8</b>	<b>380,0</b>	<b>8 256,2</b>	<b>-15 363,0</b>	<b>18 082,8</b>	<b>18 462,8</b>	<b>26 719,0</b>	<b>11 416,0</b>
<b>Celkem A, B, C a D</b>	<b>29 964,9</b>	<b>11 455,1</b>	<b>16 530,0</b>	<b>4 665,0</b>	<b>29 964,9</b>	<b>41 420,0</b>	<b>57 950,0</b>	<b>62 615,0</b>
<b>E. Změna devizových rezerv (-nárůst)</b>	<b>-29 964,9</b>	<b>-11 455,1</b>	<b>-16 530,0</b>	<b>-4 665,0</b>	<b>-29 964,9</b>	<b>-41 420,0</b>	<b>-57 950,0</b>	<b>-62 615,0</b>

Podle 5. vydání Příručky k sestavení platební bilance (MMF 1993)

## PLATEBNÍ BILANCE 1998

(předběžné údaje)

v mil. USD	I. Q 1998	II. Q 1998	III. Q 1998	IV. Q 1998	I. Q 1998	I.-II. Q 1998	I.-III. Q 1998	I.-IV. Q 1998
<b>A. Běžný účet</b>	<b>-348,8</b>	<b>-99,3</b>	<b>-17,6</b>	<b>-600,3</b>	<b>-348,8</b>	<b>-453,5</b>	<b>-480,8</b>	<b>-1 046,1</b>
Obchodní bilance	-512,0	-540,0	-456,7	-1 117,5	-512,0	-1 051,6	-1 511,9	-2 580,7
vývoz	6 248,3	6 611,4	6 533,1	7 010,5	6 248,3	12 853,4	19 386,7	26 358,3
dovoz	6 760,3	7 151,4	6 989,8	8 128,0	6 760,3	13 905,0	20 898,6	28 939,0
Bilance služeb	262,3	584,2	508,9	544,7	262,3	839,8	1 345,0	1 882,3
příjmy	1 477,3	1 948,0	1 972,5	2 047,6	1 477,3	3 415,7	5 377,5	7 406,1
doprava	315,5	306,2	388,8	338,3	315,5	622,1	1 007,6	1 345,9
cestovní ruch	655,4	882,9	1 059,5	1 162,0	655,4	1 533,6	2 580,3	3 718,9
ostatní služby	506,4	758,9	524,2	547,3	506,4	1 260,0	1 789,6	2 341,3
výdaje	1 215,0	1 363,8	1 463,6	1 502,9	1 215,0	2 575,9	4 032,5	5 523,8
doprava	192,7	101,2	157,8	155,5	192,7	295,9	453,4	608,8
cestovní ruch	332,0	473,1	673,6	397,5	332,0	802,2	1 463,7	1 868,7
ostatní služby	690,3	789,5	632,2	949,9	690,3	1 477,8	2 115,4	3 046,3
Bilance výnosů	-183,7	-249,3	-167,0	-144,7	-183,7	-431,7	-601,1	-750,4
výnosy	326,9	368,3	366,7	430,2	326,9	694,3	1 060,4	1 484,7
náklady	510,6	617,6	533,7	574,9	510,6	1 126,0	1 661,5	2 235,1
Běžné převody	84,6	105,8	97,2	117,2	84,6	190,0	287,2	402,7
příjmy	216,4	200,7	158,7	194,7	216,4	417,4	578,6	773,3
výdaje	131,8	94,9	61,5	77,5	131,8	227,4	291,4	370,6
<b>B. Kapitálový účet</b>	<b>-3,0</b>	<b>4,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>
příjmy	3,7	7,3	1,0	1,7	3,7	11,0	12,2	14,1
výdaje	6,7	2,5	1,2	1,1	6,7	9,3	10,7	12,0
<b>Celkem A a B</b>	<b>-351,8</b>	<b>-94,5</b>	<b>-17,8</b>	<b>-599,7</b>	<b>-351,8</b>	<b>-451,8</b>	<b>-479,3</b>	<b>-1 044,0</b>
<b>C. Finanční účet</b>	<b>694,9</b>	<b>428,2</b>	<b>279,5</b>	<b>1 272,3</b>	<b>694,9</b>	<b>1 128,9</b>	<b>1 421,9</b>	<b>2 630,7</b>
Přímé investice	222,2	337,1	634,3	1 388,8	222,2	556,9	1 175,2	2 484,6
