

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA

sekce měnová

V Praze dne 17. prosince 1999

Materiál k projednání v bankovní radě České národní banky

12. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Stručný obsah - důvod předložení:

Materiál se předkládá podle plánu práce bankovní rady ČNB na 2. 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: Přímé zahraniční
investice v ČR v r. 1998 a 1999

IV.

Měnově politická strategie a doporučení
Bude distribuováno 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

„12. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji“

Bankovní rada po projednání materiálu

s o u h l a s í

s návrhem opatření.

Předkládací zpráva

Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji se předkládá podle plánu práce bankovní rady na 2. pololetí 1999. Obsahuje přílohy: „Indikátory vnější nerovnováhy ČR“ a „Přímé zahraniční investice v ČR v r. 1998 a 1999“.

Obsah

I. Shrnutí	1
1. Shrnutí trendů a očekávaný vývoj	1
2. Prognózy ČNB a jejich změny oproti 11. situační zprávě	5
II. Faktory inflace	6
1. Měnový vývoj	6
1.1. Peníze a úvěry	6
1.2. Úrokové sazby a akciový trh	10
1.3. Veřejné finance	14
1.4. Devizový kurz, finanční účet a devizové rezervy	16
1.4.1 Vývoj devizového kurzu	16
1.4.2 Finanční účet a devizové rezervy	22
2. Poptávka a nabídka	23
2.1. Vnější poptávka	23
2.2. Domácí poptávka	23
2.3. Hrubý domácí produkt	24
2.4. Obchodní bilance	26
2.5. Shrnutí poptávkových faktorů inflace	27
3. Trh práce	28
3.1. Mzdy a příjmy	28
3.2. Zaměstnanost a nezaměstnanost	30
4. Ostatní nákladové faktory	32
4.1. Dovezená inflace a dovozní ceny	32
4.2. Ceny průmyslových výrobců	34
4.3. Ostatní cenové okruhy	36
5. Vnější ekonomické prostředí	37
III. Inflace	39
1. Minulý vývoj	39
2. Krátkodobá predikce	40
3. Predikce v horizontu 1 roku	41
5. Prognóza inflace na základě MMI	44
IV. Měnově politická úvaha a doporučení	46
1. Měnově politická úvaha	
2. Doporučení	

Příloha č. 1: Indikátory vnější nerovnováhy ČR

Příloha č. 2: Přímé zahraniční investice v ČR v r. 1998 a 1999

Tabulkové přílohy

I. Shrnutí

1. Shrnutí trendů a očekávaný vývoj

Dosavadní vývoj inflace

Čistá inflace činila v listopadu meziměsíčně 0,3 % a meziročně dosáhla 0,6 %. Meziměsíční index spotřebitelských cen vzrostl o 0,2 % a meziročně dosáhl 1,9 %. Meziměsíční index byl ovlivněn zejména růstem cen potravin a tuzemských rekreací. V meziročním indexu se silně promítl zejména růst cen benzinů. Míra inflace byla v listopadu 2,5 %. Ceny průmyslových výrobců se v listopadu meziměsíčně zvýšily o 0,2 %, meziročně dosáhly hodnoty 2,4 %. Rozhodující vliv na listopadový růst cen průmyslových výrobců má růst cen v chemickém, potravinářském, dřevozpracujícím a kovodělném průmyslu. Do poměrně rychlého růstu meziročních indexů se významně promítá vliv výchozí základny (poklesy cen v závěru roku 1998). Rovněž ceny stavebních prací vzrostly meziměsíčně o 0,4 % a meziročně o 4,2 %, čímž nadále zůstávají nejrychleji rostoucím cenovým indexem. Ceny zemědělských výrobců poklesly meziročně o 3,3 % (meziměsíční index se nepublikuje). V případě cen zemědělských výrobců dochází k prudkému zmírňování meziročního poklesu (srpen meziročně –17,4 %, září –15,8 %, říjen –8,2 %). Meziměsíční růst cen je patrný v cenách průmyslových výrobců od 2. čtvrtletí 1999, v ostatních cenových okruzích zhruba od srpna. Jedinou oblastí, kde pokračuje meziměsíční i meziroční cenový pokles, jsou ceny tržních služeb v podnikatelské sféře. Meziměsíční pokles zde činil 1,0 % a meziroční 14,1 %.

Krátkodobě by měl být budoucí vývoj spotřebitelských cen poznamenán postupným promítáním nákladových tlaků, které se již projevily v jiných cenových okruzích (potraviny, ropa). V delším horizontu by však tlaky spojené s růstem světových cen měly pominout, protože na světových trzích je již několik měsíců patrná stagnace cen.

V posledním období je patrný růst cen téměř ve všech cenových okruzích.

Měnový vývoj

Tempo růstu **peněžní zásoby** se v listopadu mírně zpomalilo. Meziroční index se snížil z říjnových 9,9 % na 9,7 % (předběžný údaj). Říjnová hodnota tempa růstu peněžní zásoby byla ovlivněna především technickými faktory (výchozí základna, změna struktury financování státního dluhu) a depreciací koruny. Určité náznaky ožívování úvěrové emise, které byly patrné zejména v srpnu a září se v závěru roku nepotvrzují. V říjnu poklesly „očišťené“ úvěry o 2,8 mld. korun a podle předběžných údajů bude listopadový pokles ještě výraznější.

Očekáváme, že v závěru roku dojde k dalšímu poklesu tempa růstu peněžní zásoby a jeho návratu do predikovaného intervalu (při jeho horní hranici 9,5 %). Hlavním faktorem poklesu tempa růstu peněžní zásoby bude meziročně nižší hodnota připsaných úroků v důsledku výrazného poklesu úrokových sazeb. Pro rok 2000 očekáváme i nadále růst peněžní zásoby v intervalu 9 až 13 %.

Pozn. Z platební bilance je patrný poměrně významný meziroční růst čerpání dlouhodobých úvěrových zdrojů ze zahraničí, který do určité míry výpadek tuzemských úvěrů kompenzuje.

V listopadu pokračoval dlouhodobý pokles **úrokových sazeb** na peněžním i kapitálovém trhu. Po říjnové stagnaci se obnovil pokles také u klientských úrokových sazeb. Na peněžním trhu byl patrný pokles sazeb podél celé výnosové křivky, což platí jak pro sazby PRIBOR, tak pro sazby FRA. Průměrná hladina sazeb se snížila (jen s malými odchylkami) o cca 0,3 procentního bodu. Na kapitálovém trhu došlo k výraznějšímu poklesu sazeb s nejdelší splatností. Klientské sazby z nově poskytovaných úvěrů klesly v říjnu o 0,3 procentního bodu na 7,7 %. Úrokové sazby z termínovaných vkladů se snížily o 0,1 procentního bodu na 3,8 % (na devizové vklady je průměrná úroková sazba 3,4 % při výrazné diferenciaci podle splatností).

Schodek **státního rozpočtu** se ke konci listopadu zvýšil na 10,6 mld. korun (z říjnových 7,4 mld. korun). Tempo růstu příjmů SR dosáhlo za 11 měsíců t.r. 4,8 %. Kromě, již v minulých situačních zprávách zmiňovaného, výpadku příspěvku na sociální zabezpečení a daně z příjmů fyzických osob je v posledních dvou měsících patrné meziroční zpomalení tempa růstu příjmů ze spotřebních daní v důsledku poklesu spotřeby pohonných hmot. Meziroční růst deficitu státního rozpočtu je důsledkem zejména vysoké dynamiky mandatorních výdajů. Celkový deficit je nejvýrazněji ovlivňován záporným saldem příjmů a výdajů na sociální zabezpečení, které se na deficitu státního rozpočtu ve výši cca 40 mld. korun bude podílet zhruba 3/4.

Podoba státního rozpočtu na rok 2000 je ve světle posledních politických jednání velmi nejistá. Odmítnutý návrh státního rozpočtu na rok 2000 předpokládal deficit ve výši 42 mld. korun. ODS nyní požaduje krácení běžných výdajů o 10 mld. korun a zahrnutí ztráty KoB za rok 1999 do návrhu rozpočtu.

Kurz koruny vůči euru postupně apreciuje a blíží se k hodnotám před intervencemi ČNB na počátku října. V listopadu koruna apreciovala o 1,6 % a ke konci listopadu dosáhla hodnoty 36,01 Kč/euro. V první polovině prosince koruna dále posilovala a 16.12. dosáhla hodnoty 35,75 Kč/euro. Oproti tomu kurz koruny vůči dolaru v listopadu oslaboval. Depreciace dosáhla poměrně výrazných 3,4 %. V první polovině prosince již další posilování dolaru nebylo tak výrazné. Oslabování koruny vůči dolaru zvyšuje náklady na dovoz zejména energetických surovin, na stimulaci exportu však vzhledem k jeho teritoriální orientaci nepůsobí.

Budoucí vývoj kurzu bude záležet na tom, v jakém rozsahu se podaří eliminovat důsledky přílivu přímých zahraničních investic, který bude v roce 2000 spojen zejména s prodejem státního majetku.

Finanční a kapitálový účet platební bilance vykázal za 1. až 3. čtvrtletí letošního roku přebytek 31,1 mld. korun. Vývoj byl ovlivněn masivním přílivem přímých zahraničních investic spojených zejména s přesunem majetku do rukou nerezidentů. Tento příliv dosáhl objemu 117,2 mld. korun. Vzhledem k vysokým nákladům spojeným s konverzí většího množství deviz do korun byla značná část přílivu realizována prostřednictvím čerpání korunových úvěrů od tuzemských bank, tj. příliv byl kompenzován odlivem krátkodobého kapitálu tuzemských bank.

Měnový vývoj signalizuje i nadále mírné zvýšení inflačních tlaků vlivem předstihu tempa růstu peněžní zásoby před růstem nominálního produktu. Inflační tlaky spojené s vývojem dovozních cen energetických surovin budou umocněny listopadovým oslabením koruny vůči USD.

Poptávka a nabídka v ekonomice

Hrubý domácí produkt vzrostl ve 3. čtvrtletí meziročně o 0,8 %. Za 1. až 3. čtvrtletí 1999 klesl o 0,9 %. Vývoj HDP odpovídá naším predikcím. Meziroční vývoj ve 3. čtvrtletí byl ovlivněn zejména snížením deficitu čistého vývozu (zlepšení obchodní bilance) a růstem spotřeby domácností. Na straně nabídky vykázala meziroční zlepšení jen odvětví zemědělství a komerčních služeb a finančního zprostředkování, což potvrzuje křehkost zlepšení hospodářského vývoje v ČR v posledních dvou čtvrtletích. Dílčí ukazatele charakterizující vývoj **domácí poptávky** na počátku 4. čtvrtletí potvrzují také nejistotu ohledně budoucího oživení. Tržby v maloobchodě poklesly v říjnu ve stálých cenách meziročně o 1,6 %. Výpadek tržeb byl ovlivněn zpomalením meziročního tempa růstu prodejů potravin na 3,9 % (v září 9,6 %) při pokračujícím meziročním poklesu tržeb za nepotravinářské zboží. Na druhé straně slabé oživení domácí poptávky signalizuje z dílčích ukazatelů např. meziroční růst prodejů nových osobních automobilů za 11 měsíců o 2,6 % (za 1. až 3. čtvrtletí růst o 1,9 %) a relativně příznivý meziroční růst výnosů z DPH za 11 měsíců reálně o 11,9 % a říjnový růst tržeb v oblasti vybraných služeb (doprava, spoje, zpracování dat). Na straně **agregátní nabídky** jsou náznaky oživení rovněž dílčí a velmi slabé. Mírně se zlepšující údaje jsou navíc ovlivněny částečně též snižující se srovnávací základnou. Průmyslová výroba v říjnu meziročně sice poklesla o 1,3 %, po očištění o vliv nestejného počtu pracovních dní však vzrostla o 0,9 %. Tržby z průmyslové činnosti ve stálých cenách vzrostly v říjnu meziročně o 3,6 %. Za období leden až říjen představoval meziroční pokles 4,8 %. Ve stavebnictví zářijové zmírnění meziročního poklesu na -1,4 % bylo vystřídáno říjnovým poklesem o 7,5 %. To představovalo opět návrat k průměrným hodnotám poklesu v letošním roce (leden až říjen -7,8 %). Tržby ve stálých cenách klesly v říjnu meziročně o 3,0 %. Vývoj průmyslové výroby v následujících měsících by měl pozitivně ovlivnit náběh nové modelové řady Fabia ve Škoda – Auto, která by měla vést postupně k meziročnímu nárůstu produkce osobních automobilů v ČR až o cca 100 tis kusů.

Predikci HDP neměníme, v letošním roce očekáváme velmi mírný pokles kolem -0,4 %. V roce 2000 předpokládáme slabé oživení kolem 1,1 %, tažené růstem domácí poptávky zejména investic.

Listopadové meziroční zhoršení salda **obchodní bilance** (podle předběžných informací) naznačuje možný obrat k meziročnímu zhoršování salda obchodní bilance zaznamenaného v meziročním vyjádření již v říjnu. Hlavním důvodem je pravděpodobně meziroční zhoršování směnných relací v zahraničním obchodě v důsledku růstu cen na světových trzích zejména cen energetických surovin.

Deficit obchodní bilance za rok 1999 odhadujeme na cca 60 mld. korun. Pro rok 2000 očekáváme zhoršení na cca 75 mld. korun v důsledku předpokládaného prohloubení nesouladu mezi růstem domácí nabídky a domácí poptávky a v důsledku pokračujícího meziročního zhoršování směnných relací v první polovině roku.

Mzdový vývoj ve 3. čtvrtletí 1999 potvrdil v zásadě naše očekávání. Růst průměrné nominální mzdy byl mírně nižší (o 0,5 procentního bodu) a dosáhl 8,7 % (reálná mzda vzrostla o 7,4 %). *Pozn. Vysoké nominální i reálné přírůstky jsou kompenzovány poklesem zaměstnanosti a částečně též nevyplácením mezd.* Dílčím pozitivním signálem je říjnové zpomalení růstu průměrné reálné mzdy v průmyslu na 4,5 %, které bylo navíc doprovázeno rychlejším růstem produktivity (5,2 %).

Predikci vývoje průměrné nominální i reálné mzdy ke konci roku 1999 snižujeme na základě dosavadního mírně nižšího přírůstku o 0,2 procentního bodu na 8,1 % (resp. 5,9 %). Pro rok 2000 očekáváme i nadále výrazné zmírnění nákladových inflačních tlaků v souvislosti s růstem

nezaměstnanosti a poklesem inflačních očekávání. Růst průměrné nominální mzdy predikujeme v intervalu 3,0 až 5,0 % a reálné okolo 0 %.

Míra nezaměstnanosti v listopadu vzrostla o 0,1 procentního bodu na 9,0 %. Ve srovnání se stejným obdobím loňského roku je však růst nezaměstnanosti mírnější. Určité zpomalování tempa růstu nezaměstnanosti je patrné zvláště v posledních čtyřech měsících, kdy se míra nezaměstnanosti pohybuje stále kolem 9 %. Příznivým jevem je absolutní nárůst počtu uchazečů, kteří ukončili nezaměstnanost, a mírný meziroční nárůst počtu volných pracovních míst.

Na základě dosavadního vývoje snižujeme predikci míry nezaměstnanosti ke konci roku 1999 o 0,5 procentního bodu, tj. na 9,3 %. Prognózu na rok 2000 neměníme (10,5 až 11,5 %), zejména s ohledem na nejasné dopady restrukturalizace těžkého strojírenství, hutnictví a dobývání nerostných surovin.

V ekonomice jsou oproti předcházejícímu období patrné slabé náznaky snižování mzdových inflačních tlaků.

Vnější prostředí

V současné době dochází ke kumulaci nepříznivých vnějších nákladových vlivů na domácí cenový vývoj. Růst cen surovin (zejména energetických) je umocňován meziročním oslabením koruny vůči USD, který je pro úhradu většiny surovin používán. Mírné snížení úrokového diferenciálu koruny vůči euru na cca 2 procentní body (resp. zvýšení záporného diferenciálu vůči USD až na cca 0,7 procentního bodu) se v důsledku poklesu tuzemských úrokových sazeb do vývoje kurzu nepromítlo především v důsledku minimální přítomnosti krátkodobého zahraničního kapitálu v naší ekonomice. Na straně poptávky dochází ve třetím čtvrtletí 1999 k určitému oživení v zemích EU. Nepříznivě bude působit výrazné zhoršování ekonomické situace na Slovensku (zpomalení meziročního růstu HDP ve 3. čtvrtletí na 0,6 %). Podíl EU na českém exportu představuje téměř 70 %, zatímco podíl Slovenska je již dnes méně než 9 %.

Do budoucna by nákladové inflační tlaky z vnějšího prostředí měly polevit (cca ve 2. čtvrtletí – částečně vlivem srovnávací základny) z důvodů faktické stagnace cen surovin na světových trzích, která trvá již od září (cena ropy osciluje kolem 25 USD za barel). Také dlouhodobější aprece dolaru již není světovými trhy prognózována, spíše je očekáván jeho pokles. Odhady míry tohoto oslabení se však výrazně liší.

V současné době dochází k promítání nákladových inflačních tlaků do cenového vývoje v ČR, které bude ještě několik měsíců pokračovat. Do budoucna však lze očekávat spíše cenové tlaky v tuzemsku spojené s ožíváním zahraniční poptávky. Vývoj cen potravin v tuzemsku může ovlivnit určité vyrovnání nabídky a poptávky na evropském trhu s masem, což zřejmě umožní růst tuzemských cen. U obilnin je na světových trzích patrné zvyšování přebytků, což se promítá do poklesu světových cen obilnin s výjimkou pro nás málo významné rýže.

Výhled inflace

Růst čisté inflace i indexu spotřebitelských cen, kterého jsme nyní svědkem, by měl kulminovat zhruba v polovině příštího roku. Ve druhé polovině roku 2000 již očekáváme faktickou stagnaci cen na dosažených hodnotách. Nejvýznamnějším faktorem růstu cen bude dovezená inflace

(energetické suroviny umocněné vývojem USD), mzdově nákladové tlaky by se měly zmírňovat. Kromě toho bude růst cen ovlivněn postupným promítáním vývoje zemědělských cen do CPI a čisté inflace. Index CPI bude navíc ovlivněn tím, že v roce 2000 dojde, ve srovnání s rokem 1999, ke zvýšení rozsahu úprav regulovaných cen (týká se již lednového indexu).

Lze očekávat mírný nárůst čisté inflace i indexu CPI vlivem promítnutí nákladových tlaků z okruhu cen průmyslových a zemědělských výrobců. Tyto tlaky však budou bržděny slabou domácí poptávkou, relativně pevným kurzem koruny, pokračujícím bojem obchodních řetězců o podíl na českém trhu a nízkými inflačními očekáváními. Ke konci letošního roku by měla čistá inflace dosáhnout 1,1 až 1,3 % a index spotřebitelských cen 2,3 až 2,4 %. Pro rok 2000 očekáváme zvýšení čisté inflace na 2,4 až 3,9 % a indexu CPI na 3,8 až 4,9 %.

Tato predikce implikuje mírné podstřelení inflačního cíle, resp. jeho splnění při dolním okraji vyhlášeného intervalu.

2. Prognózy ČNB a jejich změny oproti 11. SZ

	Aktuální predikce	11. SZ
Čistá inflace (12/99)	1,1 – 1,3 %	0,7 – 1,1 %
Čistá inflace (12/00)	2,4 – 3,9 %	2,3 – 4,0 %
CPI (12/99)	2,3 – 2,4 %	1,9 – 2,2 %
CPI (12/00)	3,8 – 4,9 %	3,7 – 5,0 %
HDP (1999)	-1,4 až +0,6 %	-1,4 až +0,6 %
HDP (2000)	0,1 – 2,1 %	- 0,3 až +1,7 %
Nezaměstnanost (12/99)	9,3 %	9,3 – 9,8 %
Nezaměstnanost (12/00)	10,5 – 11,5 %	10,5 – 11,5 %
Průměrná nominální mzda (1999)	8,1 %	8,3 %
Průměrná nominální mzda (2000)	3,0 – 5,0 %	3,0 – 5,0 %
Průměrná reálná mzda (1999)	5,9 %	6,1 %
Průměrná reálná mzda (2000)	-1,3 až +1,3 %	-1,3 až +1,5 %
Peněžní příjmy domácností reálné (1999)	2,9 %	3,0 %
Peněžní příjmy domácností reálné (2000)	1,4 %	1,6 %
M2 (12/99)	7,5 – 9,5 %	7,5 – 9,5 %
M2 (12/00)	9,0 – 13,0 %	9,0 – 13,0 %
BÚ/ HDP v b.c. (1999)	-1,5 až – 1,0 %	- 1,5 až –1,0 %

Zpřesnění predikcí týkající se roku 1999 je provedeno na základě nejnovějších statistických údajů. Změna predikce růstu průměrné mzdy na rok 2000 a v návaznosti na to mírné snížení predikce reálných příjmů je provedena na základě aktuálního vývoje signalizujícího snížení tlaků na růst mezd.

INDIKÁTORY BUDOUCÍ INFLACE														
1.	meziroční index CPI	k posl. dni měsíce	6,8	3,5	2,8	2,5	2,5	2,4	2,2	1,1	1,4	1,2	1,4	1,9
	meziroční index čisté inflace	k posl. dni měsíce	1,7	0,7	-0,1	-0,4	-0,3	-0,5	-0,6	-0,5	-0,1	-0,3	0,0	0,6
	meziroční index korigované inflace	k posl. dni měsíce	3,7	2,6	2,1	2,1	2,5	2,5	2,3	2,5	2,7	2,3	2,5	2,6
2.	peněžní zásoba (M2) - roční změna v %	k posl. dni měsíce	5,2	8,8	10,6	9,9	11,1	9,8	9,2	7,8	7,1	8,1	9,9	9,7
3.	spread 1R PRIBOR - 1T PRIBOR	k posl. dni měsíce	-0,80	-0,22	0,08	-0,46	-0,37	0,11	0,41	0,27	0,23	0,66	0,58	0,55
	spread bid/offer 1T PRIBOR	k posl. dni měsíce	0,31	0,26	0,26	0,26	0,24	0,22	0,20	0,19	0,18	0,19	0,19	0,16
	spread bid/offer 1R PRIBOR	k posl. dni měsíce	0,29	0,27	0,25	0,25	0,26	0,23	0,20	0,20	0,18	0,19	0,19	0,18
	FRA 3x6	k posl. dni měsíce	8,68	7,91	8,06	7,10	6,72	6,94	6,74	6,49	6,42	6,55	5,82	5,58
	FRA 12x24	k posl. dni měsíce	8,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	spread 2R IRS - 1R IRS	k posl. dni měsíce	-0,51	0,08	0,07	0,11	0,10	0,26	0,28	0,27	0,28	0,50	0,61	0,62
	spread 5R IRS - 1R IRS	k posl. dni měsíce	-0,75	0,23	0,22	0,70	0,57	0,82	0,89	0,63	0,51	0,86	1,31	1,33
4.	spotřeba domácností (tempo v s.c.)	za čtvrtletí mzt. v%	-1,3	-	-	0,8	-	-	1,4	-	-	1,5	-	-
	malobchodní obrát (tržby v odv.obchodu a pohostinství)	za daný měsíc mzt.	-9,7	-3,9	-3,2	8,3	0,8	3,0	1,7	-1,7	1,9	-0,1	-1,6	2,1
	produktivita práce	dyn.HDP ku dym.zam.	-1,7	-	-	-1,1	-	-	3,4	-	-	3,6	-	-
	míra nezaměstnanosti	k posl. dni měsíce	7,5	8,1	8,3	8,4	8,2	8,1	8,4	8,8	9,0	9,0	8,9	9,0
	tempo růstu HDP (s.c.)	za čtvrtletí mzt.	-3,9	-	-	-4,1	-	-	0,4	-	-	0,8	-	-
	tempo růstu průmyslové výroby (s.c.)	mzt.index prům.prod.	-9,4	-11,3	-8,1	-8,0	-6,5	-1,9	-4,0	-6,1	1,5	-2,2	-1,3	3,0
	předstih tempa růstu domácí poptávky a HDP v pr.b.		4,8	-	-	3,1	-	-	-0,6	-	-	-2,5	-	-
5.	tempo růstu průměrných mezd - nominální	čtvrtletní objem mzt.	10,1	-	-	8,6	-	-	8,0	-	-	8,7	-	-
	tempo růstu příjmů z mezd - reálné	deflováno CPI a)	0,0	-	-	1,6	-	-	1,5	-	-	2,9	-	-
	předstih tempa růstu produktivity před reál.mzdou v pr.b.		-4,1	-	-	-6,5	-	-	-2,1	-	-	3,8	-	-
6.	státní rozpočet (saldo hospodaření v běžném roce)	k posl. dni měs. v mld. Kč	-29,3	14,9	7,3	2,1	-2,4	-10,2	-6,0	0,7	-5,5	-8,6	-7,4	-10,6
	místní rozpočty (saldo hospodaření v běžném roce)	k posl. dni měs. v mld. Kč	1,5	0,4	3,4	4,0	5,6	7,2	12,0	19,1	23,3	25,9	26,4	18,0
	státní a místní rozpočty (saldo hospodaření v běž.roce)	k posl. dni měs. v mld. Kč	-27,8	15,3	10,7	6,1	3,2	-3,0	6,0	19,8	17,8	17,3	19,0	7,4
7.	ceny zemědělských výrobců	k posl. dni měsíce	-9,5	-4,9	-8,5	-12,1	-13,5	-17,1	-20,2	-17,6	-17,4	-13,0	-8,2	-3,3
	ceny tržních služeb	k posl. dni měsíce	-1,8	-4,6	-8,7	-11,8	-15,4	-15,7	-16,4	-17,9	-16,6	-16,8	-15,6	-14,1
	meziroční index PPI	k posl. dni měsíce	2,2	0,8	-0,1	0,0	0,2	0,4	0,4	0,5	1,2	1,2	1,8	2,4
	index dovozních cen	st. obd. m.r.=100%	89,9	90,7	93,2	95,6	98,3	98,7	100,4	103,2	104,3	106,5	107,7	108,8
8.	index nominálního kursu CZK/EUR (jedna 1999 = 100) xx)	průměrný měs. kurs	x	100,00	94,18	93,04	93,38	94,24	95,75	97,52	97,82	97,99	97,34	97,85
	index nominálního efektivního kursu (1995 = 100) xx)	průměrný měs. kurs	102,77	101,55	95,92	95,58	95,58	96,51	97,60	98,98	99,39	99,12	98,68	98,79
	index reálného efektivního kursu (1995 = 100) xx)	průměrný měs. kurs (PPI)	113,89	113,12	106,97	106,57	106,44	107,55	108,59	109,91	110,30	109,77	109,54	-
	index reálného efektivního kursu (1995 = 100) xx)	průměrný měs. kurs (CPI)	122,67	121,63	114,47	113,59	113,47	114,34	115,72	117,06	117,44	116,87	116,15	-

a) - pro deflaci použít CPI, nevážený čtyřletní průměr

x) předběžný údaj

stín = predice

xx) hodnota nad 100 = apreciacie, hodnota pod 100 = depreciace

II. Faktory inflace

1. Měnový vývoj

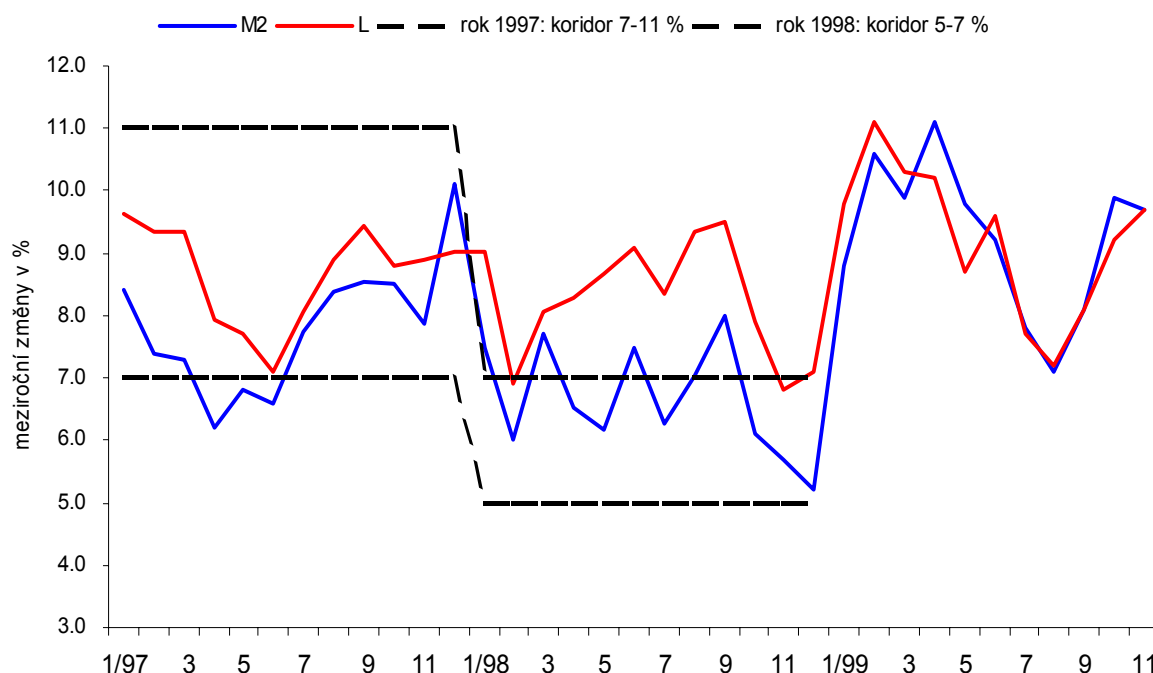
1.1. Peníze a úvěry

Aktuální vývoj peněžních agregátů M2 a L

Podle definitivních údajů za měsíc říjen 1999 dosáhl meziroční přírůstek peněžního agregátu M2 9,9 %, což je nejvyšší úroveň za posledních šest měsíců. Za tímto přírůstkem se však neskrývá oživení úvěrové emise příp. poskytování úvěrů nerezidentům. Absolutní zvýšení peněžní zásoby v říjnu oproti září o cca 9 mld. Kč bylo ovlivněno depreciační kurzu (nárůst vkladů v cizí měně o cca 4 mld. Kč) a změnou struktury financování státního dluhu od domácích nebankovních subjektů ve prospěch bank (nárůst M2 cca 3 mld. Kč). Významný vliv na zvýšení meziročního přírůstku M2 měla rovněž nízká základna minulého roku.

Vývoj peněžních agregátů M2 a L

(údaje za 11/99 jsou odhady)



Předběžné údaje za listopad 1999, podle kterých meziroční přírůstek peněžní zásoby dosáhl 9,7 %, naznačují, že růst přírůstků peněžní zásoby, který započal v srpnu 1999, dosáhl vrcholu a nebude již dále pravděpodobně pokračovat. Předpokládáme, že v prosinci 1999 dosáhne meziroční přírůstek peněžní zásoby cca 9,5 %, což je na horní hranici našich dosavadních predikcí.

Na přírůstku peněžní zásoby v prosinci se budou standardně podílet připsání úroků klientům České spořitelny (cca 10 mld. Kč) a sezónní vzestup čistého úvěru vládě.

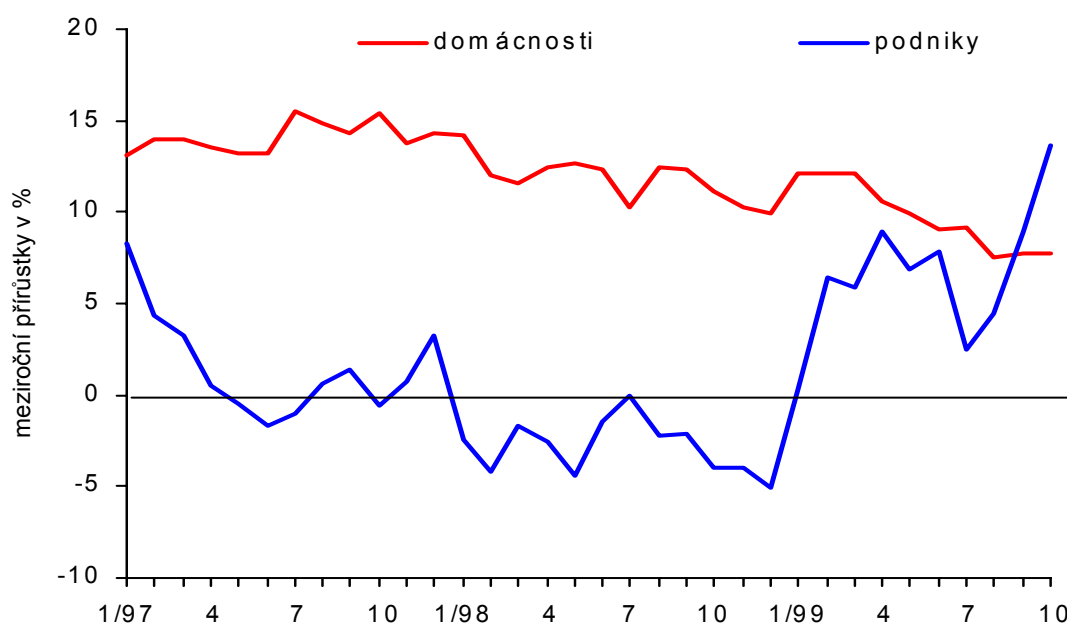
Meziroční přírůstky peněžního agregátu L dosáhly 9,2 % podle definitivních údajů v říjnu 1999 a 9,7 % podle předběžných údajů v listopadu 1999. U obou širších peněžních agregátů se tak meziroční přírůstky vyrovnaly, což je v souladu s dlouhodobou tendencí jejich vývoje. Tuto tendenci potvrzují i průměrné meziroční přírůstky obou peněžních agregátů za uplynulých 11 měsíců r. 1999. V nominálním vyjádření činily u peněžního agregátu M2 9,3 % a peněžního agregátu L 9,2 %. V reálném vyjádření bylo tempo růstu obou agregátů za 11 měsíců r. 1999 shodné, a to 7,0 %.

Sektorová struktura peněžní zásoby

V říjnu 1999 pokračoval již druhý měsíc předstih meziročního přírůstu množství peněz u podniků před přírůstkem peněz u domácností. Tento přírůstek však není doprovázen absolutním nárůstem vkladů podniků v říjnu oproti září, ale nižším poklesem než ve stejném období m.r. Na nižší meziměsíční pokles vkladů podnikového sektoru v říjnu t.r. působila především změna ve struktuře financování státního dluhu a vzhledem k vyšší váze cizoměnových vkladů u podnikového sektoru než u domácností rovněž depreciace kurzu Kč.

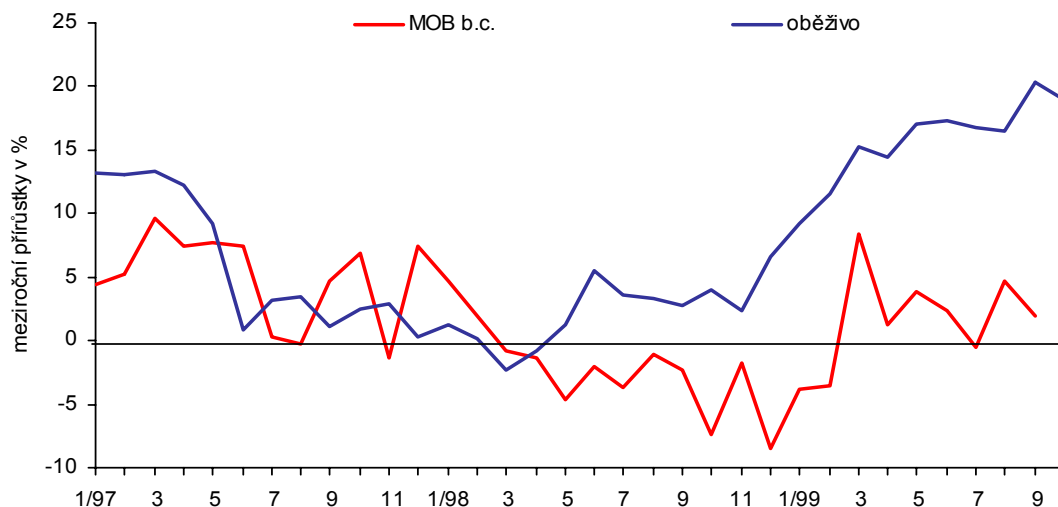
Sektorová struktura peněžního agregátu M2

(údaje za 11/99) nejsou k dispozici)



U domácností pokračuje pokles míry disponibilního příjmu (ve 2. Q. 1999 činil 1,4 %), který se odráží do poklesu míry úspor domácností (9,9 % ve 2. Q. 1999). Pokles míry úspor domácností souvisí rovněž s trvale vysokou dynamikou oběživa (v říjnu 1999 činila meziročně 18,9 %). Ta je ovlivňována především snížením úrokových sazeb na termínované vklady, ale i dalšími specifickými vlivy, jako jsou zúžení pobočkové sítě bank (od konce r. 1996 do konce října 1999 se například u České spořitelny počet míst, kde je možno uložit vklady, snížil o polovinu), výplata vkladů v bankách, které přišly o licenci, nedůvěra v bankovní systém, růst vlivu řetězců supermarketů, změna rozložení výplat v rámci měsíce, zpoplatnění výběrů v hotovosti z bankomatů, vyšší počet pracovníků ze zemí východní Evropy a růst šedé ekonomiky. Vývoj oběživa rovněž obecně signalizuje zvýšení sklonu ke spotřebě domácností. Vývoj v říjnu sice naznačuje spíše zmírnění růstu oběživa, v souvislosti s blížícími se Vánocemi lze však spíše očekávat jeho další vzestup i vzestup spotřeby.

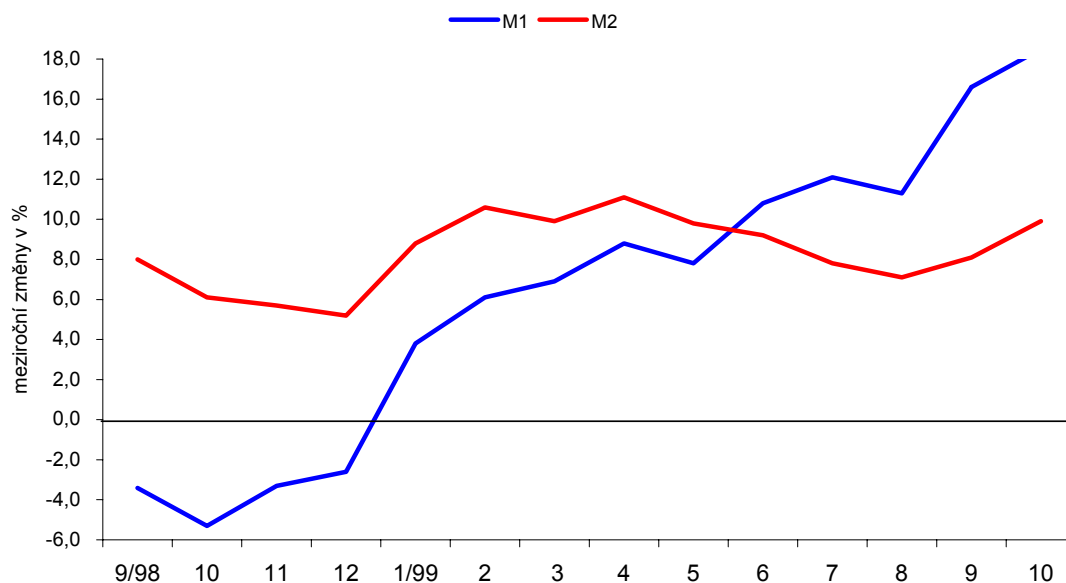
Vývoj oběživa a tržeb z maloobchodu v b. c.



Vývoj peněžního agregátu M1

Dynamika peněžního agregátu M1 dlouhodobě převyšuje dynamiku peněžní zásoby. V říjnu 1999 dosáhl meziroční přírůstek tohoto agregátu 18,5 %. Důvody tohoto vývoje jsou do značné míry objasněny v části o sektorovém vývoji peněžní zásoby v souvislosti s příčinami růstu oběživa u domácností. Vysoké meziroční přírůstky se rovněž týkají netermínovaných vkladů, jejichž objem byl v říjnu 1999 o 18,4 % vyšší než v říjnu 1998, a to především u podnikového sektoru.

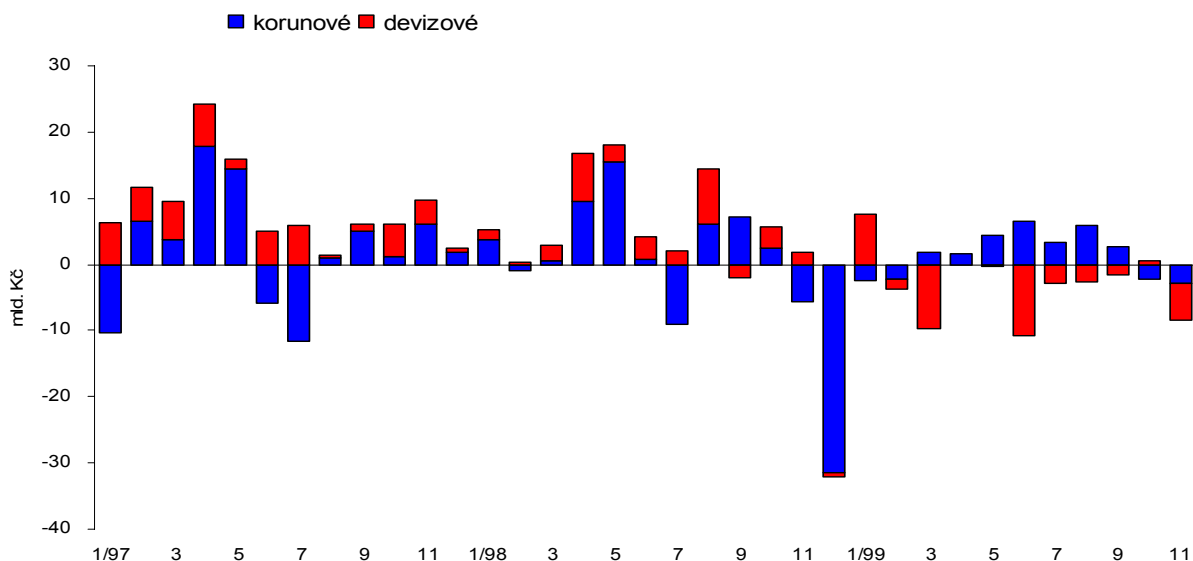
Vývoj peněžních agregátů M1 a M2 (meziroční přírůstek v %)



Aktuální vývoj úvěrové emise bank

Náznaky možného oživování úvěrové emise patrné v září 1999 především z očištěných údajů se v následujících měsících nepotvrdily. V říjnu 1999 došlo podle definitivních údajů k poklesu očištěných korunových úvěrů o 2,3 mld. Kč. Objem očištěných úvěrů v cizích měnách se v tomto měsíci zvýšil pouze nepatrně (o 0,6 mld. Kč). Ještě nepříznivější vývoj naznačují předběžné údaje za listopad, které signalizují propad jak u neočištěných (celkem o 16,3 mld. Kč), tak u očištěných úvěrů (celkem o 2,8 mld. Kč).

Vývoj meziměsíčních přírůstků korunových a devizových úvěrů (údaje za 11/ 99 jsou předběžné)



Poznámka: Očištěno o kurzové vlivy, odpisy, kapitalizaci úroků a banky bez licence.

Nepříznivý vývoj úvěrové emise dokládá i tabulka anualizovaných přírůstků, která ukazuje, že náznak oživení úvěrové emise v září byl pouze dočasný. Od října 1999 se v úvěrové emisi opět začíná prosazovat tendence k poklesu.

Vývoj přírůstků sezónně očištěných celkových úvěrů (v %) (údaje za 11/99 jsou předběžné)

	Přírůstek úvěrů za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
červen 99	-0.1	-0.3	-0.5	-2.0
červenec99	0.1	0.0	-1.4	-1.3
srpen 99	0.6	0.6	-0.5	-2.3
září 99	0.2	0.9	0.6	-2.6
říjen 99	-0.3	0.5	0.4	-3.2
listopad 99	-0.9	-1.0	-0.4	-3.6

Pokles úvěrové emise v říjnu a v listopadu, tj. v měsících, ve kterých úvěrová emise dříve v jednotlivých letech obvykle kulminovala, naznačuje hloubku problémů spojených s blokáží úvěrové emise. Přes razantní snížení úrokových sazeb i povinných minimálních rezerv nedošlo u úvěrové emise k jejímu uvolnění. I nadále přetrvává působení nepříznivých faktorů, a to především na straně poptávky po úvěrech. Tyto faktory se týkají především finančních potíží většiny podniků, jejich vysokého zadlužení a sklonu k morálnímu hazardu. Nicméně na základě údajů za říjen je zřejmé, že existuje diferenciací mezi jednotlivými skupinami bank. Sektor zahraničních bank i nadále poskytuje úvěry, které přispívají k zastavení celkového poklesu úvěrové emise v průběhu letošního roku. Omezení na straně nabídky úvěrů se tak týká relativně malého počtu bank, avšak s rozhodujícím podílem na úvěrovém trhu.