v zahraničí	-4,3	-28,6	-4,8	-17,7	-4,3	-32,4	-37,7	-55,0
zahraniční v tuzemsku	226,5	365,7	639,1	1 406,5	226,5	589,3	1 212,9	2 539,6
Portfoliové investice	-14,0	833,5	-583,7	807,2	-14,0	801,4	263,0	1 012,8
aktiva	-113,6	348,3	-180,6	-151,4	-113,6	224,8	57,7	-80,0
majetkové cenné papíry a účasti	-70,4	118,9	21,8	7,0	-70,4	44,4	66,2	74,5
dluhové cenné papíry	-43,2	229,4	-202,4	-158,4	-43,2	180,4	-8,5	154,5
pasiva	99,6	485,2	-403,1	958,6	99,6	576,6	205,3	1 092,8
majetkové cenné papíry a účasti	246,5	397,6	-163,2	615,6	246,5	640,9	500,1	1 079,9
dluhové cenné papíry	-146,9	87,6	-239,9	343,0	-146,9	-64,3	-294,8	12,9
Ostatní investice	486,7	-742,4	228,9	-923,7	486,7	-229,4	-16,3	-866,7
aktiva	1 631,7	-2 118,4	-501,0	-712,6	1 631,7	-406,7	-894,2	-1 573,9
dlouhodobá	27,1	-97,7	-42,1	-715,2	27,1	-67,9	-109,7	-770,6
ČNB								
obchodní banky	-9,3	-112,4	-36,8	-732,2	-9,3	-119,5	-157,4	-835,3
vláda		6,0	3,3	11,1		5,9	9,1	19,6
ostatní sektory	36,4	8,7	-8,6	5,9	36,4	45,7	38,6	45,1
krátkodobá	1 604,6	-2 020,7	-458,9	2,6	1 604,6	-338,8	-784,5	-803,3
obchodní banky	1 738,8	-1 853,5	-412,8	-134,2	1 738,8	-135,9	-532,9	-670,7
vláda								
ostatní sektory	-134,2	-67,2	-46,1	136,8	-134,2	-202,9	-251,6	-132,6
pasiva	-1 145,0	1 376,0	729,9	-211,1	-1 145,0	177,3	877,9	707,2
dlouhodobá	-375,5	378,0	-328,1	217,3	-375,5	-13,6	-327,0	-135,9
ČNB	-3,3		-3,2		-3,3	-3,4	-6,5	-6,7
obchodní banky	-585,0	418,8	-315,7	65,5	-585,0	-187,6	-493,3	-448,3
vláda	-167,5	-76,4	-48,0	-64,4	-167,5	-245,8	-297,3	-364,6
ostatní sektory	380,3	35,6	38,8	216,2	380,3	423,2	470,1	681,7
krátkodobá	-769,5	998,0	1 058,0	-428,4	-769,5	190,9	1 204,9	843,1
ČNB	-0,4	-0,4	0,5	0,1	-0,4	-0,7	-0,3	-0,2
obchodní banky	-865,5	731,4	1 181,8	-243,2	-865,5	-168,2	955,7	757,6
vláda				-7,3				-6,7
ostatní sektory	96,4	267,0	-124,3	-178,0	96,4	358,8	249,5	92,4
<b>Celkem A, B a C</b>	<b>343,1</b>	<b>333,7</b>	<b>261,7</b>	<b>672,6</b>	<b>343,1</b>	<b>677,1</b>	<b>942,6</b>	<b>1 586,7</b>
<b>D. Saldo chyb a opomenutí, kursové rozdíly</b>	<b>522,1</b>	<b>11,5</b>	<b>261,1</b>	<b>-515,5</b>	<b>522,1</b>	<b>544,5</b>	<b>806,3</b>	<b>353,8</b>
<b>Celkem A, B, C a D</b>	<b>865,2</b>	<b>345,2</b>	<b>522,8</b>	<b>157,1</b>	<b>865,2</b>	<b>1 221,6</b>	<b>1 748,9</b>	<b>1 940,5</b>
<b>E. Změna devizových rezerv (-nárůst)</b>	<b>-865,2</b>	<b>-345,2</b>	<b>-522,8</b>	<b>-157,1</b>	<b>-865,2</b>	<b>-1 221,6</b>	<b>-1 748,9</b>	<b>-1 940,5</b>
KČA/USD	34,635	33,187	31,620	29,689	34,635	33,907	33,136	32,268

Podle 5. vydání Příručky k sestavení platební bilance (MMF 1993)

## INVESTIČNÍ POZICE VŮČI ZAHRAŇIČÍ

v mil. Kč	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998 1)
<b>AKTIVA</b>	<b>406 103,0</b>	<b>636 388,7</b>	<b>672 874,1</b>	<b>780 693,0</b>	<b>836 989,8</b>	<b>1 030 191,5</b>	<b>1 083 211,8</b>
<b>Přímé investice v zahraničí</b>	<b>2 634,0</b>	<b>6 432,9</b>	<b>8 426,9</b>	<b>9 190,1</b>	<b>13 609,2</b>	<b>18 989,4</b>	<b>19 738,5</b>
základní jmění 2)	2 634,0	5 432,9	8 426,9	9 190,1	13 609,2	18 385,1	19 134,2
ostatní kapitál 3)						604,3	604,3
<b>Portfoliové investice</b>	<b>226,0</b>	<b>8 258,0</b>	<b>12 138,0</b>	<b>20 076,9</b>	<b>37 511,2</b>	<b>35 738,9</b>	<b>37 506,0</b>
majetkové cenné papíry a účasti	226,0	7 911,1	9 370,5	18 422,0	20 450,3	14 442,0	15 049,1
dluhové cenné papíry		346,9	2 767,5	1 654,9	17 060,9	21 296,9	22 456,9
<b>Ostatní investice</b>	<b>378 895,6</b>	<b>406 717,6</b>	<b>377 187,3</b>	<b>378 388,3</b>	<b>444 985,4</b>	<b>636 938,5</b>	<b>649 284,3</b>
dlouhodobé	232 823,7	249 198,6	229 026,4	214 430,3	234 849,6	293 037,3	283 054,5
ČNB	23 102,5	24 572,5	24 573,3	26 172,3	26 122,8	26 122,4	26 122,4
obchodní banky 4)	365,9	1 852,3	1 763,0	5 116,6	25 181,3	37 088,8	64 041,6
vláda 5) 6)	167 429,3	186 968,0	174 784,1	157 950,4	160 949,7	203 922,8	174 825,0
ostatní sektory	41 926,0	35 806,0	27 906,0	25 191,0	22 595,8	25 903,3	18 065,5
krátkodobé	146 071,9	157 518,8	148 160,9	163 958,0	210 135,8	343 901,2	366 229,8
ČNB	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	0,1	0,1
obchodní banky 4)	82 456,2	83 133,2	80 820,2	87 176,3	128 481,1	250 670,9	272 219,5
z toho zlato a devizy 7) 8)	79 040,1	70 727,5	71 232,8	76 126,9	95 432,8	172 301,6	175 753,2
vláda		5 501,9					
ostatní sektory	63 611,0	68 879,0	67 336,0	76 777,0	81 650,0	93 230,2	94 010,2
<b>Rezervy ČNB</b>	<b>24 347,4</b>	<b>116 980,2</b>	<b>176 121,9</b>	<b>373 037,7</b>	<b>339 884,0</b>	<b>338 524,7</b>	<b>376 683,0</b>
zlato 7)	2 488,2	2 466,4	2 309,3	2 234,6	2 290,3	1 521,9	369,1
zvláštní práva čerpání	852,5	247,3		4,7			
devizy	21 006,7	113 266,5	172 812,6	370 798,4	337 593,7	337 002,8	376 313,9