Časová struktura úvěrové emise zůstala v říjnu 1999 stejná jako v září. Na krátkodobé úvěry připadá i nadále 38,8 % z celkového objemu úvěrů, na střednědobé 23,5 % a dlouhodobé 37,7 %.

Rovněž z hlediska struktury užití úvěrů se situace v říjnu 1999 ve srovnání se zářím nezměnila. Na provozní úvěry připadá 52,9 % z celkového objemu úvěrů, na investiční 33,4 %, na hypoteční 2,5 % a na spotřební 1,6 %. Vzestup objemu investičních úvěrů, ke kterému docházelo od června t. r., se zastavil, stejně tak jako vzestup spotřebních úvěrů, do jejichž rozvoje obchodní banky vkládaly značné naděje¹.

1.2. Úrokové sazby a akciový trh

Úrokové sazby

V listopadu byl vývoj na peněžním trhu charakterizován dalším poklesem sazeb v důsledku snížení repo-sazby. Na kapitálovém trhu také sazby mírně klesly. ČNB přistoupila k dalšímu snížení repo-sazby o 0,25 procentních bodů na 5,25 % s účinností od 26. 11., úrokové sazby na všech segmentech bezprostředně reagovaly poklesem. Přispěly k tomu i příznivé makroekonomické údaje o inflaci. Výše úrokového diferenciálu se v listopadu výrazně snížila, a to ve vztahu ke všem hlavním měnám, v důsledku zvýšení klíčových sazeb na významných zahraničních trzích a snížení repo-sazby ze strany ČNB. U klientských sazeb se po určité stagnaci obnovil pokles.

Z inflačních očekávání finančních trhů vyplývá pouze mírný nárůst jak u čisté inflace, tak u CPI. Také predikce ČNB očekávají zvýšení, jak je zřejmé z následující tabulky. Na prosinec 2000 analytici očekávají CPI ve výši 4,2 %, čistá inflace ve výši 2,8 %. Tomu odpovídá zvýšení úrokových sazeb PRIBOR, v porovnání s aktuální situací cca o 1 procentní bod na 6,3 % v případě splatnosti 1T, na 6,8 % v případě splatnosti 1R. Vývoj úrokových sazeb by měl být ovlivňován těmito faktory: mírný růst inflace, deficitní hospodaření, další možné zvýšení sazeb v eurozóně a USA. Proti tomu budou působit tyto faktory: stále pomalé ožívání ekonomiky a silný kurz koruny.

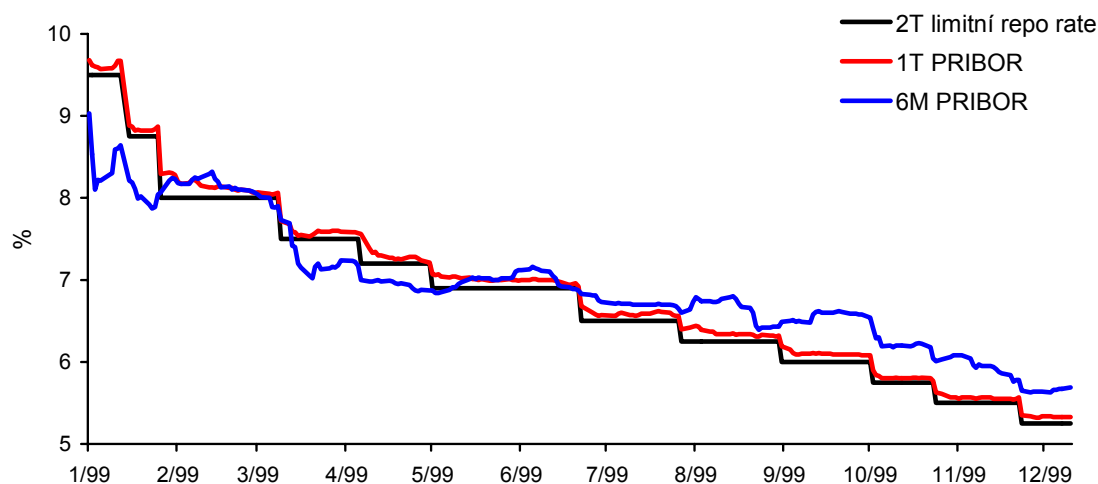
¹ Z údajů platební bilance za 1. - 3. čtvrtletí 1999 vyplývá, že v tomto období se ve srovnání se stejným obdobím minulého roku výrazněji zvýšily dlouhodobé výpůjčky podniků v zahraničí. Nárůst těchto úvěrů do určité míry kompenzuje výpadek úvěrové emise.

Očekávání vývoje inflace a úrokových sazeb na 12 měsíců dopředu (%)

	CPI				ČI		1T PRIBOR	1R PRIBOR
	odbor 413	fin. trh	podniky	domácnosti	odbor 413	fin. trh	fin. trh	fin. trh
5/99	6.5	5.0			4.1	3.5	6.7	7.1
6/99	6.2	4.7	4.3	3.6	4.2	3.2	6.8	7.2
7/99	4.2	4.8			3.2	3.1	6.7	7.0
8/99	4.2	4.2			3.2	2.6	6.4	7.0
9/99	4.4	3.9	3.9	2.1	3.2	2.6	6.4	7.0
10/99	3.9	4.1			2.5	2.6	6.2	6.8
11/99	4.0	3.9			2.6	2.7	6.1	6.8
12/99	4.4	4.2			3.1	2.8	6.3	6.8

V průběhu listopadu nadále pokračoval dlouhodobý klesající trend úrokových sazeb PRIBOR. Během měsíce docházelo k průběžnému poklesu sazeb všech splatností jako odraz pokračující velmi nízké, resp. stagnující inflace a poklesu výroby. Tato situace vyústila v další snížení repo-sazby ze strany ČNB v závěru listopadu, na což trh reagoval dalším poklesem. Celkově se sazby snížily o cca 0,3 procentních bodů. Pozitivní sklon křivky se prakticky nezměnil, ta se pouze posunula na nižší výnosovou hladinu; průměrný spread 1R – 1T činil v listopadu 0,51 procentních bodů. Na počátku prosince sazby zůstávaly stabilní, spread 1R – 1T činil k 13. 12. 0,55 procentních bodů. Vývoj sazeb FRA korespondoval s vývojem PRIBORu. Rovněž zde docházelo k průběžnému poklesu sazeb, který byl výraznější v závěru měsíce po snížení repo-sazby. Průměrná hladina sazeb FRA se snížila o 0,3 až 0,4 procentních bodů podle jednotlivých splatností.

Vývoj krátkodobých sazeb



Reálná úroková sazba 1T PRIBOR z pohledu ex-post ve vyjádření CPI dosáhla v listopadu 3,6 %, ve vyjádření PPI 3,1 %. Od počátku roku se obě tyto hodnoty neustále snižují, v prosinci se indikuje další pokles cca o 0,7 – 0,8 procentního bodu. Z pohledu ex-ante dosahuje sazba 1T PRIBOR deflovaná CPI 1,5 %, deflovaná PPI 2,0 %.

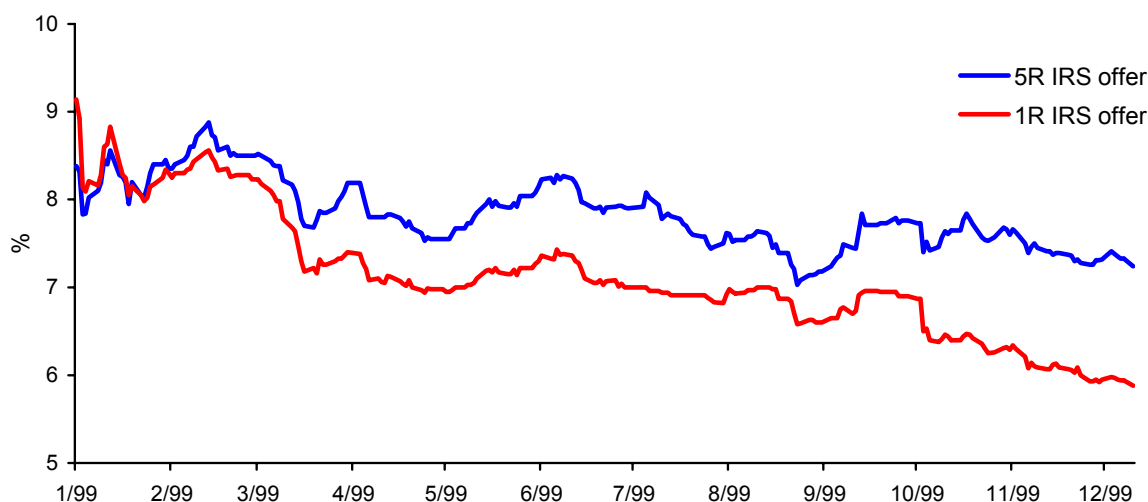
Na trhu krátkodobých dluhopisů se v listopadu konaly 2 primární aukce SPP se splatností 3M a 9M. Hrubé výnosy při přetrvávajících převisích poptávky činily 5,5 a 5,9 %. Průměrná hladina výnosové křivky SPP v říjnu poklesla téměř u všech splatností, pro splatnosti

2M - 12M se pohybovala v pásmu 5,4 - 5,5 %. Křivka má negativní tvar v úseku do 2M, dlouhý konec je spíše rostoucí.

Výše úrokového diferenciálu se v listopadu opět výrazně snížila. Na počátku listopadu (4. 11.) přistoupila Evropská centrální banka ke zvýšení refinanční sazby o 0,5 procentních bodů na 3,0 %, také Velká Británie zvýšila repo-sazbu o 0,25 procentních bodů na 5,5 %. Ke zvýšení sazeb o 0,25 procentních bodů na 5,5 % přistoupil i FED (17. 11.). Zároveň došlo k dalšímu snížení sazeb ze strany ČNB, takže úrokový diferenciál PRIBID/CZK – LIBOR/EUR na konci listopadu činil 1,9 až 2,0 procentního bodu podle jednotlivých splatností. Hodnoty úrokového diferenciálu PRIBID/CZK – LIBOR/USD se pohybovaly v záporných hodnotách (-0,5 až - 1,1 procentního bodu).

Také na trhu sazeb IRS pokračoval dlouhodobý trend poklesu sazeb, i když zde není tato tendence tak jednoznačná a plynulá jako na peněžním trhu. Ve vývoji sazeb byla patrná určitá nerovnoměrnost, co se jednotlivých maturit týká. Nejvíce poklesly nejdelší splatnosti, jako korekce mnohem mírnějšího poklesu v porovnání s ostatními maturitami předešlý měsíc, zatímco na kratším konci byl pokles nižší. Důvodem poklesu dlouhodobých sazeb byly jednak zveřejněné makroekonomické ukazatele a jednak určitá absence negativních zpráv. Sklon křivky tak získal opět mírně parabolický tvar, nicméně došlo k posunu vrcholu křivky do její druhé třetiny, což má zřejmě souvislost s určitým přehodnocením názoru trhu na termín našeho vstupu do EU. Průměrný spread 5R-1R činil v listopadu +1,31 procentního bodu, spread 10R-1R +1,37 procentního bodu.

Vývoj dlouhodobých sazeb



Na trhu dluhopisů neměly výraznější vliv některé zveřejněné makroekonomické ukazatele (peněžní zásoba, vývoj mezd, deficit státního rozpočtu) ani politická situace. Pozitivně však cenový vývoj ovlivnily nízké údaje o CPI a snížení sazeb. Mírný cenový růst však byl doprovázen poněkud nižší obchodní aktivitou, o čemž svědčí i objem obchodů uskutečněných na BCPP. Výnosová křivka státních dluhopisů klesla v sledovaném období jen mírně po celé své délce a její parabolický tvar s minimem u doby splatnosti 2R se nezměnil. Spreadu 4R-1R se nepatrně rozšířil na 1,12 %. Na primárním trhu byla oznámena emise dluhopisu ING Bank o objemu 2 mld. Kč s dobou splatnosti 20 let a kupónovou sazbou 4,5 %. Půjde tak o nejdelší dluhopis na našem trhu. V listopadu nebyla vydána žádná nová emise eurobondů, zatímco dvě o

objemu 2 mld. Kč byly splaceny a objem nesplacených eurobondů tak v současné době poklesl na 53,6 mld. Kč.

Klientské sazby přece jen s určitým zpožděním reagovaly na pokles sazeb na peněžním trhu. Sazby z nových úvěrů se v říjnu poklesly o 0,3 procentního bodu na 7,7 %, přestože se referenční sazby nejvýznamnějších bank již delší dobu nemění. Úrokové sazby z termínovaných vkladů se snížily o 0,1 procentního bodu na 4,8 %. Pro porovnání: úrokové sazby z termínovaných devizových vkladů činí 3,4 %, přičemž dolarová depozita jsou úročena minimálně 5 %. Reálné úrokové sazby se opět mírně snížily. Úrokové sazby z nově poskytovaných úvěrů ve vyjádření CPI (ex-post přístup) dosáhly v říjnu 6,2 %, ve vyjádření PPI také 5,8 %. Z pohledu ex-ante činily reálné sazby z nových úvěrů 3,6 % ve vyjádření CPI, 3,7 % ve vyjádření PPI.

Vývoj referenčních sazeb u vybraných bank v %

Banka	Název sazby	1998	1999			
		1.12.	1.9.	1.10.	1.11.	1.12.
Česká spořitelna	Základní sazba	12.00	9.40	9.40	9.40	9.40
ČSOB	Prime rate	11.00	8.15	8.15	8.15	8.15
IPB	Referenční sazba *)	15.70	13.90	13.90	8.30	8.30
Komerční banka	Referenční sazba	10.90	8.70	8.40	8.20	8.20

*) IPB přešla na jiný způsob stanovení úrokových sazeb, bazická sazba byla nahrazena referenční sazbou (od 1.11.1999).

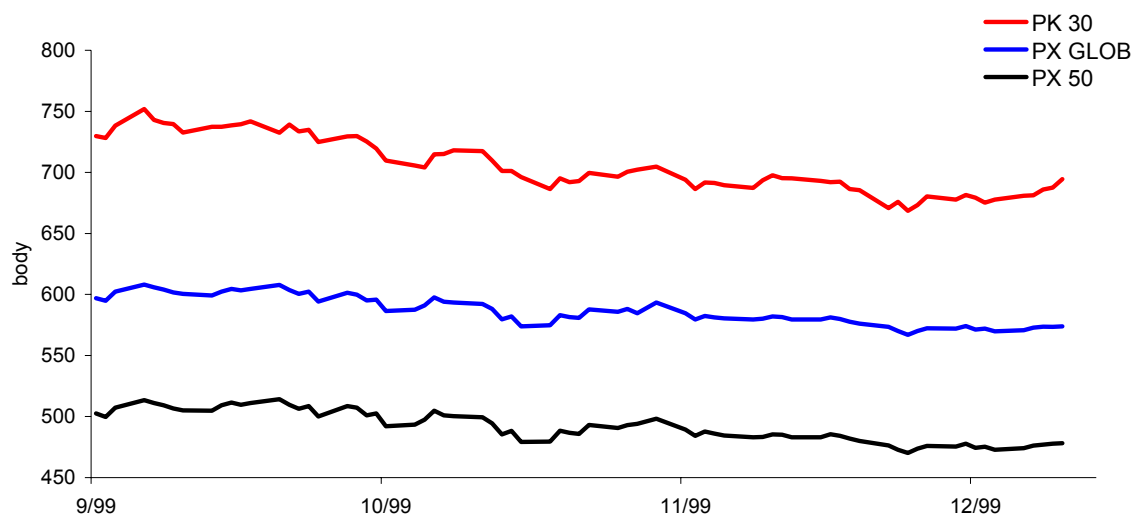
Akciový trh

Ceny akcií pokračovaly v poklesu z předchozích měsíců, přičemž dynamika se v listopadu zrychlila. Pozitivní nálada na vyspělých trzích se v ČR příliš neprojevila, neboť nebyla podpořena informacemi, které by výrazněji změnily očekávání růstového potenciálu jak ekonomiky jako celku, tak i rozhodujících firem. Obchodování probíhalo při velmi nízkých objemech obchodů, za účasti pouze domácích investorů. Akciový trh v ČR i v ostatních emerging markets je již delší dobu stranou zájmu zahraničních investorů, zatímco vyspělé evropské a americké trhy se pohybují v oblasti ročních maximálních hodnot. Jejich růst způsobují zejména technologické akcie.

Hlavní index burzy PX 50 poklesl o 4,1 % a uzavřel na hodnotě 477,7 bodů. Dne 24. 11. se dokonce propadl na půlroční minimum 470,4 bodů. Index PX-D se vyvíjel podobně a klesl o 2,4 %. Pokles domácího akciového trhu je tažen převážně bankovními tituly. Výrazný pokles zaznamenaly akcie IPB (-19,3 %) v souvislosti s informacemi z valné hromady, kde se jednalo o navýšování základního jmění, prodeji IPB zahraničnímu zájemci a přeměně společnosti na holdingové uspořádání. Kurz akcií ČS je poměrně volatilní a další vývoj bude záviset na privatizačních jednáních, v meziměsíčním srovnání akcie ČS klesly o 11,1 %.

Vývoj sledovaných oborových indexů byl odlišný. Výrazný pokles bankovních titulů se projevil v poklesu oborového indexu peněžnictví (-7,7 %). Růst akcií IPS (+7,8 %) se projevil v růstu indexu stavebnictví (+3,3 %).

Indexy PX 50, PX GLOB a PK 30



Objem obchodů na BCPP byl velmi podprůměrný a dosáhl pouze 81,8 mld. Kč. Oproti říjnovým nadprůměrným hodnotám objemů se jedná pokles o 29 %. Denní průměrný objem obchodů činil pouze 3,7 mld. Kč. Podíl dluhopisů na celkových obchodech dosáhl 86,4 %, podíl akcií a podílových listů na činil 13,6 %.

1.2. Veřejné finance

Ke konci listopadu 1999 vykázalo hospodaření státního rozpočtu záporné saldo ve výši 10,6 mld. Kč (schodek za říjen 7,4 mld. Kč), což představuje zatím příznivou relaci k rozpočtovému schodku schválenému zákonem č. 22/1999 ve výši 31,0 mld. Kč, resp. očekávanému reálnému schodku cca 40 mld. Kč ke konci roku 1999.

Příjmová strana rozpočtu se při zvolna rostoucí nominální dynamice (index červenec 102,1 %, srpen 102,8 %, září 104,5 %, říjen 104,1 %, listopad 104,8 %) zatím vyvíjí vcelku příznivě, což je odrazem solidního, i když diferencovaného vývoje prakticky všech složek daňových příjmů. Daň z přidané hodnoty udržuje zhruba nominální (114,2 %) i reálnou (111,9 %) dynamiku růstu letních měsíců. U spotřebních daní lze naopak od října pozorovat určité problémy, neboť do té doby poměrně vysoká nominální i reálná dynamika měsíčního výběru obrátila svůj směr ke stagnaci až k záporným hodnotám (z více než 20 procentního nominálního meziročního tempa růstu v letních měsících na -9,6 % v říjnu a -0,4 % v listopadu). Dochází tak ke zpomalení tempa u kumulativních hodnot inkasa spotřebních daní, které si ale zatím udržují poměrně solidní dynamiku (+7,2 % nominálně, +5,0 % reálně). Vzhledem k tomu, že výběr spotřebních daní ovlivňuje z více než 60 % zdanění uhlovodíkových paliv, nabízí se hypotéza o možném omezení spotřebitelské poptávky po těchto komoditách v souvislosti s výrazným růstem cen pohonných hmot od letošního podzimu. Inkaso daně z příjmů právnických osob je plněno na 93,7 % rozpočtované částky (nominální index 101,0 %), nicméně daň z příjmů fyzických osob je plněna jen na 77,1 % (nominální index 97,0 %) v souvislosti s úpravami daňových zákonů a vyšší nezaměstnaností. Opticky příznivě vyhlížející vývoj zaznamenává díky stagnující nezaměstnanosti též výběr pojistného na sociální zabezpečení, i když řád jeho zlepšení je spíše kosmetický (pouze

několik desetin %) a jeho meziroční růst je ke konci listopadu (103,3 %) výrazně pod dynamikou uvažovanou ve schváleném rozpočtu (111,3 %). Přitom saldo příjmů a výdajů na sociální zabezpečení je za 11 měsíců letošního roku záporné částkou 26,5 mld. Kč. Z toho schodek na tzv. důchodovém účtu (bez správních výdajů) dosáhl k 30. 11. 1999 výše 16,6 mld. Kč, což je o cca 5 mld. Kč více než ve stejném období minulého roku.

Celkové výdaje státního rozpočtu byly koncem listopadu čerpány nominálním meziročním tempem 7,5 %, které bylo nejvíce ovlivněno výdaji na sociální dávky (nominální index 107,1 %) v souvislosti s růstem nezaměstnanosti (výdaje na pasivní politiku zaměstnanosti mají index 137,6 %). Na důchodech bylo v letošním roce vyplaceno proti minulému roku o 9,6 mld. Kč více, na ostatních dávkách sociálního zabezpečení o 1,6 mld. Kč a na dávkách státní sociální podpory o 1,7 mld. Kč více než loni. V souladu se záměry rozpočtu vzrostly i některé další výdaje, jako jsou neinvestiční příspěvky příspěvkovým organizacím, transfery fondu zdravotního a sociálního pojištění (příspěvku státu na zdravotní pojištění) a transfery státnímu fondu tržní regulace v zemědělství. Stále nízké je však čerpání kapitálových výdajů, které jsou plněny pouze na 71,7 % rozpočtovaného objemu, i když jejich meziroční dynamika vykazuje nominálně přírůstek 12,5 % (reálně 10,3 %). Tento faktor ale nelze přeceňovat, neboť je ovlivněn nízkou srovnávací základnou roku 1998, který byl v oblasti investic silně poznamenán hledáním úspor ve státním rozpočtu. Tato složka výdajů ale pravidelně akceleruje v samém závěru roku (fakturace investičních akcí) s přímým dopadem na výši výsledného schodku státního rozpočtu.

Od konce listopadu dochází ke zrychlení v čerpání výdajů, což se odráží v průměrném denním přírůstku deficitu, který v první prosincové dekádě činí cca 1 mld. Kč. Hladinu schodku státního rozpočtu v očekávané úrovni cca 40 mld. Kč uzavře v samém závěru prosince sezónní fakturační boom vládních investic, s eventuálním přesahem do tzv. dodatkového období.

Vývoj běžného hospodaření místních rozpočtů je (dle údajů dostupných k 31. 10. t. r.) oproti předpokladům výrazně příznivější, a to v důsledku vysokých mimorozpočtových příjmů plynoucích z prodeje akcií obcí v plynárenských a energetických společnostech. Nelze tedy vyloučit, že původně očekávaný přebytek hospodaření místních rozpočtů (+6,3 mld. Kč) bude k 31. 12. 1999 vyšší.

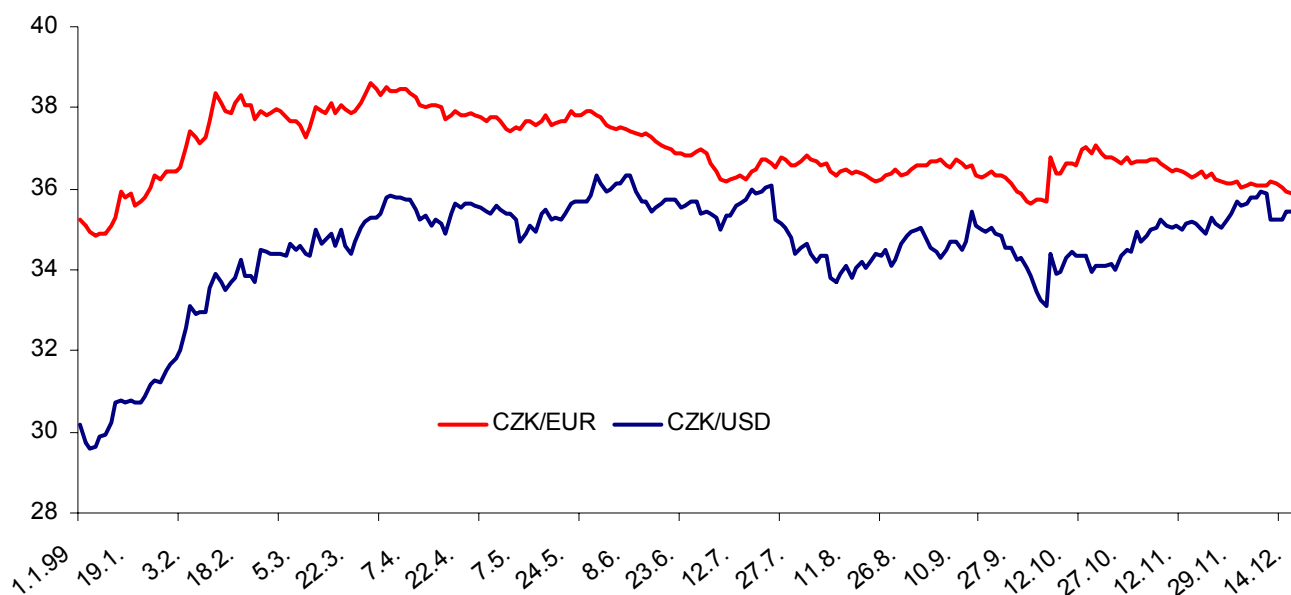
Čistý úvěr vládnímu sektoru podle předběžných výsledků vzrostl v listopadu proti říjnu pouze o 1,0 mld. Kč, a to zejména vlivem nárůstu státních cenných papírů na dluhovou službu vlády ve výši 1,4 mld. Kč u bankovního sektoru; pozice FNM se meziměsíčně nezměnila. Do konce roku očekáváme výrazný nárůst ČÚV (+ 35,0 mld. Kč), na kterém se bude podílet růst ČÚV u bankovní soustavy o 26,8 mld. Kč (profinancování nárůstu schodku státního rozpočtu o cca 30 mld. Kč) a pokles depozitní pozice FNM o 8,2 mld. Kč. Příčinou poklesu depozitní pozice FNM se stanou vládou odsouhlasené výdaje z prostředků FNM, které budou do konce roku 1999 použity na peněžní úpis v České spořitelně, a. s., na úhradu nákladů a ztrát KOB, s. p. ú. Praha a na další doplnění zdrojů České inkasní, s. r. o., k úhradě závazků v rámci II. fáze transformace ČSOB, a. s.

1.4 Devizový kurz, finanční účet a devizové rezervy

1.4.1 Vývoj devizového kurzu

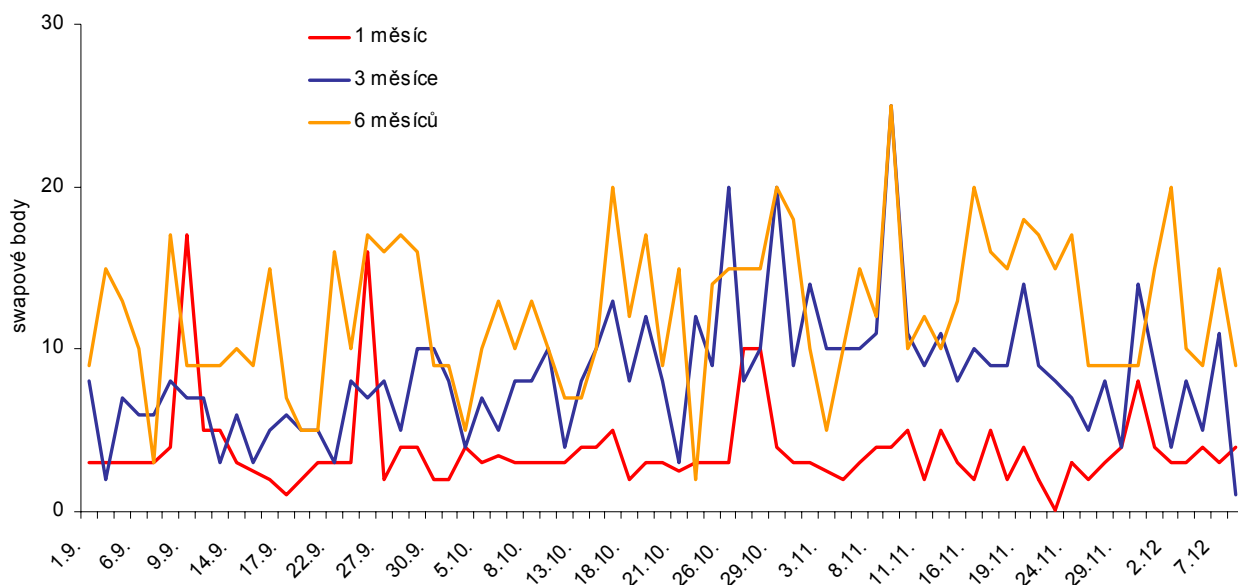
Během listopadu a začátkem prosince pokračovalo posilování koruny až pod hodnotu 36 korun za euro. Pohled na souběžný vývoj kurzu CZK/EUR a CZK/USD (viz graf), potvrzuje, že korunová cena dolaru ve stejné době rostla rychleji, než klesala korunová cena eura, což znamená, že ve vývoji kurzu koruny se v posledním období prosazovalo výrazné oslabení eura vůči americkému dolaru.

Vývoj nominálního kurzu koruny vůči EUR a USD



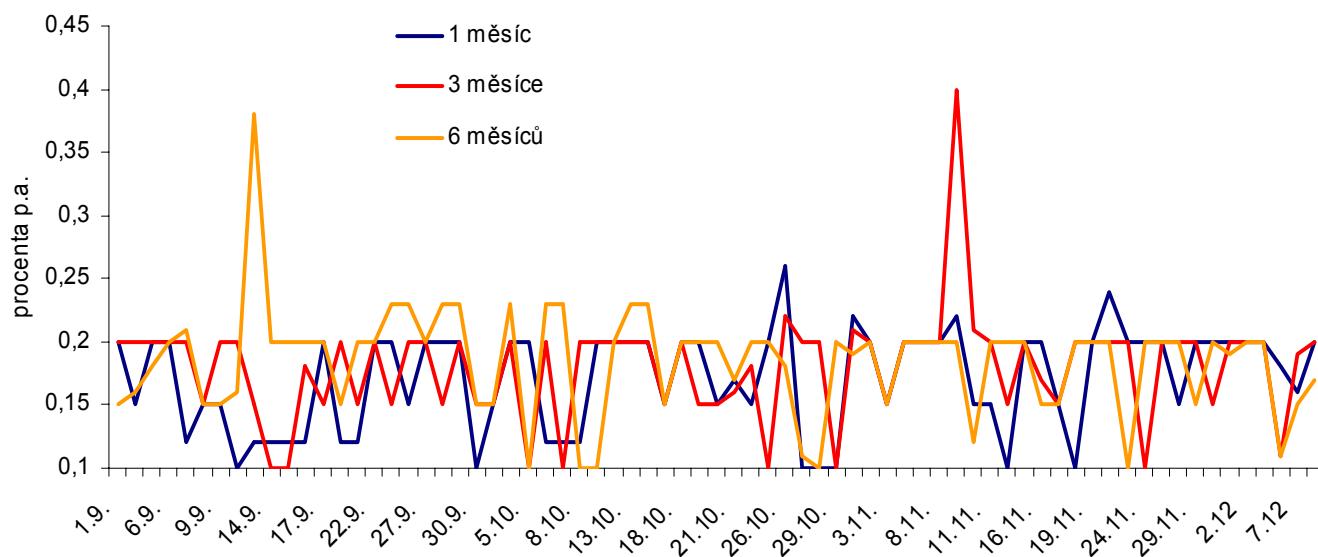
Diferenciál mezi českými a americkými sazbami peněžního trhu již od října t.r. osciluje okolo nuly. Po snížení repo-sazby ČNB 25. 11. 1999 se průměr tohoto diferenciálu dokonce přesunul do záporných hodnot. Nicméně rozpětí mezi poptávkou a nabídkou ve swapových sazbách CZK/USD (viz graf) se během druhé poloviny listopadu, po sérii výkyvů směrem nahoru z října a první poloviny listopadu, vrátila ke stabilním a nízkým hladinám ze září t.r. To znamená, že poslední dvě snížení repo-sazby ČNB byla po určitém období „zkoumání“ akceptována.

Rozpětí poptávky a nabídky ve swapech CZK/USD



Rozpětí poptávky a nabídky sazeb na krátkodobá korunová depozita (viz graf) zůstala během druhé poloviny listopadu a začátkem prosince na obvyklé nízké úrovni z předchozích měsíců. Můžeme proto soudit, že nositelé světových „horkých peněz“ se o trh korunových depozit v uplynulém období příliš nezajímali.

Rozpětí mezi poptávkou a nabídkou v tržních korunových depozitech v %

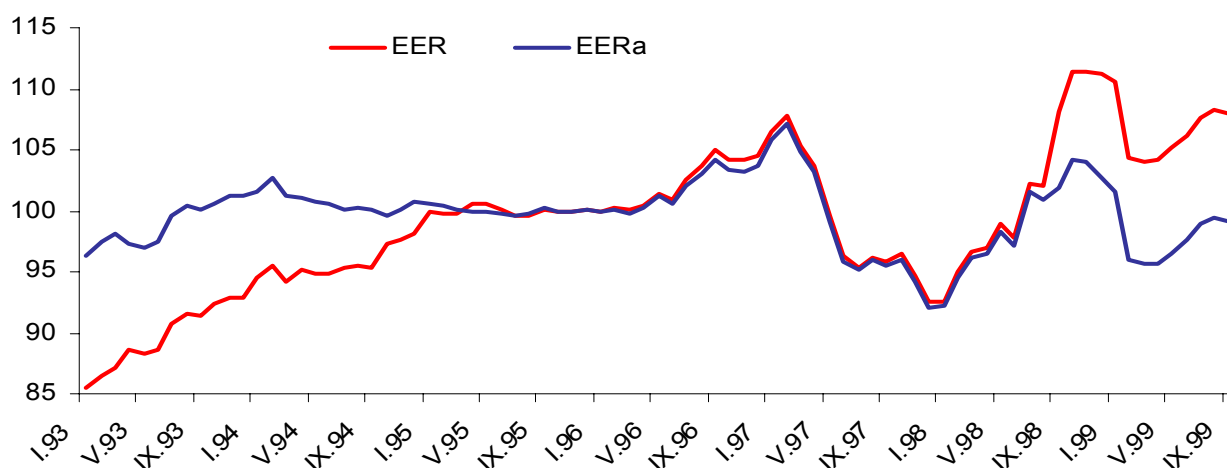


Nominální efektivní kurz

V současné době existují v ČNB dvě varianty efektivního kurzu. Tzv. statistický je počítán na základě největších obchodních partnerů (22) včetně Ruska. Vzhledem k výrazným změnám kurzu rublu v období 1993 až 1995 a v roce 1998 je konstruován také tzv. analytický efektivní kurz, kde není zahrnováno Rusko.

Poslední průběh kurzu ukazuje, že po jeho výrazném oslabení na počátku roku 1999 docházelo nejprve k opětovnému posílení a v posledních měsících se nominální efektivní kurz koruny ustálil přibližně na hladině, která odpovídá období fixního kurzového režimu. Empirické zkušenosti potvrzují, že přímý vliv pohybů kurzu na inflaci je rozložen do několika málo měsíců. Proto lze očekávat, že kurzový vývoj působí v současné době mírně protiinflačně a v nejbližším období lze předpokládat jeho stabilizační působení na cenový vývoj.

Nominální efektivní kurz

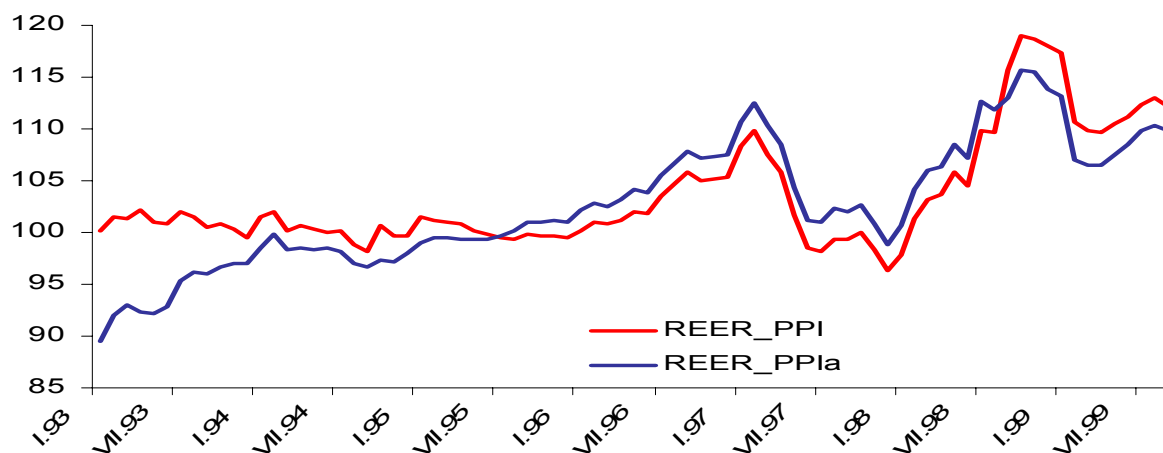


Reálný efektivní kurz

Vývoj reálného efektivního kurzu také potvrzuje rozdílný průběh u kurzu zahrnujícího a neobsahujícího rubl. V období 1993 až 1995 nárůst cen v Rusku (PPI) nebyl kompenzován odpovídající depreciací rublu, a tak docházelo v daném období k masivnímu reálnému zhodnocování rublu vůči ostatním měnám (včetně koruny). Toto zhodnocování znamenalo, že při zahrnutí Ruska s cca pětiprocentní váhou reálný efektivní kurz koruny se v období 1993 až 1995 mírně znehodnocoval, ačkoliv vůči všem ostatním měnám se výrazně zhodnocoval. Rozdílný vývoj je patrný i v období po měnových turbulentcích v Rusku ve druhé polovině roku 1998.

V posledních měsících průběh reálného efektivního kurzu odpovídal vývoji nominálního efektivního kurzu. Po výrazném znehodnocení na počátku roku 1999 a následném částečném posílení se v současné době jeho vývoj stabilizoval.

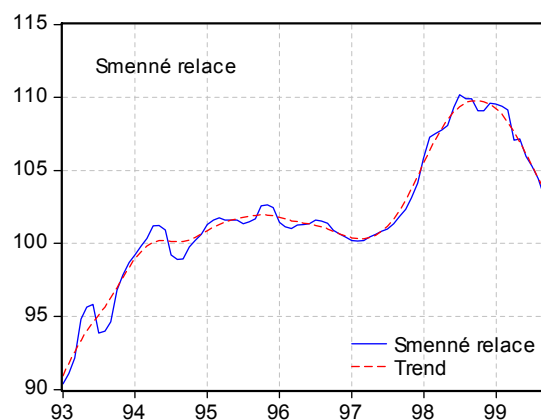
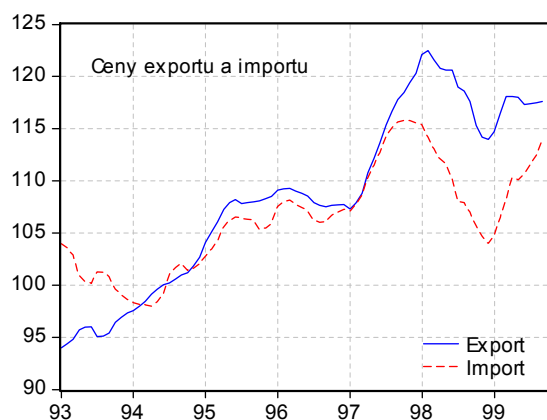
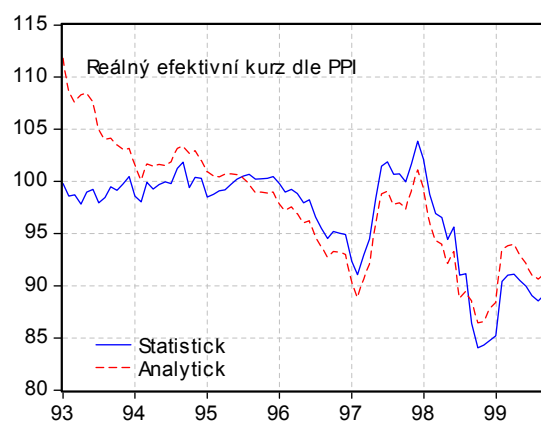
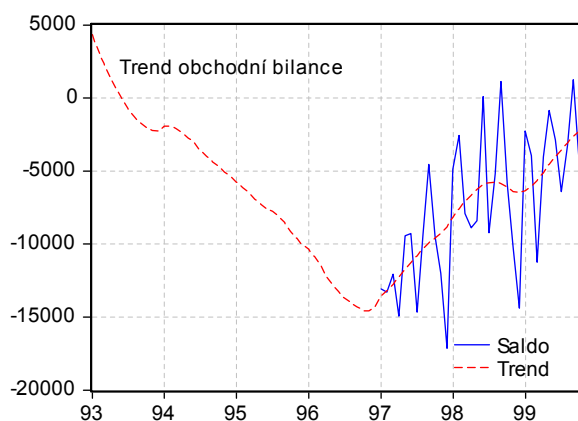
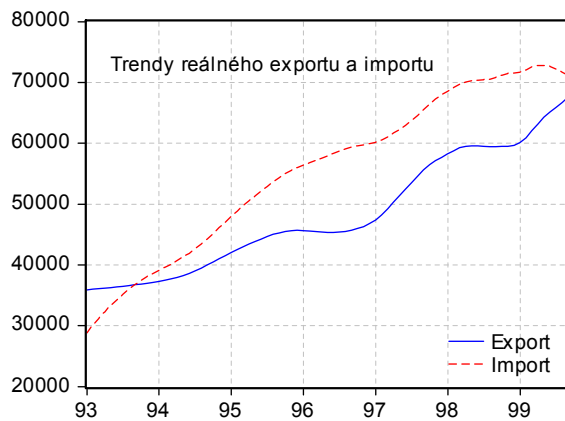
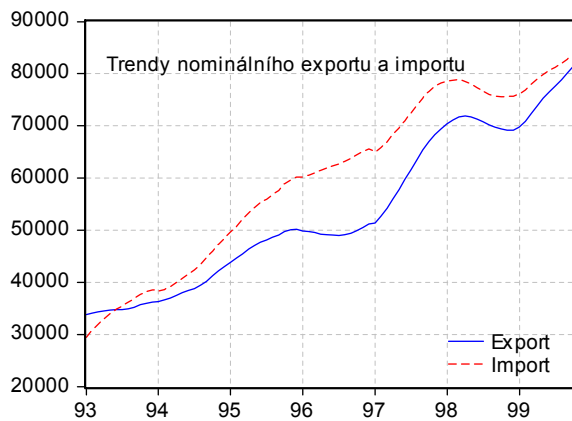
Reálný efektivní kurz dle PPI



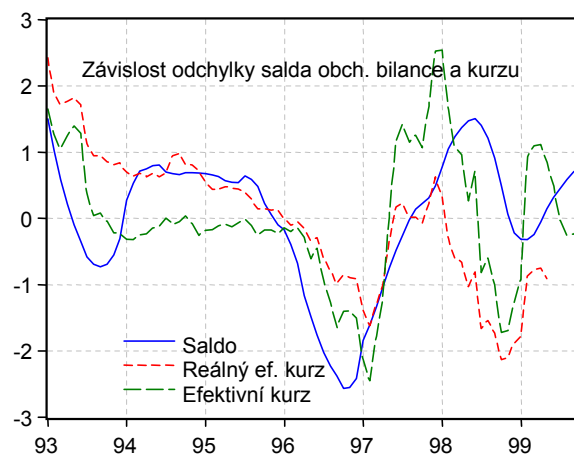
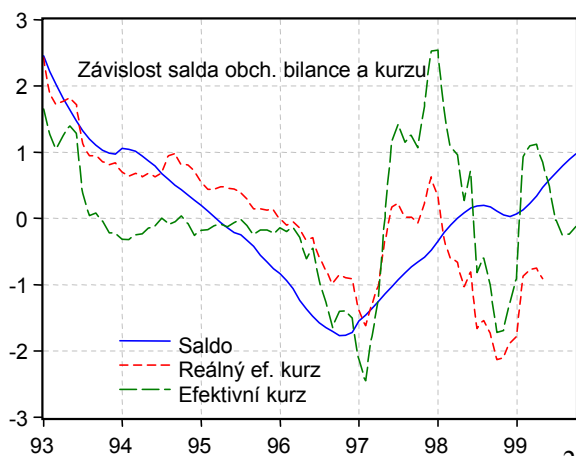
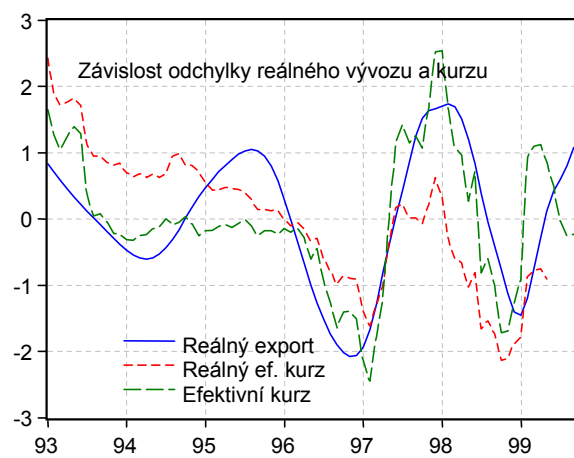
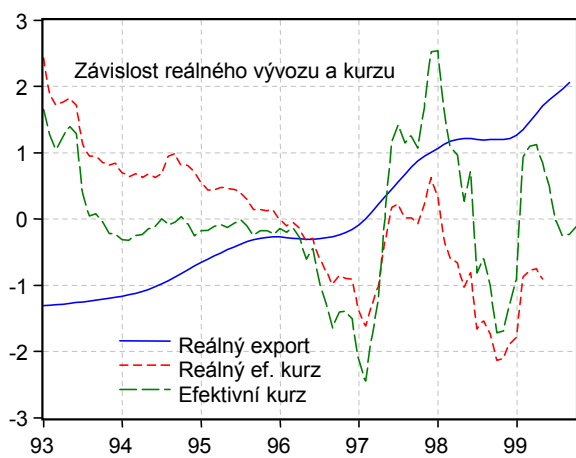
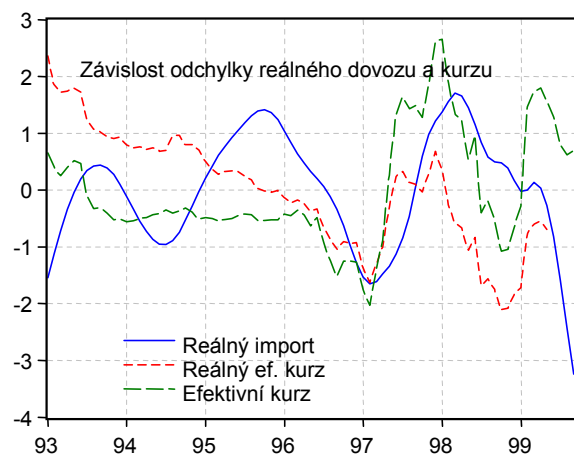
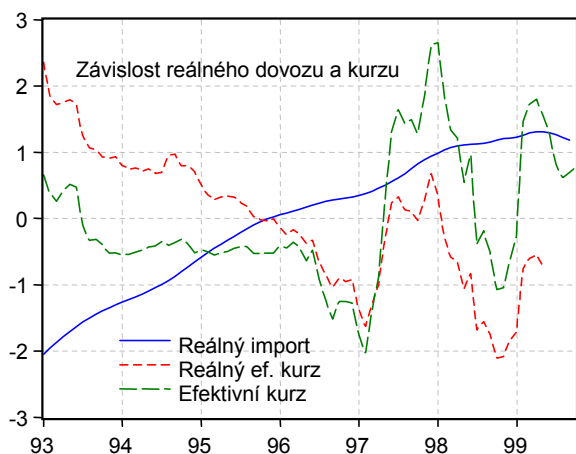
V nominálním vyjádření vývoz i dovoz roste po celý rok 1999. Dynamika dovozu je však nižší, což má za následek trendové snižování deficitu obchodní bilance za uvedené období. Vývozní ceny po nárůstu na počátku roku stagnují zhruba na průměru minulého roku, dovozní ceny v průběhu posledních deseti měsíců stále rostou, i když zatím nedosahují maxima z konce roku 1997. Uvedený vývoj cen měl za následek klesání směnných relací po celý rok 1999. Po očištění nominálních dat o cenový vývoj pak lze konstatovat, že v průběhu celého roku 1999 dochází k silnému růstu reálného vývozu, zatímco trend reálného dovozu se (poprvé od roku 1993) obrací a v současné době je klesající.