<b>PASÍVA</b>	<b>307 887,2</b>	<b>423 237,7</b>	<b>607 337,9</b>	<b>723 101,9</b>	<b>906 073,2</b>	<b>1 138 248,1</b>	<b>1 206 768,9</b>
<b>Přímé investice v České republice</b>	<b>83 488,7</b>	<b>102 539,1</b>	<b>127 533,5</b>	<b>195 526,3</b>	<b>234 301,1</b>	<b>319 820,3</b>	<b>401 767,8</b>
základní jmění 2)	83 488,7	102 539,1	127 533,5	195 526,3	234 301,1	284 674,7	366 622,2
ostatní kapitál 3)						35 145,6	35 145,6
<b>Portfoliové investice</b>	<b>4 812,9</b>	<b>58 583,9</b>	<b>81 617,5</b>	<b>124 933,6</b>	<b>144 807,4</b>	<b>169 032,7</b>	<b>166 128,1</b>
majetkové cenné papíry a účasti	75,0	32 985,2	37 335,6	70 280,4	92 867,8	104 862,3	113 247,2
dluhové cenné papíry	4 737,9	25 598,7	44 281,9	54 653,2	51 939,6	64 170,4	52 880,9
<b>Ostatní investice</b>	<b>219 685,6</b>	<b>262 114,7</b>	<b>298 186,9</b>	<b>402 642,0</b>	<b>526 964,7</b>	<b>649 395,1</b>	<b>638 873,0</b>
dlouhodobé	158 430,0	192 426,3	207 289,7	279 388,9	374 814,7	426 270,1	392 110,4
ČNB	31 109,9	33 697,4	1 695,7	2 491,5	2 272,7	2 188,3	1 883,3
obchodní banky 4)	14 491,1	16 175,5	26 040,1	90 299,3	143 454,2	143 120,2	124 286,3
vláda 5)	70 771,0	82 295,1	76 533,9	53 200,2	44 003,7	38 001,1	23 993,3
ostatní sektory	42 058,0	60 258,3	103 020,0	133 397,9	185 084,1	242 960,5	241 947,5
krátkodobé	61 155,6	69 688,4	90 897,2	123 253,1	152 150,0	223 125,0	246 762,6
ČNB	8,2	4 581,0	37,9	115,0	55,3	45,5	39,5
obchodní banky 4)	19 527,4	22 249,3	41 339,9	69 502,9	101 543,5	168 927,1	193 373,0
vláda			5 013,4	1 104,1	314,8	287,5	103,2
ostatní sektory	41 620,0	42 858,1	44 506,0	52 531,1	50 236,4	53 864,9	53 246,9
<b>Saldo investiční pozice</b>	<b>98 215,8</b>	<b>113 151,0</b>	<b>65 536,2</b>	<b>57 591,1</b>	<b>-70 083,4</b>	<b>-108 056,6</b>	<b>-123 557,1</b>

1) předběžné údaje

2) zpřesněn stav základního jmění o majetkové podíly v přidružených podnicích;

od 31.12.1997 stav základního jmění navyšován o reinvestované zisky

3) počínaje stavem k 31.12.1997 část úvěrů vyplývajících z úvěrového vztahu mezi přímým investorem a podnikem přesunuta z ostatních investic (ostatní sektory) pod přímé investice (ostatní kapitál)