Vývoj reálného vývozu a dovozu v r. 1999 naznačuje, že vývoj reálného efektivního kurzu koruny nepředstavuje zásadní překážku konkurenceschopnosti ekonomiky. Je však třeba současně vzít v úvahu ekonomický pokles v 1. čtvrtletí 1999 a pouze slabé ožívování ekonomiky ve čtvrtletích následujících. Při vyšších tempech ekonomického růstu v ČR v daném období by k zajištění obdobného vývoje běžného účtu a obchodní bilance byl zřejmě potřebný více depreciovaný reálný devizový kurz.

NOMINÁLNÍ A REÁLNÝ EXPORTA IMPORT, CENY A KURZ



ZÁVISLOST REÁLNÉHO EXPORTU A IMPORTU NA KURZU



1.4.2 Finanční účet a devizové rezervy

Kapitálový a finanční účet vykázal za 1. – 3. čtvrtletí 1999 aktivum ve výši 31,1 mld. Kč (0,9 mld. USD). Ve srovnání se stejným obdobím loňského roku je čistý příliv kapitálu nižší o 35,6 mld. Kč, což je výsledkem zejména růstu vývozu ostatních krátkodobých investic. Dochází k němu především u obchodních bank výrazným zvyšováním jejich krátkodobých vkladů u nerezidentů v korunách, které souvisí s dostatkem volných korunových prostředků v bankovním sektoru. Zahraniční banky využívají tyto prostředky k úvěrování zahraničních subjektů, které je směřují do přímých a portfoliových investic v České republice. Růst krátkodobých korunových aktiv obchodních bank se projevil zvýšením věřitelského salda jejich krátkodobé pozice ve vztahu k zahraničí.

Stoupající trend přílivu *přímých investic* v posledních dvou letech se odráží v jejich rostoucím podílu na vzniku aktivního salda finančního účtu. Přímé zahraniční investice za 1. – 3. čtvrtletí 1999 převýšily o 117,2 mld. Kč (3,4 mld. USD) české přímé investice v zahraničí. Největší podíl na přílivu *přímých zahraničních investic* - 36,0 % zaznamenalo peněžnictví, kde se výrazně projevila privatizace ČSOB. *Přímé investice směřující z ČR do zahraničí* činily 4,7 mld. Kč (135,5 mil. USD).

V menším rozsahu byl zaznamenán čistý příliv zahraničního kapitálu také u *portfoliových investic*, který dosáhl 9,1 mld. Kč (0,3 mld. USD). Patrné je však postupné zvyšování zájmu tuzemských subjektů o nákupy *zahraničních cenných papírů*. Zvýšený zájem rezidentů o nákup zahraničních dluhopisů souvisí zřejmě s poklesem domácích úrokových sazeb. Ve vlastnictví rezidentů (banki nebankovních subjektů) bylo k 30.9. za 58,2 mld. Kč (1,7 mld. USD) zahraničních cenných papírů.

Čistý příliv *ostatních dlouhodobých investic* činil 4,8 mld. Kč (0,1 mld. USD), který je výsledkem přílivu dlouhodobých zdrojů, zejména finančních úvěrů přímo čerpaných podniky ze zahraničí. Oproti tomu u dlouhodobého bankovního kapitálu byl zaznamenán čistý odliv 18,5 mld. Kč. Odliv kapitálu ve vládním sektoru ve výši 4,1 mld. Kč byl výsledkem splátek dříve čerpaných úvěrů od států G-24, Světové banky a úvěrů CDZ.

Vznik aktivního salda celkové platební bilance a pouze omezená aktivita ČNB na mezibankovním devizovém trhu (malé nákupy deviz na úhradu dluhové služby) se odrazily v přírůstku *devizových rezerv ČNB* ve výši 11,9 mld. Kč (bez kursových rozdílů). Tento přírůstek se v podstatě realizoval připsáním úrokových výnosů .

Po intervenčních nákupech deviz ČNB v říjnu se devizové rezervy zvýšily o 1,2 mld. USD. V listopadu poklesl stav devizových rezerv v dolarovém vyjádření o 0,4 mld. USD vlivem růstu kursu dolaru vůči EUR a v důsledku splátek dluhové služby CDZ. Stav rezerv ke konci listopadu dosahoval 453,7 mld. Kč, tj. 12,7 mld. USD.

2. Poptávka a nabídka

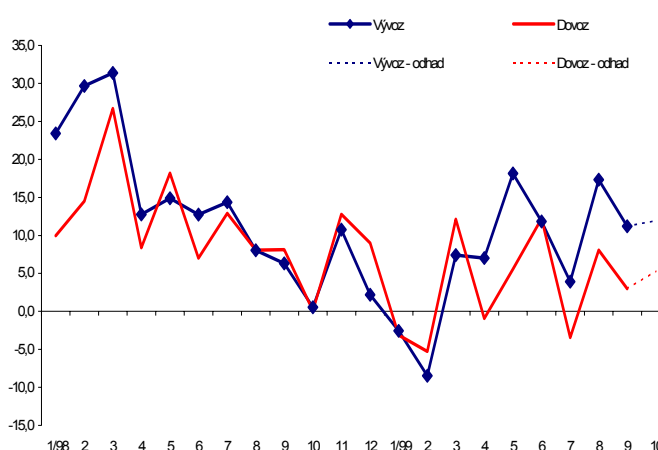
Skutečné hodnoty makroekonomických agregátů poptávky a nabídky ve 3. čtvrtletí 1999 v zásadě odpovídají predikcím vývoje domácí ekonomiky z předchozích situačních zpráv. Z tohoto důvodu podstatněji neměníme proti 11. situační zprávě predikci základních makroekonomických ukazatelů (viz tabulku souhrnné predikce nabídky a poptávky). V roce 1999 nadále očekáváme mírný meziroční pokles domácí poptávky a reálného HDP. Proti poklesu bude působit částečné zlepšení záporného netto vývozu.

Stejně jako v 11. situační zprávě předpokládáme v roce 2000 slabý meziroční růst všech komponent domácí poptávky, který bude působit na pozvolné ožívování domácí ekonomiky a tedy i růst reálného HDP. V roce 2000 dojde k částečnému zhoršování záporného netto vývozu zboží a služeb zejména v důsledku rostoucí poptávky po dovozu investic.

2.1 Vnější poptávka

Ekonomické oživení v zemích hlavních obchodních partnerů je pomalejší, než předpokládaly původní odhady (reálný HDP v SRN za 1. – 3. čtvrtletí 1999 vzrostl mizr. jen o 1,1 % oproti posledním odhadům 1,4 %). Mírné tempo růstu v zemích EU se pravděpodobně udrží i ve 4. čtvrtletí 1999, během roku 2000 se předpokládá jeho akcelerace (v SRN očekávané zrychlení růstu reálného HDP z cca. 1,4 % v roce 1999 na 2,6 – 2,8 % v roce 2000). Při zvoleném referenčním kursu 36,50 Kč/EUR (18,66 Kč/DEM) pro 4. čtvrtletí 1999 i pro rok 2000 předpokládáme růst vývozu zboží ve 2. pololetí 1999 na úrovni 8 – 10 % a v roce 2000 na úrovni 4 – 6 %.

Mizr. růst reálného vývozu a dovozu zboží (v %)

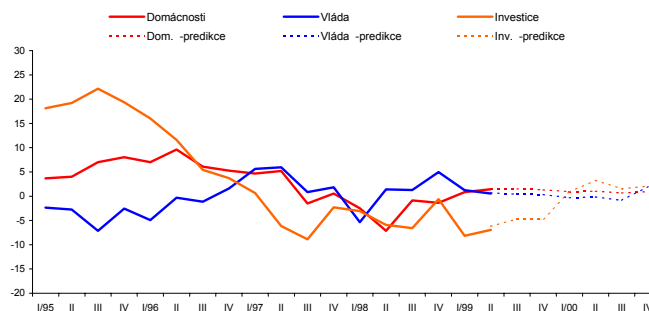


2.2 Domácí poptávka

Predikce vývoje domácí poptávky a jednotlivých komponent na 4. čtvrtletí 1999 se proti 11. SZ nemění. Očekáváme pokles domácí poptávky vlivem pokračujícího poměrně silného mizr. poklesu hrubé tvorby fixního kapitálu (o cca 5,0 %).

V roce 2000 (v souladu s 11. SZ) předpokládáme oživení domácí poptávky v důsledku mírného růstu všech jejích komponent.

Mizr. míra změn komponent domácí poptávky (v %)

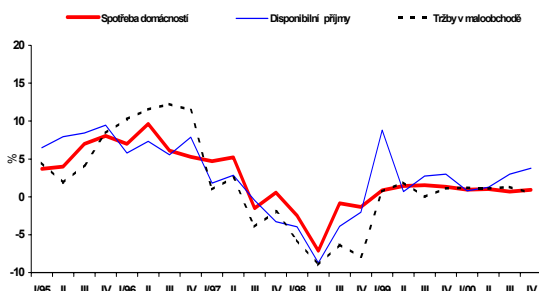


Od 4. čtvrtletí 1999 predikce

Odhad mizr. růstu spotřeby domácností pro roky 1999 a 2000 se oproti 11. SZ nemění. Predikce na rok 2000 vychází z předpokladu určitého snížení tempa růstu reálných disponibilních příjmů domácností, které (při

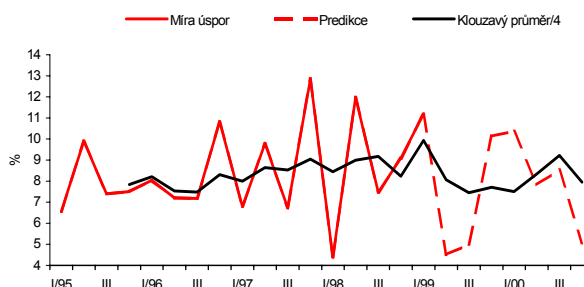
zachování přibližně stejné míry úspor jako v roce 2000) bude působit na oslabení mizr. dynamiky růstu spotřeby domácností ve srovnání s rokem 1999.

Příjmy domácností, tržby v maloobchodě a spotřeba domácností - mizr. změna v %



Pozn.: Spotřeba a tržby od 4.Q predikce, ostatní od 3.Q predikce

Vývoj míry úspor v %



Pozn.: od 3.Q predikce

Příjmy domácností, tržby v maloobchodě a spotřeba domácností – mizr. změna v %

UKAZATEL	Skutečnost																Odhad 1/		Predikce 2/		
	I/96	II/96	III/96	IV/96	1996	I/97	II/97	III/97	IV/97	1997	I/98	II/98	III/98	IV/98	1998	I/99	II/99	III/99	IV/99	1999	2000
Celkové příjmy domácností ^{3/}	4,9	8,1	5,6	7,3	6,6	2,1	3,6	-0,1	-2,7	0,6	-3,5	-8,4	-3,7	-1,8	-4,4	7,3	0,9	3,0	3,0	3,5	2,2
Disponibilní příjmy domácností ^{3/}	5,8	7,3	5,5	7,9	6,9	1,8	2,8	-0,5	-3,3	0,1	-4,0	-8,7	-3,9	-2,0	-4,7	8,8	0,7	2,7	3,0	3,6	2,3
Spotřeba domácností ^{5/}	7,0	9,6	6,1	5,3	6,9	4,7	5,2	-1,5	0,6	2,1	-2,5	-7,1	-0,8	-1,3	-3,0	0,8	1,4	1,5	1,3	1,3	0,9
Tržby v odvětví obchodu a pohostinství ^{5/}	10,3	11,5	12,2	11,5	11,4	1,0	2,5	-3,9	-1,9	-0,7	-5,7	-9,0	-6,3	-7,9	-7,3	0,7	1,9	0,0	1,1	1,0	1,0
Míra úspor (v %) ^{4/}	8,0	7,2	7,2	10,8	8,4	6,8	9,8	6,7	12,9	9,2	4,4	12,0	7,5	9,1	8,4	11,2	4,5	5,0	10,1	7,7	7,8

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

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

3/ Deflováno deflátorem spotřeby domácností.

4/ Podíl změny čistých finančních aktiv a pasiv (propočten ČNB).

5/ 3. čtvrtletí skutečnost

Pramen: Statistika ČNB a ČSÚ.

2.3 Hrubý domácí produkt

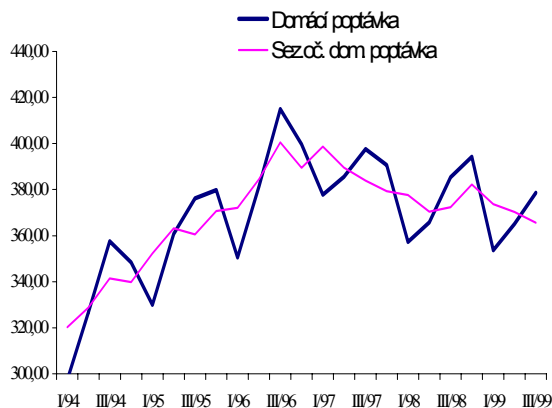
Podle čtvrtletního odhadu ČSÚ vzrostl HDP ve s.c. 1995 meziročně o 0,8 %. Skutečné mizr. změny jak HDP, tak i jednotlivých komponent poptávky se výrazněji nelišily od predikce ČNB (predikce HDP v 9. SZ 0,4 %, 10. SZ 0,7 %, 11. a 12. SZ 1,0 %, domácí poptávka v mizr. hodnocení zůstávala slabá - mizr. pokles o 1,8 % - v důsledku protisměrného vývoje spotřeby domácností a investic). Zatímco ve 2. čtvrtletí byla hlavním motorem růstu spotřeba domácností, mizr. růst HDP ve 3. čtvrtletí byl významně tažen zlepšením salda zahraničního obchodu. Pokud jde o slabé zrychlení mizr. růstu HDP ve 3. čtvrtletí ve srovnání s 2. čtvrtletím, rozhodující příčinou tohoto pohybu podle předběžných propočtů bylo zpomalení mizr. poklesu investic a částečně další snížení záporného salda čistého vývozu.

Sezónně očištěné údaje však ukazují, že příznivý meziroční výsledek byl do značné míry výsledkem slabé základny minulého roku, resp. minulých let. Sezónně očištěná domácí poptávka poklesla proti 2. čtvrtletí 1999 o 1,3 %, sezónně očištěný HDP poklesl proti 2. čtvrtletí 1999 o 0,6 %. Přestože vypovídací schopnost sezónního očištění je limitována délkou časové řady, tendence k poklesu je zřejmá (rovněž bylo použito více metod očištění).

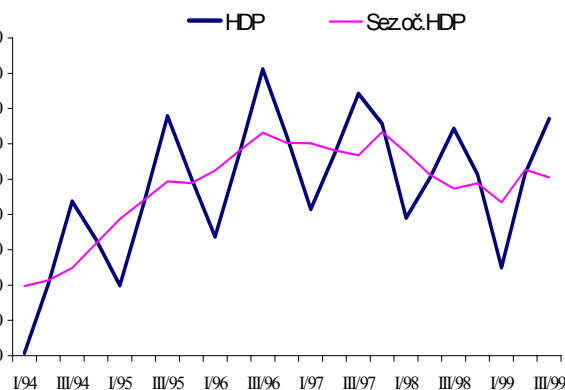
Ze sezónně očištěných údajů, z údajů o odvětvové struktuře tvorby HDP a z dalších údajů o vývoji ekonomické aktivity ve 3. čtvrtletí vyplývá, že vykázaný růst HDP nelze považovat za výsledek reálného ekonomického oživení, ale pouze za výsledek vlivu srovnávací základny.

Z dosavadních údajů, které jsou k dispozici pro 4. čtvrtletí, z vývoje sezónně očištěných dat a z expertního posouzení aktuálního potenciálu ekonomiky vyplývá předpověď na 4. čtvrtletí, která se zásadněji neliší od predikcí pro 4. čtvrtletí použitých v 10. a 11. SZ, tj. mizr. růst HDP ve 4. čtvrtletí cca 1,2 %. Analýza předběžných indikátorů ekonomické aktivity za 4. čtvrtletí však zatím předpokládané hospodářské oživení domácí ekonomiky ke konci roku 1999 nepotvrzuje. V roce 2000 i nadále očekáváme pouze velmi slabý růst kolem 1,0 %.

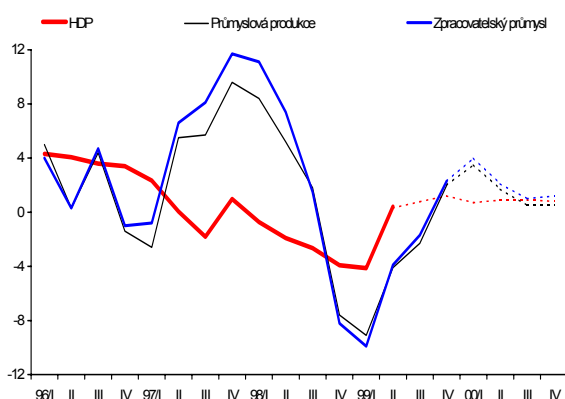
Vývoj domácí poptávky (v mld Kč s.c.95)



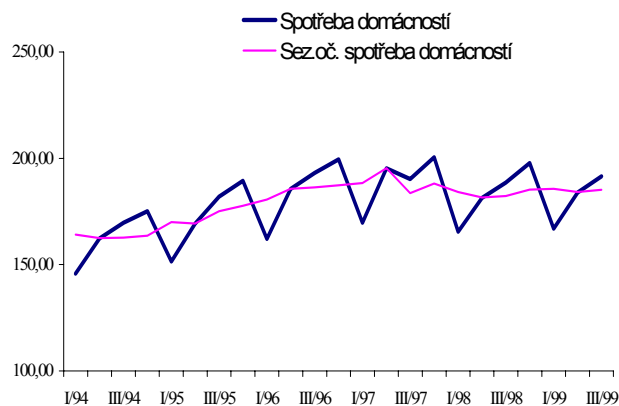
Vývoj HDP (v mld Kč s.c. 95)



Mzr.změny HDP a indexu průmyslové produkce (v %)



Vývoj spotřeby domácností (v mld. Kč., s.c. 1995)



Od 4. čtvrtletí 1999 predikce

Vývoj vybraných předběžných indikátorů nabídky ve 3. a 4. čtvrtletí 1999

IPP – ve 3. čtvrtletí 1999 mizr. pokles o -2,3%, v září o -2,2 %, v říjnu o -1,3 %

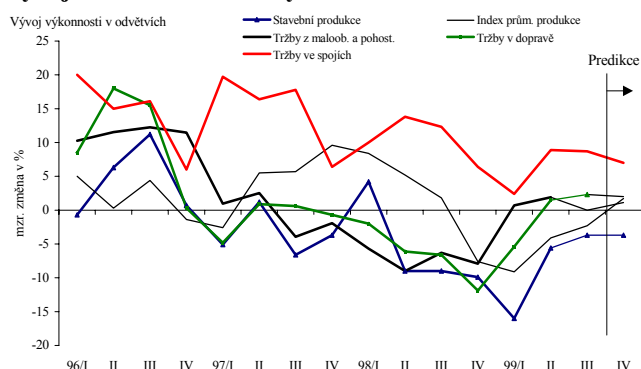
Tržby v maloobchodě a pohostinství – ve 3. čtvrtletí 1999 mizr. stagnace 0,0 %, v září resp. v říjnu pokles o -0,1 % resp. -1,6 %

Stavebnictví – ve 3. čtvrtletí 1999 mizr. pokles o -3,7 %, v září resp. v říjnu o -1,4 % resp. -7,5 %

Velkoobchod elektrické energie – ve 3. čtvrtletí 1999 mizr. pokles o cca. -4,8 %, říjnu mizr. pokles o 11 %

Dovoz zboží : vývoj za říjen a listopad signalizují mizr. růst HDP o cca 1 %

Vývoj indikátorů nabídky



Souhrnná predikce vývoje nabídky a poptávky (mzr. změny ze s.c. 1995 v %) pro kurs 36,50 Kč/EUR pro 4. čtvrtletí 1999 i rok 2000

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	-0,7	-1,9	-2,6	-3,9	-2,3	-4,1	0,4	0,8	1,2	-0,4	1,1
AGREGÁTNÍ POPTÁVKA (dom.popt. a vývoz)	4,9	2,0	0,6	0,1	1,9	-1,8	2,0	2,2	2,4	1,3	3,0
CELKOVÁ DOMÁCÍ POPTÁVKA 1)	-5,4	-5,2	-3,1	0,9	-3,2	-1,0	-0,2	-1,8	-1,7	-1,2	1,4
KONEČNÁ DOMÁCÍ POPTÁVKA 2)	-3,2	-5,1	-2,1	0,1	-2,5	-1,6	-1,1	-0,4	-0,9	-1,0	1,1
v tom:											
Spotřeba domácností	-2,5	-7,1	-0,8	-1,3	-3,0	0,8	1,4	1,5	1,3	1,3	0,9
Spotřeba vlády	-5,3	1,4	1,3	5,0	0,8	1,3	0,6	0,4	0,3	0,6	0,3
Tvorba fixního kapitálu	-3,1	-5,9	-6,6	-0,6	-3,8	-8,1	-6,9	-4,7	-4,7	-5,9	2,0
DOVOZ ZBOŽÍ A SLUŽEB	13,5	7,7	5,5	5,6	7,9	1,3	4,2	4,1	4,0	3,4	5,4
VÝVOZ ZBOŽÍ A SLUŽEB	25,6	14,7	7,1	-1,2	10,7	-3,0	5,2	8,5	9,2	5,0	5,4
ČISTÝ VÝVOZ ZBOŽÍ A SLUŽEB (saldo, mld. Kč)	-18,3	-15,4	-21,1	-42,8	-97,6	-28,7	-13,4	-11,5	-32	-85,6	-91,0
PODÍL NETTO VÝVOZU NA HDP	-5,4	-4,4	-5,8	-12,2	-6,9	-8,8	-3,8	-3,1	-9,0	-6,1	-6,4

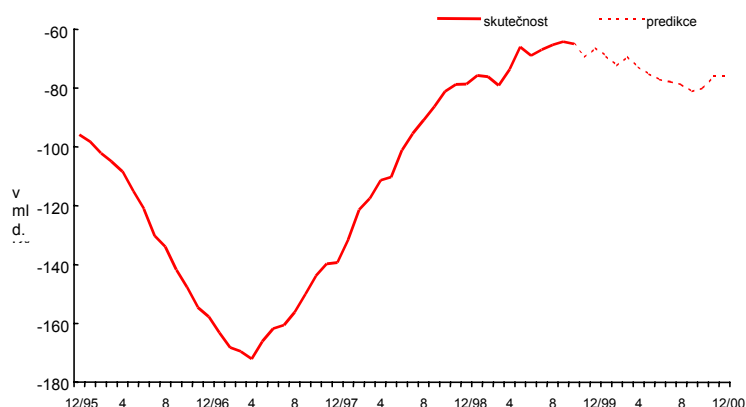
1) vč. změny stavu zásob; 2) beze změny stavu zásob; pozn.: střed intervalu $\pm$ 1 procentní bod

2. 4 Obchodní bilance, směnné relace, běžný účet, netto vývoz

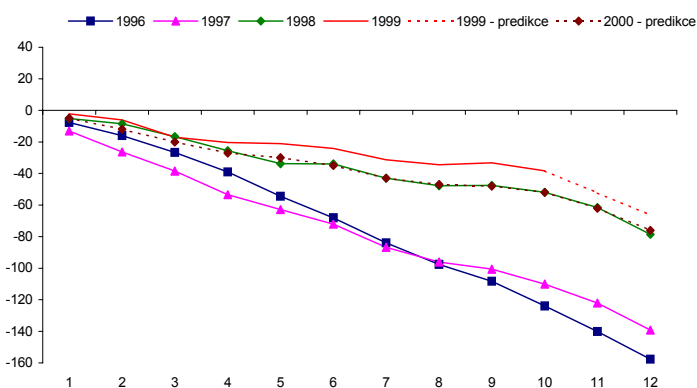
Vývoj v posledních 3 – 4 měsících (aktuální údaje za říjen) signalizuje 12měsíční saldo obchodní bilance v prosinci 1999 na úrovni cca -65 mld. Kč v b.c. Rychlý růst vývozu ve 2. pololetí 1999 je způsoben jednak vyšší mírou technických inovací exportovaných výrobků, která i při slabém vlivu zahraniční konjunktury a reálného směnného kurzu na dynamiku vývozu umožňuje producentům s převážně zahraniční majetkovou účastí zvyšovat objem produkce realizované na zahraničních trzích; daří se však vyvážit i produkci o nízkém stupni zpracování v důsledku její lepší cenové konkurenceschopnosti ve fázi pouze slabého oživení ekonomiky SRN.

Interval predikce schodku obchodní bilance pro rok 1999 v zásadě neměníme (61 - 66 mld. Kč). V roce 2000 očekáváme zhoršení obchodní bilance na 73 – 77 mld. Kč.

Kumulovaná obchodní bilance (kumulované saldo posledních 12 měsíců, mld Kč)

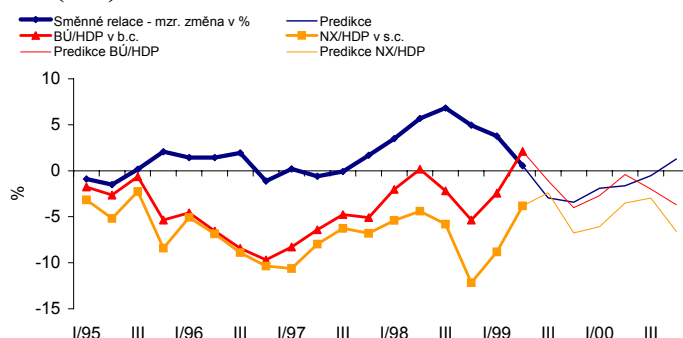


Vývoj salda obchodní bilance kumulativně v jednotlivých letech (mld. Kč)



Při patrném meziročním poklesu podílu záporného netto vývozu na HDP v s.c. (za současného zhoršování směnných relací) očekáváme ve 2. pololetí 1999 i meziroční snížení podílu schodku BÚ na HDP v b.c. V roce 2000 předpokládáme mírný meziroční růst podílu záporného netto vývozu na HDP v s.c. (na cca -6,4 %) při současném zvýšení podílu schodku BÚ na HDP v b.c.

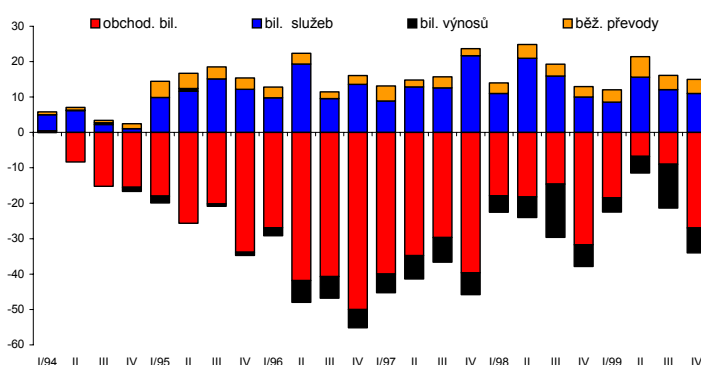
Predikce směnných relací, podílu netto vývozu a BÚ na HDP (v%)



Od 4. čtvrtletí 1999 predikce

V jednotlivých komponentách běžného účtu předpokládáme v roce 1999 (s výjimkou bilance služeb) zlepšení jejich výsledného ročního salda oproti roku 1998. Výsledek salda běžného účtu za 3. čtvrtletí 1999 (-5,3 mld. Kč) byl oproti predikci (4,7 mld. Kč) ovlivněn zejména metodickou změnou (započtením cca 5 mld. Kč reinvestovaných zisků na výdajovou stranu bilance výnosů) a dále též nižším přebytkem bilance služeb (o 4 mld. Kč). Za rok 1999 očekáváme schodek běžného účtu na úrovni cca 31 mld. Kč, tj. 1,7 % HDP a v roce 2000 na úrovni cca 43 mld. Kč, tj. 2,2 % HDP.

Vývoj běžného účtu včetně jednotlivých komponent do konce roku 2000 (mld. Kč)



Od 4. čtvrtletí 1999 predikce

2.5 Shrnutí poptávkových faktorů inflace

Ve 2. pololetí 1999 očekáváme mírný pokles až stagnaci domácí poptávky a během roku 2000 její jen slabý růst. Na základě predikce mírného mizr. růstu reálných příjmů v 2. polovině roku 1999 a dalšího snížení tohoto růstu v roce 2000 předpokládáme pouze slabý růst spotřeby domácností. U investiční poptávky dojde dle našeho odhadu ve 3. čtvrtletí 1999 ke zpomalování jejího poklesu, v roce 2000 k mírnému oživení. Očekáváme, že její nárůst bude uspokojován především prostřednictvím investičních dovozů, spíše než domácí produkci. Vzhledem k uvažovanému vývoji nepředpokládáme v následujícím období existenci výrazných tlaků na inflaci ze strany poptávky.

3. Trh práce

Proti 11. SZ se predikce většiny základních nominálních a reálných indikátorů trhu práce (průměrná mzda, celkové příjmy, jednotkové mzdové náklady, zaměstnanost a nezaměstnanost) pro rok 1999 zásadněji nemění. Pouze v závislosti na předběžném údaji o mizr. poklesu zaměstnanosti ve 3. čtvrtletí došlo k dílčí změně predikce mizr. poklesu tohoto ukazatele za celý rok 1999 (o 0,5 proc. bodu).

Predikce pro rok 2000 se proti 11. SZ nemění. Výjimkou je mizr. vývoj reálné průměrné mzdy a reálných příjmů domácností, který jsme upravili v důsledku upřesnění predikce CPI o cca 0,2 proc. bodu.

3.1 Mzdy a příjmy

Základní údaje o mzdovém vývoji

UKAZATEL		SKUTEČNOST												mzr. změna v %			
		I/97	II/97	III/97	IV/97	1997	I/98	II/98	III/98	IV/98	1998	I/99	II/99	III/99	IV/99	1999	2000
PRŮMĚRNÁ MZDA V ČR	(nominální) ^{1/5/}	14.0	13.3	12.8	8.4	11.9	10.9	7.0	9.2	10.1	9.3	8.6	8.0	8.7	7.4	8.1	3.0-5.0
	(reálná)	6.3	6.3	2.6	-1.5	3.1	-2.1	-5.0	-0.3	2.4	-1.4	5.4	5.5	7.4	5.4	5.9	(-1.3)-1.3
v tom:																	
Nepodnikatelská sféra	(nominální)	12.4	11.0	10.2	-6.6	5.8	5.0	-6.2	3.0	15.1	3.9	13.9	14.3	13.3	7.4	12.2	0.0-5.0
	(reálná)	4.9	4.2	0.3	-15.2	-2.5	-7.4	-16.7	-5.9	7.1	-6.2	10.6	11.7	11.9	5.6	9.9	(-4.2)-1.3
Podnikatelská sféra	(nominální)	14.3	14.1	13.4	13.0	13.6	12.6	11.1	10.9	8.9	10.9	7.5	6.4	7.7	7.3	7.2	4.0-5.0
	(reálná)	6.7	7.0	3.2	2.7	4.7	-0.6	-1.4	1.2	1.3	0.1	4.3	3.9	6.4	5.4	5.0	(-0.4)-1.3
z toho:																	
soukromé organizace	(nominální) ^{2/}	14.0	13.6	12.4	12.0	12.8	11.3	9.2	9.0	6.6	8.9	6.0	5.0	6.3	.	.	.
	(reálné)	6.3	6.5	2.3	1.7	4.0	-1.8	-3.1	-0.5	-0.8	-1.7	2.9	2.6	5.0	.	.	.
státní organizace	(nominální) ^{3/}	16.2	16.3	15.4	15.5	15.9	11.8	10.2	12.4	11.3	11.4	11.1	9.3	7.6	.	.	.
	(reálné)	8.4	9.1	5.0	4.9	6.9	-1.4	-2.3	2.6	3.6	0.6	7.9	6.8	6.3	.	.	.
mezinárodní organizace	(nominální) ^{4/}	13.3	15.9	14.7	13.3	14.3	14.1	17.3	12.1	12.1	14.1	10.5	7.4	10.4	.	.	.
	(reálné)	5.7	8.7	4.4	2.9	5.4	0.7	4.1	2.4	4.3	3.0	7.3	4.9	9.1	.	.	.

1/ Predikce uvedená v tabulce je středovou hodnotou intervalu +/- 0.5 proc. bodu.

2/ Zahrnují tuzemské (fyzické a právnické) osoby bez státní účasti.

3/ Zahrnují tuzemské (fyzické a právnické) osoby se 100 % státní účasti.

4/ Zahrnují subjekty s tuzemským a zahraničním kapitálem.

5/ Jedná se o mzdy zúčtované k výplatě, nikoli skutečně vyplacené.

6/ Pro deflování bylo použito v roce 1999 o.c. CPI 2.1 %, v roce 2000 o.c. CPI 3.7 až 4.4 %.

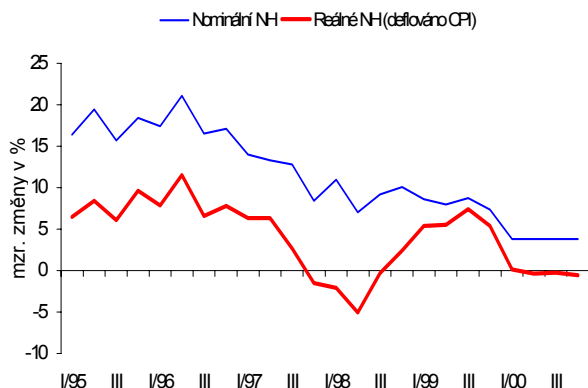
Pramen: Statistické informace ČSÚ (Evidenční počet zaměstnanců a jejich mzdy v ČR).

Predikce pro rok 1999: Mizr. růst průměrné nominální mzdy v podnikatelském sektoru v roce 1999 ponecháváme v původním intervalu 6,7 až 7,7 %. V nepodnikatelském sektoru mizr. růst průměrné nominální a reálné mzdy zůstává také v původní výši 12,2 %, resp. 9,9 %.

V celém NH průměrná nominální mzda ve 3. čtvrtletí 1999 předběžně mizr. vzrostla o 8,7 %, což bylo o 0,4 proc. body méně než činila naše predikce. Pro celý rok 1999 ponecháváme predikci mizr. růstu průměrné nominální a reálné mzdy v NH v původním intervalu (7,8 až 8,8 %, resp. 5,6 až 6,6 %).

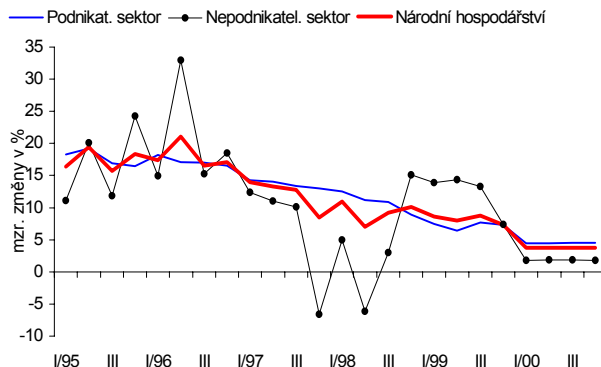
Predikci celkových nominálních a reálných příjmů domácností, které jsou k dispozici stále jen za období 1. pololetí, ponecháváme v původním intervalu. Mizr. růst nominálních příjmů domácností předpokládáme v roce 1999 v intervalu 4,5 až 5,5 %, reálné příjmy mizr. vzrostou v tomto období o 2,4 až 3,3 %.

Meziroční změny nominální a reálné průměrné mzdy v NH za sledované organizace (v %)



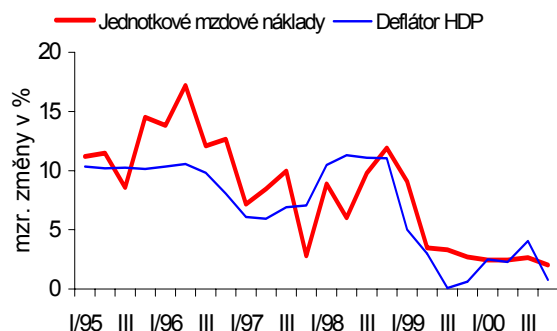
Pozn.: od 4. čtvrtletí 1999 predikce

Meziroční změny průměrné nominální mzdy v národním hospodářství za sledované organizace) v podnikatelském a nepodnikatelském sektoru (v %)

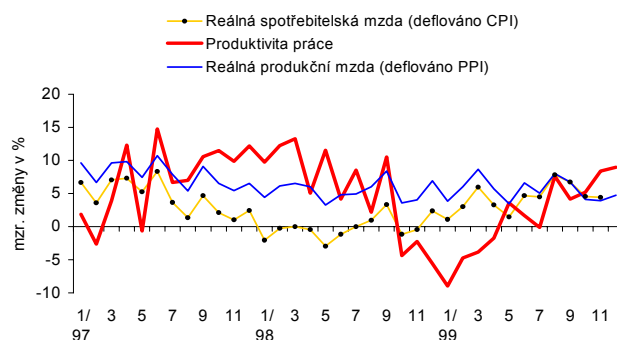


Pozn.: od 4. čtvrtletí 1999 predikce

Meziroční růst nominálních JMN a deflátoru HDP (v %)



Meziroční změny reálné mzdy a produktivity práce v průmyslu (v %)



Pozn.: od 3. čtvrtletí 1999 predikce (kromě defl.HDP)

Pozn.: od listopadu 1999 predikce

Indikátory mezd, cen a produktivity

UKAZATEL	SKUTEČNOST												mzr. změna v %			
	I/97	II/97	III/97	IV/97	1997	I/98	II/98	III/98	IV/98	1998	I/99	II/99	III/99	IV/99	1999	2000
JMN (nominální příjmy z mezd na HDP v s.c.)	7,2	8,4	10,0	2,8	6,9	8,9	6,0	9,8	11,9	9,1	9,1	3,5	3,3	2,7	4,5	2,4
Deflátor HDP ^{2/}	6,1	5,9	6,9	7,1	6,5	10,5	11,3	11,1	11,0	11,0	5,0	3,0	0,1	0,6	2,1	2,4
RJMN (JMN/HDP deflátor)	1,0	2,4	2,9	-4,0	0,4	-1,4	-4,8	-1,2	0,8	-1,7	3,9	0,5	3,3	2,1	2,4	0,0
Důchodová pozice domácností (nom. peněžní příjmy/ HDP b.c. v %)	61,2	65,8	63,3	65,6	64,0	62,1	60,5	61,0	66,4	62,5	63,7	64,2	64,1	67,8	65,0	66,2
NH PP ^{2/}	2,5	0,4	-0,7	2,3	1,1	0,8	-0,2	-0,5	-1,7	-0,4	-1,1	3,4	3,6	4,2	2,5	2,3

1/ Predikce uvedená v tabulce je středovou hodnotou intervalu +/- 1.0 proc. bodu.

2/ 3. čtvrtletí je skutečnost

Pramen: ČSÚ, ČNB, propočet ČNB.

Základní údaje o vývoji příjmů domácností

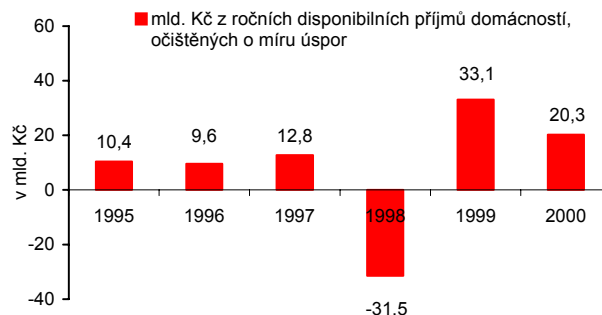
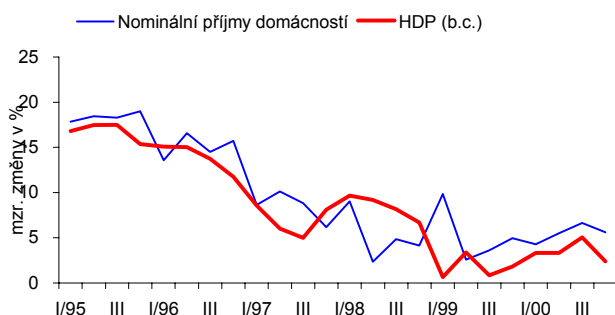
UKAZATEL	SKUTEČNOST												mzr. změna v %			
	I/97	II/97	III/97	IV/97	1997	I/98	II/98	III/98	IV/98	1998	I/99	II/99	III/99	IV/99	1999	2000
PENĚŽNÍ PŘÍJMY DOMÁCNOSTÍ (nominální)	8.6	10.1	8.8	6.2	8.4	9.0	2.4	4.9	4.1	4.9	9.8	2.6	3.6	5.0	5.1	5.5
(reálné)	1.4	3.3	-0.9	-3.6	-0.1	-3.8	-9.2	-4.3	-3.1	-5.3	6.7	0.2	2.3	3.0	2.9	1.4
v tom:																
Příjmy z mezd (nominální)	9.7	8.5	8.0	3.8	7.3	8.1	4.0	6.9	7.5	6.6	4.6	3.9	4.1	3.9	4.1	3.5
(reálné)	2.3	1.8	-1.7	-5.7	-1.2	-4.6	-7.7	-2.4	0.0	-3.8	1.6	1.5	2.9	2.0	2.0	-0.5
Sociální příjmy (nominální)	13.4	9.7	13.8	14.2	12.8	11.2	8.2	12.9	4.5	9.1	10.4	8.1	8.0	10.3	9.2	8.6
Ostatní příjmy (nominální)	3.7	13.4	7.6	6.1	7.8	9.3	-3.8	-2.6	-1.8	-0.4	19.6	-3.4	-0.1	3.6	4.3	7.1

1/ Predikce uvedená v tabulce je středovou hodnotou intervalu +/- 1.0 proc. bodu.

2/ Pro deflování bylo použito v roce 1999 oč. CPI 2.1 %, v roce 2000 oč. CPI 4.1 %.

Pramen: Statistika ČNB.

Vývoj relativní důchodové pozice domácností



Pozn.: od 3. čtvrtletí 1999 predikce (kromě HDP b.c.)

Pozn.: od roku 1999 predikce

Predikce pro rok 2000: Pro rok 2000 lze očekávat i nadále růst průměrné nominální mzdy v NH v intervalu 3,0 až 5,0 % (reálná mzda v intervalu – 1,3 až 1,3).

Predikci pro rok 2000 odvozujeme od :

- nižších hodnot inflace pro mzdová vyjednávání (odbory předpokládají CPI ve výši cca 4,5- 5,5 %, čemuž odpovídá požadavek mizr. růstu průměrné reálné mzdy o 1 až 2 %, který je však podmíněn možnostmi konkrétního podniku)
- pokračujícího růstu nezaměstnanosti
- pokračujících finančních obtíží podniků
- jen velmi slabého oživení v roce 1999
- pokračující privatizace, restrukturalizace a revitalizace (žádný zahraniční vlastník si nedovolí vyplácet mzdy vyšší než je produktivita práce)
- zpomalení mizr. růstu průměrné mzdy v nepodnikatelské sféře (vyšší mizr. růst nominální mzdy než 1,8 % bude možný jen za předpokladu propouštění).

Predikce vývoje celkových nominálních a reálných příjmů domácností pro rok 2000 zůstává v původním intervalu 4,7 až 6,7 %, resp. 0,3 až 2,9 %. Odhad mizr. růstu sociálních příjmů (+8,6 %) odpovídá státnímu rozpočtu, který předložila vláda ČR k projednání parlamentu ČR a nejsou v něm zohledněny dodatečné požadavky poslanecké sněmovny, jejichž realizace si vyžádá zkrácení sociálních výdajů v objemu 2,6 až 4,0 mld. Kč.

Nákladová inflace : Aktuálně dochází (a očekáváme, že tomu tak bude i nadále) k zastavování další kumulace mzdově-nákladových inflačních tlaků na makroúrovni. Určitým rizikem ovšem zůstává nahromaděný mzdově-nákladový potenciál z předchozích let a jeho transmise do cen roku 2000.

Poptávkové inflace: První signály o vývoji příjmů domácností ve 4. čtvrtletí potvrzují také udržení slabých potenciálních poptávkově-inflačních tlaků plynoucích z určitého výraznějšího přerozdělení vytvořeného HDP ve prospěch domácností (především příjemců sociálních příjmů). Za celý rok 1999 dosáhne celková hodnota příslušného přerozdělení – daná pomalejším tempem růstu nominálního HDP oproti tempu růstu peněžních příjmů domácností – cca 30 mld. Kč. To představuje cca 3,3 % disponibilních příjmů domácností. V roce 2000 dojde z hlediska poptávkově-inflačního ve srovnání s rokem 1999 k určitému zmírnění (nikoli zastavení) příslušných tlaků, což bude způsobeno snížením přerozdělení disponibilního důchodu ve prospěch domácností. V roce 2000 dosáhne celková hodnota příslušného přerozdělení odhadovaných cca 20,0 mld. Kč, což po odpočtu předpokládané míry úspor představuje asi 1,9 % disponibilních příjmů domácností. Rovněž poptávková rizika zůstávají slabá.

3.2 Zaměstnanost a nezaměstnanost

Pro rok 1999 snižujeme v návaznosti na předběžné údaje ČSÚ o vývoji zaměstnanosti v NH za 3. čtvrtletí 1999 naši predikci ke konci roku 1999 o 0,5 proc. bodu na celkový pokles zaměstnanosti o 3,5 %. V oblasti nezaměstnanosti proti 11. SZ se naše predikce nemění. I nadále předpokládáme, že koncová míra nezaměstnanosti k 31.12.1999 se bude podle dosavadního vývoje pohybovat na dolní hranici intervalu, tj. 9,3 %. Predikci na rok 2000 ve vývoji zaměstnanosti i nezaměstnanosti neměníme.

Dosavadní vývoj v roce 1999: Pokles celkové zaměstnanosti v NH pokračoval v roce 1999 výrazně rychlejším tempem než ve stejném období minulého roku. Ke konci 3. čtvrtletí 1999 se podle zatím předběžných údajů ČSÚ snížila zaměstnanost v porovnání se stejným obdobím minulého roku o 3,5 %, v absolutním vyjádření o více jak 170 tis. pracovníků a dotýká se všech sfér národního hospodářství (primární, sekundární i terciární).

Základní údaje o vývoji zaměstnanosti

UKAZATEL	1995	1996	1997	1998	1999*/	2000*/	Čtvrtletí 1999				Čtvrtletí 2000			
							I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
Počet pracovníků v NH celkem (prům. počty)														
Mizr. změna v %	2,6	0,6	-1,0	-2,5	-3,5	-1,5	-3,1	-3,7	-4,1	3,5	-2,2	-1,1	-1,2	-1,7
Fyzické osoby - počet (v tis.)	5012	5044	4993	4873	4701	4630	4735	4723	4649	4681	4630	4671	4593	4590

Od roku 1997 předběžné údaje

*/ Predikce od IV. čtvrtletí 1999

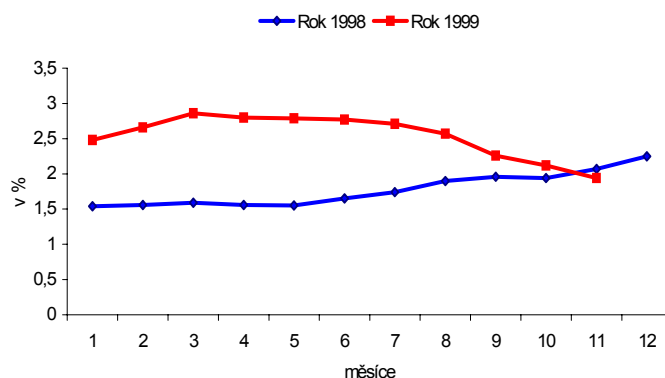
Trend růstu nezaměstnanosti, který dynamicky provázel první čtvrtletí roku 1999 se od dubna v porovnání s předchozím rokem zpomalil. Meziroční přírůstek nezaměstnaných osob se zejména od počátku 3. čtvrtletí 1999 zřetelněji snižoval. Míra nezaměstnanosti k 30.11.1999 dosáhla 9,0 % s meziměsíčním přírůstkem 1,9 tis. osob a pohybovala se na úrovni předchozích tří měsíců. V porovnání se stejným obdobím minulého roku se počet uchazečů o zaměstnání zvýšil o 103 tis. osob. Nesoulad mezi nabídkou a poptávkou po pracovní síle vzrůstá zejména v regionálním členění, nejvyšší míra nezaměstnanosti byla vykázána v okresech Most (19,4%), Karviná (17,9 %). Prodlužuje se průměrná délka nezaměstnanosti, v současné době je z celkového počtu nezaměstnaných osob evidováno více jak polovina s delší nezaměstnaností než 6 měsíců.

Dílčí obrat celkově negativních trendů na trhu práce lze zaznamenat již od 1. čtvrtletí letošního roku. Dynamika zvyšování nezaměstnanosti kulminovala v březnu 1999, kdy meziroční přírůstek míry nezaměstnanosti činil 2,9 proc. bodu, od tohoto měsíce se meziroční difference začala snižovat až na 1,9 procentního bodu v listopadu letošního roku. Od počátku roku dochází systematicky k sezónnímu, byť k mírnému, meziročnímu absolutnímu nárůstu počtu uchazečů, kteří ukončili nezaměstnanost z důvodu nástupu do nového zaměstnání. Zvolnění, resp. stagnace tempa nezaměstnanosti je částečně ovlivněno přílivem zahraničních investic, který je provázen nárůstem pracovních příležitostí. Uvedené skutečnosti indikují určité zvýšení poptávky po práci v návaznosti na slabé oživení výkonnosti ekonomiky.

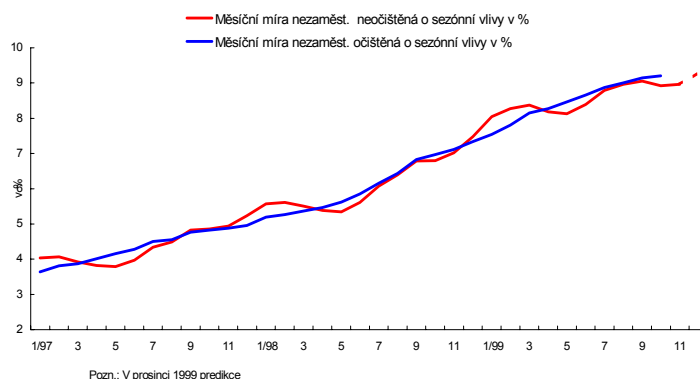
Predikce ke konci roku 1999: Podle dosavadního vývoje zaměstnanosti a na základě znalostí předběžných údajů ČSÚ za třetí čtvrtletí 1999 snižujeme naši predikci ke konci roku 1999 o 0,5 % na celkový pokles zaměstnanosti v NH o 3,5 %. V průběhu měsíce prosince očekáváme zvýšení míry nezaměstnanosti v návaznosti na ukončení pracovních poměrů na dobu určitou a ukončení sezónních prací, zejména ve stavebnictví a zemědělství. Míru nezaměstnanosti ke konci roku očekáváme na úrovni 9,3 %.

Predikce pro rok 2000: Na trhu práce dochází k dílčímu oživení poptávky po pracovních silách, které se projevuje v mírném nárůstu tvorby nových pracovních míst a v meziročním snižování přírůstu míry nezaměstnanosti a nezaměstnaných osob. Z těchto údajů vyplývá, že současná, relativně vysoká úroveň nezaměstnanosti sice nadále poroste, avšak při zachování uvedených tendencí by došlo v roce 2000 k oslabování jejího růstu. Lze očekávat další pokles zaměstnanosti (restrukturalizace firem, které očekávají státní pomoc a ta je zatím pozastavena) a nárůst počtu nezaměstnaných osob, avšak ve srovnání s rokem 1999 na podstatně nižší úrovni dynamiky. Pro rok 2000 očekáváme meziroční pokles zaměstnanosti o 1,5% a koncovou míru nezaměstnanosti v rozmezí 10,5 až 11,5 %, s tím, že ke konci 1. a 2. čtvrtletí bude koncová míra nezaměstnanosti na úrovni 9,9 % a ke konci 3. čtvrtletí 10,4 %.

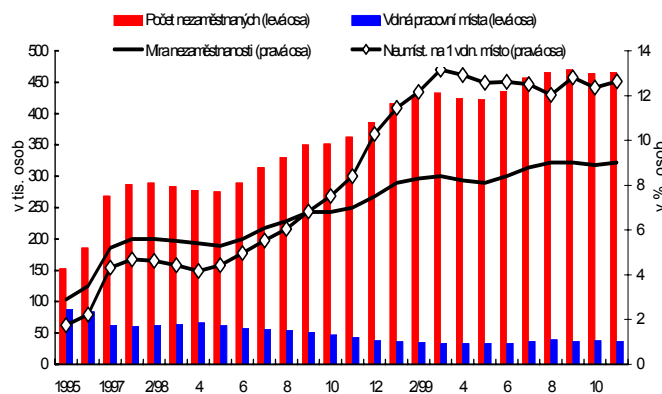
Vývoj mizr. přírůstku míry nezaměstnanosti v letech 1998-1999



Sezónně očištěná míra nezaměstnanosti v letech 1997 – 1999



Vývoj nabídky a poptávky po práci



4. Ostatní nákladové faktory

4.1 Dovezená inflace a dovozní ceny

(cena ropy, cena zem. plynu, ceny ostatních dovozně důležitých surovinových komodit, souhrnný vývoj světových cen surovin a potravin, kursové předpoklady, zahraniční inflace, vývoj dovozních cen).

Predikce tzv. dovezené inflace (zachycující vliv externích faktorů, tj. cen ropy, zemního plynu, světových cen surovin a potravin a cenového vývoje v zemích hlavních obchodních partnerů) v roce 2000 zůstává stejná jako v 11. SZ.

Skutečná úroveň cen ropy ve 4. čtvrtletí po skokovém růstu v listopadu (na 24,38 USD /barel ropy uralské) bude oproti předpokladu v 11. SZ vyšší o cca 2 USD/barel. Tato změna prozatím nebyla do celkové predikce dovozních cen pro rok 2000 promítnuta. Její dopad lze odhadnout na cca 0,8- 0,9 proc. bodu změny, pokud jde o hodnoty mizr. změn dovozních cen a cca 0,2 proc. bodu, pokud jde o dopad do mizr. čisté inflace.

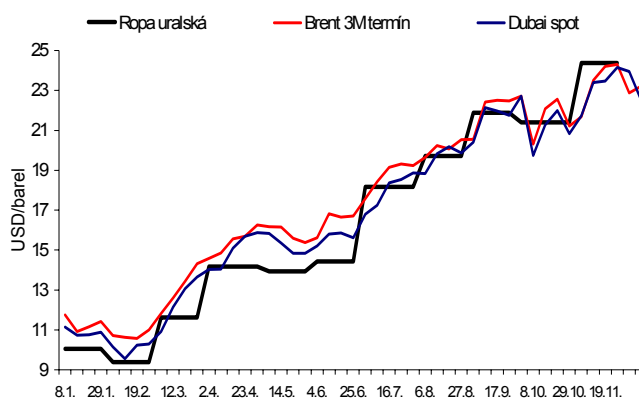
Současně se nemění očekávání úrovně devizového kursu proti 11. SZ): predikce pracuje se stabilním kursem 36,50 Kč/EUR (18,66 Kč/DEM) až do konce roku 2000.

Pokud jde o kurs Kč/USD, predikce pro rok 2000 prozatím vychází z hodnoty kursu USD/EUR, kterou (na základě světových pramenů) odhadujeme za dlouhodobě rovnovážnou, tj. 1,06 USD/EUR. Případné pokračování oscilace kolem parity USD vůči EU by znamenala v kombinaci se současnými vysokými cenami ropy rychlejší tempo meziročního růstu dovezené inflace oproti původním očekáváním.

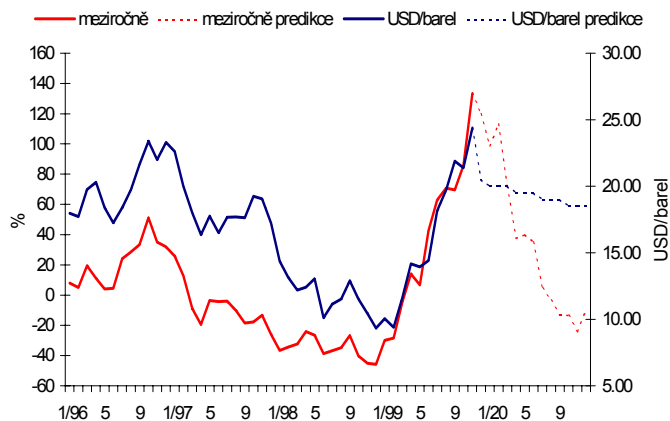
Ceny uralské ropy v listopadu vzrostly oproti říjnu (21,40 USD/barel) na 24,38 USD/barel). Klíčové pro další vývoj cen ropy bude očekávání zvýšení těžebních kvót OPEC na jaře 2000. Údaje z mezinárodních burz naznačují prozatím zastavení trendu cenového růstu a tendence i k možnému slabému poklesu cen v závěru letošního roku, nelze ovšem vyloučit (v případě že převládnu očekávání o prodloužení platnosti kartelových dohod OPEC o omezení těžby) variantu dalšího mírného pokračování růstu cen.

Prozatím předpokládáme, že se cena ropy uralské v průběhu roku 2000 postupně vrátí ze současných rekordně vysokých hodnot na dlouhodobější normál, tj. na cenu průměrně kolem 18,00-20,00 USD/barel, resp. bude kolem něj oscilovat, případně se bude dlouhodobě mírně snižovat. Tato prognóza koresponduje i se zahraničními predikcemi, které předpokládají nárůst průměrné hodnoty cen ropy v roce 2000 oproti letošnímu roku o cca. 10 až 28%, což by při předpokládané průměrné ceně ropy uralské v letošním roce na úrovni 16,7 USD/barel znamenalo průměrnou cenu v roce 2000 v rozmezí 18,40 až 21,40 USD/barel.

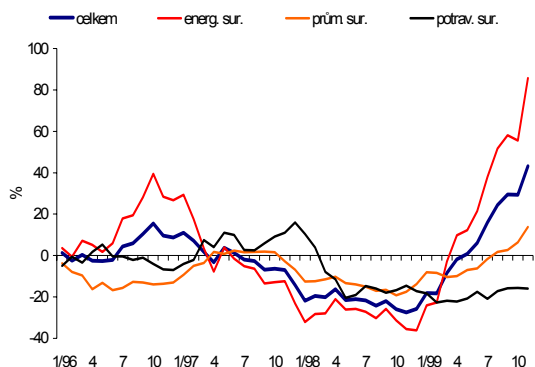
Vývoj cen vybraných druhů ropy v roce 1999 (USD/barel)



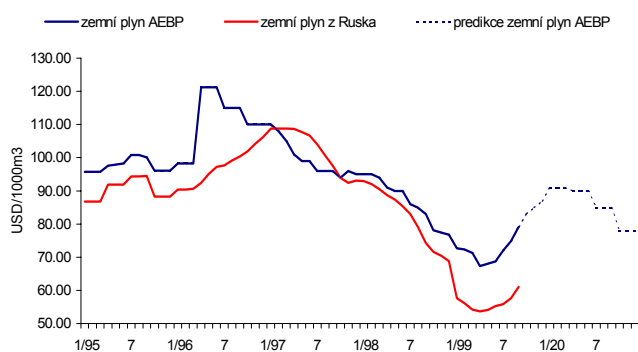
Meziroční změny ceny ropy uralské v % (levá osa) a v USD/barel (pravá osa)



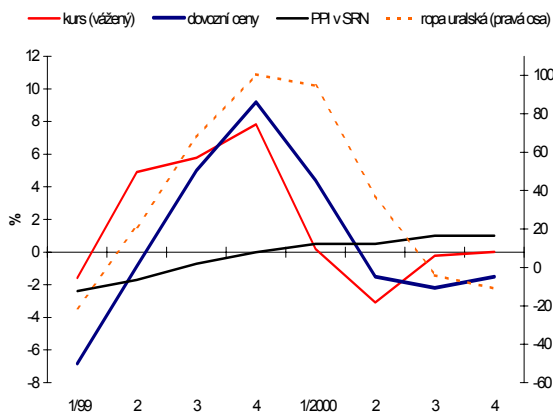
Vývoj indexů HWWA (mzr. změny v %)



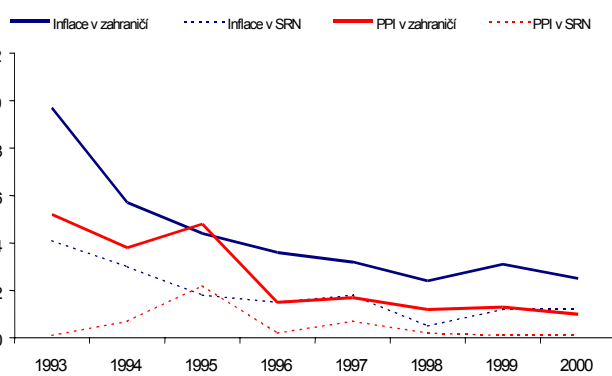
Vývoj cen zemního plynu (USD/m³)



Predikce dovozních cen a jejich nejdůležitějších komponent(mzr. změny)



Inflace a ceny průmyslových výrobců v zahraničí



*) vážený mzd. růst cen u 8 nejvýznam. obchod. partnerů v % vahami podílly země na zahrani. obchodu (inflace) a na dovozu (ceny prům. výrobců)
Prameny: 1. Wochenbericht des DIW 1/99 (bez Slovenska a Polska); predikce uváděna do konce roku 1999
rok 2000 ponechán na stejné úrovni, 2. MIWV, únor 1999 (Ekonom 8/99) - Slovensko, Polsko

Shrnutí predikce dovozních cen (mzr. změny v %)

V průběhu 1. čtvrtletí 2000 dojde k zmiřování mzd. růstu dovozních cen, od 2. čtvrtletí 2000 předpokládáme mzd. pokles (v případě udržení cen ropy uralské kolem 18,50-19,00 USD/barel) při udržení ostatních předpokladů, použitých v predikci (kurs, zemní plyn, zahraniční inflace). Z hlediska predikce dovozních cen existuje riziko setrvávání na současných vysokých hodnotách cen ropy, ev. jejich dalšího zvýšení, což by znamenalo zrychlení meziročních temp růstu dovozních cen oproti našim původním predikcím. Hypotetický dlouhodobější vzestup cen ropy o cca 2 USD/barel oproti stávající predikci by znamenal (při nezměněných kursových předpokladech) zvýšení mzd. růstu dovozních cen o cca 0,8 až 0,9 proc. bodu.

Cena uralské ropy :
- 20,80 ve 4.Q99, dále postupný pokles cen na úroveň cca 18,50 USD/barel v závěru roku 2000
Zahraniční inflace (PPI v SRN) cca 0,0 % v roce 1999 a mírný růst do 1% v roce 2000
Cena zemního plynu
Ceny ostatních surovin
Devizový kurz (Kč/EUR):
36.50 až do konce roku 2000

Předpokládáme průměrný meziroční růst ve 3. čtvrtletí 1999 o 5,0 %, ve 4. čtvrtletí 1999 o 9,2 %, v 1. čtvrtletí 2000 4,4 %, v 2. čtvrtletí 2000 -1,5 %, ve 3. čtvrtletí 2000 -2,2 %, ve 4. čtvrtletí 2000 -1,5 %.

4.2 Ceny průmyslových výrobců

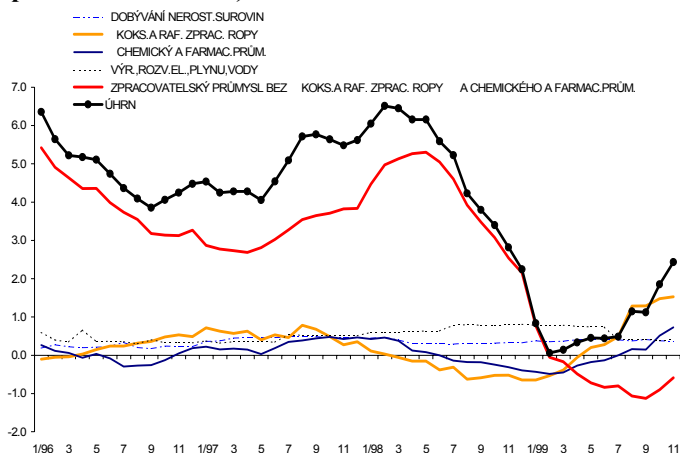
V listopadu 1999 pokračoval trend růstu cen průmyslových výrobců, když ceny v meziměsíčním srovnání vzrostly o 0,2 % a ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku vzrostly o 2,4 %. Ceny ve zpracovatelském průmyslu vzrostly v meziměsíčním srovnání o 0,2%, v meziročním o 2,0%.

Růst cen průmyslových výrobců v listopadu byl způsoben promítnutím vlivu poměrně rychlého růstu cen energetických surovin v období září-listopad na světových trzích (především ropy) do odvětví chemického průmyslu (vliv cca 0,1 p.b. do mzm. růstu) a dále pokračujícím cenovým oživením v některých ostatních odvětvích zpracovatelského průmyslu (zejména potravinářský, kovodělný, dřezozpracující). Ceny v odvětví koksárenství a zpracování ropy, v kterém se bezprostředně projevuje přímý dopad změn cen ropy, v meziměsíčním srovnání poklesly o 0,1%.

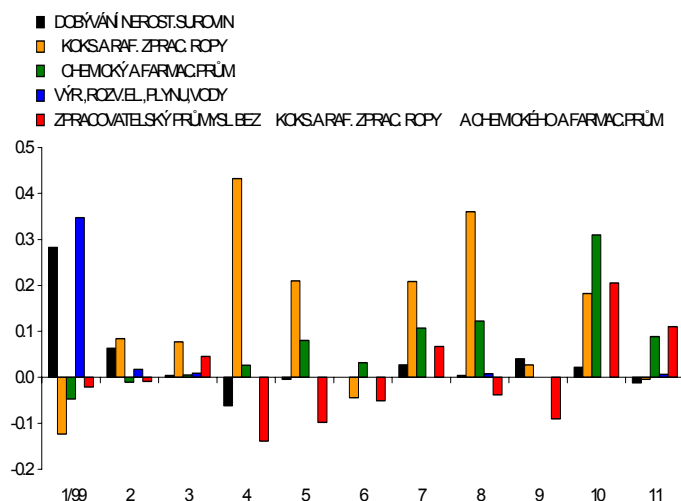
Cenová očekávání výrobců na základě šetření ČSÚ, měřená saldem mezi subjekty očekávajícími růst a subjekty očekávajícími pokles PPI, ukazují na rozdíl od předchozích šetření (kdy byl očekáván slabý cenový růst) v období následujících 3 měsíců již výrazněji posilující tendenci k meziročnímu růstu PPI (odhadujeme v intervalu okolo 3 %).

V 1. pololetí 1999 probíhal rychlý růst jednotkových mzdových nákladů v průmyslu jako hlavního signálu intenzity nákladově inflačních tlaků. V návaznosti na vývoj průměrné mzdy a produktivity práce v průmyslu očekáváme ve 2. pololetí 1999 přes postupné zpomalování jejich další růst, zesilující (při vyčerpávajícím se působení příznivých směnných relací a slabé rentabilitě) inflační tlaky. V roce 2000 očekáváme, že produktivita práce v průmyslu již poroste rychleji než reálná produkční mzda. Tím se zamezí vzniku dodatečných mzdově-nákladových tlaků na ceny výrobců. Pro ceny výrobců v roce 2000 však zůstává určitým rizikem časově zpožděný přenos určitého nakumulovaného mzdově-inflačního potenciálu z období 1998-1999, jehož rozsah je velmi obtížně kvantifikovatelný.

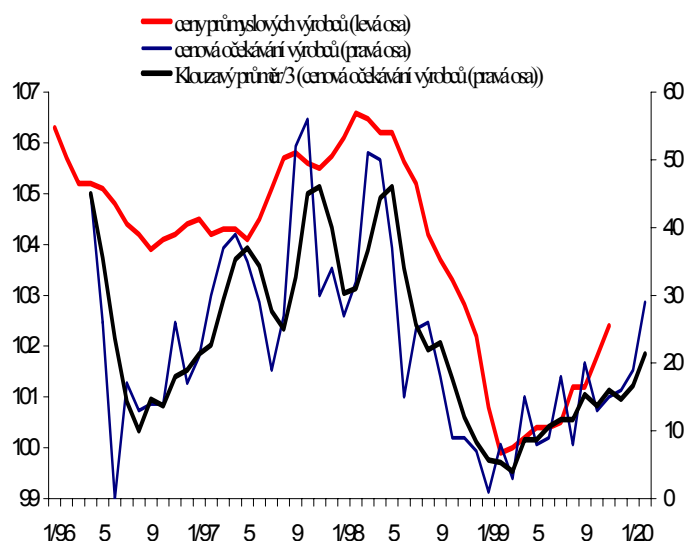
Struktura meziročního růstu cen průmyslových výrobců (v procentních bodech)



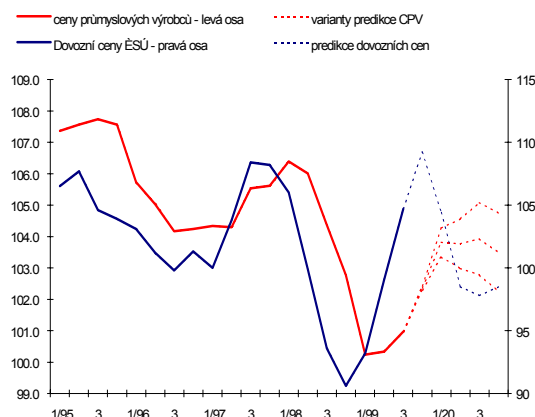
Struktura meziměsíčního růstu cen průmyslových výrobců v roce 1999 (v procentních bodech)



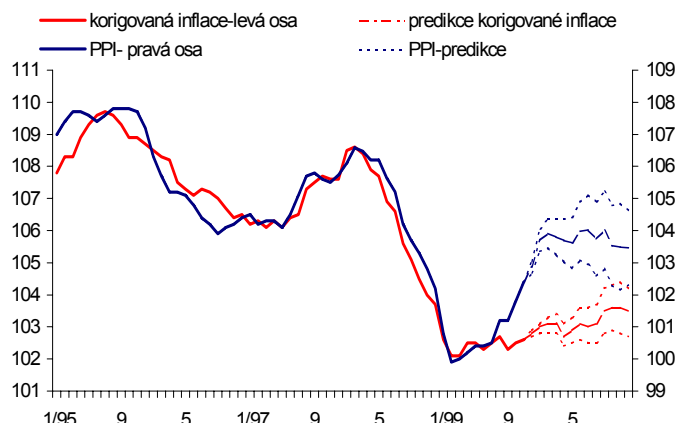
Cenová očekávání výrobců



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



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



Shrnutí predikce cen průmyslových výrobců pro 4. čtvrtletí roku 1999 a rok 2000:

- ceny prům. výrobců v posledním čtvrtletí letošního roku a v první polovině příštího roku bude nadále ovlivňovat postupný výrazný růst dovozních cen, pokračující mzr. růst nominálních jednotkových mzdových nákladů při zhoršujících se směnných relacích a mírně oživující poptávce.
- ekonometrické odhady z dovozních cen a z předpokladů o vývoji indexu průmyslové produkce: 4. čtvrtletí 1999: 1,5 - 2,9 %, 1. čtvrtletí 2000: 3,3 - 4,2 %, 2. čtvrtletí 2000: 2,7 - 4,8 %, 3. čtvrtletí 2000: 2,7 - 4,7 %
- cenová očekávání podniků v 1. čtvrtletí 1999: rychlá změna tendence směrem k rychlejšímu růstu okolo cca. 3,0 % meziročně
- vývoj jednotkových mzdových nákladů v podnicích: při očekávaném růstu průměrné mzdy v 2. pololetí 1999 a v roce 2000 a současné dynamice cen výrobců bude tláčit růst cen výrobců směrem nahoru
- expertní zhodnocení (poptávka, institucionální faktory apod.): lze očekávat nadále tendence k zrychlování meziročního růstu

Intervalová predikce čtvrtletních průměrů mzr. změn cen průmyslových výrobců (v%)

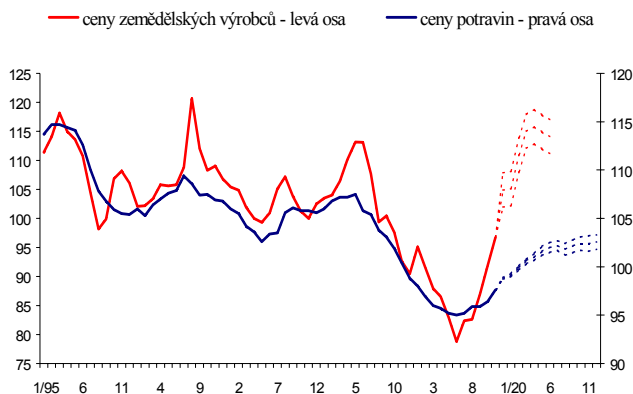
	1/1999*	2/1999*	3/1999*	4/1999	1/2000	2/2000	3/2000	4/2000
střed	0.2	0.3	1.0	2.4	3.8	3.8	3.9	3.5
dolní mez	0.2	0.3	1.0	2.3	3.4	3.0	2.8	2.3
horní mez	0.2	0.3	1.0	2.4	4.3	4.6	5.1	4.8

* 1 až 3/1999 skutečnost

4.3 Ostatní cenové okruhy

U cen zemědělských výrobců došlo v listopadu k meziročnímu poklesu cen o 3,3% (v říjnu o 8,2 %), což představuje potvrzení trendu zmírňování hodnot meziročního poklesu cen oproti vývoji v období před cca 4 měsíci. Tento vývoj meziročních hodnot cen zemědělských výrobců byl způsoben (kromě vlivu nízké srovnávací základny v loňském roce, kdy došlo k značnému poklesu cenové hladiny) i růstem cen u některých dílčích komodit především živočišné výroby.

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



Jako hlavní příčina růstu cen zemědělských výrobců se jeví z nákladového hlediska neudržitelná situace v posledních cca. 6 měsících u většiny zemědělských prvovýrobců. Po období značného poklesu cen všech významných komodit v závěru minulého roku dochází pouze k pozvolnému růstu cen směrem k původní cenové hladině při akceleraci růstu cen vstupů do odvětví v 2. pololetí letošního roku, z dlouhodobého hlediska přetrvává nízká rentabilita zemědělské prvovýroby a relativní neměnnost státní podpory odvětví. Z těchto důvodů lze nadále očekávat postupný cenový růst v tomto odvětví a jeho promítání i do vývoje cen potravin. Vývoj cen zemědělských výrobců skrývá zejména pro rok 2000 jedno z významných rizik růstu inflace, odhad časového rozložení růstu cen zemědělských výrobců a promítnutí jeho dopadu do cen potravin je však značně obtížný. Ve 4. čtvrtletí predikujeme ještě mírný pokles cen v meziročním srovnání (průměrně -2,2%), v 1.čtvrtletí 2000 již poměrně významný meziroční růst o 10,4 %, ve 2. čtvrtletí o 14,9 %.

Ceny stavebních prací meziměsíčně vzrostly v listopadu o 0,4 %, v meziročním srovnání o 4,2 %, což představuje zrychlení tempa cenového vývoje měřeného meziměsíčním srovnáním na více jak dvojnásobně oproti hodnotám dosahovaným v předchozím čtvrtletí. Růst cen stavebních prací odhadujeme ve 4. čtvrtletí letošního roku průměrně na 4,6 % meziročně, v 1. čtvrtletí roku 2000 průměrně na 4,6 % meziročně, v 2. čtvrtletí 2000 na 3,8 % meziročně.

Ceny tržních služeb v říjnu podle předběžných odhadů meziměsíčně poklesly o 1%, v meziročním srovnání se snížily o 14,1 %. Na poklesu meziročních cenových indexů cen tržních služeb od počátku letošního roku se nejvíce podílí především odvětví peněžnictví a pojišťovnictví při protichůdném rostoucím cenovém trendu u skupin doprava, stočné a poštovní služby.

Podle předběžných údajů po očištění indexu cen tržních služeb o vliv úrokových sazeb vykázaly tržní služby za období srpen až říjen výrazný meziměsíční růst (srpen 0,3%, září 0,5%, říjen 0,7%, listopad 0,2%) a i v meziročním srovnání takto očištěného indexu došlo v říjnu a v listopadu k mírnému zrychlení tempa meziročního růstu na 3,4% po předchozím dlouhodobém trendu snižování meziročních temp růstu.

Pro 4. čtvrtletí letošního roku očekáváme dále pokles cen tržních služeb mizr. v průměru o -13,2 % vlivem trvalého poklesu cen ve skupinách tržních služeb peněžnictví a pojišťovnictví, v 1. pololetí roku 2000 očekáváme mizr. pokles cen tržních služeb v průměru o 3,9 %.

5. Vnější ekonomické prostředí

V minulých SZ byly uvedeny prognózy základních makroekonomických veličin z modelu NiGEM a predikce MMF. Během listopadu byly získány výsledky z pravidelné prognózy světové ekonomiky připravené na základě multinacionálního modelu LINK. Srovnání vybraných veličin ze všech tří prognóz je uváděno v tabulce na další straně.

Pozn.:

LINK je rozsáhlý multinacionální model, který vznikl a je udržován pod záštitou a pro potřeby OSN. Duchovním otcem projektu je prof. Lawrence D. Klein, který model od počátku koncipoval jako soubor jednotlivých národních modelů. Na rozdíl od NiGEMu nemají modely pro jednotlivé země stejnou strukturu, ale cílem bylo, aby jednotlivé modely odrážely národní zvláštnosti nejen různou hodnotou parametrů, ale též strukturou.

Předpoklady predikce

Prognóza LINKu vychází z následujících předpokladů o měnové politice, fiskální politice a kurzovém vývoji. Americký Fed ponechá svou základní sazbu (federal funds rate) i diskontní sazbu na současné úrovni až do r. 2001. Evropská centrální banka zvýší sazby v r. 2000 a vrátí se tak k neutrálnějšímu postoji. Bank of England zvýší obdobně své sazby v r. 2000. Politika Bank of Japan zůstane akomodativní. Centrální banky v nově se rozvíjejících zemích nebudou zvyšovat sazby v souladu s Fed nebo je dokonce sníží.

Fiskální politika v Severní Americe a EU bude v letech 2000 až 2001 neutrální nebo mírně uvolněná. Japonsko svou politiku po široké fiskální expanzi v r. 1999 v tomto období utáhne.

Kurs dolaru se nezmění oproti jenu, ale bude mírně depreciovat proti euru. Pro rozvojové země s pevným kurzem očekáváme, že tento režim i úroveň kurzu budou ponechány beze změny. Reálné kurzy zemí s plovoucí režimem se nezmění – tedy nominální parity se budou vyvíjet podle inflačního diferenciálu. Čínský juan nebude devalvovat.

Světová ekonomika

Po prodělané krizi, kdy se růst celkového HDP snížil na 1,7 % v r. 1998, zvýší se díky oživení jeho přírůstek na 2,6 % v r. 1999. Též výhled na r. 2000 je optimistický (2,8 %) a předpověď pro r. 2001 činí přes 3 %. Obnova růstu a zvýšení cen některých komodit (zejména ropy) ukončila období výjimečně nízké inflace popřípadě deflace. To neznamená, že by mělo být obnoveno nebezpečí vysokého růstu cen, ale spíše se jedná o návrat k dlouhodobým tempům růstu cen.

USA

V r. 1999 bude v USA pokračovat růst HDP téměř 4 %. Vzhledem k patrným omezením na straně nabídky – např. na trhu práce (nezaměstnanost poklesla až pod 4 %) – je pro další dva roky prognózován pokles temp růstu pod 3 %. Ceny po celé období budou mírně růst – z 1 % přírůstku v r. 1998 až těsně pod 2 % v r. 2000. Existuje však řada rizik tohoto stále velmi pozitivního vývoje, které mohou skutečné hodnoty růstu celkového produktu významně snížit.

EU

Pokles světové poptávky zasáhl na konci roku 1998 citelně produkci v EU. Vývoz, investice a produkce poklesly. V 2. polovině 1999 došlo k oživení zahraniční poptávky, spotřeba domácností a investice vzrostly, a to napomohlo růstu průmyslové výroby. Vzhledem

k celkovému pozitivnímu vnitřnímu klimatu – nízká inflace, podpora měnové politiky, zvýšená konkurenceschopnost díky nízké úrovni eura, rozumné mzdové požadavky – očekáváme zvýšení růstu HDP v 2. polovině 1999 a pokračování kladného trendu v roce 2000. Inflace (deflátor soukromé spotřeby) zůstane okolo 1,5 %.

Srovnání výsledků prognóz HDP a inflace z uvedených třech nezávislých zdrojů ukazuje, že při predikci reálného růstu existuje shoda mezi všemi třemi zdroji – po poklesu tempa růstu v r. 1998 dochází v r. 1999 k obnovení růstu a jeho akceleraci v roce následujícím. Výjimku tvoří USA, kde se dynamika HDP v r. 2000 naopak sníží.

Porovnání predikce inflace je obtížnější. NiGEM a IMF prognózují CPI, ale LINK deflátor soukromé spotřeby. Všechny tři zdroje se však shodují na růstu inflace v r. 1999 a jejím dalším zvýšením v r. 2000. Přitom však růst cen zůstane pod 2 %.

Srovnání vybraných predikovaných veličin

	Predikce NiGEM ¹⁾		Predikce IMF ²⁾		Predikce LINK	
	1999	2000	1999	2000	1999	2000
INFLACE CPI (%) ⁵⁾						
eurozóna	1,0	1,6	1,0	1,3	1,5	1,7
Německo ³⁾	0,5	1,1	0,4	0,8	1,3	1,3
USA	1,7	2,5	2,2	2,5	1,5	1,8
CEE ⁴⁾	4,7	5,9	8,8	6,4	-	-
Česká republika	-	-	3,0	5,0	-	-
Polsko	-	-	7,0	5,0	8,2	7,9
Maďarsko	-	-	9,0	8,0	8,5	7,4
REÁLNÝ HDP (%)						
svět	-	-	-	-	2,6	2,8
eurozóna	2,1	2,7	2,1	2,8	2,1	2,6
Německo ³⁾	1,5	2,5	1,4	2,5	1,7	2,4
USA	3,8	2,1	3,7	2,6	3,9	2,4
CEE ^{4),6)}	2,3	5,0	1,7	4,0	2,1	3,7
Česká republika	-	-	0,0	1,5	-	-
Polsko	-	-	3,7	5,0	3,7	4,3
Maďarsko	-	-	3,7	4,5	4,0	4,6
CENA ROPY						
USD/barel	15,5	17,1	16,7	18,0	-	-

¹⁾ Červencová verze 1999 programu NiGEM.

²⁾ Čerpáno z říjnové verze 1999 World Economic Outlook publikované IMF.

³⁾ IMF publikuje údaje bez bývalé NDR.

⁴⁾ Údaj pro NiGEM zahrnuje tyto země : Polsko, Maďarsko a Českou republiku.

Údaj pro IMF zahrnuje tyto země: Albánii, Bosnu a Hercegovinu, Bulharsko, Chorvatsko, Českou republiku, Estonsko, Maďarsko, Litvu, Lotyšsko, Makedonii.

⁵⁾ LINK měří inflaci pomocí deflátoru soukromé spotřeby.

⁶⁾ Údaj pro LINK zahrnuje Bulharsko, ČR, SR, Maďarsko, Polsko a Rumunsko.

III. Inlace

V listopadu 1999 došlo k očekávanému mírnému zrychlení čisté inflace. Rostly jak ceny potravin, tak i korigovaná inflace.

Predikce pro konec roku 1999 byla upravena o výsledky cenového vývoje v listopadu, který se významněji nelišil od predikce, dále byla zvýšena predikce korigované inflace v prosinci (o 0,3 proc. bodu proti předchozí SZ) o odhadovaný vliv zvýšení cen pohonných hmot.

Predikce v průběhu roku 2000 se mění jen mírně v důsledku úprav v roce 1999. Predikce pro prosinec 2000 se nemění. Celkový rámec vývoje poptávkových a nákladových faktorů inflace se proti předchozí SZ rovněž nemění.