4) v souvislosti se zavedením směnitelnosti Kč (od 1.10.1995) v pozicích bank zahrnuta i korunová aktiva a pasíva vůči nerezidentům (korunové vklady nerezidentů obsaženy v krátkodobých pasívech obchodních bank již v údajích k 31.12.1994)

5) v průběhu ledna 1993 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 tyto částky zahrnuty v pozicích vlády;

pohledávka ve vztahu k SNS v údajích k 1.1.1993 vyjádřena saldem účtů v XTR a USD, zatímco v dalších obdobích účty vedeny obrátově

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

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

8) 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	31.12.1998 1)
<b>AKTIVA</b>	<b>14 052,5</b>	<b>17 906,5</b>	<b>20 424,0</b>	<b>29 347,2</b>	<b>30 586,5</b>	<b>29 743,4</b>	<b>36 282,4</b>
<b>Přímé investice v zahraničí</b>	<b>91,1</b>	<b>181,4</b>	<b>300,4</b>	<b>345,5</b>	<b>497,9</b>	<b>548,2</b>	<b>661,1</b>
základní jmění 2)	91,1	181,4	300,4	345,5	497,9	530,8	640,9
ostatní kapitál 3)						17,4	20,2
<b>Portfoliové investice</b>	<b>7,9</b>	<b>275,7</b>	<b>432,7</b>	<b>764,7</b>	<b>1 372,4</b>	<b>1 031,9</b>	<b>1 256,3</b>
majetkové cenné papíry a účasti	7,9	264,1	334,0	692,5	748,2	417,0	504,1
dluhové cenné papíry		11,6	98,7	62,2	624,2	614,9	752,2
<b>Ostatní investice</b>	<b>13 111,0</b>	<b>13 577,6</b>	<b>13 447,5</b>	<b>14 224,1</b>	<b>16 280,8</b>	<b>18 389,5</b>	<b>21 747,9</b>
dlouhodobé	8 056,5	8 319,1	8 165,2	8 060,7	8 592,6	8 460,5	9 481,0
ČNB	799,4	820,3	876,1	983,8	955,8	754,2	875,0
obchodní banky 4)	12,7	61,8	62,9	192,3	921,3	1 070,8	2 145,1
vláda 5) 6)	5 793,6	6 241,6	6 231,4	5 937,6	5 888,7	5 887,6	5 855,8
ostatní sektory	1 450,8	1 195,4	994,8	947,0	826,8	747,9	605,1
krátkodobé	5 054,5	5 258,5	5 282,3	6 163,4	7 688,2	9 929,0	12 266,9
ČNB	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2		
obchodní banky 4)	2 853,2	2 775,2	2 881,4	3 277,1	4 700,7	7 237,3	9 118,0
z toho zlato a devízy 7) 8)	2 735,0	2 361,1	2 539,6	2 861,7	3 491,6	4 974,6	5 886,9
vláda		183,7					
ostatní sektory	2 201,1	2 299,4	2 400,7	2 886,1	2 987,3	2 691,7	3 148,9
<b>Rezervy ČNB</b>	<b>842,5</b>	<b>3 871,8</b>	<b>6 243,4</b>	<b>14 022,9</b>	<b>12 435,4</b>	<b>9 773,8</b>	<b>12 617,1</b>
zlato 7)	86,1	82,3	82,3	84,0	83,8	43,9	12,4
zvláštní práva čerpání	29,5	8,3		0,2			
devízy	726,9	3 781,2	6 161,1	13 938,7	12 351,6	9 729,9	12 604,7
<b>PASÍVA</b>	<b>10 653,9</b>	<b>14 129,1</b>	<b>18 087,6</b>	<b>27 182,2</b>	<b>33 150,7</b>	<b>32 863,2</b>	<b>40 421,0</b>
<b>Přímé investice v České republice</b>	<b>2 889,0</b>	<b>3 423,1</b>	<b>4 546,8</b>	<b>7 350,0</b>	<b>8 572,4</b>	<b>9 233,8</b>	<b>13 457,3</b>
základní jmění 2)	2 889,0	3 423,1	4 546,8	7 350,0	8 572,4	8 219,1	12 280,1
ostatní kapitál 3)						1 014,7	1 177,2
<b>Portfoliové investice</b>	<b>166,5</b>	<b>1 955,7</b>	<b>2 909,8</b>	<b>4 696,4</b>	<b>5 298,1</b>	<b>4 880,3</b>	<b>5 564,5</b>
majetkové cenné papíry a účasti	2,6	1 101,1	1 331,1	2 641,9	3 397,8	3 027,6	3 793,2
dluhové cenné papíry	163,9	854,6	1 578,7	2 054,5	1 900,3	1 852,7	1 771,3
<b>Ostatní investice</b>	<b>7 598,4</b>	<b>8 750,3</b>	<b>10 631,0</b>	<b>16 135,8</b>	<b>19 280,2</b>	<b>18 749,1</b>	<b>21 399,2</b>
dlouhodobé	5 482,2	6 423,8	7 390,4	10 502,6	13 713,5	12 307,1	13 133,9
ČNB	1 076,5	1 124,9	60,5	93,7	83,2	63,2	63,1
obchodní banky 4)	501,4	540,0	928,4	3 394,5	5 248,6	4 132,1	4 163,0
vláda 5)	2 448,9	2 747,3	2 728,6	1 999,8	1 610,0	1 097,1	803,7
ostatní sektory	1 455,4	2 011,6	3 672,9	5 014,6	6 771,7	7 014,7	8 104,1
krátkodobé	2 116,2	2 326,5	3 240,6	4 633,2	5 566,7	6 442,0	8 265,3
ČNB	0,3	152,9	1,3	4,3	2,0	1,3	1,3
obchodní banky 4)	675,7	742,8	1 473,9	2 612,7	3 715,2	4 877,2	6 477,1
vláda			178,7	41,5	11,5	8,3	3,4
ostatní sektory	1 440,2	1 430,8	1 586,7	1 974,7	1 838,0	1 555,2	1 783,5
<b>Saldo investiční pozice</b>	<b>3 398,6</b>	<b>3 777,4</b>	<b>2 336,4</b>	<b>2 165,0</b>	<b>-2 564,2</b>	<b>-3 119,8</b>	<b>-4 138,6</b>