1. Minulý vývoj

Listopad 1999:

Meziměsíční index spotřebitelských cen 0,2% Meziroční index spotřebitelských cen 1,9%
Meziměsíční čistá inflace 0,3% Meziroční čistá inflace 0,6 %

Základní údaje o spotřebitelských cenách (meziměsíční vývoj) v %

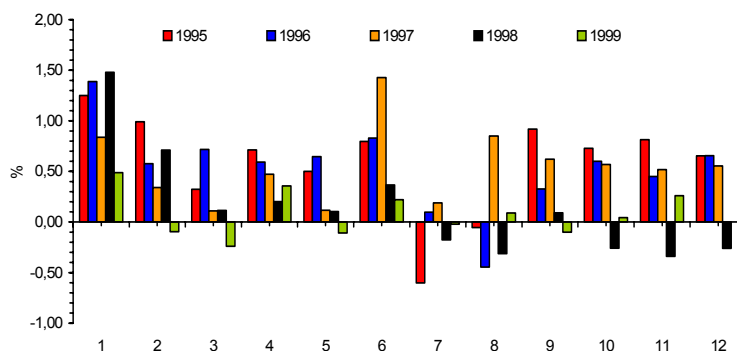
UKAZATEL	12/98		3/99		6/99		7/99		8/99		9/99		10/99		11/99	
MEZIMĚSÍČNÍ RŮST SPOTŘEBIT.CEN	-0,2		-0,2		0,2		0,8		0,1		-0,1		0,0		0,2	
v tom:		podíl		podíl		podíl		podíl		podíl		podíl		podíl		podíl
Regulované ceny	0,0	0,01	0,0	0,01	0,0	0,01	1,9	0,49	0,0	0,00	0,1	0,02	0,0	0,00	0,0	0,01
Vliv nepřímých daní v nereg. cenách	0,00		0,00		0,00		0,32		0,00		0,00		0,00		0,00	
Čistá inflace	-0,3	-0,19	-0,2	-0,18	0,2	0,16	0,0	-0,01	0,1	0,06	-0,1	-0,08	0,0	0,03	0,3	0,20
z toho:																
- ceny potravin	-0,9	-0,26	-0,7	-0,19	0,2	0,06	-1,2	-0,35	-0,2	-0,05	0,0	0,00	0,0	-0,01	0,3	0,09
- korigovaná inflace	0,2	0,07	0,0	0,02	0,2	0,10	0,7	0,33	0,3	0,12	-0,1	-0,07	0,1	0,04	0,2	0,10

Mzm. růst korigované inflace o 0,2 % byl výsledkem mzm. růstu 0,1% cen ostatních obchod. komodit a mzm. růstu 0,4 % cen neobchodovat. neregulovaných komodit. Tento vývoj naznačuje zvýšení poptávky nebo promítání nákladů do cen (projevuje se hlavně v oblasti neobchodovatelných cen v důsledku nižší konkurence), nicméně cenový pohyb zůstal i v listopadu omezena na velmi malý počet položek.

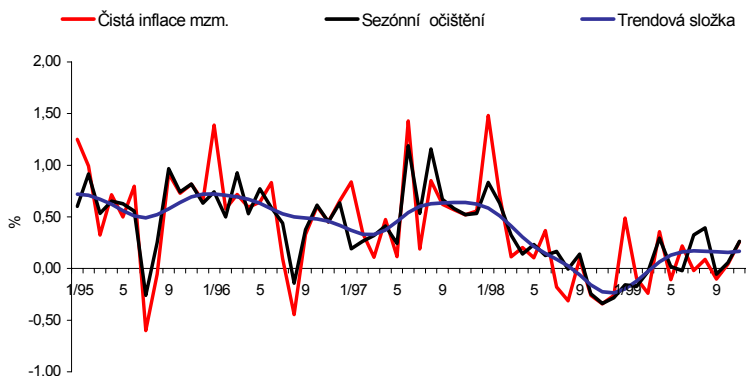
V růstu cen potravin se již od září odráží růst cen zemědělských výrobců (hlavně masa a mléčných výrobků), který byl však do října kompenzován poklesy cen ovoce a zeleniny.

Vývoj trendové složky ukazuje, že po několika měsících růstového trendu dochází k několikaměsíční stagnaci. Ke zlomu klesajícího trendu na stoupající na přelomu roku 1998 a 1999 přispěl obdobný vývoj především kurzu Kč (po období posilování začal v tomto období oslabovat), dovozních cen a růst příjmů z mezd v tomto období. Současný stagnující trend odpovídá minulému stagnujícímu nastavení indikátorů inflace s tím, že současný růst dovozních cen se teprve projevuje.

Meziměsíční čistá inflace v %



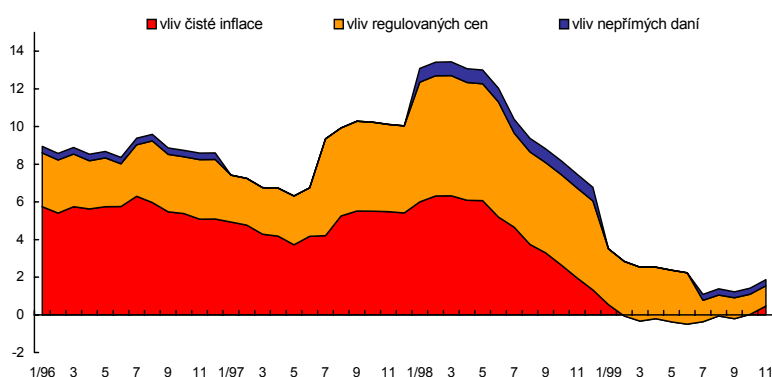
Sezónně očištěné hodnoty a trend mzm. čisté inflace (v %)



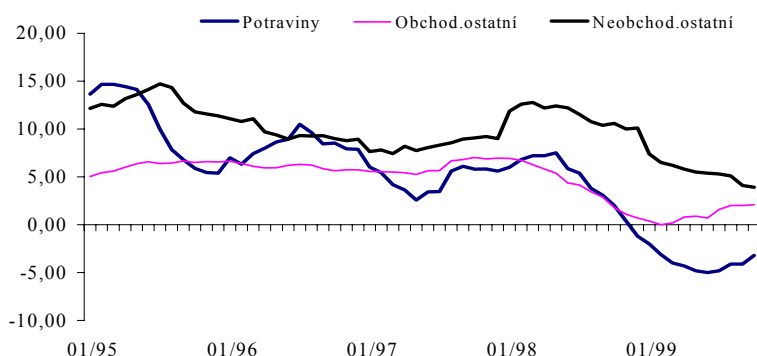
Meziroční růst spotřebitel. cen dosáhl ke konci listopadu 1,9 % a mizr. čistá inflace 0,6%.

Aktuální cenový vývoj v jednotlivých skupinách komodit zůstává ve značné míře důsledkem vlivů, specifických pro jednotlivé skupiny. Obrat v hodnotách mizr. čistě inflace je důsledkem vývoje mizr. změn cen potravin, zatímco úroveň meziroční korigované inflace zůstává již po několik měsíců zhruba stejná v důsledku protisměrného pohybu mizr. změn ostatních obchodovat. komodit (z -0,2 % v únoru na 1,7 % v listopadu v důsledku vnějších nákladových vlivů - po očištění o vliv zvýšení nepřímých daní) a neobchodovat. komodit (z 6,5 % v únoru na 4,2 % v listopadu v důsledku přetrvávající slabé poptávky po těchto položkách).

Struktura mizr. růstu spotřebitelských cen (v %)



Mizr. změny cen jednotlivých skupin komodit (v %)



Základní údaje o spotřebitelských cenách (meziroční vývoj) v %

UKAZATEL	12/98		3/99		6/99		7/99		8/99		9/99		10/99		11/99	
MEZIROČNÍ RŮST SPOTŘEBIT. CEN	6,8		2,5		2,2		1,1		1,4		1,2		1,4		1,9	
v tom:		podíl		podíl		podíl		podíl		podíl		podíl		podíl		podíl
Regulované ceny	20,4	4,73	11,7	2,87	11,0	2,72	4,4	1,13	4,3	1,12	4,3	1,12	4,2	1,08	4,2	1,08
Vliv nepřímých daní v nereg. cenách		0,73		0,00		0,00		0,32		0,32		0,32		0,32		0,32
Čistá inflace	1,7	1,32	-0,4	-0,33	-0,6	-0,49	-0,5	-0,36	-0,1	-0,06	-0,3	-0,21	0,0	0,02	0,6	0,47
z toho:																
- ceny potravin	-1,2	-0,38	-4,0	-1,25	-5,0	-1,53	-4,8	-1,44	-4,1	-1,24	-4,1	-1,24	-3,6	-1,09	-2,4	-0,71
- korigovaná inflace	3,7	1,70	2,1	0,92	2,4	1,04	2,5	1,08	2,7	1,17	2,3	1,04	2,5	1,11	2,6	1,17
MÍRA INFLACE (roční klouzavý průměr)	10,7		8,0		5,5		4,7		4,1		3,4		2,9		2,5	

2. Krátkodobá predikce (do 1.Q2000)

Mizr. index spotřebitelských cen by se ke konci roku 1999 měl pohybovat v intervalu od 2,3 % do 2,4% a mizr. čistá inflace v rozpětí 1,1% až 1,3 %. Pro březen 2000 odhadujeme mizr. index spotřebitelských cen na 3,7 – 4,1 % a mizr. čistou inflaci 1,8 – 2,4%..

Růst cen potravin v předchozích měsících lze považovat za změnu trendu vývoje patrnou již od září t.r., kterou jsme očekávali a kterou připisujeme růstu nákladů zemědělských výrobců a neustále se snižující marži prodejců potravin. Neshledáváme důvody pro změny krátkodobé predikce cen potravin.

Zrychlení růstu korigované inflace, které bylo v podstatě ovlivněno mimořádným růstem cen pouze dvou položek spotřebního koše, zatímco ceny ostatních položek v průměru stagnovaly, nepovažujeme rovněž za významnou změnu trendu. Krátkodobá predikce byla proto pouze upravena o očekávané dopady změn cen pohonných hmot v prosinci. (Ceny pohonných hmot se v období rozhodném pro odečítání cen pro měsíc prosinec zvýšily v průměru o cca 50 haléřů s dopadem do korigované inflace cca 0,2 – 0,3 procentního bodu). Predikci na další měsíce neměníme (předpokládáme, že v 1. čtvrtletí 2000 budou opět ceny pohonných hmot stagnovat nebo jen mírně růst.

3. Predikce v horizontu 1 roku (2.Q2000 – 4.Q2000)

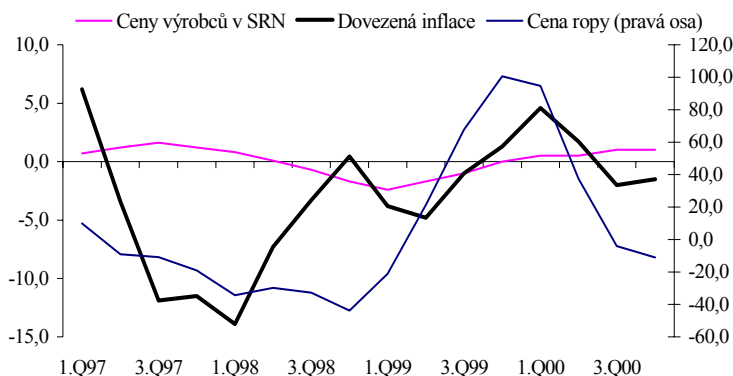
V prosinci 2000 (roční rolovaná predikce) by mizr. růst spotřebitelských cen měl dosáhnout 3,8 až 4,9%, a meziroční čistá inflace 2,4% až 3,9 %.

Celkový rámec cenového vývoje (analýza nákladových i poptávkových faktorů inflace a odhad jejich dopadu do vývoje spotřebitelských cen) se proti 11. SZ nemění.

- dovezená inflace (světové ceny surovin a ceny v zahraničí) bude

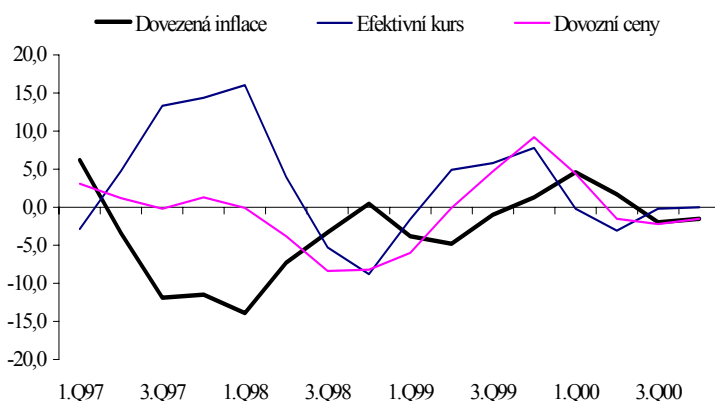
nejvíce ovlivněna vývojem cen ropy a očekávaným zrychlením růstu cen v SRN, vcelku by měl mizr. růst dovezené inflace v průměru za celý rok 2000 dosáhnout cca 3,5 %,

Mizr. změny dovezené inflace a jejích hlavních faktorů (v %)



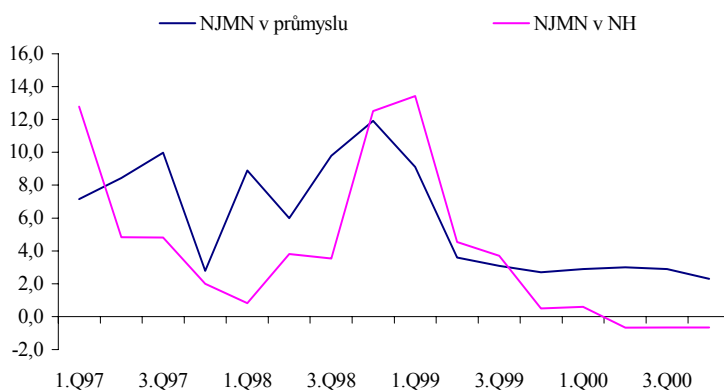
Mizr. změny dov.inflace, kursu a dovozních cen (v %)

- **dovozní ceny (tj., dovezená inflace včetně vlivu kurzu Kč)** by při referenčním kurzu (36,50 Kč/EUR po celý rok 2000) a při akceptování zahraničních predikcí kurzu EUR k USD měly ve 4. čtvrtletí 1999 a v 1. čtvrtletí 2000 zaznamenat silný meziroční růst, ve 2. pololetí by měly naopak dovozní ceny meziročně stagnovat,



Mizr. změny jednotkových mzdových nákladů (v %)

- **dynamika jednotkových mzdových nákladů, vyjadřujících mzdové nákladové inflační tlaky**, by se podle našich předpokladů měla zmírňovat a tak se sníží i jejich potenciální tlak na růst spotřebitelských cen,



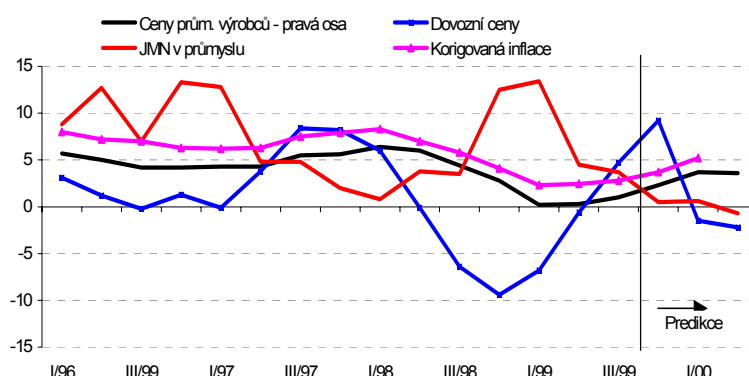
- **tuzemské nákladové tlaky** způsobené růstem dovozních cen považujeme za hlavní důvod zrychlení růstu cen v roce 2000 ve srovnání s rokem 1999; přímé dopady růstu dovozních cen do spotřebitelských cen se již částečně projeví (hlavně růstem cen pohonných hmot), ale růst nákladů podnikatelských subjektů se zatím v cenách výrobců a ve spotřebitelských cenách v důsledku nízké poptávky plně neprojevil; v úvahu připadá i varianta, že se zvýší ceny výrobců a nízká poptávka zabráni promítnutí tohoto růstu do čisté inflace

- predikce vychází z nejpravděpodobnějšího **vývoje cen potravin**, přitom neuvažujeme s mimořádnými výkyvy, což umožnilo zúžení predikčních intervalů; podle naší predikce – varianta střed by ceny potravin měly ke konci roku 2000 vzrůst po očištění o administrativní vlivy o cca 2,5 %, předpokládáme, že růst cen potravin bude nadále výrazně tlumen konkurenční situací na maloobchodním trhu (během roku 2000 dojde k otevření dalších velkých supermarketů)
- **poptávkové tlaky** na růst cen neočekáváme vzhledem k předpokládanému snížení mizr. růstu reálných příjmů domácností. Podle odhadu se úroveň HDP bude pohybovat pod potenciálním produktem, což bude rovněž eliminovat poptávkové tlaky

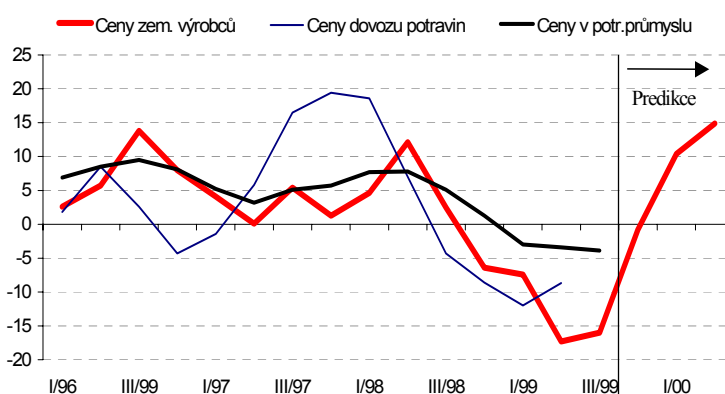
V souhrnu v roce 2000 :

- bude docházet k postupnému promítání existujících a v blízké budoucnosti očekávaných nákladových tlaků do cenového vývoje
- toto promítání bude bržděno úrovní poptávky, která nebude vytvářet excesivní tlaky na růst cen

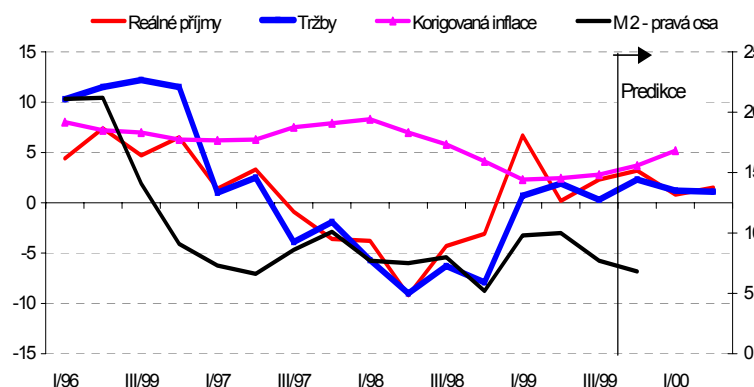
Nákladové faktory korigované inflace (mizr. změny v %)



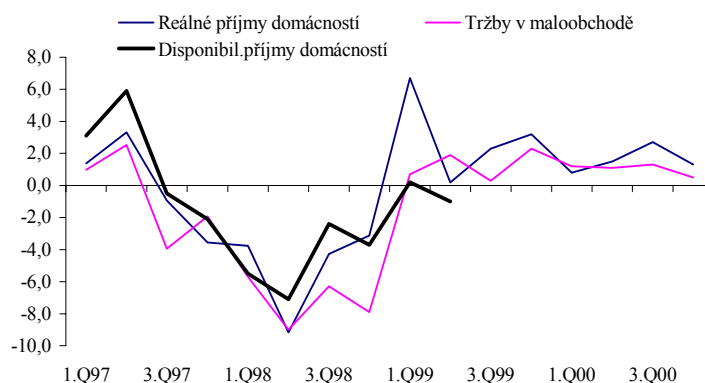
Nákladové vlivy na ceny potravin (mizr. změny v %)



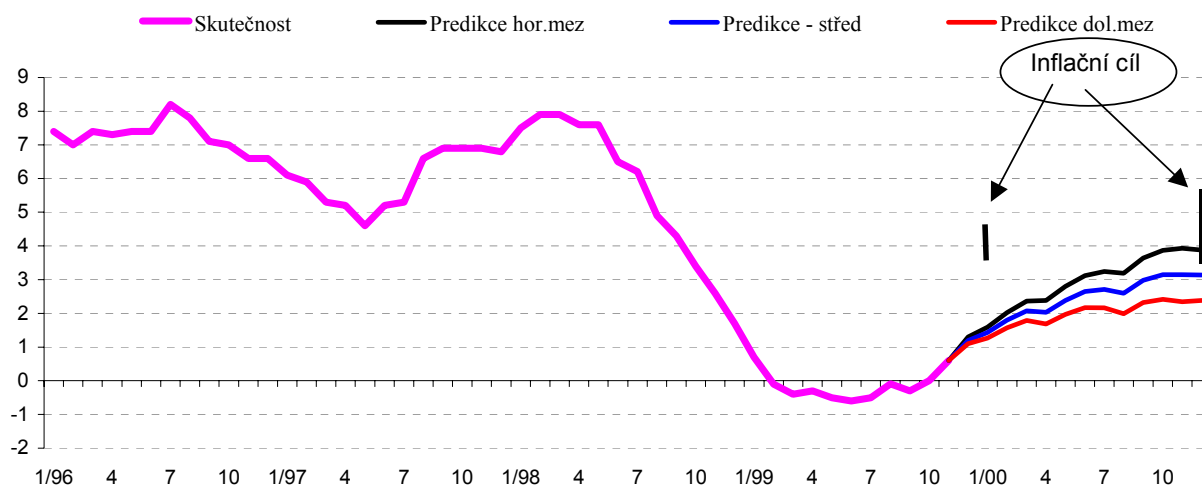
Poptávkové faktory korigované inflace (mizr. změny v %)



Mizr. změny poptávkových ukazatelů (v %)



Mzr. čistá inflace v % (včetně predikce do konce roku 2000)



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	6,7*	0,7*	0,2*	-6,3*	9,8*	-7,4*	37,1*
II/99	0,2*	1,9*	0,3*	-0,6*	10,0*	-17,3*	37,6*
III/99	2,3	0,3*	1,0*	4,7*	7,4*	-16,0*	36,4*
IV/99	3,2	2,3	2,2 - 2,5	9,2	6,6 - 7,0	-0,8	36,5
1999	3,0	1,4	0,9 - 1,0	4,4	6,6 - 7,0	-10,6	36,9
I/00	0,8	1,2	3,1 - 4,3	-1,5	x	10,4	36,5
II/00	1,5	1,1	2,7 - 4,6	-2,2	x	14,9	36,5
III/00	2,7	1,3	2,5 - 4,8	-1,5	x	x	36,5
III/2000	2,7	1,3	2,5 - 4,8	-2,2	x	x	36,5
IV/2000	1,3	0,5	2,2 - 4,7	-1,5	x	x	36,5
2000	1,8	1,0	2,6 - 4,7	0,0	x	x	36,5

*skutečnost

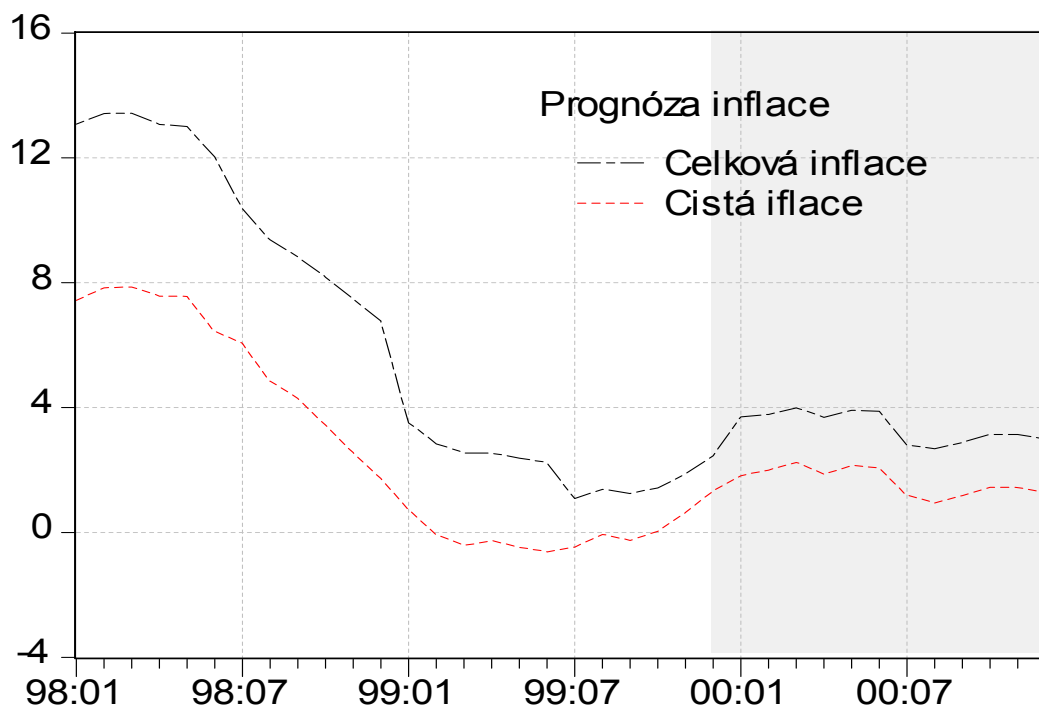
5. Prognóza inflace na základě MMI (Měsíční model inflace)

Modelová prognóza do prosince 2000

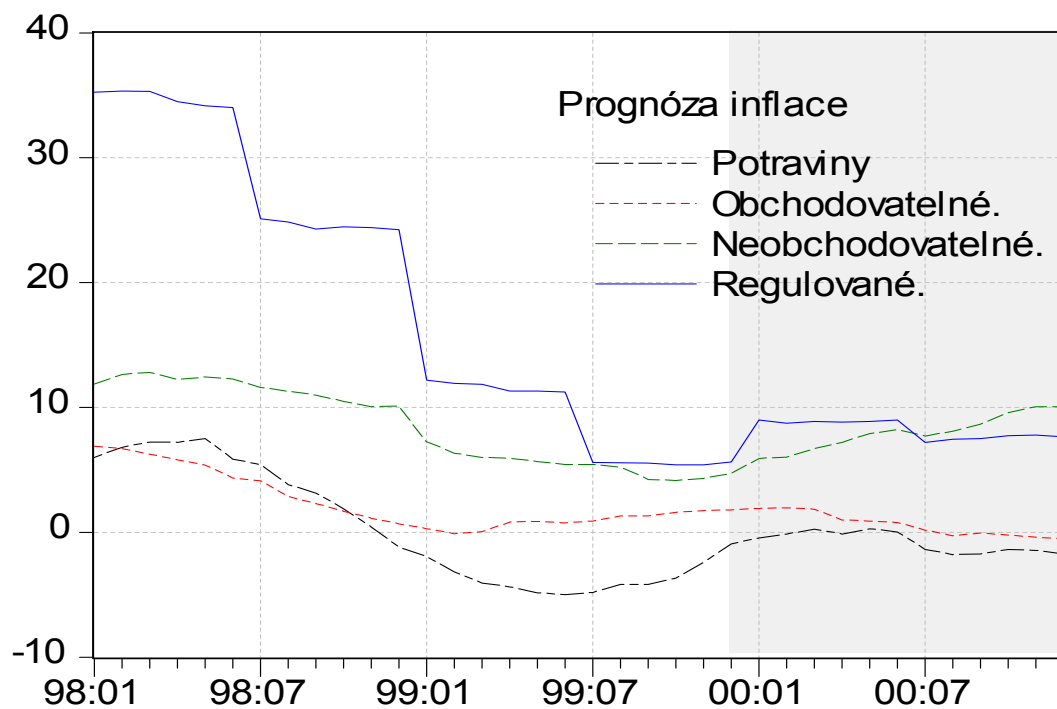
Skutečná inflace za listopad prakticky přesně odpovídala modelové prognóze z minulého měsíce (celková inflace 1,87 %, předpověď 1,8 %, čistá inflace 0,64 %, předpověď 0,66 %). Rozložíme-li predikce do jednotlivých skupin, model předpovídal vyšší inflaci u neobchodovatelných komodit a naopak nižší pro skupinu obchodovatelných statků. U potravin se predikce prakticky nelišila od skutečnosti.

Modelová predikce CPI předpovídá nárůst inflace v lednu 2000 především v důsledku oznámeného scénáře deregulací, podle kterého nárůst cen regulovaných komodit bude výrazně vyšší než v lednu 1999. Vzhledem k absenci inflačních vlivů by pak měla celková meziroční inflace stagnovat na dosažené hodnotě do poloviny roku, kdy díky naopak nižším deregulacím by měla opět mírně klesnout. Čistá inflace bude ještě vykazovat mírný nárůst v důsledku nízkých srovnávacích základů v prosinci 1998 a v lednu 1999. Její pokles v polovině roku 2000 je způsoben sezonním vlivem u potravin, který letos nebyl kvůli celkově stlačeným cenám příliš výrazný a tvoří tak naopak vysoký srovnávací základ pro budoucí inflaci.

Rizika předpovědi spočívají v mírném odchylování skutečného vývoje některých exogenních proměnných od vývoje předpokládaného. Nezaměstnanost v posledních měsících stagnuje kolem hodnoty 9 %, zatímco původní scénáře počítaly s jejím růstem. Tento fakt může v budoucnu posunout prognózu směrem nahoru. Klientské úrokové sazby (na střednědobé termínované vklady) v poslední době zaostávají za poklesem sazeb na mezibankovním trhu, takže působí více restriktivně, než by se zdálo z hodnot PRIBOR. Tento vliv kompenzuje nižší nárůst nezaměstnanosti, a tak je souhrnný efekt zatím neutrální. Vzhledem k tomu, že se jedná o sazby na vklady, nabízejí se dvě možná vysvětlení. První vychází ze skutečnosti, že bylo dosaženo hodnot srovnatelných s výnosy na vklady v USD a další pokles by znamenal odliv vkladů do cizí měny. Druhým možným vysvětlením je to, že banky očekávají v budoucnu zvyšování sazeb a svoje sazby řídí těmito očekáváními. Devizový kurz vůči euru stagnuje, což je v souladu se scénářem. Kurz koruny vůči dolaru oslabuje, ale vzhledem k jeho váze a nízkému faktoru kurzové elasticity je jeho vliv nevýrazný.



PROGNÓZA INFLACE dle MMa® od 99:12 do 2000:12



IV. Měnově politické doporučení

1. Vyhodnocení měnově politických rozhodovacích kritérií pro 12. SZ

Základní determinanty aktualizované prognózy meziroční čisté inflace do konce roku 2000 z 11. SZ zůstávají nezměněny. Svoji střední hodnotou 3,1% (interval 2,4 až 3,9%) se **aktuální predikce čisté inflace ke konci roku 2000 pohybuje mírně pod dolní hranicí inflačního cíle** na rok 2000 (3,5 - 5,5%). Prognóza naznačuje, že při současném nastavení měnové politiky a předpokládaném vývoji exogenních faktorů budou inflační tlaky v horizontu do konce roku 2000 utlumeny. Očekávaný mírný nárůst cenových indexů koncem roku 1999 a v první polovině roku 2000, v návaznosti zejména na vývoj dovozních cen a v případě indexu spotřebitelských cen v souvislosti s lednovými úpravami regulovaných cen, se bude postupně zpomalovat. Ve druhé polovině roku 2000 bude pozvolný nárůst čisté inflace přecházet v její stabilizaci. Tento vývoj cenových indexů bude probíhat v podmínkách očekávaného mírného ožívování domácí poptávky, pomalého nárůstu cen potravin a příznivého vývoje inflačních očekávání.

Směřování střední hodnoty prognózované meziroční čisté inflace na konci roku 2000 mírně pod spodní hranu inflačního cíle je v kontextu současného makroekonomického rámce adekvátní a neohrožující kredibilitu centrální banky. Příznivý vývoj prognózované inflace je do značné míry důsledkem předchozích pozitivních nabídkových šoků a její hodnoty ke konci roku 2000 jsou v zásadě v souladu s dlouhodobou měnovou strategií ČNB. Interval predikce přitom zahrnuje hodnoty nacházející se v cílovaném intervalu a naznačuje možnost splnění inflačního cíle při jeho dolní hranici. K tomu by došlo za předpokladu paralelního působení zejména těchto faktorů:

- v případě větší akcelerace růstu cenových indexů začátkem roku 2000 v souvislosti s lednovými úpravami regulovaných cen překrývajícími se s pravidelným přeceňováním v ekonomice začátkem roku;
- v případě spíše rychlejšího růstu cen potravin, o jejichž budoucím vývoji i s ohledem na minulou zkušenost existují určité nejistoty;
- v případě ekonomického růstu pohybujícího se spíše na horní hranici predikčního intervalu a vytvářejícího podmínky pro snadnější promítání nákladových tlaků do cenového vývoje.

Úrokový diferenciál (viz grafická příloha č. 37) vůči USD a GBP vykazuje koncem listopadu negativní hodnoty na úrovni 0,6 až 0,8 proc. bodu. Tyto hodnoty dosud nevedly k významnějším konverzím korunových depozit do cizích měn. Současně však existují argumenty, že v relativně krátkém časovém horizontu může dojít ke zvýšení úrokových sazeb v USA a s ohledem na urychlení ekonomického růstu a očekávaný nárůst cenových tlaků i v eurozóně a ve Velké Británii. Tato očekávání se odrážejí v průběhu výnosových křivek, které např. v USA indikují v horizontu cca 1 měsíce očekávání zvýšení úrokových sazeb. Tento vývoj by při zachování současné hladiny domácích úrokových sazeb znamenal prohloubení negativního úrokového diferenciálu oproti USD a GBP a jeho další zúžení vůči euru.

Očekávaný nárůst cenových indexů na začátku roku 2000 sníží úroveň všech forem **reálných úrokových sazeb** (viz tabulkové přílohy č. 10 a 11). Základní měnově politická sazba ČNB, limitní sazba pro 2T repooperace by při její současné úrovni v prosinci letošního roku v reálném vyjádření v pojetí ex ante při deflování prognózovaným CPI dosahovala úrovně pod 1 % a při deflování prognózovaným PPI úrovně pod 2 %. Kritické nulové úrovni se v

krátkém čase přiblíží reálné úrokové sazby z termínovaných vkladů deflované CPI v pojetí ax ante, které byly již v listopadu 1999 nižší než 1%.

Vyhodnocení aktuálního a očekávaného makroekonomického vývoje, cenových trendů v horizontu do konce roku 2000 a rizik měnového a cenového vývoje indikuje adekvátnost současného nastavení úrokových sazeb. Rovněž mírně pozitivní sklon výnosové křivky v horizontu jednoho roku signalizuje přiměřenost současného nastavení měnové politiky a její očekávaný stabilizující dopad do ekonomiky.

2. Devizové intervence

Dlouhodobý apreciační trend kursu koruny vůči EUR, který byl krátkodobě přerušen devizovými intervencemi provedenými na počátku října, stále pokračuje. Jestliže ve 3. čtvrtletí dosáhl *průměrný* kurs hodnoty 36,43 Kč/EUR, ve 4. čtvrtletí se *průměrná* hodnota již přibližuje úrovni 36,30 Kč/EUR. Současně koruna poměrně významně oslabuje vůči USD. Od počátku roku představuje oslabení cca 17,5%; v samotném 4. čtvrtletí cca 6%. V kombinaci s nepřetržitým růstem světových cen ropy a zemního plynu se významně zvyšují dovozní ceny těchto komodit. Nicméně v USD se uskutečňuje pouze cca 20% plateb běžného účtu platební bilance. Pro vývoj inflace i vnější rovnováhy je dominantní vývoj kursu koruny k EUR. V případě, že by pokračovaly apreciační tendence koruny vůči EUR a hrozilo významnější zpevňování *průměrného* kursu v tomto čtvrtletí (zatím 36,34 Kč/EUR) ve srovnání s předpoklady prognózy inflace (36,50 Kč/EUR), považujeme za vhodné v intervencích pokračovat.

3. Doporučení

Na základě vyhodnocení uvedených skutečností **doporučujeme:**

- A. Ponechat limitní sazbu pro 2T repo operace na současné úrovni.
- B. Provádět v případě potřeby devizové intervence.

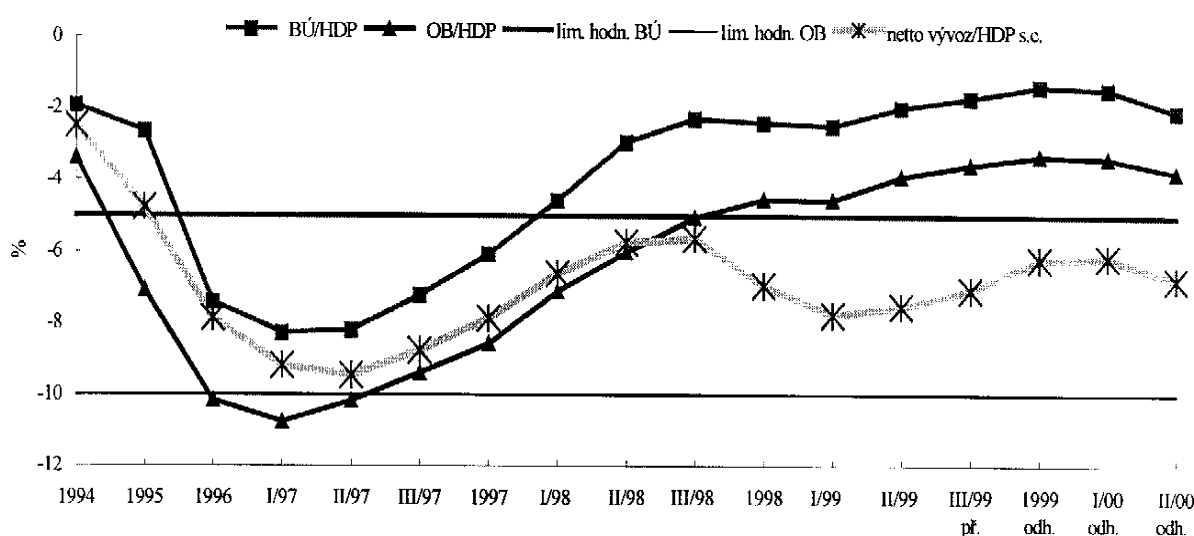
Indikátory vnější nerovnováhy České republiky

A/ Indikátory rozsahu vnější nerovnováhy

1/ Podíl běžného účtu a obchodní bilance na vytvořeném HDP

Výsledky běžného účtu za 3. čtvrtletí potvrdily trend růstu vnější rovnováhy v letošním roce (ke konci roku se předpokládá -1,3% HDP). V příštím roce je predikováno zastavení tohoto trendu. Uvedený vývoj v současnosti nepodporuje depreciační expektace.

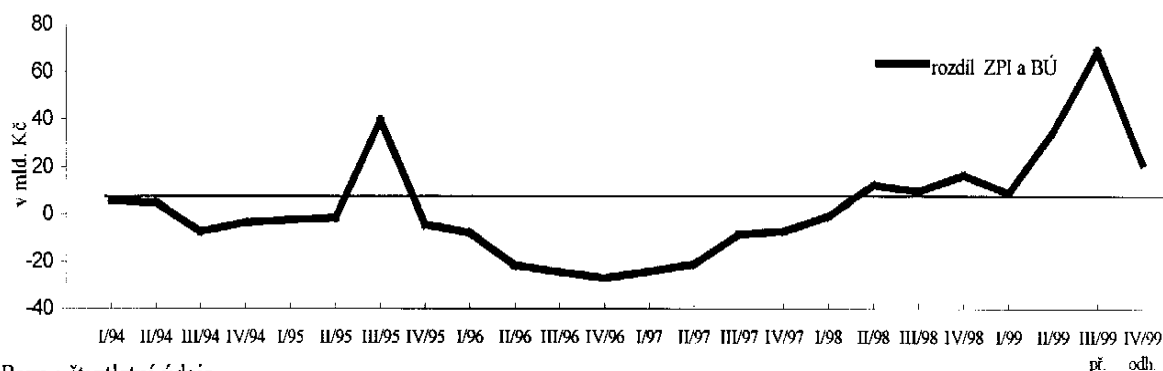
Vývoj poměru BÚ a OB k HDP v b.c. a netto vývozu k HDP ve s.c.1995



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

2/ Krytí schodku běžného účtu přílivem zahraničních přímých investic

Krytí schodku běžného účtu přílivem ZPI



Pozn.: čtvrtletní údaje

Přílív zahraničních přímých investic ve 3. čtvrtletí výrazně převýšil deficit běžného účtu (vliv privatizace ČSOB). Ve 4. čtvrtletí bude vzájemná pozice vzhledem k pokračujícímu přílivu investic opět přebytková. Tento vývoj působí na apreciaci kurzu.

3/ Změna náhledu zahraničních investorů na Českou republiku

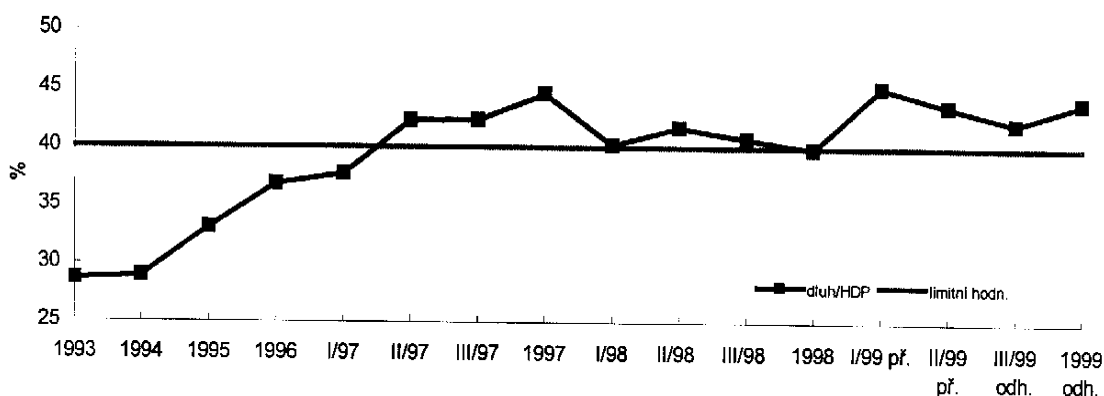
Zahraniční agentury odhadují ve svých komentářích dopady z listopadového snížení úrokových sazeb. Toto snížení hodnotí jako konec etapy politiky snižování úrokových sazeb vzhledem k vývoji měnových ukazatelů a nejistot ohledně přijetí státního rozpočtu na příští rok. Vliv nízkých úrokových sazeb je spojován i s nejednoznačným hodnocením vývoje platební bilance, kde vedle pozitivního hodnocení výsledků obchodní bilance a dosažení historicky vysoké úrovně přílivu přímých investic je zřejmý odliv dluhového kapitálu do zahraničí vzhledem k nízkému úročení a daňovému zatížení (vedle odlivu spekulativní složky kapitálu i odliv potenciálně „provozního“ kapitálu). V krátkodobém horizontu by ale tato změna sentimentu trhu neměla vést k depreciaci koruny.

Rozhodujícím faktorem pro pohyb devizového kurzu v příštím roce se nadále předpokládá pokračující příliv přímých investic, který bude dostatečný k profinancování rostoucího deficitu běžného účtu (uvažuje se pouze mírné navýšení na cca -2% HDP). Na druhé straně intervenční politika ČNB včetně případných dalších mechanismů ke sterilizaci dopadů přílivu ZPI vytváří omezující nadměrné zhodnocování kurzu neodpovídající ekonomickým podmínkám.

B/ Indikátory dluhového vývoje

1/ Poměr zahraničního dluhu k HDP

Poměr zahraničního dluhu k HDP



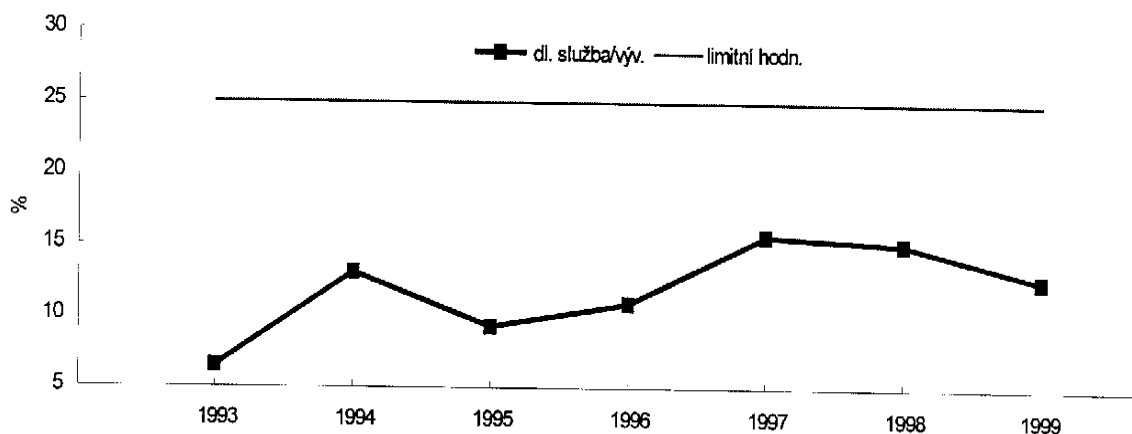
Pozn.: roční údaje, čtvrtletní hodnoty na bázi ročních klouzavých úhrnů

Růst krátkodobých bankovních závazků ve 4. čtvrtletí t.r. (v listopadu se zastavil) povede zřejmě k opětovnému růstu poměru zahraničního dluhu k HDP (ke konci roku se předpokládá 43%). Uvedený vývoj prozatím nevede k posilování depreciačních tlaků.

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

V letošním roce by dluhová služba z dlouhodobých a střednědobých závazků měla klesnout na přijatelných cca 13% ročního exportu zboží a služeb. Tento vývoj nepůsobí na kurz ve směru jeho depreciační.

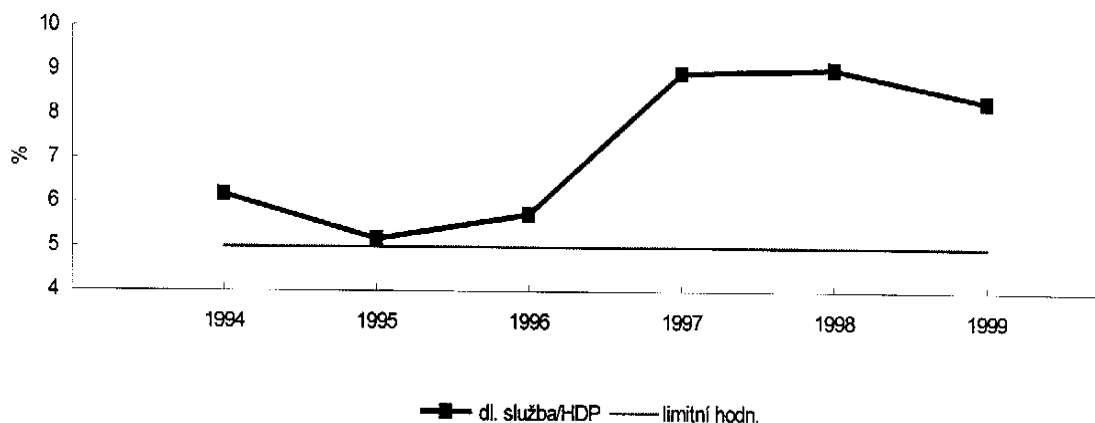
Poměr dluhové služby k exportu zboží a služeb



Pozn.: roční údaje

3/ Dluhová služba ve vztahu k HDP

Poměr dluhové služby k HDP



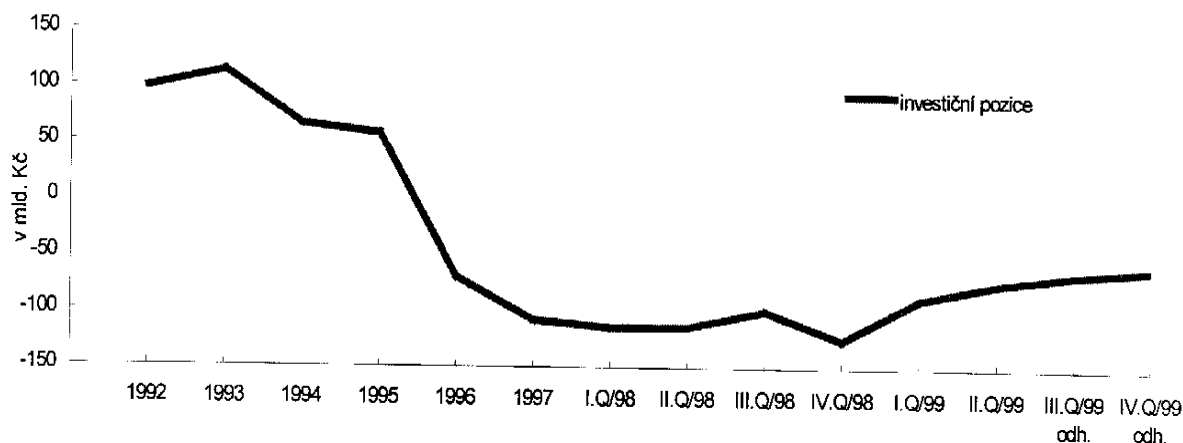
Pozn.: roční údaje

Sestupný trend ve vývoji dluhové služby se promítá i v dosaženém poměru k HDP, i když zde je hodnota indikátoru méně příznivá. Z hlediska možného působení na depreciační pohyb kurzu je ale tento vývoj akceptovatelný.

4/ Vývoj investiční pozice ČR vůči nerezidentům

Do konce letošního roku by se měl ve vývoji investiční pozice ČR vůči nerezidentům prosazovat trend mírně snižujícího se deficitu. Vývoj indikátoru nepůsobí na urychlování depreciačních tlaků.

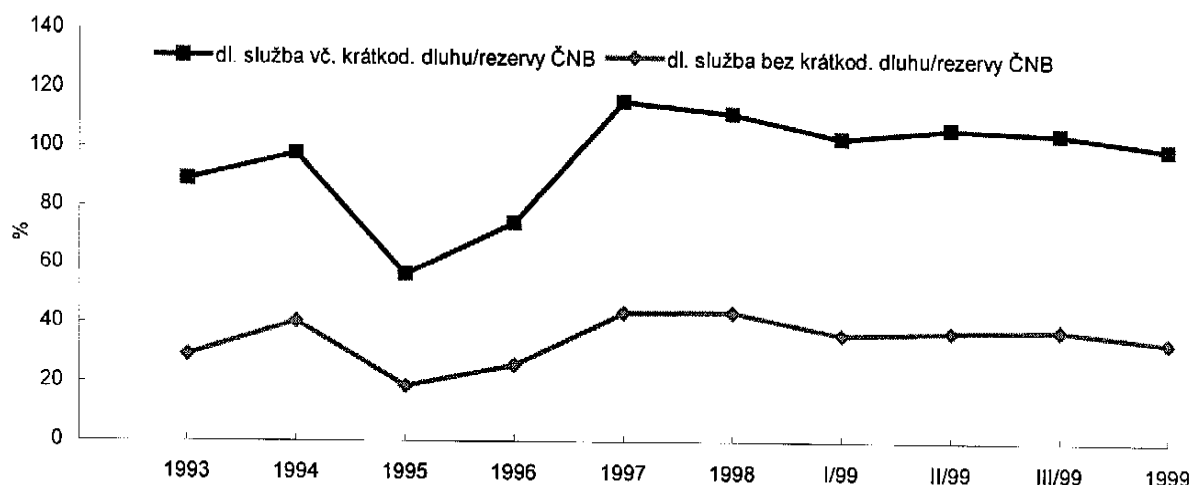
Vývoj investiční pozice ČR



C/ Indikátory vývoje likvidity České republiky

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

Míra krytí rychle mobilizovatelného dluhu devizovými rezervami ČNB

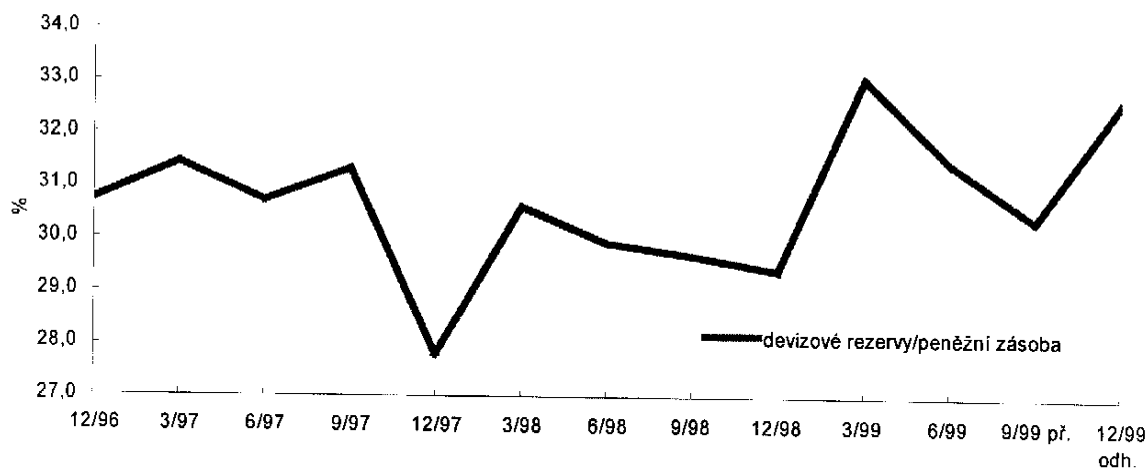


Pozn.: dluhová služba za příslušný rok, krátkodobý dluh a devizové rezervy k ultimu období

Rychlejší růst stavu devizových rezerv než krátkodobého dluhu se odrazil ve zvýšené míře krytí rychle mobilizovatelného dluhu (ke konci roku předpoklad cca 100 %-ní krytí). Vzhledem k pozitivnímu trendu nepředstavuje výše indikátoru riziko růstu depreciačních expektací.

2/ poměr devizových rezerv ČNB k peněžní zásobě

Poměr devizových rezerv ČNB k peněžní zásobě

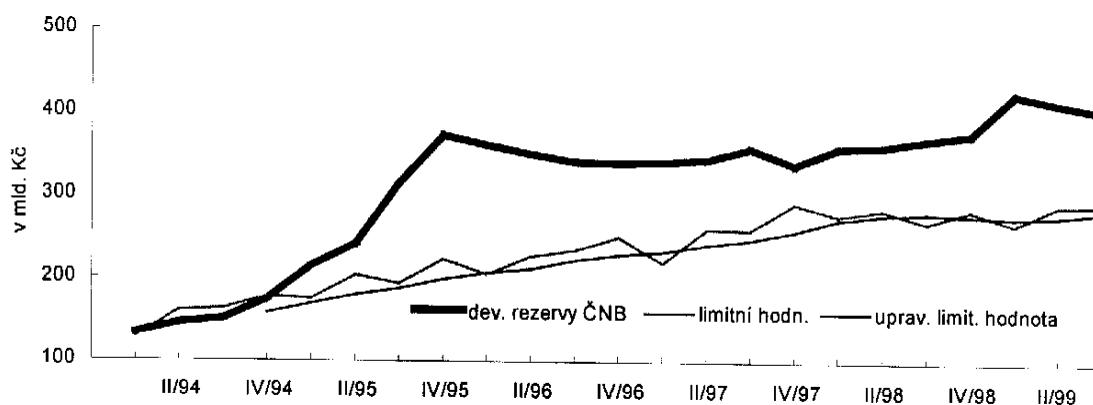


Pozn.: stav k ultimu příslušného čtvrtletí

Míra krytí peněžní zásoby devizovými rezervami ČNB se zvýšila a udržuje se na téměř 33%. Uvedený vývoj nepůsobí na urychlování depreciačních tlaků.

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

Výše devizových rezerv ČNB vztažená k tříměsíčnímu dovozu zboží a služeb



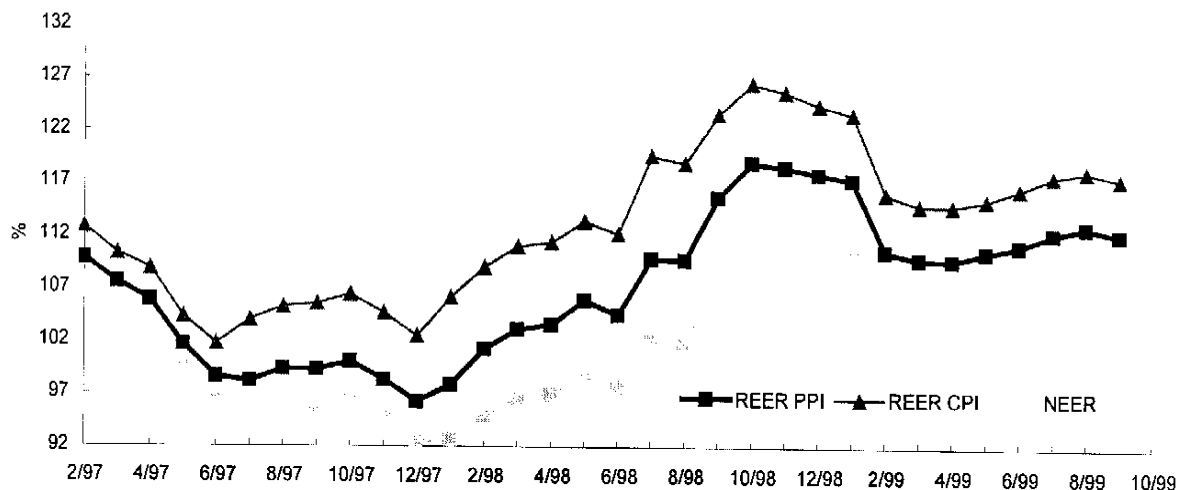
Pozn.: devizové rezervy k ultimu čtvrtletí; čtvrtletní dovoz za příslušné období

Stav devizových rezerv v poměru k ročnímu dovozu zboží a služeb bude v letošním roce dostatečně převyšovat minimálně přípustnou hranici. Tento indikátor nepůsobí na růst depreciačních expektací.

C/ Ostatní indikátory

1/ Vývoj reálného efektivního kurzu

Vývoj reálného a nominálního efektivního kurzu



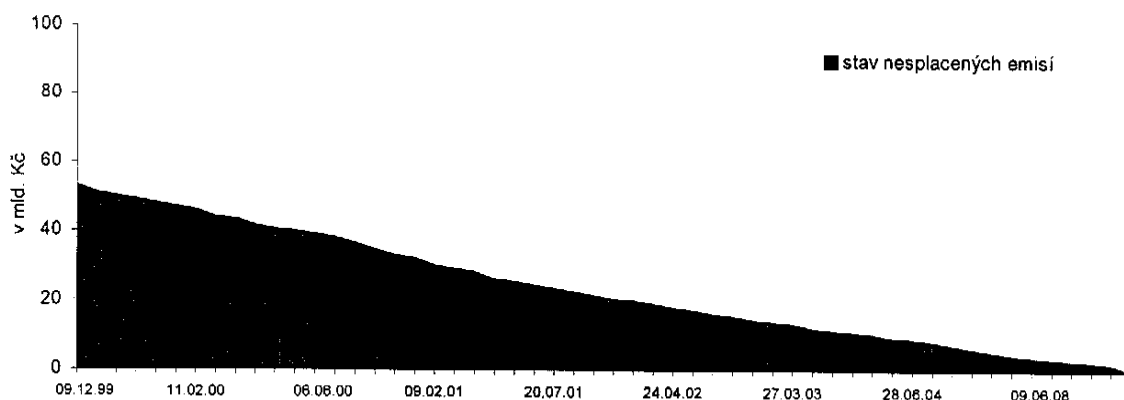
Pozn.: rok 1995 = 100

V listopadu se nominální efektivní kurz mírně znehodnocoval (intervence ČNB se v tomto měsíci neuskutečnily). Uvedený trend se pravděpodobně projeví ve vývoji reálného kurzu ve 4.čtvrtletí.

2/ Vývoj nesplacených emisí korunových euroobligací

Poptávka zahraničních investorů o nové emise korunových euroobligací nebyla v listopadu zaznamenána. Jejich stav ke konci roku činí cca 53 mld. Kč, na 1.čtvrtletí připadá cca 10 mld. splátek. Výraznější dopad na kurz z tohoto titulu není předpokládán.

Vývoj stavu nesplacených eurokorunových emisí



Závěr:

V listopadu a na počátku prosince (do 8.12.) osciloval devizový kurz v rozmezí 36 – 36,8 Kč/EUR a 34,6 – 36 Kč/USD. V tomto období ČNB neintervenovala a kurz vykazoval ve vztahu k euru apreciační tendenci. Vůči dolaru koruna mírně oslabovala.

Ve vývoji indikátorů nedochází k významnější změně proti stavu hodnocenému v minulé situační zprávě. Vývoj stavu krátkodobých závazků, které se do poloviny listopadu výrazně zvyšovaly, se poté ustálil. Růst krátkodobého dluhu vede k růstu celkového externího zadlužení země, které se ke konci roku bude pohybovat cca na úrovni 43% HDP. U ostatních dluhových charakteristik (dluhová služba, investiční pozice) probíhá vývoj příznivěji. Obdobná situace je v hodnocení likvidity země, kde se pozitivně projevuje v ukazatelích říjnové navýšení devizových rezerv. Rozsah vnější nerovnováhy hodnocené výši běžného účtu k HDP a jeho financování dlouhodobými zdroji je zřejmě nejpříznivější z okolních transformujících se ekonomik a v příštím roce se předpokládá pouze mírné zhoršení.

Z hodnocení zahraničních a tuzemských investorů převládá na trhu stále expektace na stabilizaci a mírné posilování koruny vlivem předpokládaného masivního přílivu ZPI. Tyto faktory zřejmě převýší úrokové „zneatraktivnění“ koruny, určitou nejistotu ohledně schválení státního rozpočtu a očekávání mírného zvýšení cen zintenzivněním proinflačních stimulů v příštím roce.

Z hodnocení vnějších indikátorů nepředpokládáme v krátkodobém horizontu výraznější depreciaci kurzu.

Přímé zahraniční investice v ČR v r. 1998 a 1999

1. Přímé zahraniční investice v roce 1998

Přehled přímých zahraničních investic za rok 1998 byl vypracován ve struktuře používané EUROSTATem a OECD a vznikl na základě statistického šetření provedeného u společností vlastněných zcela nebo zčásti nerezidentem a společností majících majetkovou účast v zahraničí. Výsledkem tohoto šetření je ucelený přehled oblasti přímých zahraničních investic z hlediska teritoriální a odvětvové struktury. Poprvé bylo zpracováno rozložení přímých investic na území České republiky v členění podle krajů a okresů.

Předložené údaje vycházejí z auditovaných bilancí za rok 1998 a jsou zpracovány za 2062 subjekty majících zahraničního investora a 580 subjektů investujících v zahraničí. Pro dosažení jednotné základny teritoriálního členění investic je země původu nebo země určení investice odvozena od adresy zapsané v obchodním rejstříku. Členění podle odvětví vychází z odvětvové klasifikace ekonomických činností. Územní rozložení je odvozeno od adresy sídla společnosti na území České republiky uvedené v obchodním rejstříku. Údaje jsou vedeny v běžných (historických) cenách, tj. v cenách v době provedení investice.

1.1. Metodický obsah přímé zahraniční investice

Přímou zahraniční investicí se rozumí 10% a vyšší podíl zahraničního investora na základním jmění společnosti, přičemž podmínkou je trvalý zájem investora na společnosti a jeho podíl na řízení. Přímý investor však nemusí vlastnit kontrolní podíl nebo největší podíl na vlastnictví společnosti. Za součást přímé zahraniční investice je považován kromě podílu nerezidentské společnosti na základním jmění také reinvestovaný zisk a ostatní kapitál, zahrnující úvěrové vztahy s přímým investorem. Složení přímé investice lze tedy vyjádřit vztahem:

$$\text{Přímá investice} = \text{základní jmění} + \text{reinvestovaný zisk} + \text{ostatní kapitál}$$

- ♦ **Základní jmění** zahrnuje vklad nerezidenta do základního jmění společnosti, vklady v dceřinných společnostech a přidružených podnicích.
- ♦ **Reinvestovaný zisk** je podíl přímého investora (v poměru k přímé majetkové účasti) na zisku (ztrátě), sníženém o vyplacené dividendy. Výpočet reinvestovaného zisku lze vyjádřit vztahem:

$$\text{Reinvestovaný zisk} = \text{zisk běžného roku po zdanění} + \text{nerozdělený zisk z předchozích let} - \text{ztráta běžného roku} - \text{neuhrazená ztráta z předchozích let} - \text{dividendy}$$

- ♦ **Ostatní kapitál** zahrnuje přijaté a poskytnuté úvěry, včetně dluhových cenných papírů a dodavatelských úvěrů, mezi přímými investory a společnostmi, v nichž mají majetkovou účast, pobočkami a přidruženými podniky. Tyto úvěrové vztahy jsou zachyceny v mezipodnikových pohledávkách a závazcích.

1.2. Výsledky šetření

- ♦ Objem **přímých investic tuzemských investorů v zahraničí** činil 24,0 mld. Kč, tj. 804 mil. USD.

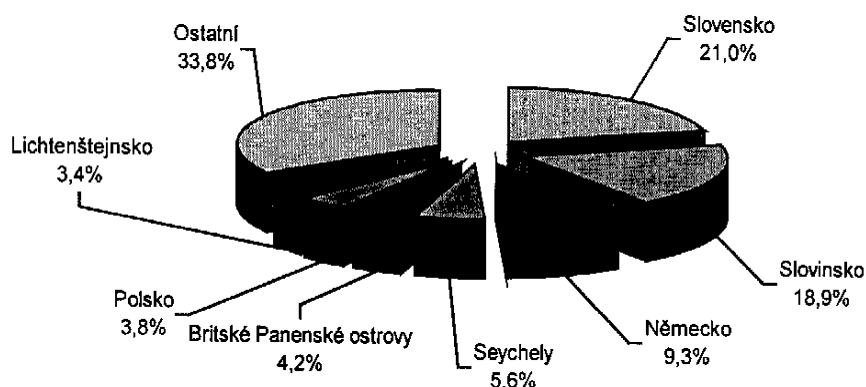
Stav tuzemských investic v zahraničí k 31. 12. 1998

	Základní kapitál	Reinvestovaný Zisk	Základ. kapitál + reinvest. zisk	Ostatní kapitál	Celkem
Mld. Kč	23,0	-1,1	21,9	2,1	24,0
Mil.USD	770,1	-36,5	733,6	70,4	804,0

Poznámka: Kurs 1 USD = 29,855

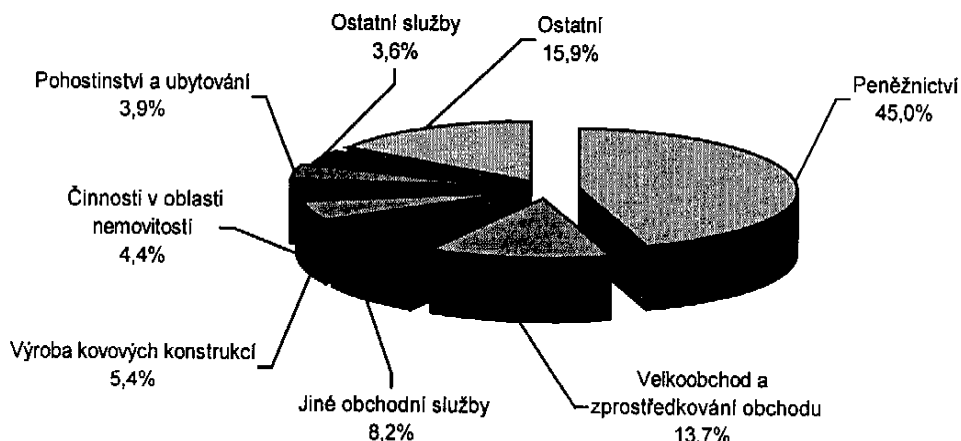
Z celkové částky tuzemských přímých zahraničních investic v zahraničí směřovalo nejvíce na Slovensko (21,0 %), dále do Slovinska (18,9 %), Německa (9,3 %), následují Seychely (5,6 %), Britské Panenské ostrovy (4,2 %), Polsko (3,8 %) a Lichtenštejsko (3,4 %).

České přímé investice v zahraničí k 31. 12. 1998 - teritoriální struktura



Z odvětvového hlediska zaujímají největší podíl investice do peněžnictví (45,0 %), na dalších místech jsou velkoobchod a zprostředkování obchodu (13,7 %), jiné obchodní služby (8,2 %), výroba kovových konstrukcí (5,4 %), činnosti v oblasti nemovitostí (4,4 %), pohostinství a ubytování (3,9 %) a ostatní služby (3,6 %).

České přímé investice v zahraničí k 31. 12. 1998 - odvětvová struktura



- ♦ Objem **přímých zahraničních investic v tuzemsku** k 31. 12. 1998 dosáhl 429,2 mld. Kč, tj. 14 375,1 mil. USD.

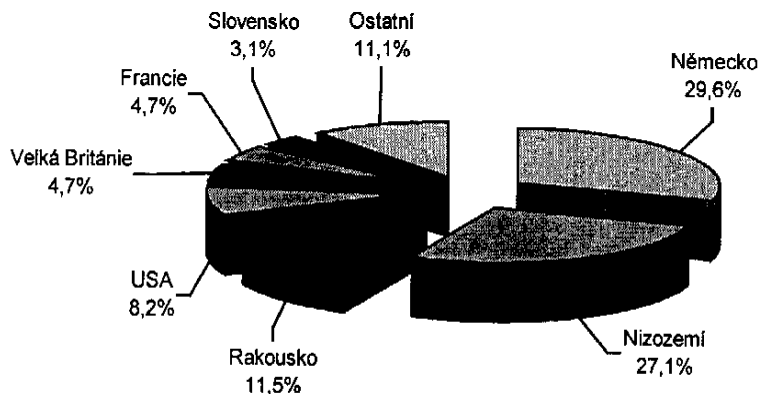
Stav zahraničních investic v České republice k 31. 12. 1998

	Základní kapitál	Reinvestovaný Zisk	Základ. kapitál + reinvest. zisk	Ostatní kapitál	Celkem
Mld. Kč	349,9	14,9	364,8	64,4	429,2
Mil.USD	11 719,3	500,3	12 219,6	2 155,5	14 375,1

Poznámka: Kurs 1 USD = 29,855

V teritoriální struktuře přímých zahraničních investic převažují investice z Německa (29,6 %), následuje Nizozemí (27,1 %), Rakousko (11,5 %), Spojené státy americké (8,2 %), Velká Británie (4,7 %), Francie (4,7 %) a Slovensko (3,1 %).

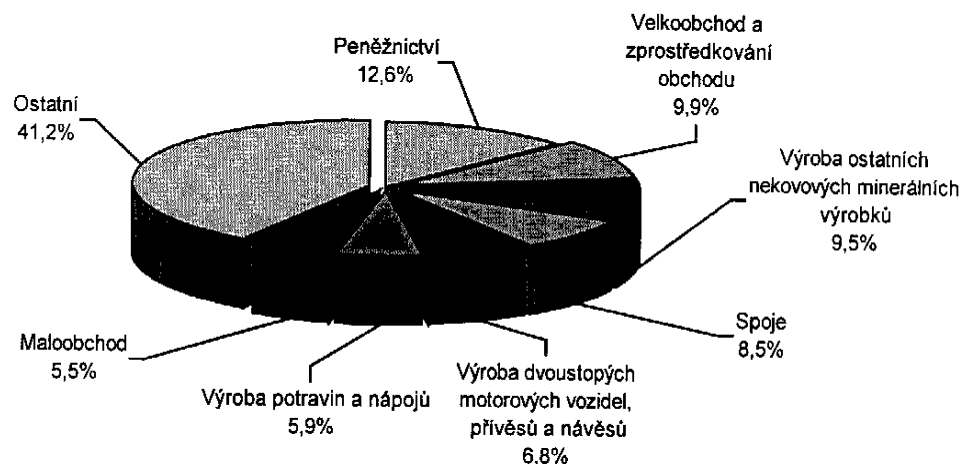
**Přímé zahraniční investice v České republice k 31. 12. 1998
- teritoriální struktura**



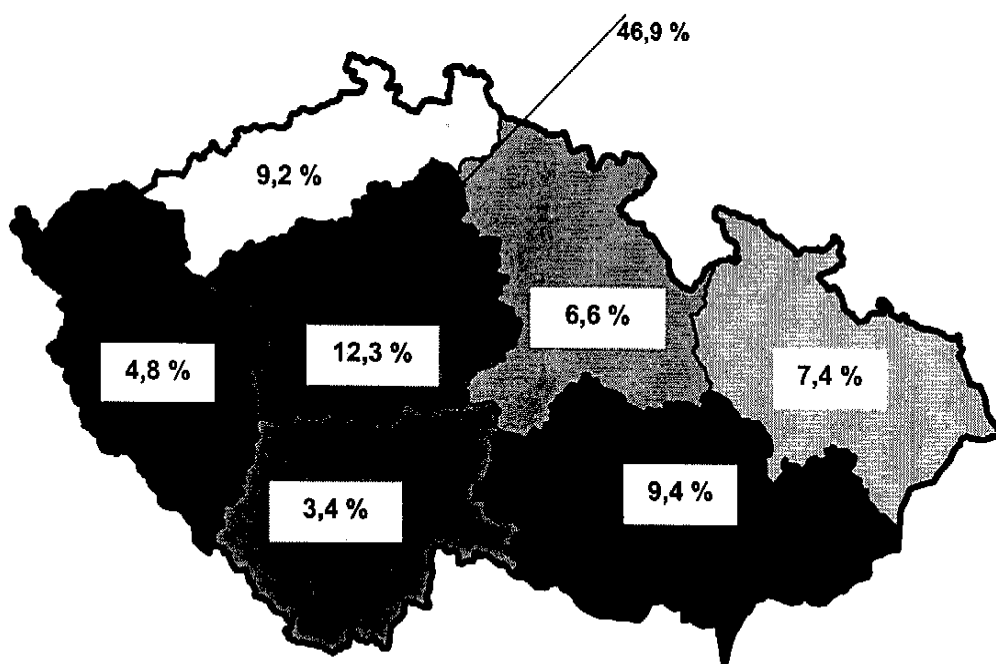
V odvětvové struktuře směřoval největší podíl zahraničních investic do peněžnictví (12,6 %), druhým nejvýznamnějším odvětvím byl velkoobchod (9,9 %), následuje výroba ostatních nekovových minerálních výrobků (9,5 %), spoje (8,5 %), výroba motorových vozidel (6,8 %), výroba potravin a nápojů (5,9 %) a maloobchod (5,5 %).

V ostatních odvětvích dominují zejména výroba a rozvod elektřiny, plynu, páry a teplé vody, výroba elektrických strojů a přístrojů, činnosti v oblasti nemovitostí a výroba kovových konstrukcí.

**Přímé zahraniční investice v České republice k 31. 12. 1998
- odvětvová struktura**



Rozložení přímých zahraničních investic na území České republiky naznačuje, že cca 47 % kapitálu je spojeno se subjekty, které alokovaly své sídlo do Prahy. Toto rozložení je ovlivněno hlavně kapitálem bank, pojišťoven a investičních fondů se zahraniční majetkovou účastí a kapitálem v oblasti telekomunikací. Zbývající část je rozložena do všech krajů, avšak značné rozdíly jsou v objemech stavu přímých investic podle jednotlivých okresů.



1.3. Shrnutí výsledků šetření za rok 1998

1.3.1. Zahraniční investice v ČR

Celkový vývoj

V roce 1998 pokračoval příliv PZI do České republiky, přičemž byl značný rozdíl v dynamice přírůstku u jejich jednotlivých komponent. Výrazné zrychlení bylo

zaznamenáno u ostatního kapitálu (+ 83,5 %), což jsou přijaté a poskytnuté úvěry mezi přímými investory a společnostmi v nichž mají majetkovou účast, případně přidruženými podniky. Tento nárůst naznačuje silné vazby na přímého investora, ale lze ho také pravděpodobně dát do souvislosti s opatrnou úvěrovou politikou domácích bank. Je možno usuzovat, že rozvojové aktivity podniků se zahraniční účastí jsou financovány převážně ze zdrojů mateřských firem.

Odvětvová struktura

V podílu jednotlivých odvětví na celku nedošlo k významným změnám, rozdílný však byl vývoj struktury jednotlivých komponent PZI podle odvětví. Z tohoto pohledu je možné vytipovat odvětví nebo skupiny odvětví s podobnými charakteristikami:

- a) velký objem a nárůst PZI a reinvestovaný zisk, event. příliv ostatního kapitálu
 - peněžnictví a pojišťovnictví
 - výroba a rozvod elektřiny, plynu a vody
 - výroba strojů a přístrojů
 - výroba chemických výrobků
 - výroba motorových vozidel
- b) ztráty alespoň v jednom z posledních dvou let
 - výroba kovových konstrukcí
 - výroba kovů
 - výroba potravin a nápojů
 - stavebnictví
- c) velký objem a nárůst PZI, ztrátové hospodaření, často značný příliv ostatního kapitálu
 - maloobchod, opravy spotřebního zboží
 - prodej, údržba a opravy motorových vozidel
 - pohostinství a ubytování
 - velkoobchod a zprostředkování obchodu
 - spoje
 - výroba nekovových minerálů

Údaje v odvětvové struktuře potvrzují některé hypotézy používané při hodnocení měnového a hospodářského vývoje:

1. V maloobchodní síti probíhá konkurenční boj o podíl na trhu. Finančně silné obchodní řetězce se zahraniční účastí udržují nízké ceny a vykazují ztráty ve výsledku hospodaření. Ztráta byla vykázána v obou sledovaných letech (u maloobchodu 2,2 mld.Kč v roce 1997 a v roce následujícím dalších 1,5 mld.Kč). Časový horizont nízké inflace zejména v položkách potravin je obtížné určit, protože vlastníci jsou kapitálově silní a mohou svým firmám v ČR nadále poskytovat úvěry.
2. Nízká úroveň cen v maloobchodním prodeji je limitujícím faktorem i pro vývoj cen a finanční situace výrobců potravin a nápojů, kde skončilo hospodaření ztrátou.
3. Pokles aktivity ve stavebnictví se projevuje i ve finanční situaci podniků se zahraniční majetkovou účastí. Rovněž výroba nekovových minerálních výrobků (především stavební hmoty) nevykazuje zisk.

4. Jen omezený okruh odvětví zaznamenává dobré výsledky. Nejvyšší zisk vykazují odvětví peněžnictví, výroba motorových vozidel a výroba a rozvod elektřiny, plynu a vody. Tato tři odvětví dosáhla ke konci roku 1998 objemu 18,7 mld.Kč reinvestovaného zisku, přičemž celkový stav byl jen 14,9 mld.Kč.

Klasifikace firem podle výše vlastnických podílů

Podíl zahraničních investorů na základním jmění k 31.12.1998 podle:

	počtu subjektů	v % objemu základního jmění
nad 10 % včetně a do 50 %	7,6	12,9
nad 50 % včetně a do 100 %	34,9	41,0
100 %	57,5	46,1

Členění podle podílu zahraničního investora je standardním pohledem, neboť ukazuje, nakolik je chování určitého subjektu ovlivněno zahraničním investorem. Z přehledu vyplývá, že zhruba polovina firem je pod plnou kontrolou zahraničního investora a více než třetina je pod většinovým vlivem. Zhruba 90 % firem se zahraniční majetkovou účastí je pod úplnou nebo převažující kontrolou zahraničním investorem.

Klasifikace firem podle velikosti základního jmění

Zastoupení jednotlivých skupin z hlediska velikosti základního jmění podle:

	počtu subjektů	v % objemu základního jmění
do 100 mil.Kč včetně	78,4	9,9
nad 100 mil.Kč a do 1 mld.Kč včetně	18,9	44,4
nad 1 mld.Kč	2,7	45,7

Přestože velké firmy zaujímají dominantní postavení z hlediska objemu, v meziročním srovnání došlo k mírnému zvýšení podílu u malých a středních subjektů. Příliv kapitálu je tedy masovou záležitostí co do četnosti případů, nejedná se jen o několik objemově významných společností.

Další makroekonomické souvislosti

Šetření ČNB je zaměřeno především na získání údajů pro sestavení platební bilance a investiční pozice státu. Současně však poskytuje některé údaje o dalších aktivitách. Podniky se zahraniční majetkovou účastí významně zasahují do makroekonomických ukazatelů České republiky, neboť:

- ◆ Objem bilančních aktiv u těchto subjektů se pohybuje okolo cca 3 000 mld korun
- ◆ Zaměstnávají cca 12% všech zaměstnaných v ČR,
- ◆ Podílejí se cca 31% na exportu zboží,
- ◆ Podílejí se cca 33% na dovozu zboží,
- ◆ Objem reinvestovaných zisků za rok 1998 dosáhl 5,8 mld korun,
- ◆ Převod zisku a dividend ve prospěch zahraničních investorů vyprodukovaných v roce 1998 z přímých zahraničních investic převedených do zahraničí v roce 1999 dosáhl částky 6,2 mld korun.

1.3.2 Přímé zahraniční investice českých firem v zahraničí

Přímé zahraniční investice českých firem v zahraničí jsou spojeny:

- ♦ s aktivitami podniků zabývajících se zahraničním obchodem,
- ♦ s aktivitami subjektů, které dříve působily na území bývalé federace (účasti na území Slovenska),
- ♦ nově s aktivitami podniků se zahraniční majetkovou účastí, které expandují na trhy především zemí východní Evropy,
- ♦ se zakládáním dceřinných firem v oblastech s výhodným daňovým systémem (např. Britské Panenské ostrovy).

2. Přímé zahraniční investice v roce 1999

Příliv kapitálu do České republiky v roce 1999 dosahuje vysokých hodnot. Hlavními důvody jsou:

- ♦ privatizace majetku státu (banky a rozprodej akcií v držbě obcí),
- ♦ vstup zahraničních investorů do existujících podniků privatizovaných v rámci kupónové privatizace (odkup balíků akcií zpravidla od bankovních i nebankovních investičních fondů),
- ♦ expanze obchodních řetězců v České republice spojená s dynamickým nárůstem obchodní sítě (expanze je finančně kryta převážně mateřskými zahraničními firmami),
- ♦ navyšování základního jmění v již existujících společnostech,
- ♦ realizace vybraných projektů v návaznosti na přijetí investičních pobídek realizovaných především ve zpracovatelském průmyslu.

2.1. Odvětvová struktura

ZAHRAJČNÍ INVESTICE V ČR ZA 1. - 3. Q 1999

(do základního jmění)

Předběžné údaje

ODVĚTVOVÁ STRUKTURA

za 1. - 3. Q 1999			
odvětví	celkem v mil. Kč	celkem v mil. USD	podíl
Peněžnictví	42 047,3	1 219,6	36,0
Obchod a obchodní služby	17 482,2	507,1	15,0
Výroba a rozvod elektřiny, plynu a vody	10 276,3	298,1	8,8
Výroba potravin	6 237,1	180,9	5,3
Výroba nekovových minerálních výrobků	4 373,9	126,9	3,7
Pohostinství a ubytování	3 781,5	109,7	3,2
Výroba motorových vozidel	3 539,8	102,7	3,0
Ostatní	29 116,9	844,6	24,9
Celkem	116 855,0	3 389,5	100,0

Převážná část investic směřuje do odvětví služeb, které prošly v devadesátých letech dynamickým rozvojem a domácí firmy vzhledem k relativně omezenému množství vlastních finančních zdrojů nemohou obstát v konkurenci vůči zahraničním firmám (viz Interkontakt Group, obchodní firma Vít). Dalšími oblastmi kam vstupuje zahraniční kapitál jsou státem vlastněná odvětví (regulovaný vstup do odvětví peněžnictví, pojišťovnictví případně monopolní odvětví s usměrňováním cenového vývoje - výroba a rozvod elektrické energie plynu a vody, spoje, z dalších odvětví pak především automobilový průmysl). Specifické jsou prodeje kontrolních balíků akcií zahraničním investorům od investičních fondů v oblasti pohostinství a ubytování, lázeňství, textilního průmyslu apod.

V ostatních oborech v roce 1999 jsou zahrnuty investice do spojů, chemického průmyslu, aktivit v oblasti nemovitostí, výroba dopravních zařízení, výroba lepenky, textilní průmysl a strojírenství. Investice v řádu milionů a desítek milionů plynou do celé řady podniků, což lze spojit s úsilím managementu získat (v době poklesu ekonomické aktivity a omezeného přístupu k bankovním úvěrům) zahraničního partnera s perspektivou zajištění odbytu a finančních zdrojů pro chod podniku.

2.2. Teritoriální struktura

Z hlediska teritoriální struktury nejvíce zdrojů připlýnulo z Belgie, USA a Německa. V ostatních teritoriích je nejvýznamnější Francie, Švédsko, Itálie, Kypr, Japonsko a Irsko.

TERITORIÁLNÍ STRUKTURA

za 1. - 3. Q 1999			
země	celkem v mil. Kč	celkem v mil. USD	podíl
Belgie	42 021,7	1 218,9	36,0
USA	16 158,1	468,7	13,8
Německo	15 268,8	442,9	13,1
Nizozemí	10 786,0	312,9	9,2
Švýcarsko	9 391,5	272,4	8,0
Rakousko	6 726,4	195,1	5,8
Velká Británie	5 522,3	160,2	4,7
Ostatní	10 980,1	318,5	9,4
Celkem	116 855,0	3 389,5	100,0

2.3. Shrnutí dílčích výsledků v roce 1999

- 1 V roce 1999 je patrný silný příliv kapitálu formou přímých zahraničních investic ovlivněný kombinací několika výše uvedených faktorů.
- 2 Aktivita podniků se zahraniční majetkovou účastí se výrazněji promítá do makroekonomických ukazatelů České republiky, nejen v oblasti běžného a finančního účtu platební bilance.

- 3 Vedle poskytování investičních pobídek v jednotlivých zemích východní Evropy vystupuje do popředí i struktura a výše daňového zatížení v jednotlivých zemích východní Evropy a zemích EU, což má dopady na výši vykázaného a zdaněného zisku v České republice. (viz výrazné snížení zdanění zisků korporací v Polsku a na Slovensku v letošním roce).
- 4 Podniky se zahraniční účastí na území ČR používají pro rozvoj svých aktivit v rozhodující míře zdroje ze zahraničí od svých mateřských firem. Přímá participace českých bank na těchto aktivitách je nízká nebo zprostředkovaná přes zahraniční banky (viz rostoucí úložky českých bank v zahraničních bankách).