1) předběžné údaje

2) zpsněn stav základního jmění o majetkové podíly v přidružených podnicích;

od 31. 12. 1997 stav základního jmění navyšován o reinvestované zisky

3) počínaje stavem k 31. 12. 1997 část úvěrů vyplývajících z úvěrového vztahu mezi přímým investorem a podnikem přesunuta

z ostatních investic (ostatní sektory) pod přímé investice (ostatní kapitál)

4) v souvislosti se zavedením směnitelnosti Kč (od 1. 10. 1995) v pozici bank zahrnuta i korunová aktiva a pasiva vůči nerezidentům

(korunové vklady nerezidentů obsaženy v krátkodobých pasivech obchodních bank již v údajích k 31. 12. 1994)

5) v průběhu ledna 1993 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 tyto částky zahrnuty v pozici vlády;

pohledávka ve vztahu k SNS v údajích k 1. 1. 1993 vyjádřena saldem účtů v XTR a USD, zatímco v dalších obdobích účty vedeny obrátově

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

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

8) devízy - směnitelné měny

Česká republika: **ZAHRANIČNÍ ZADLUŽENOST**

v mil. Kč	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998 1)
<b>Zadluženost ve směnitelných měnách</b>	<b>204 674,7</b>	<b>254 488,1</b>	<b>299 960,7</b>	<b>440 229,3</b>	<b>569 723,6</b>	<b>739 563,0</b>	<b>717 902,8</b>
v tom:							
<b>dlouhodobá</b>	<b>162 695,1</b>	<b>194 526,0</b>	<b>218 944,5</b>	<b>306 034,4</b>	<b>405 143,6</b>	<b>495 058,5</b>	<b>461 697,1</b>
<i>podle dlužníků</i>							
ČNB	35 399,8	58 836,1	22 845,3	22 268,0	11 178,4	11 548,4	10 952,2
obchodní banky 2)	14 491,1	16 175,5	27 620,1	95 433,3	150 780,1	158 503,7	133 376,5
vláda	61 147,2	59 477,1	61 763,4	52 101,7	46 738,6	42 877,1	33 132,0
ostatní sektory	41 657,0	60 036,3	106 715,7	136 231,4	196 446,5	282 129,3	284 236,4
<i>podle věřitelů 3)</i>							
zahraniční banky	62 121,2	82 849,8	124 224,8	218 310,9	300 910,4	360 725,6	324 035,8
vládní instituce	6 685,9	7 346,8	7 482,1	7 039,1	6 631,8	7 269,4	4 409,6
mnohostranné instituce	50 127,1	52 891,7	19 889,7	18 987,2	17 645,5	13 894,1	7 222,4
dodavatelé a přímí investoři	29 023,0	25 838,0	32 601,0	24 567,0	27 116,0	46 465,5	54 327,5
ostatní investoři	4 737,9	25 598,7	34 746,9	37 130,2	52 839,9	66 703,9	71 701,8
<b>krátkodobá</b>	<b>51 979,6</b>	<b>69 963,1</b>	<b>81 016,2</b>	<b>134 194,9</b>	<b>164 580,0</b>	<b>244 504,5</b>	<b>256 205,7</b>
<i>podle dlužníků</i>							
ČNB	7,9	4 581,0	37,9	115,0	55,3	45,5	39,5
obchodní banky 2)	17 819,7	21 117,0	32 610,3	71 911,8	106 852,6	170 147,0	193 373,0
vláda			9 535,0	15 114,0	2 786,0	8 164,0	22,0
ostatní sektory	34 152,0	34 265,1	38 833,0	47 054,1	54 886,1	66 148,0	62 771,2
<i>podle věřitelů 3)</i>							
zahraniční banky	11 402,7	22 256,0	28 467,5	58 874,2	85 424,0	142 463,2	171 504,1
mnohostranné instituce							
dodavatelé a přímí investoři	33 069,0	29 664,0	34 132,0	41 986,4	45 914,0	57 831,1	56 313,1
ostatní investoři	7 507,9	8 043,1	18 416,7	33 334,3	33 242,0	44 210,2	28 388,5
<b>Zadluženost v nesměnitelných měnách 4)</b>	<b>19 648,8</b>	<b>33 226,3</b>	<b>42 508,1</b>	<b>17 065,9</b>	<b>9 180,7</b>	<b>9 148,1</b>	<b>8 996,7</b>
v tom:							
dlouhodobá	10 472,8	23 500,0	23 092,1	10 484,7	8 865,9	8 860,6	8 893,5
krátkodobá 2)	9 176,0	9 726,3	19 416,0	6 581,2	314,8	287,5	103,2
<b>Zadluženost vůči zahraničí celkem</b>	<b>224 323,5</b>	<b>287 713,4</b>	<b>342 468,8</b>	<b>457 295,2</b>	<b>578 904,3</b>	<b>748 711,1</b>	<b>726 899,5</b>
v tom:							
dlouhodobá	163 167,9	218 025,0	242 036,6	316 519,1	414 009,5	503 919,1	470 590,6
krátkodobá	61 155,6	69 688,4	100 432,2	140 776,1	164 894,8	244 792,0	256 308,9

1) předběžné údaje

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

3) k 31.12.1997 upraveno rozdělení zadluženosti podle věřitelů v návaznosti na zpřesnění stavu úvěrů v rámci přímých investic