TABULKOVÉ A GRAFICKÉ PŘÍLOHY

Sektor měnová (41), Odbor měnových analýz (412)

MĚNOVÝ PŘEHLED
(v mld. Kč)

AKTIVA		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	
Čistá zahraniční aktiva (celkem)		341,2	344,5	349,3	357,5	370,1	388,3	370,5	407,9	388,8	383,8	403,4	426,3	438,3	489,5	487,7	495,8	497,6	518,5	561,2	576,3	572,2	590,3	570,7	579,5	579,5	579,5	579,5	579,5	579,5	579,5	579,5	579,5	579,5	
Zahraniční aktiva		660,8	647,8	631,0	672,2	695,9	704,7	691,6	767,5	726,7	720,1	739,4	751,4	796,1	825,0	869,7	866,9	855,4	875,7	891,7	921,1	903,1	901,5	941,5	941,5	941,5	941,5	941,5	941,5	941,5	941,5	941,5	941,5	941,5	
Zahraniční pasiva		319,6	303,3	281,7	314,7	325,8	315,9	318,6	359,7	339,9	336,3	336,0	336,1	359,8	359,5	373,0	361,1	357,8	357,2	330,5	344,6	330,6	311,2	311,2	311,2	311,2	311,2	311,2	311,2	311,2	311,2	311,2	311,2	311,2	
Čistá zahraniční aktiva (krátkodobá)		437,4	425,3	420,7	430,6	452,1	466,5	443,0	490,8	450,0	443,7	465,1	470,2	484,3	517,1	528,2	534,2	536,0	550,5	564,1	539,2	530,5	505,2	505,2	505,2	505,2	505,2	505,2	505,2	505,2	505,2	505,2	505,2	505,2	
Zahraniční aktiva		588,3	576,0	569,7	600,3	622,7	629,7	617,9	689,7	650,6	643,3	663,5	693,2	720,5	744,6	744,9	741,5	763,2	779,3	806,6	789,4	841,7	841,7	841,7	841,7	841,7	841,7	841,7	841,7	841,7	841,7	841,7	841,7	841,7	
Zahraniční pasiva		150,9	150,7	139,0	169,7	170,6	163,2	174,9	198,9	200,6	199,5	197,5	193,3	205,9	203,5	215,4	210,7	205,5	212,7	199,2	207,4	198,9	242,5	242,5	242,5	242,5	242,5	242,5	242,5	242,5	242,5	242,5	242,5	242,5	
Čistá zahraniční aktiva (dlouhodobá)		-96,2	-80,8	-71,4	-73,1	-82,0	-77,7	-70,0	-82,9	-83,2	-59,9	-61,7	-44,9	-46,0	-47,5	-41,5	-38,4	-38,4	-32,0	-22,9	-22,9	-18,2	-14,9	-14,9	-14,9	-14,9	-14,9	-14,9	-14,9	-14,9	-14,9	-14,9	-14,9	-14,9	
Zahraniční aktiva		72,5	71,8	71,3	71,9	73,2	75,0	73,7	77,9	76,1	76,8	76,8	97,9	104,9	108,4	115,1	112,0	113,9	112,5	112,4	114,5	113,7	113,6	113,6	113,6	113,6	113,6	113,6	113,6	113,6	113,6	113,6	113,6	113,6	
Zahraniční pasiva		168,7	152,6	142,7	145,0	155,2	152,7	143,7	180,8	138,3	136,7	139,5	142,8	160,9	156,0	156,6	150,4	152,3	144,5	135,3	137,4	131,9	128,7	128,7	128,7	128,7	128,7	128,7	128,7	128,7	128,7	128,7	128,7	128,7	
Čistá domácí aktiva		823,2	815,6	823,0	814,6	826,2	819,0	844,4	833,0	849,4	842,1	832,0	855,5	829,1	813,8	802,2	806,8	815,9	800,2	791,4	752,2	764,5	756,5	756,5	756,5	756,5	756,5	756,5	756,5	756,5	756,5	756,5	756,5	756,5	
Domácí úvěry		1134,4	1131,1	1120,9	1143,0	1168,1	1148,6	1157,7	1133,3	1115,1	1125,0	1109,9	1110,7	1118,4	1118,6	1119,6	1139,3	1115,7	1083,7	1087,6	1094,1	1108,3	1108,3	1108,3	1108,3	1108,3	1108,3	1108,3	1108,3	1108,3	1108,3	1108,3	1108,3	1108,3	
Čistý úvěr vládnímu sektoru		11,1	17,1	10,4	14,4	18,0	7,5	5,1	6,0	10,5	15,8	36,1	18,4	15,5	25,1	27,5	43,1	35,1	50,3	5,8	17,8	24,6	24,6	24,6	24,6	24,6	24,6	24,6	24,6	24,6	24,6	24,6	24,6	24,6	
Čistý úvěr vlády		25,0	34,4	26,0	30,6	37,1	27,9	17,0	20,7	19,3	21,2	25,6	45,4	27,9	28,8	34,1	36,6	52,1	44,0	34,4	33,7	39,1	45,6	45,6	45,6	45,6	45,6	45,6	45,6	45,6	45,6	45,6	45,6	45,6	
Čistý úvěr FNM		13,9	-17,3	-15,6	-16,2	-19,1	-20,4	-11,9	-12,7	-11,4	-10,7	10,8	9,3	9,5	-9,3	-9,0	-9,1	9,0	8,9	-29,4	-27,9	-21,3	-20,8	-20,8	-20,8	-20,8	-20,8	-20,8	-20,8	-20,8	-20,8	-20,8	-20,8	-20,8	
Úvěry podnikům a domácnostem celkem		1123,3	1114,0	1110,5	1128,6	1148,1	1141,1	1121,8	1149,7	1125,4	1104,6	1109,2	1073,8	1092,3	1096,9	1091,5	1092,1	1096,2	1060,5	1078,7	1081,8	1076,3	1083,5	1083,5	1083,5	1083,5	1083,5	1083,5	1083,5	1083,5	1083,5	1083,5	1083,5	1083,5	
Úvěry v Kč		917,7	916,6	913,3	924,6	930,4	932,4	922,5	926,5	915,2	898,4	893,2	860,0	860,7	856,8	854,9	858,9	862,6	864,7	867,9	872,8	875,0	874,9	874,9	874,9	874,9	874,9	874,9	874,9	874,9	874,9	874,9	874,9	874,9	
- podniky		812,7	811,6	807,8	818,9	833,9	830,2	820,6	826,8	813,4	797,7	791,7	756,3	756,8	753,5	751,7	754,5	757,6	758,2	761,0	765,2	766,6	766,6	766,6	766,6	766,6	766,6	766,6	766,6	766,6	766,6	766,6	766,6	766,6	
- domácnosti		105,0	105,0	102,5	108,7	114,0	110,9	101,3	101,9	101,7	101,5	103,7	103,9	103,3	104,2	104,4	105,0	106,5	106,8	107,6	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	108,4	
Úvěry v cizí měně		205,6	197,4	197,2	204,0	207,8	208,7	199,3	221,2	210,2	205,2	216,0	213,8	231,6	242,1	236,6	233,2	233,6	215,9	210,8	208,0	201,3	208,5	208,5	208,5	208,5	208,5	208,5	208,5	208,5	208,5	208,5	208,5	208,5	
- podniky		198,8	192,0	192,1	199,0	202,6	203,9	195,4	216,1	205,6	200,7	211,7	210,3	227,0	236,0	232,4	229,2	229,3	211,9	206,7	205,0	197,8	205,0	205,0	205,0	205,0	205,0	205,0	205,0	205,0	205,0	205,0	205,0	205,0	
- domácnosti		5,8	5,4	5,1	5,0	5,2	4,8	3,9	5,1	4,6	4,5	4,3	3,5	4,6	4,1	4,2	4,0	4,3	4,0	4,1	4,0	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5		
PASIVA																																			
Peněžní agregát M2		1164,4	1160,1	1172,3	1172,1	1196,3	1207,8	1217,4	1240,9	1236,2	1225,9	1235,4	1280,3	1267,4	1283,3	1288,9	1302,8	1313,5	1318,7	1312,6	1328,5	1336,8	1346,8	1346,8	1346,8	1346,8	1346,8	1346,8	1346,8	1346,8	1346,8	1346,8	1346,8	1346,8	1346,8
Peněžní agregát M1		392,5	389,4	387,7	386,5	398,3	400,9	392,7	408,4	397,9	398,1	410,3	433,4	407,4	413,1	414,4	420,6	429,5	444,1	440,3	454,4	454,0	471,9	471,9	471,9	471,9	471,9	471,9	471,9	471,9	471,9	471,9	471,9	471,9	
Oběživo		117,6	116,9	114,7	117,2	118,1	120,1	118,2	119,5	120,3	123,7	125,0	127,2	128,4	130,5	132,2	134,1	138,2	140,9	137,9	139,3	144,7	147,1	147,1	147,1	147,1	147,1	147,1	147,1	147,1	147,1	147,1	147,1	147,1	
Netermínované kurzové vklady		274,9	272,5	273,0	268,3	280,2	280,8	274,5	286,8	277,6	274,4	285,3	306,2	279,0	282,6	282,2	286,5	291,3	303,2	302,4	311,1	319,3	324,8	324,8	324,8	324,8	324,8	324,8	324,8	324,8	324,8	324,8	324,8	324,8	
- domácnosti		147,2	148,4	145,5	147,0	150,1	149,8	148,5	154,8	149,5	146,5	146,3	144,0	150,1	153,7	150,8	155,0	158,2	161,5	164,6	188,5	173,7	172,2	172,2	172,2	172,2	172,2	172,2	172,2	172,2	172,2	172,2	172,2	172,2	
- podniky		123,6	120,7	124,0	118,4	125,6	127,1	122,7	130,3	124,6	125,2	134,0	158,9	125,7	125,0	127,5	128,5	129,8	136,9	134,7	143,7	142,7	149,4	149,4	149,4	149,4	149,4	149,4	149,4	149,4	149,4	149,4	149,4	149,4	
- pojistovny		4,1	3,4	3,5	3,9	4,5	3,9	3,7	3,5	2,7	3,0	3,3	3,2	3,2	3,9	3,9	3,0	3,3	2,8	3,1	2,9	2,9	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2		
Kurzové vklady celkem		909,0	908,4	924,7	922,0	937,6	943,6	963,2	971,2	960,9	968,7	990,9	989,9	998,1	1000,9	1010,8	1013,8	1018,1	1012,3	1020,5	1028,2	1027,4	1027,4	1027,4	1027,4	1027,4	1027,4	1027,4	1027,4	1027,4	1027,4	1027,4	1027,4	1027,4	
Quasi peníze		771,9	770,7	784,6	785,6	788,0	806,9	824,7	832,5	838,3	827,5	825,1	847,4	860,0	870,2	874,5	882,0	894,0	874,6	872,3	874,1	872,8	874,9	874,9	874,9	874,9	874,9	874,9	874,9	874,9	874,9	874,9	874,9	874,9	
Termínované kurzové vklady		634,1	636,9	651,7	652,7	657,4	662,8	671,8	674,4	683,6	686,5	683,4	710,9	710,9	715,8	718,7	724,3	722,5	715,9	709,9	704,9	708,6	702,6	702,6	702,6	702,6	702,6	702,6	702,6	7					

Imejší přírůstek v mld. Kč	11/97	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	5/99	6/99	7/99	8/99	9/99	10/99	11/99
I. Čistá zahraniční aktiva	9,1	-1,7	2,7	3,3	4,8	8,2	12,8	18,7	-15,8	34,9	-21,1	-3,0	19,8	21,9	13,0	31,2	17,2	9,1	1,8	20,9	42,7	15,1	-4,0	18,0	20,1
II. Čistý úvěr vlády	-1,9	13,1	-12,9	9,4	-8,4	4,8	8,5	-9,2	-10,9	3,7	-1,4	1,9	5,4	18,8	-17,5	0,9	5,3	2,5	15,5	-8,1	-9,8	-0,7	9,4	8,5	1,0
III. Čistý úvěr FNM	-0,8	1,1	-0,8	-3,4	1,7	-0,6	-2,8	-1,3	8,5	-0,8	1,3	0,7	-0,1	1,5	-0,2	0,2	0,3	-0,1	0,1	-20,5	1,5	6,6	0,5	0,0	
IV. Úvěry poskytnuté podnikům a dom.	15,6	-3,0	10,4	-9,3	-3,5	18,1	19,5	-7,0	-19,3	27,9	-24,3	-20,8	4,8	-35,4	18,5	6,6	-7,4	0,6	4,1	-15,6	-1,9	3,1	5,5	7,2	18,3
V. Časné papíry nakoupené od nebank.	4,6	2,3	1,1	-18,3	5,3	-0,2	0,5	-5,2	4,4	-9,0	0,5	-1,1	1,7	-8,2	-5,2	2,1	-2,0	0,9	-1,7	5,0	0,8	-0,7	3,3	-1,8	0,0
VII. Ostatní čistá položky	-17,8	36,8	-52,7	14,0	12,3	-30,3	-12,0	15,5	42,7	-33,2	40,2	12,0	-21,7	46,8	-22,0	-25,1	-7,8	0,7	-8,9	2,9	-17,5	-2,4	7,5	-20,4	-4,0
VIII. Peněžní agregát M2	5,8	48,6	-53,2	-4,3	12,2	-0,2	24,2	11,5	8,6	23,5	-4,7	-10,3	9,5	45,4	-13,4	15,9	5,6	13,7	10,9	5,2	-8,1	15,9	8,3	10,0	8,8
z toho:																									
M0 (oběživo)	3,2	-2,8	-1,7	-0,7	-2,2	2,5	0,9	2,0	-1,9	1,4	0,7	3,4	1,3	2,2	1,2	2,1	1,7	1,9	4,1	2,7	-3,0	1,4	5,4	2,4	3,6
M1 (upravená o SPT Telecom)	3,8	20,7	-52,6	-3,1	-1,7	-1,2	11,8	2,6	-8,2	15,7	-10,5	0,2	12,2	23,1	-26,0	5,7	1,3	6,2	8,8	14,6	-3,8	14,1	9,6	7,9	
Peněžní agregát L (M2 - SPT Tel + SPP + P CNB)	16,5	33,1	-32,1	1,4	10,3	15,6	24,5	-4,1	18,8	23,6	-10,8	-2,9	4,7	38,7	-1,1	16,9	1,4	15,8	8,7	6,0	2,8	19,2	0,1	11,2	11,1
P CNB a SPP	3,2	-15,5	21,1	5,7	-1,9	15,8	0,3	-15,6	9,2	0,3	-5,9	7,4	-4,8	-6,7	12,3	-1,0	-4,2	2,2	-2,2	0,8	3,2	3,3	-8,2	1,2	2,1

Vývoj úvěrové emise

	11/97	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	5/99	6/99	7/99	8/99	9/99	10/99	11/99
Vývoj neodělných úvěrů z toho:																									
Úvěry celkem K2 a CM	1115,9	1112,9	1123,3	1114,0	1110,5	1128,6	1148,1	1141,1	1121,8	1149,7	1125,4	1104,6	1105,2	1073,8	1092,3	1096,9	1091,5	1082,1	1086,2	1080,6	1078,7	1081,8	1076,3	1083,5	1067,2
absolutní stav v mld. Kč	10,5	9,4	11,2	8,9	7,1	6,3	5,3	4,8	2,9	5,6	3,3	0,4	-0,6	3,5	2,8	1,4	1,7	3,2	4,5	5,3	3,8	5,9	-4,4	1,9	3,8
meziroční změny v %	1,4	-0,3	0,9	-0,8	-0,3	1,8	1,7	-0,8	-1,7	2,5	-2,1	-1,8	0,4	-3,2	1,7	0,6	-0,7	0,1	0,4	-1,4	-0,2	0,3	-0,5	0,7	1,5
meziroční změny v %																									
Úvěry K2	914,5	912,6	917,7	915,8	913,3	924,8	940,3	932,4	922,5	928,5	915,2	898,4	893,2	860,0	860,7	856,8	854,9	854,9	862,6	864,7	861,9	872,8	875,0	874,9	865,2
absolutní stav v mld. Kč	3,0	2,7	4,5	3,7	2,7	2,0	2,3	1,9	1,9	2,6	1,0	-0,9	-2,3	-5,8	-6,2	-6,5	-4,7	-7,1	-8,3	-7,3	-5,9	-6,0	-4,4	-2,7	3,1
meziroční změny v %	0,7	-0,2	0,6	-0,1	-0,4	1,2	1,7	-0,8	-1,1	0,7	-1,4	-0,7	-3,7	-1,0	-0,5	-0,2	0,5	-0,4	0,2	0,4	0,6	0,0	0,3	0,0	1,1
meziroční změny v %																									
Úvěry CM	201,4	200,3	205,6	197,4	197,2	204,0	207,8	206,7	199,3	221,2	210,2	206,2	216,0	213,8	231,8	242,1	236,6	233,2	233,6	215,9	210,8	206,0	201,3	208,8	202,0
absolutní stav v mld. Kč	85,4	85,9	85,4	41,7	33,8	31,0	21,7	20,2	7,7	20,7	14,8	8,7	7,2	8,7	12,8	22,8	29,0	14,3	12,4	3,4	5,8	-5,5	-4,2	1,7	6,5
meziroční změny v %	4,7	-0,5	2,6	-4,0	-0,1	3,4	1,8	0,4	-4,5	11,0	-5,0	-2,4	5,3	-1,0	8,3	4,5	-2,3	-1,4	0,2	-7,6	2,4	-0,9	3,7	3,6	3,2
meziroční změny v %																									
Vývoj odělných úvěrů z toho:																									
Úvěry celkem K2 a CM	1086,5	1101,9	1107,1	1106,5	1106,5	1126,3	1144,3	1148,5	1141,5	1155,9	1101,0	1106,6	1182,7	1130,5	1135,7	1132,0	1124,3	1126,0	1130,2	1126,0	1128,4	1129,7	1130,8	1128,1	1130,7
absolutní stav v mld. Kč	9,3	7,5	8,4	7,1	6,4	6,0	5,7	6,2	6,1	7,3	7,1	7,1	5,7	2,6	2,5	2,3	1,3	0,0	-1,2	-2,0	-1,3	-2,3	-2,6	-3,2	3,6
meziroční změny v %	0,9	0,2	0,5	-0,1	0,3	1,5	1,6	0,4	-0,8	1,3	0,4	0,5	-0,3	-2,8	0,5	-0,3	-0,7	0,2	0,4	-0,4	0,0	0,3	0,1	0,2	4,0
meziroční změny v %																									
Úvěry K2	921,1	922,8	926,6	925,6	926,2	935,7	951,1	951,9	942,9	945,0	896,1	898,5	952,6	921,3	918,9	916,5	918,5	920,1	924,5	931,1	934,4	940,3	943,0	940,7	937,9
absolutní stav v mld. Kč	4,8	3,3	5,0	4,1	3,7	2,7	2,8	3,5	3,9	4,4	4,8	4,8	3,4	-0,2	-0,6	-1,0	-0,8	-1,7	-2,8	-2,2	-0,9	-0,8	-1,4	1,9	-0,6
meziroční změny v %	0,7	0,2	0,4	-0,1	0,1	1,0	1,6	0,1	-0,9	0,8	0,7	0,3	-0,6	-3,3	-0,3	-0,3	0,2	0,2	0,5	0,7	0,4	0,6	0,3	0,2	4,3
meziroční změny v %																									
Úvěry CM	178,4	179,0	180,5	180,9	183,3	190,8	193,2	196,6	198,6	200,9	204,9	208,1	209,9	209,2	216,8	215,4	206,8	205,9	205,7	194,9	192,0	189,4	187,8	188,4	182,8
absolutní stav v mld. Kč	42,0	35,3	30,2	25,9	22,7	25,9	22,8	21,1	18,0	22,6	20,8	19,1	17,7	16,9	20,1	19,1	12,3	8,0	6,5	-0,8	-3,3	-8,5	-8,3	-9,5	12,9
meziroční změny v %	2,1	-0,3	-0,8	0,2	1,3	4,0	1,4	1,8	1,0	4,2	-1,0	1,6	0,9	-0,3	3,6	-0,8	-4,5	0,0	-0,1	-5,3	-1,5	-1,4	-0,8	0,3	-3,0
meziroční změny v %																									

Poznámka:

x/ Úvěrové emise upravená o kurzové vlivy, odpisů úroků a banky po odebrání licence

Členění úvěrů dle času, sektorů a druhů (pokrač.)

	11/97	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	5/99	6/99	7/99	8/99	9/99	10/99
Členění struktura úvěrů																								
z toho:																								
Krátkodobé	44,2	42,0	41,8	41,4	41,3	41,8	41,8	42,8	41,7	41,8	40,4	40,6	40,5	41,1	41,5	41,5	41,2	41,1	41,1	41,2	38,3	38,9	38,8	38,8
Střednědobé	24,2	24,6	24,1	24,4	24,2	24,1	23,6	22,9	23,5	23,1	24,8	24,1	24,0	22,4	21,9	21,7	22,0	22,3	22,3	21,8	23,6	23,5	23,5	23,5
Dlouhodobé	31,5	33,2	34,1	34,2	34,5	34,3	34,6	34,3	34,8	35,1	34,8	35,3	35,5	36,5	36,6	36,8	36,8	36,6	36,6	37,0	37,1	37,6	37,7	37,7
Celkem korunové a devizové úvěry	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Reálná struktura úvěrů																								
z toho:																								
Podniky	90,5	90,2	90,2	90,2	90,1	90,2	90,3	90,6	90,6	90,7	90,5	90,4	90,5	90,0	90,1	90,2	90,1	90,1	90,0	88,8	89,7	89,7	89,8	89,6
Domácnosti	9,5	9,8	9,8	9,8	9,9	9,8	9,7	9,4	9,4	9,3	9,5	9,6	9,5	10,0	9,9	9,8	9,8	9,8	10,0	10,2	10,3	10,3	10,4	10,4
Ostatní finanční instit.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Celkem korunové a devizové úvěry	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Druhová struktura úvěrů																								
z toho:																								
Převzaté	53,8	52,9	53,4	52,7	52,7	52,7	52,6	53,8	53,4	53,4	54,2	53,8	53,7	53,0	53,3	53,0	52,9	52,8	52,2	52,1	51,8	51,1	52,6	52,4
Investiční (vč. KBV)	30,8	31,3	31,3	31,9	32,1	31,7	31,7	30,4	30,8	30,9	30,7	31,0	31,1	32,4	32,4	32,7	32,3	32,1	32,0	32,3	32,5	32,8	33,4	33,4
Hypoteční	1,4	1,6	1,6	1,7	1,7	1,8	1,7	1,8	1,9	2,0	2,0	2,1	2,1	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,3	2,4	2,4	2,5	2,5
Spotřební	0,8	0,6	0,7	0,8	0,8	0,8	0,7	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,5	1,7	1,6	1,6	1,7	1,6	1,6	2,2	2,2	2,3	2,4	2,5
Neinvestiční	2,0	2,0	1,9	1,8	1,8	1,8	1,7	1,8	1,8	1,8	1,5	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,7	1,7	1,7	1,8
Na přechodný nedostatek zdrojů	10,0	10,5	9,2	9,5	9,4	9,6	9,7	9,1	9,2	8,9	8,1	8,0	7,7	8,1	7,8	7,9	7,9	8,1	9,1	8,1	8,1	8,1	5,6	5,7
Na nákup cenných papírů	1,2	1,1	1,9	1,8	1,7	1,8	1,9	1,9	1,9	1,9	2,2	2,2	2,5	1,3	1,3	1,7	1,6	1,7	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
Celkem korunové a devizové úvěry	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

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

	za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
M1				
duben 99	1,5	3,2	5,7	8,8
květen 99	2,1	4,0	4,7	7,8
červen 99	3,4	7,2	2,5	10,8
červenec 99	-0,9	4,7	8,1	12,1
srpen 99	3,2	5,8	10,0	11,3
září 99	2,1	4,5	12,0	16,6
říjen 99	1,7	7,2	12,2	18,5

	anualizované za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
M2				
duben 99	1,1	11,6	12,9	11,1
květen 99	0,8	9,8	13,0	9,8
červen 99	0,4	9,6	6,0	9,2
červenec 99	-0,5	3,1	7,3	7,8
srpen 99	1,2	4,6	7,2	7,1
září 99	0,6	5,6	7,6	8,1
říjen 99	0,7	10,8	6,9	9,9
listopad 99	0,7	8,4	6,5	9,7

	za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
L				
duben 99	1,2	2,6	5,9	10,2
květen 99	0,6	1,9	6,2	8,7
červen 99	0,4	2,3	3,6	9,6
červenec 99	-0,2	0,9	3,5	7,7
srpen 99	1,4	1,6	3,6	7,2
září 99	0,0	1,2	3,5	8,1
říjen 99	0,8	2,2	3,1	9,2
listopad 99	0,8	1,6	3,3	9,7

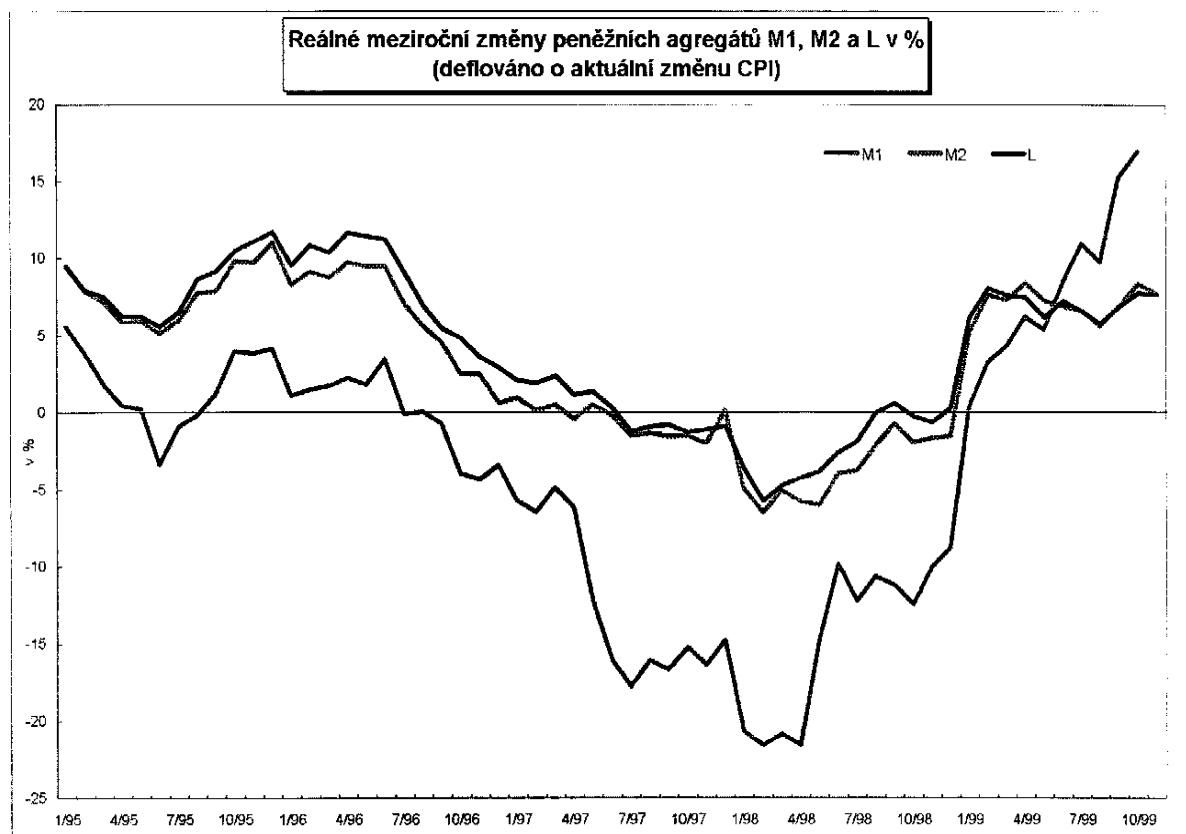
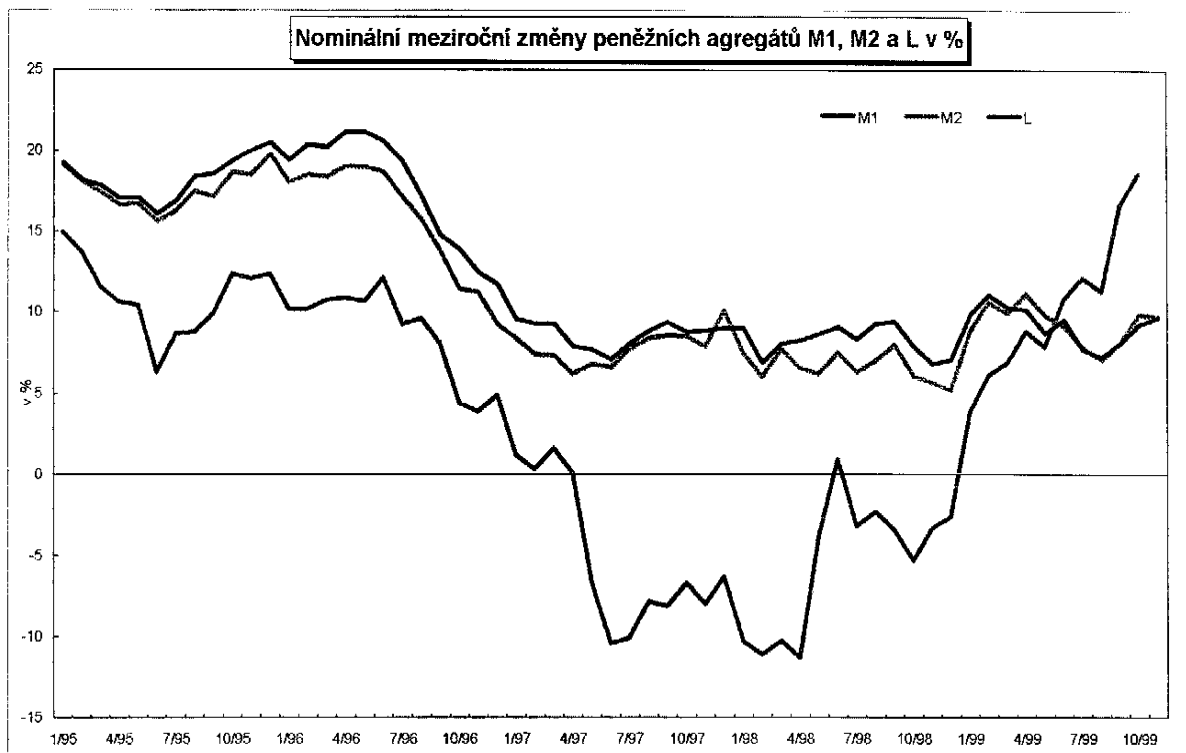
Přírůstky sezónně očištěných a anualizovaných peněžních agregátů M2 a L (v %)

	anualizované za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
M2				
duben 99	0,8	13,8	12,9	11,1
květen 99	-0,2	8,9	12,4	9,8
červen 99	1,2	7,4	12,0	9,2
červenec 99	-1,2	-0,5	6,4	7,8
srpen 99	1,2	5,1	7,0	7,1
září 99	2,0	8,6	8,0	8,1
říjen 99	0,2	14,9	6,9	9,9
listopad 99	-0,1	9,3	7,2	9,7

	anualizované za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
L				
duben 99	0,6	10,3	10,9	10,2
květen 99	-0,1	7,1	11,5	8,7
červen 99	1,5	8,5	12,8	9,6
červenec 99	-1,0	1,9	6,0	7,7
srpen 99	1,6	8,8	8,0	7,2
září 99	1,3	7,9	8,2	8,1
říjen 99	0,3	13,6	7,6	9,2
listopad 99	0,1	7,0	7,9	9,7

listopad 99	odhad
-------------	-------

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



Měnová sekce (410)

Odbor měnových analýz (412)

MĚNOVÁ BÁZE ČNB A REZERVY OBCHODNÍCH BANK

(průměrné stavy v příslušném období v mld. Kč)

	12/97	12/98	1/99	2/99	3/99	4/99	5/99	6/99	7/99	8/99	9/99	10/99	11/99
--	-------	-------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	-------	-------

I. ZDROJE MB ČNB a rezerv obchodních bank	250.6	238.0	230.2	208.2	210.3	214.0	219.4	221.1	222.1	222.1	223.3	198.8	195.7
---	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

1. AUTONOMNÍ FAKTORY	290.8	396.2	396.8	405.7	413.4	414.3	419.8	421.8	409.1	409.5	413.9	441.4	452.6
----------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

1.1. VNĚJŠÍ SEKTOR CELKEM	248.4	300.2	299.9	300.0	300.1	300.3	300.5	301.2	301.7	302.0	302.5	329.6	338.4
1.2. ČISTÁ AKTIVA ČNB vůči NBS (bilance SEČS)	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 cenných papírů)	-34.1	-32.0	-35.3	-28.4	-24.4	-27.4	-23.8	-23.6	-27.9	-22.4	-21.3	-21.9	-21.8
1.4. ÚVĚRY DO EKONOMIKY	21.0	32.9	32.7	32.7	32.6	32.3	32.3	32.3	40.1	46.6	46.5	46.4	46.3
1.5. ČISTÁ OSTATNÍ AKTIVA	36.9	78.2	79.0	82.7	84.6	86.8	88.2	90.4	76.6	62.8	63.2	65.5	71.2
1.6. POUKÁZKY ČNB MIMO BANKOVNÍ SEKTOR	-7.5	-9.0	-4.1	-3.5	-3.6	-3.2	-2.9	-4.4	-4.5	-4.8	-3.0	-3.9	-6.8
1.7. POUKÁZKY ČNB V PORTFOLIU MF	0.0	-0.1	-1.5	-4.0	-1.9	-0.5	-0.6	-0.2	-3.0	-0.8	-0.1	-0.4	-0.7

2. MĚNOVÉ POLITICKÉ FAKTORY	-40.2	-158.3	-166.5	-197.5	-203.2	-200.3	-200.4	-200.7	-187.0	-187.4	-190.6	-242.6	-256.9
-----------------------------	-------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

2.1. REFINANČNÍ ÚVĚRY:	29.4	0.0	-0.3	-1.2	-0.7	-0.6	-0.7	-1.7	-2.2	-1.5	-1.1	-2.3	-1.2
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
2.1.2. Překlenovací úvěr	28.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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
2.1.4. Eskont	0.5	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	0.1	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.6. ON depozitum	0.0	0.0	-0.3	-1.2	-0.7	-0.6	-0.7	-1.7	-2.3	-1.5	-1.1	-2.4	-1.3
2.1.7. Nesplacený intraday credit	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
2.2. DRŽBA CENNÝCH PAPIRŮ:	-69.6	-158.3	-166.2	-186.3	-202.4	-199.7	-199.6	-198.9	-184.8	-185.9	-189.5	-240.2	-255.6
2.2.1. Držba cenných papírů bez PP ČNB	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.2. Emise PP ČNB v portfoliu obchodních bank	-69.7	-158.3	-166.3	-186.4	-202.5	-199.7	-199.6	-198.9	-184.8	-185.9	-189.5	-240.2	-255.6
2.2.3. Dopouštění 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

II. UŽITÍ MB ČNB	250.6	238.0	230.2	208.2	210.3	214.0	219.4	221.1	222.1	222.1	223.3	198.8	195.7
------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

1. OBEŽIVO	147.0	153.3	149.0	148.6	150.8	152.9	158.3	160.5	160.4	159.3	161.2	165.9	170.0
2. REZERVY BANK	103.6	84.7	81.2	59.6	59.4	61.1	61.2	60.6	61.7	62.9	62.1	32.9	25.7
2.1. PMR	101.0	84.3	81.1	59.2	59.7	60.6	60.7	61.0	61.9	61.9	62.6	32.8	25.5
2.2. Volné rezervy	2.6	0.4	0.2	0.4	-0.3	0.5	0.5	-0.4	-0.1	1.0	-0.5	0.1	0.2

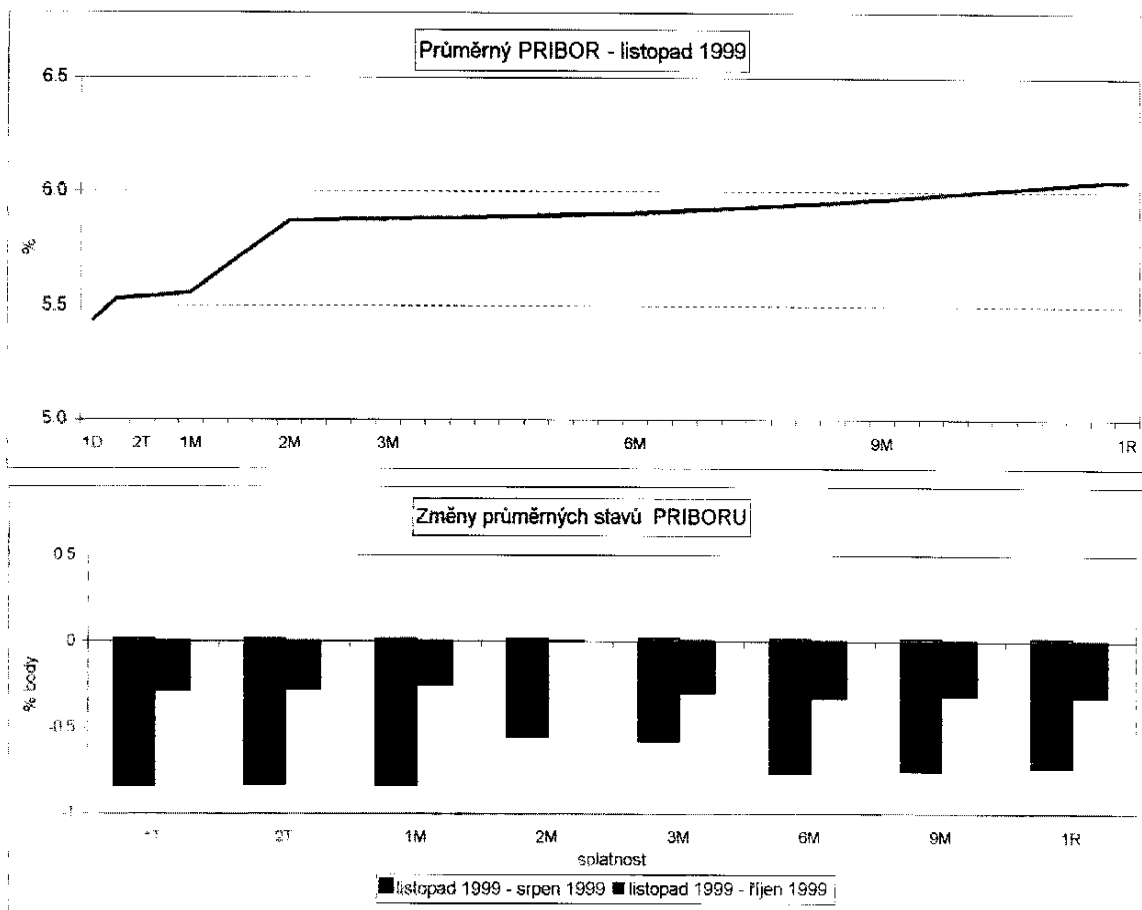
6.12.1999

Cenné papíry v portfoliu obchodních bank													
SPP	41.81	46.40	47.66	29.90	39.99	41.64	46.36	61.49	49.61	47.44	51.07	54.75	53.69
P ČNB	69.71	158.30	166.28	196.35	202.48	199.67	199.61	198.93	184.79	185.85	189.50	240.22	255.61
P FNM	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
Celkem	111.87	204.70	213.94	226.25	242.47	241.31	245.97	260.42	234.40	233.29	240.57	294.97	309.30

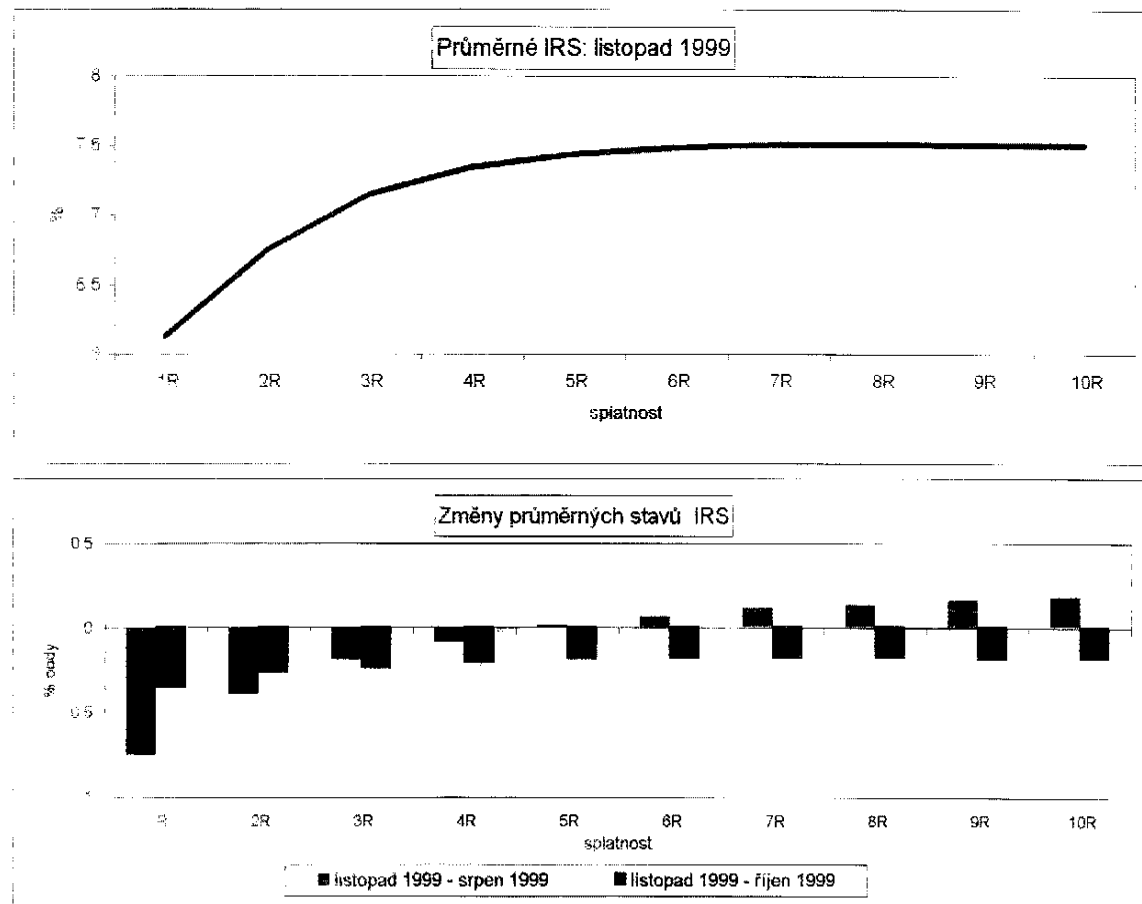
Přímý multiplikátor (M2 / prům. MB)

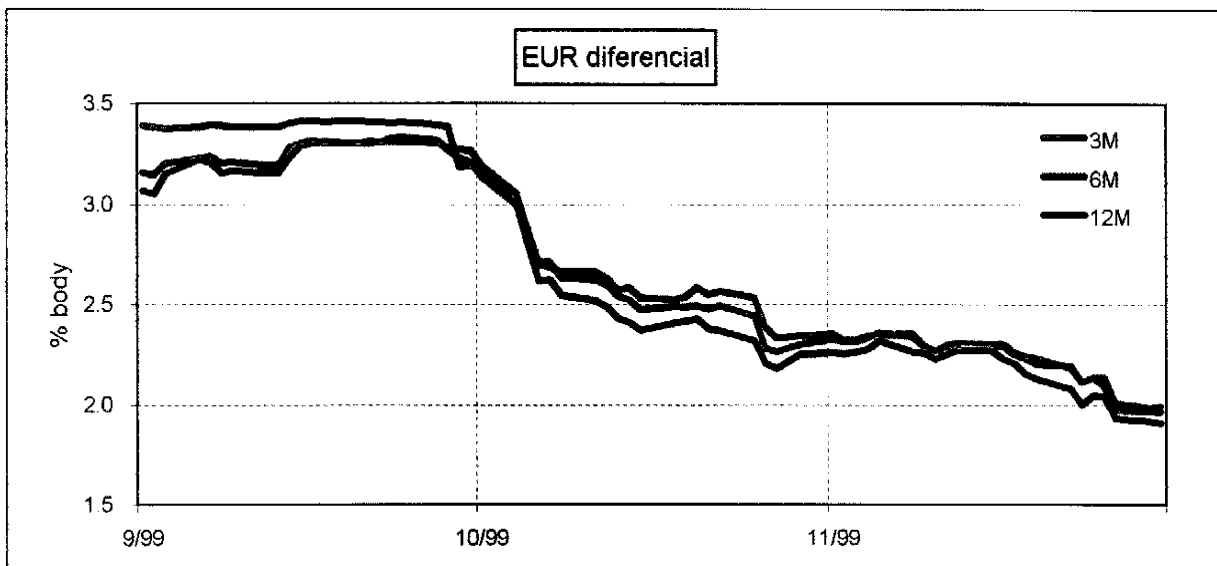
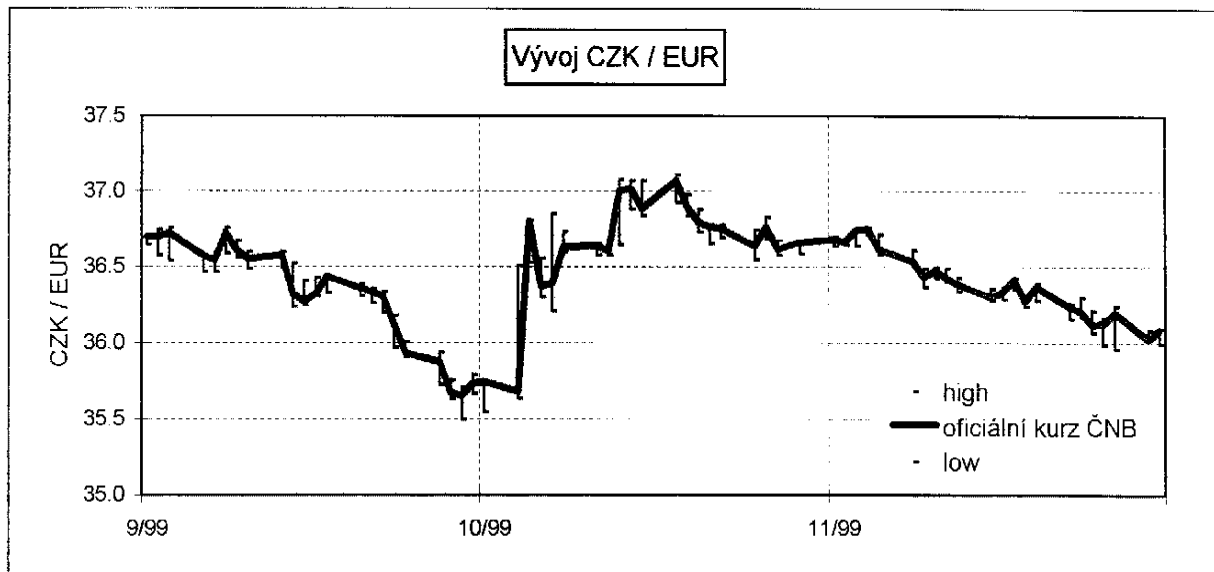
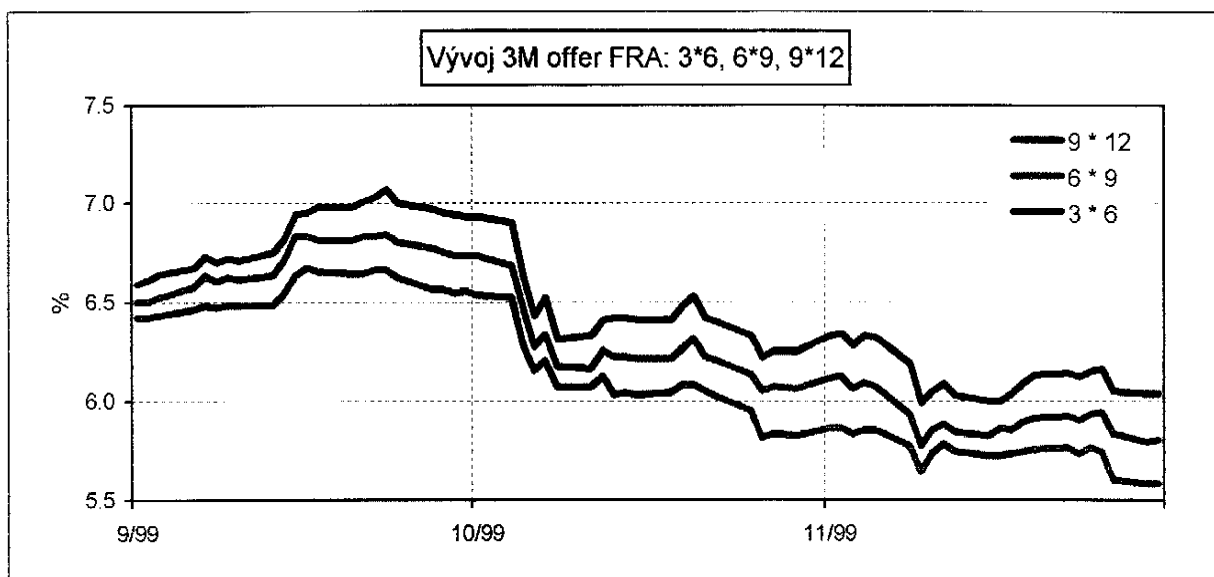
4.86 5.38 5.50 6.17 6.13 6.09 5.99 5.96 5.91 5.98 5.99 6.77 6.93