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

## Česká republika: ZAHRANIČNÍ ZADLUŽENOST

v mil. USD	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998 1)
<b>Zadluženost ve směnitelných měnách</b>	<b>7 082,4</b>	<b>8 495,8</b>	<b>10 694,2</b>	<b>16 548,8</b>	<b>20 844,6</b>	<b>21 352,4</b>	<b>24 046,4</b>
v tom							
<b>dlouhodobá</b>	<b>5 283,7</b>	<b>6 494,0</b>	<b>7 805,9</b>	<b>11 504,2</b>	<b>14 823,1</b>	<b>14 293,2</b>	<b>15 464,7</b>
<i>podle dlužníků</i>							
ČNB	1 224,9	1 964,1	814,5	837,1	409,0	333,4	366,9
obchodní banky 2)	501,4	540,0	984,7	3 587,5	5 516,6	4 576,2	4 467,5
vláda	2 115,9	1 985,6	2 202,0	1 958,5	1 710,1	1 237,9	1 109,8
ostatní sektory	1 441,5	2 004,3	3 804,7	5 121,1	7 187,4	8 145,7	9 520,5
<i>podle věřitelů 3)</i>							
zahraniční banky	2 149,6	2 765,8	4 428,9	8 206,6	11 009,5	10 414,7	10 853,7
vládní instituce	231,4	245,3	266,7	264,6	242,6	209,9	147,7
mnohostranné instituce	1 734,5	1 765,7	709,2	713,8	645,6	401,1	241,9
dodavatelé a přímí investoři	1 004,3	862,6	1 162,3	923,5	992,1	1 341,6	1 819,7
ostatní investoři	163,9	854,6	1 238,8	1 395,7	1 933,3	1 925,9	2 401,7
<b>krátkodobá</b>	<b>1 798,7</b>	<b>2 001,8</b>	<b>2 888,3</b>	<b>5 044,6</b>	<b>6 021,5</b>	<b>7 059,2</b>	<b>8 581,7</b>
<i>podle dlužníků</i>							
ČNB	0,3	152,9	1,3	4,3	2,0	1,3	1,3
obchodní banky 2)	616,6	705,0	1 162,6	2 703,3	3 909,5	4 912,4	6 477,1
vláda			339,9	568,1	101,9	235,7	0,7
ostatní sektory	1 181,8	1 143,9	1 384,5	1 768,9	2 008,1	1 909,8	2 102,6
<i>podle věřitelů 3)</i>							
zahraniční banky	394,6	743,0	1 014,9	2 213,2	3 125,4	4 113,1	5 744,6
mnohostranné instituce							
dodavatelé a přímí investoři	1 144,3	990,3	1 216,9	1 578,4	1 679,9	1 669,7	1 880,2
ostatní investoři	259,8	268,5	656,5	1 253,0	1 216,2	1 276,4	950,9
<b>Zadluženost v nesměnitelných měnách 4)</b>	<b>679,9</b>	<b>1 109,1</b>	<b>1 515,5</b>	<b>641,5</b>	<b>335,9</b>	<b>264,1</b>	<b>301,3</b>
v tom							
dlouhodobá	362,4	784,4	823,3	394,1	324,4	255,8	297,9
krátkodobá 2)	317,5	324,7	692,2	247,4	11,5	8,3	3,4
<b>Zadluženost vůči zahraničí celkem</b>	<b>7 762,3</b>	<b>9 604,9</b>	<b>12 209,7</b>	<b>17 190,3</b>	<b>21 180,5</b>	<b>21 616,5</b>	<b>24 347,7</b>
v tom:							
dlouhodobá	5 646,1	7 278,4	8 629,2	11 898,3	15 147,5	14 549,0	15 762,6
krátkodobá	2 116,2	2 326,5	3 580,5	5 292,0	6 033,0	7 067,5	8 585,1

1) předběžné údaje

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

3) k 31.12.1997 upraveno rozdělení zadluženosti podle věřitelů v návaznosti na zpřesnění stavu úvěrů v rámci přímých investic

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