Vývoj sazeb PRIBOR

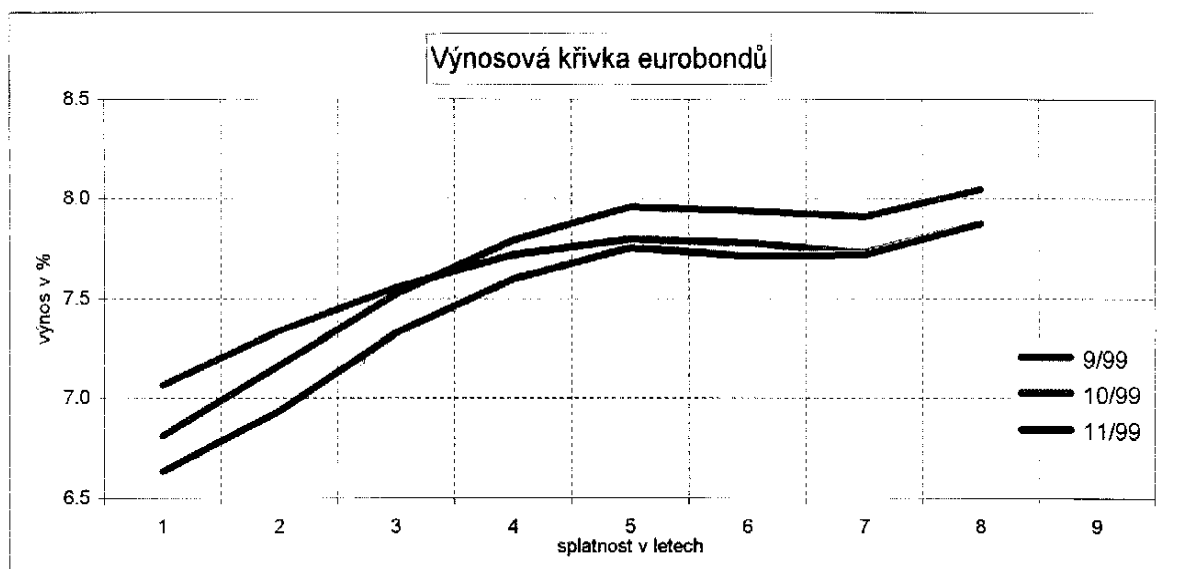
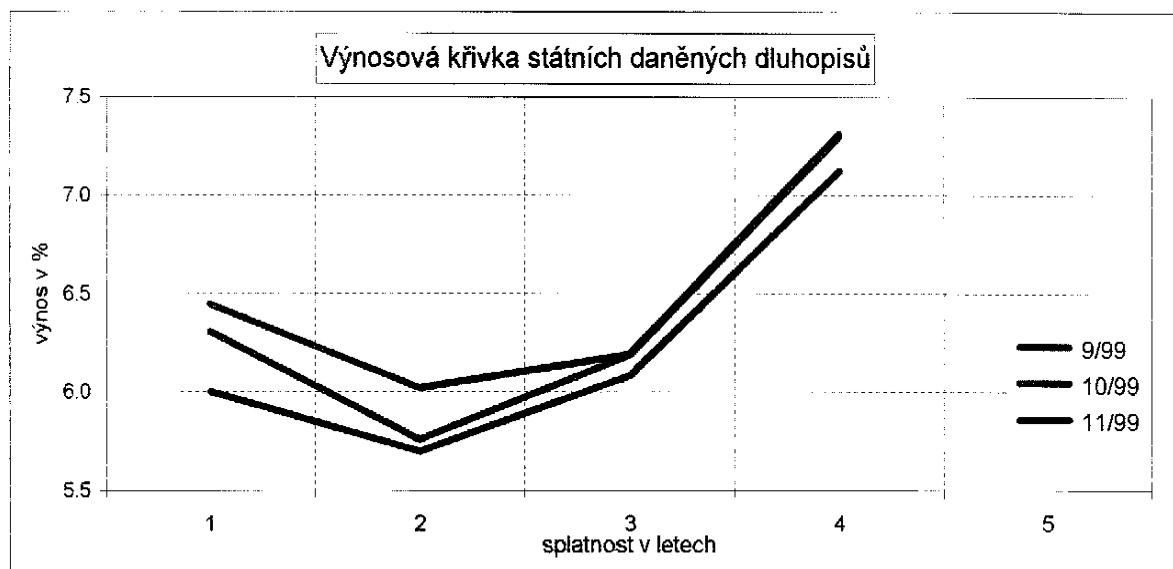
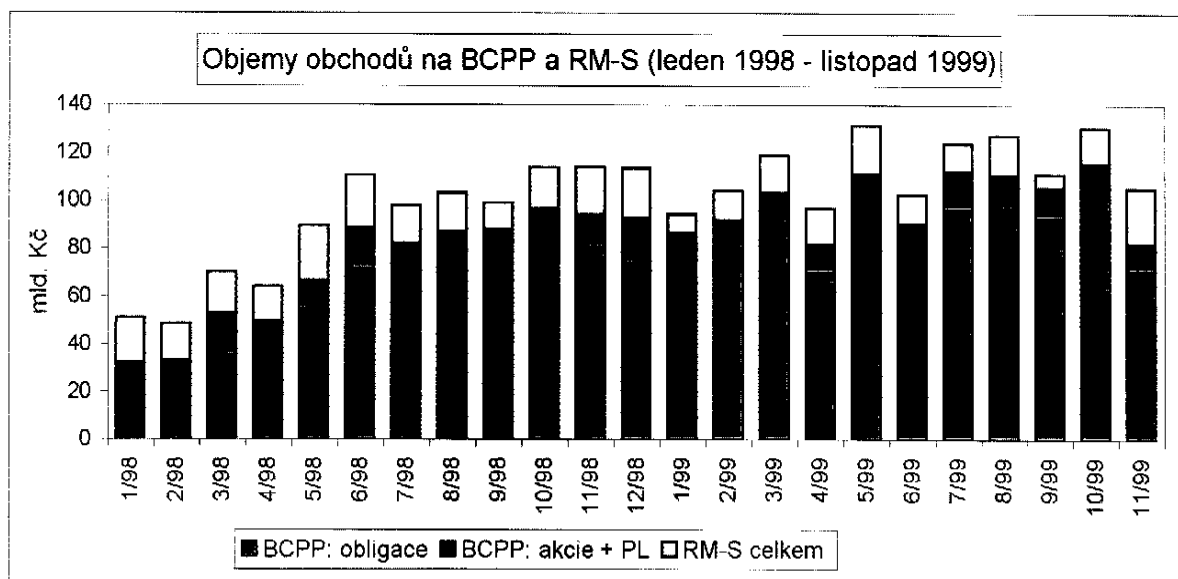


Vývoj úrokových swapů



Vývoj devizového kurzu a úrokového diferenciáluVývoj sazeb FRA

Vývoj na kapitálovém trhu



Měsíční průměry sazeb PRIBOR v %

	11/98	12/98	1/99	2/99	3/99	4/99	5/99	6/99	7/99	8/99	9/99	10/99	11/99
1D	12.00	10.84	9.29	8.04	7.75	7.30	7.03	6.85	6.57	6.30	5.99	5.75	5.43
1T	11.97	10.56	9.20	8.17	7.78	7.37	7.03	6.92	6.57	6.36	6.12	5.82	5.53
2T	11.95	10.54	9.17	8.17	7.77	7.36	7.02	6.91	6.57	6.36	6.12	5.82	5.54
1M	11.70	10.46	8.94	8.17	7.70	7.28	7.01	6.92	6.58	6.39	6.17	5.82	5.56
2M	11.46	10.27	8.60	8.18	7.61	7.15	6.97	6.94	6.59	6.42	6.22	5.87	5.87
3M	11.31	10.08	8.49	8.18	7.58	7.09	6.96	6.95	6.60	6.45	6.29	6.18	5.88
6M	10.82	9.56	8.24	8.19	7.55	7.01	6.95	7.00	6.74	6.66	6.55	6.23	5.90
9M	10.59	9.38	8.17	8.22	7.56	7.01	6.97	7.08	6.82	6.71	6.64	6.28	5.96
1R	10.51	9.31	8.14	8.24	7.57	7.01	6.99	7.14	6.85	6.77	6.72	6.37	6.04
spread 1R a 1T	-1.46	-1.25	-1.06	0.07	-0.21	-0.36	-0.04	0.22	0.28	0.41	0.60	0.55	0.51
spread offer - bid (1T)	0.25	0.26	0.27	0.26	0.24	0.24	0.23	0.21	0.19	0.19	0.17	0.18	0.17
spread offer - bid (1R)	0.29	0.29	0.27	0.26	0.26	0.25	0.24	0.21	0.20	0.20	0.19	0.19	0.19

Měsíční průměry sazeb FRA v %

	11/98	12/98	1/99	2/99	3/99	4/99	5/99	6/99	7/99	8/99	9/99	10/99	11/99
3 * 6	10.27	9.02	7.99	8.15	7.43	6.84	6.87	6.92	6.62	6.56	6.55	6.09	5.74
3 * 9	10.15	8.99	7.99	8.17	7.46	6.87	6.92	7.04	6.74	6.68	6.69	6.23	5.88
6 * 9	9.82	8.79	7.89	8.12	7.41	6.84	6.88	7.05	6.75	6.68	6.70	6.26	5.92
6 * 12	9.75	8.79	7.92	8.17	7.46	6.88	6.94	7.15	6.87	6.80	6.85	6.42	6.07
9 * 12	9.47	8.62	7.85	8.12	7.42	6.86	6.91	7.15	6.87	6.79	6.85	6.45	6.13
12 * 24	9.71	9.03	8.59										
spread 9*12 - 3*6	-0.81	-0.40	-0.13	-0.03	-0.01	0.01	0.04	0.23	0.25	0.23	0.30	0.36	0.39
spread 6*12 - 3*9	-0.40	-0.20	-0.07	0.00	0.00	0.01	0.02	0.11	0.13	0.11	0.15	0.19	0.18
spread offer - bid (3*6)	0.16	0.19	0.16	0.15	0.12	0.11	0.11	0.11	0.10	0.10	0.10	0.11	0.10
spread offer - bid (12*24)	0.66	0.58	0.22										

Měsíční průměry sazeb IRS v %

	11/98	12/98	1/99	2/99	3/99	4/99	5/99	6/99	7/99	8/99	9/99	10/99	11/99
1R	10.68	9.52	8.33	8.36	7.67	7.11	7.10	7.21	6.93	6.87	6.82	6.48	6.13
2R	10.02	9.13	8.24	8.38	7.72	7.20	7.28	7.49	7.25	7.14	7.20	7.01	6.75
3R	9.80	9.06	8.22	8.45	7.87	7.39	7.49	7.77	7.55	7.33	7.40	7.37	7.14
4R	9.69	8.99	8.21	8.51	8.02	7.61	7.67	7.95	7.72	7.42	7.51	7.54	7.34
5R	9.63	8.93	8.20	8.56	8.13	7.80	7.82	8.07	7.75	7.43	7.54	7.62	7.44
6R	9.38	8.73	8.08	8.58	8.21	7.93	7.94	8.13	7.74	7.42	7.56	7.66	7.48
7R	9.29	8.71	8.08	8.61	8.27	8.03	8.01	8.18	7.71	7.40	7.57	7.68	7.51
8R	9.23	8.67	8.07	8.63	8.32	8.10	8.07	8.20	7.68	7.37	7.57	7.68	7.51
9R	9.17	8.63	8.06	8.65	8.35	8.15	8.10	8.21	7.65	7.34	7.57	7.68	7.50
10R	9.06	8.61	8.06	8.66	8.37	8.19	8.11	8.22	7.62	7.33	7.58	7.68	7.50
spread 2R - 1R	-0.66	-0.39	-0.09	0.02	0.05	0.09	0.18	0.28	0.32	0.27	0.39	0.53	0.62
spread 5R - 1R	-1.05	-0.60	-0.13	0.20	0.46	0.69	0.72	0.86	0.82	0.56	0.73	1.15	1.31
spread 10R - 1R	-1.62	-0.92	-0.27	0.31	0.70	1.08	1.01	1.01	0.69	0.46	0.76	1.21	1.37
spread offer - bid (1R)	0.18	0.25	0.16	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
spread offer - bid (2R)	0.21	0.28	0.23	0.13	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
spread offer - bid (5R)	0.34	0.31	0.24	0.15	0.15	0.14	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
spread offer - bid (10R)	0.21	0.20	0.18	0.15	0.15	0.15	0.11	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10

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

	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	
1/94	7.8	10.9	12.7	10.9	7.8	10.9	12.7	10.9	-2.8	0.0	1.6	0.0	-0.4	2.5	4.2		10.9	8.2	
2/94	7.7	10.5	12.9	10.8	7.7	10.5	12.9	10.8	-1.8	0.7	2.9	1.0	2.3	5.0	7.2		9.7	5.3	
3/94	8.4	10.4	12.8	11.1	8.4	10.4	12.8	11.1	-0.9	0.9	3.1	1.6	3.3	5.1	7.4		9.4	5.0	
4/94	7.2	9.9	13.5	10.8	7.2	9.9	13.5	10.8	-1.8	0.7	3.9	1.4	2.2	4.8	8.2		9.2	4.9	
5/94	6.7	9.1	12.8	10.8	6.7	9.1	12.8	10.8	-2.4	-0.2	3.2	1.3	1.6	3.9	7.5		9.3	5.0	
6/94	6.1	8.3	12.4	10.9	6.1	8.3	12.4	10.9	-3.3	-1.3	2.5	1.1	0.7	2.8	6.8		9.7	5.3	
7/94	7.5	8.4	12.9	10.5	7.5	8.4	12.9	10.5	-2.0	-1.2	3.0	0.8	2.5	3.4	7.7		9.7	4.9	
8/94	8.1	8.5	12.5	10.6	8.1	8.5	12.5	10.6	-1.9	-1.5	2.1	0.4	3.1	3.6	7.3		10.2	4.8	
9/94	8.7	9.0	13.4	10.3	8.7	9.0	13.4	10.3	-1.6	-1.4	2.7	-0.2	3.7	3.9	8.1		10.5	4.9	
10/94	10.0	10.4	12.7	10.3	10.0	10.4	12.7	10.3	-0.6	-0.3	1.8	-0.4	5.1	5.4	7.6		10.7	4.7	
11/94	11.1	11.3	13.4	10.2	11.1	11.3	13.4	10.2	0.3	0.5	2.4	-0.5	5.7	5.9	7.9		10.7	5.1	
12/94	12.3	12.7	13.7	10.6	12.3	12.7	13.7	10.6	1.9	2.2	3.2	0.3	6.3	6.7	7.7		10.2	5.6	
1/95	11.2	11.5	13.5	10.4	1.1	1.4	3.2	0.3	2.1	2.4	4.3	1.3	4.0	4.2	6.1	10.0	8.9	7.0	
2/95	10.7	10.8	13.4	10.3	0.6	0.7	3.1	0.2	1.1	1.2	3.6	0.7	3.0	3.2	5.6	10.0	9.5	7.4	
3/95	10.3	10.4	13.5	10.3	0.3	0.4	3.2	0.2	0.6	0.8	3.5	0.6	2.4	2.5	5.4	10.0	9.6	7.7	
4/95	10.3	10.4	13.0	10.2	0.4	0.5	3.0	0.4	0.1	0.2	2.6	0.0	2.4	2.5	5.0	9.8	10.2	7.7	
5/95	10.3	10.4	12.7	10.3	0.4	0.5	2.6	0.4	0.1	0.2	2.3	0.1	2.5	2.6	4.7	9.8	10.2	7.6	
6/95	10.7	10.8	13.1	10.3	0.8	0.9	3.0	0.5	0.6	0.7	2.8	0.3	3.0	3.2	5.3	9.8	10.0	7.4	
7/95	11.6	11.7	13.1	10.3	1.6	1.7	3.0	0.4	1.7	1.8	3.1	0.5	3.7	3.8	5.1	9.8	9.7	7.6	
8/95	11.0	11.4	13.5	10.2	1.1	1.4	3.4	0.4	1.9	2.2	4.2	1.1	3.0	3.3	5.3	9.8	9.0	7.8	
9/95	10.9	11.1	13.3	10.2	1.0	1.2	3.2	0.4	2.1	2.3	4.3	1.5	2.9	3.0	5.1	9.8	8.6	7.8	
10/95	11.1	11.2	13.2	10.2	1.6	1.6	3.4	0.7	2.8	2.8	4.7	1.9	3.1	3.1	5.0	9.4	8.1	7.8	
11/95	11.3	11.2	13.4	10.1	1.7	1.7	3.6	0.7	3.0	3.0	5.0	2.0	3.3	3.3	5.2	9.4	8.0	7.7	
12/95	11.2	10.9	13.1	10.0	1.6	1.4	3.4	0.5	3.0	2.8	4.8	1.9	3.7	3.5	5.5	9.4	7.9	7.2	
1/96	11.1	10.5	12.9	9.9	0.8	0.2	2.3	-0.3	2.0	1.4	3.5	0.9	4.6	3.9	6.2	10.3	9.0	6.3	
2/96	11.1	10.7	13.0	9.8	0.7	0.3	2.4	-0.4	2.3	1.9	4.0	1.1	5.1	4.7	6.9	10.3	8.6	5.7	
3/96	11.3	11.0	12.8	9.8	0.9	0.6	2.3	-0.4	2.2	1.9	3.6	0.8	5.8	5.5	7.3	10.3	8.9	5.2	
4/96	11.6	11.3	13.0	9.6	0.9	0.6	2.2	-0.9	2.8	2.6	4.1	1.0	6.1	5.8	7.4	10.6	8.5	5.2	
5/96	11.8	11.8	13.1	9.4	1.1	1.0	2.3	-1.1	2.9	2.8	4.1	0.7	6.4	6.3	7.6	10.6	8.7	5.1	
6/96	12.1	12.2	13.4	9.3	1.3	1.4	2.5	-1.2	3.4	3.5	4.6	0.8	6.9	7.0	8.2	10.6	8.4	4.8	
7/96	12.6	12.9	13.8	9.3	2.5	2.8	3.7	-0.5	2.9	3.2	4.0	-0.1	7.8	8.1	9.0	9.8	9.4	4.4	
8/96	12.6	12.8	13.9	9.3	2.5	2.7	3.7	-0.5	2.7	2.9	3.9	-0.3	8.0	8.2	9.3	9.8	9.6	4.2	
9/96	12.6	12.4	14.0	9.3	2.5	2.3	3.8	-0.5	3.4	3.2	4.6	0.3	8.4	8.1	9.7	9.8	8.9	3.9	
10/96	12.6	12.3	13.8	9.3	4.2	3.9	5.3	1.1	3.6	3.3	4.7	0.6	8.2	7.9	9.3	8.1	8.7	4.1	
11/96	12.6	12.3	13.9	9.3	4.2	3.9	5.3	1.1	3.7	3.4	4.8	0.6	8.1	7.8	9.3	8.1	8.6	4.2	
12/96	12.6	12.2	13.6	9.2	4.2	3.8	5.1	1.0	3.7	3.3	4.6	0.5	7.9	7.5	8.8	8.1	8.6	4.4	
1/97	12.5	11.8	13.6	9.0	6.1	5.4	7.1	2.7	4.8	4.1	5.8	1.5	7.7	7.0	8.7	6.1	7.4	4.5	
2/97	12.5	11.4	13.5	9.1	6.0	5.0	7.0	2.8	4.8	3.8	5.8	1.7	7.9	6.9	9.0	6.1	7.3	4.2	
3/97	12.5	11.8	13.5	9.1	6.0	5.4	7.0	2.8	5.3	4.7	6.3	2.2	7.8	7.2	8.8	6.1	6.8	4.3	
4/97	12.5	11.8	13.4	9.0	6.2	5.5	7.1	2.9	5.4	4.8	6.3	2.2	7.8	7.2	8.7	5.9	6.7	4.3	
5/97	42.3	15.8	21.6	13.5	34.4	9.4	14.8	7.2	33.9	8.9	14.4	6.8	36.7	11.2	16.8	5.9	6.3	4.1	
6/97	33.8	19.0	20.4	11.8	26.4	12.4	13.6	5.6	25.3	11.4	12.7	4.7	28.1	13.9	15.2	5.9	6.8	4.5	
7/97	17.3	15.9	17.0	10.9	9.8	8.4	9.5	3.7	7.3	5.9	7.0	1.3	11.6	10.2	11.3	6.9	9.4	5.1	
8/97	14.7	14.4	15.8	10.4	7.3	7.0	8.3	3.3	4.4	4.1	5.4	0.5	8.5	8.3	9.6	6.9	9.9	5.7	
9/97	14.6	14.8	15.8	10.4	7.2	7.3	8.3	3.2	3.9	4.0	5.0	0.0	8.3	8.5	9.4	6.9	10.3	5.8	
10/97	14.9	15.0	15.5	10.2	7.3	7.4	7.8	2.9	4.3	4.4	4.8	0.0	8.8	8.9	9.4	7.1	10.2	5.6	
11/97	15.4	16.6	15.8	10.5	7.7	8.8	8.1	3.2	4.8	5.9	5.2	0.4	9.4	10.5	9.7	7.1	10.1	5.5	
12/97	16.6	17.4	16.5	10.9	8.9	9.6	8.8	3.5	6.0	6.7	5.9	0.8	10.4	11.0	10.3	7.1	10.0	5.7	
1/98	15.3	16.7	15.7	11.1	4.4	5.6	4.7	0.5	2.0	3.2	2.3	-1.8	8.7	10.0	9.0	10.5	13.1	6.1	
2/98	14.9	16.4	15.7	11.1	4.0	5.3	4.7	0.5	1.3	2.6	2.1	-2.0	7.8	9.2	8.6	10.5	13.4	6.6	
3/98	15.0	16.1	16.1	11.1	4.0	5.1	5.1	0.5	1.4	2.4	2.4	-2.1	7.9	9.0	9.0	10.5	13.4	6.5	
4/98	15.1	15.9	16.2	11.0	3.4	4.1	4.4	-0.3	1.7	2.5	2.7	-1.9	8.4	9.1	9.4	11.3	13.1	6.2	
5/98	15.2	15.6	15.8	10.7	3.5	3.9	4.0	-0.5	2.0	2.3	2.4	-2.0	8.5	8.9	9.0	11.3	13.0	6.2	
6/98	15.3	15.8	16.0	11.0	3.6	4.0	4.2	-0.3	2.9	3.4	3.5	-0.9	9.1	9.7	9.8	11.3	12.0	5.6	
7/98	14.8	14.0	15.3	10.9	3.4	2.6	3.8	-0.2	4.0	3.2	4.4	0.4	9.2	8.3	9.6	11.1	10.4	5.2	
8/98	14.4	13.5	14.8	10.7	2.9	2.2	3.3	-0.4	4.5	3.8	4.9	1.2	9.8	8.9	10.2	11.1	9.4	4.2	
9/98	14.0	13.4	14.6	10.5	2.6	2.1	3.1	-0.5	4.8	4.2	5.3	1.6	9.9	9.3	10.5	11.1	8.8	3.7	
10/98	13.4	12.6	14.3	10.3	2.2	1.4	2.9	-0.6	4.8	4.1	5.6	1.9	9.8	9.0	10.6	11.0	8.2	3.3	
11/98	12.0	10.5	12.9	9.5	0.9	-0.4	1.7	-1.4	4.2	2.8	5.0	1.8	8.9	7.5	9.8	11.0	7.5	2.8	
12/98	10.6	9.3	11.9	8.7	-0.4	-1.5	0.8	-2.0	3.5	2.4	4.7	1.8	8.2	7.0	9.5	11.0	6.8	2.2	
1/99	9.2	8.1	10.7	8.2	4.0	3.0	5.5	3.0	5.5	4.5	7.0	4.5	8.3	7.3	9.9	5.0	3.5	0.8	
2/99	8.2	8.2	10.3	6.6	3.0	3.1	5.0	1.6	5.2	5.3	7.3	3.7	8.3	8.3	10.4	5.0	2.8	-0.1	
3/99	7.8	7.6	9.7	6.1	2.6	2.4	4.5	1.1	5.1	4.9	7.1	3.5	7.8	7.6	9.7	5.0	2.5	0.0	
4/99	7.4	7.0	9.4	5.8	4.4	4.1	6.5	2.9	4.8	4.4									

Poznámka: Pro prosinec 1999 jsou sazby PRIBOR stavu k 13.12. a cenové indexy předpovědi odboru 413

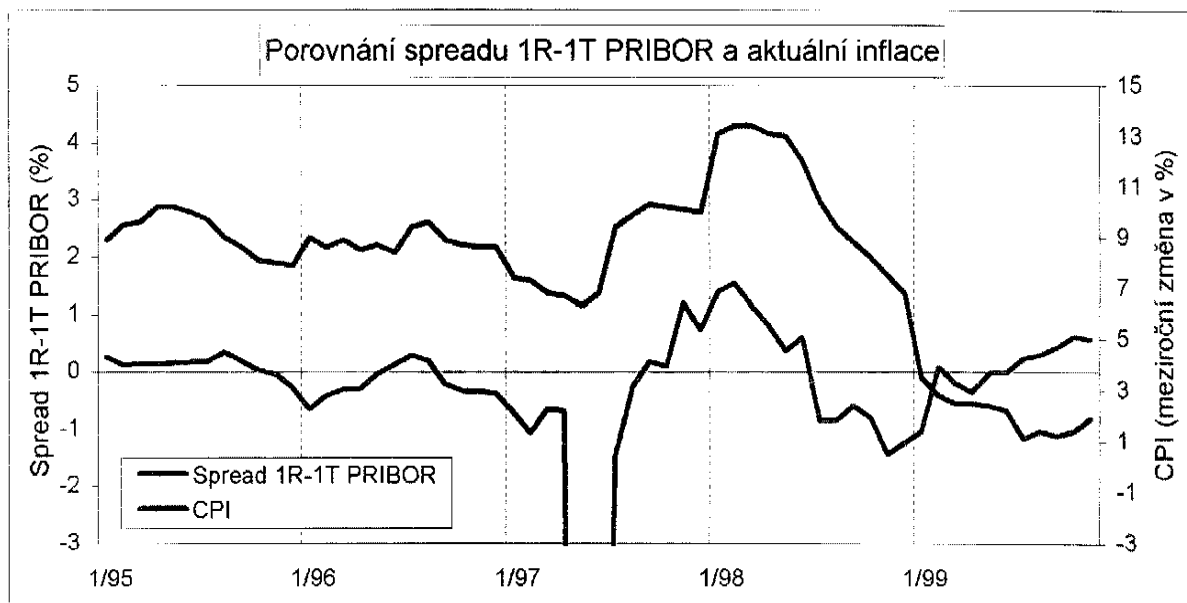
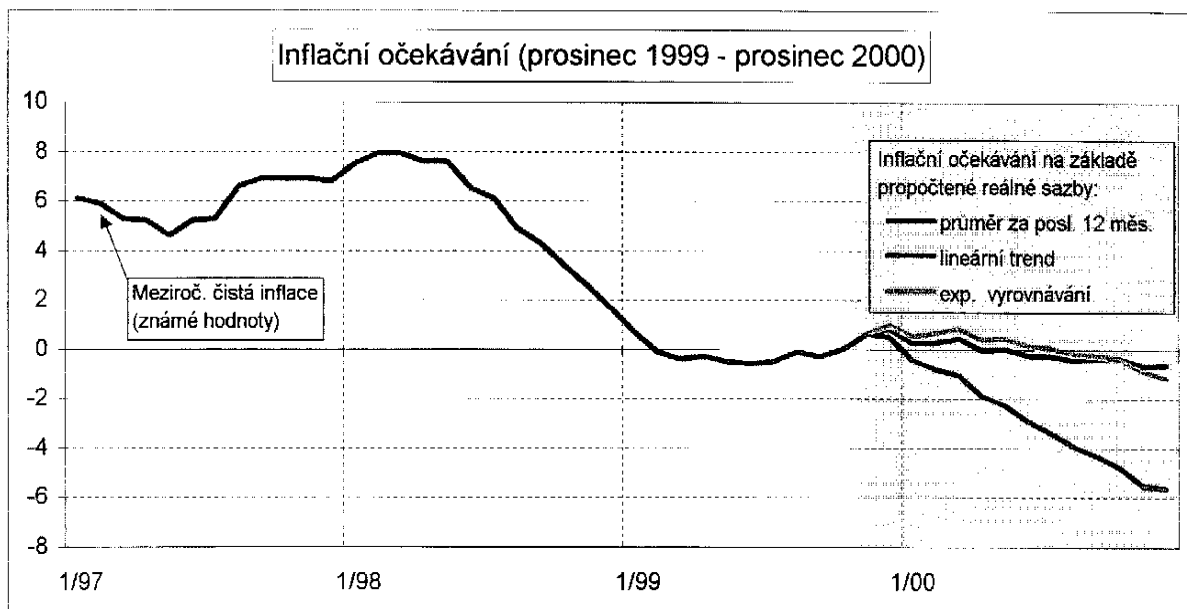
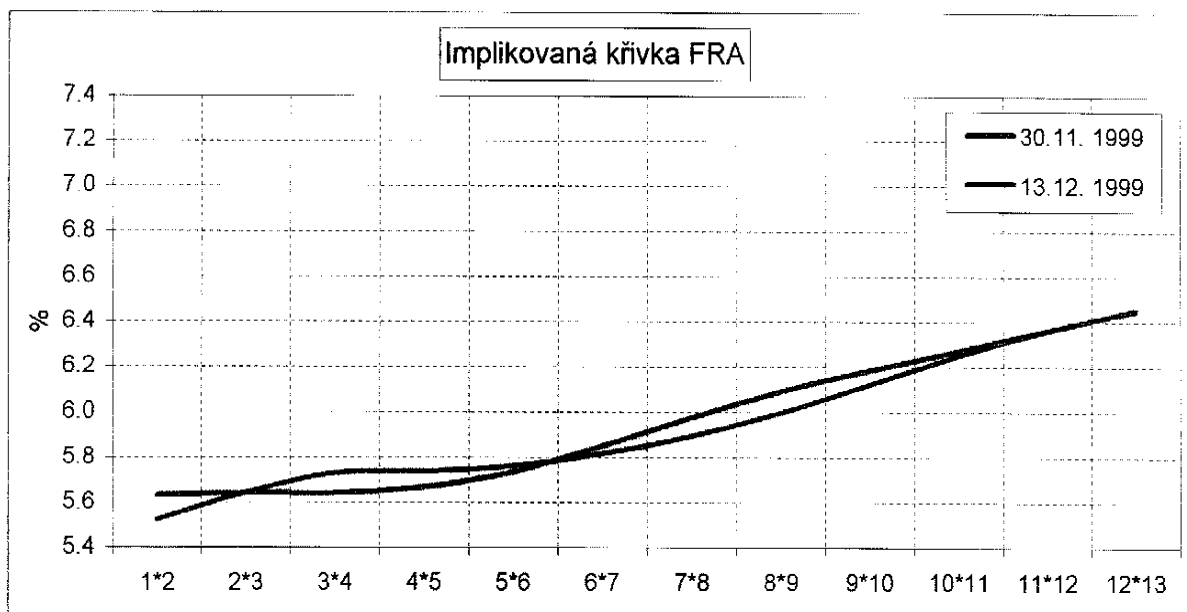
Vývoj nominálních a reálných úrokových sazeb (ex-ante přístup) v %

	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	3.7	2.5	4.9	2.0	5.9	4.7	7.2	6.6	4.4
1/99	9.2	8.1	10.7	8.2	2.1	1.1	3.5	1.1	4.5	3.5	6.0	7.0	4.5
2/99	8.2	8.2	10.3	6.6	0.6	0.7	2.6	-0.8	3.1	3.2	5.1	7.5	4.9
3/99	7.8	7.6	9.7	6.1	0.3	0.2	2.2	-1.2	2.5	2.3	4.4	7.4	5.1
4/99	7.4	7.0	9.4	5.8	0.1	-0.3	2.0	-1.4	2.2	1.8	4.1	7.3	5.1
5/99	7.0	7.0	8.9	5.6	0.5	0.5	2.3	-0.8	1.3	1.2	3.1	6.5	5.7
6/99	6.9	7.1	9.1	5.3	0.7	0.9	2.8	-0.8	1.1	1.3	3.1	6.2	5.8
7/99	6.6	6.9	8.2	5.2	2.3	2.5	3.9	0.9	1.7	2.0	3.3	4.2	4.8
8/99	6.4	6.8	8.0	5.0	2.1	2.5	3.7	0.8	2.8	3.2	4.4	4.2	3.5
9/99	6.1	6.7	8.0	4.9	1.6	2.2	3.5	0.5	2.2	2.8	4.1	4.4	3.8
10/99	5.8	6.4	7.7	4.8	1.8	2.4	3.6	0.9	2.0	2.5	3.7	3.9	3.8
11/99	5.6	6.1			1.5	2.0			2.0	2.5		4.0	3.5
12/99	5.3	5.9			0.9	1.4			1.7	2.3		4.4	3.5

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.

Inflační očekávání finančního trhu



Saldo veřejných rozpočtů (% z HDP)

v mld. Kč, v %

ČESKÁ METODIKA	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1-4/Q 99	1-4/Q 2000
							predikce	projekce
státní rozpočet	1,1	10,4	7,2	-1,6	-15,7	-29,3	-40,6	-42,0
místní rozpočty	0,9	-1,1	-3,2	-9,4	-4,8	1,5	6,3	-3,7
státní finanční aktiva	1,5	1,0	-2,7	-2,3	-2,5	2,4	-6,7	-0,7
státní fondy	0,1	0,4	0,0	1,1	1,7	0,9	-0,1	0,0
Pozemkový fond	1,3	1,1	1,2	0,6	-1,6	0,1	-1,0	-1,9
Fond národního majetku	13,4	-5,4	4,0	-5,9	-4,5	-5,1	8,9	-0,5
zdravotní pojišťovny 1)	5,0	-0,9	-3,6	-4,4	-0,4	0,8	0,8	0,0
Konsolidační banka	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-14,4	-20,0
Veřejné rozpočty (VR) celkem	23,3	5,5	2,9	-21,9	-27,8	-26,7	-46,8	-68,8
Podíl hospodaření VR na HDP v b.c.	2,3	0,5	0,2	-1,4	-1,7	-1,6	-2,5	-3,6

v mld. Kč, v %

METODIKA GFS IMF 2)	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1-4/Q 99	1-4/Q 2000
						předběžně	predikce	projekce
ústřední vládní operace 3)	4,7	14,8	-3,4	-7,3	-17,4	-25,6	-61,7	-62,7
mimorozpočtové účty vlády 4)	14,6	-3,1	15,1	11,3	0,9	-3,6	7,8	-2,4
účty místních rozpočtů 5)	2,3	0,1	-2,3	-7,3	-4,8	1,5	6,3	-3,7
sociální fondy 6)	5,0	-2,5	-4,5	-3,0	-1,7	-0,5	0,8	0,0
nespecifikováno	0,0	0,0	-0,1	2,0	3,2	0,7	0,0	0,0
Veřejné rozpočty (VR) celkem	26,6	9,3	4,8	-4,3	-19,8	-27,5	-46,8	-68,8
Podíl hospodaření VR na HDP v b.c.	2,7	0,8	0,3	-0,3	-1,2	-1,5	-2,5	-3,6

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

Saldo veřejných rozpočtů v metodice GFS očištěné o privatizační příjmy a čisté půjčky (net lending)

v mld. Kč, v %

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1-4/Q 99	1-4/Q 2000
						předběžně	predikce	projekce
Veřejné rozpočty (VR) celkem	26,6	9,3	4,8	-4,3	-19,8	-27,5	-46,8	-68,8
z toho čisté půjčky *)	x	23,7	20,3	21,7	15,6	15,2	32,5	26,3
z toho privatizační zdroje	x	31,7	27,1	25,7	13,9	15,4	32,5	33,8
Saldo bez čistých půjček	x	-14,4	-15,5	-26,0	-35,4	-42,7	-79,3	-95,1
Saldo bez privatizace	x	-22,4	-22,3	-30,0	-33,7	-42,9	-79,3	-102,6
Podíl salda bez čistých půjček na HDP v b.c.	x	-1,2	-1,1	-1,7	-2,1	-2,3	-4,2	-4,9
Podíl salda bez privatizace na HDP v b.c.	x	-1,9	-1,6	-1,9	-2,0	-2,4	-4,2	-5,3

*) podle standardu MMF jsou tyto operace vlády prováděny z jiných důvodů, než je financování dluhu a deficitu;

patří sem příjmy z privatizace klasifikované jako splátka, či symetricky jako půjčka operace prováděné před privatizací, dále např. vládní záruky, vládní úvěry poskytované za netržních podmínek a podobné operace.

V Praze dne 8. prosinec 1999

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	30.6.1999	30.9.1999
Veřejný dluh celkem	216,20	192,60	211,19	219,20	217,60	225,30	252,85	255,10	269,90	269,80
HDP	840,10	1002,30	1182,70	1381,10	1572,30	1680,00	1820,70	1823,50	1837,60	1852,80
Podíl na HDP v %	25,74	19,22	17,86	15,87	13,84	13,41	13,89	13,99	14,69	14,56
V tom:										
Státní dluh	158,90	158,80	161,70	154,40	161,60	167,20	194,40	196,20	207,80	204,60
Místní rozpočty	0,90	3,80	19,00	23,70	32,20	39,00	38,95	40,10	44,50	46,50
Státní fondy	0,20	0,10	1,20	0,80	0,40	0,20	3,30	2,80	1,90	3,00
Zdravotní pojišťovny	0,00	0,00	0,50	0,50	1,20	2,00	1,20	1,00	0,70	0,70
FNM	56,20	29,90	32,50	39,80	22,20	17,00	15,00	15,00	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	30.6.1999	30.9.1999
Veřejný dluh celkem	216,20	192,60	211,90	219,20	217,60	225,30	252,85	255,10	269,90	269,80
V tom:										
Tuzemský dluh	144,40	116,90	122,00	139,90	158,40	168,20	210,95	207,50	228,30	227,00
Zahraniční dluh	71,80	75,70	89,90	79,30	59,20	57,10	41,90	47,60	41,60	42,80

Financování veřejného dluhu dle jednotlivých instrumentů (mld. Kč)

	31.12.1997	31.12.1998	31.3.1999	30.6.1999	30.9.1999
Veřejný dluh celkem	225,30	252,85	255,10	269,90	269,80
V tom:					
Státní pokladniční poukázky	70,90	99,80	95,10	110,40	108,10
Střednědobé dluhopisy	58,00	70,00	75,00	75,00	75,00
Ostatní	96,40	83,05	85,00	84,50	86,70

ČISTÝ ÚVĚR VLÁDĚ

[illegible][illegible]

Vývoj plnění státního rozpočtu k 30. listopadu 1999

	ROK 1998				ROK 1999				INDEX 1999/1998
	Roční rozpočet	Upravený rozpočet	Skutečnost k 30.11.1998	Podíl na ročním rozp.	Podíl na uprav.rozp.	Upravený rozpočet	Skutečnost k 30.11.1999	Podíl na rozpočtu	
Vybrané příjmové položky:									
Daň z přidané hodnoty	128,0	122,0	105,0	82,0	86,1	137,0	119,2	87,0	113,5
Spotřební daň	74,0	69,0	61,1	82,6	88,6	72,5	65,3	90,1	106,9
Pojistné na sociální zabezp.	209,5	205,9	178,7	85,3	86,8	211,8	184,3	87,0	103,1
Daň z příjmů	67,9	85,8	77,5	114,1	90,3	84,4	76,9	91,1	99,2
PŘÍJMY	536,6	539,2	486,5	90,7	90,2	557,3	510,0	91,5	104,8
VÝDAJE	536,6	550,2	484,3	90,3	88,0	597,9	520,6	87,1	107,5
SALDO	0,0	-11,0	2,2			-40,6	-10,6		

Udaje z bankovní statistiky ČNB

V Praze dne 8. prosince 1999

- varianta střed

1999	Stálá váha ve spotř. koši 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.
Spotřebitelské ceny cel.	100,00	100,00	0,8	-0,0	-0,2	0,3	-0,1	0,2	0,8	0,1	-0,1	0,0	0,2	0,3
Regulované ceny	18,32	25,99	1,8	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	1,9	-0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
(podíl na růstu sp.cen)	x	x	0,46	0,04	0,01	0,02	0,01	0,01	0,49	-0,00	0,0	0,00	0,01	0,03
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)														
(podíl na růstu sp.cen)	81,68	74,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32	0,00	0,0	0,00	0,00	0,00
Čistá inflace			0,5	-0,1	-0,2	0,4	-0,1	0,2	-0,0	0,1	-0,1	0,0	0,3	0,3
(podíl na růstu sp.cen)	32,71	29,07	0,36	-0,07	-0,19	0,27	-0,08	0,16	-0,01	0,06	-0,1	0,03	0,20	0,25
z toho: ceny potravin			0,9	-0,5	-0,7	0,0	-0,4	0,2	-1,2	-0,2	-0,0	-0,0	0,3	0,3
(podíl na růstu sp.cen)			0,25	-0,13	-0,19	0,00	-0,11	0,06	-0,35	-0,05	-0,0	-0,01	0,09	0,08
korigovaná inflace	48,98	44,94	0,2	0,1	0,0	0,6	0,1	0,2	0,7	0,3	-0,1	0,1	0,2	0,4
(podíl na růstu sp.cen)	0,11	0,06	0,11	0,06	0,02	0,27	0,03	0,10	0,33	0,12	-0,1	0,04	0,10	0,17
1999	Stálá váha ve spotř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.
Spotřebitelské ceny cel.	100,00	100,00	0,8	0,8	0,6	0,9	0,8	1,0	1,8	1,9	1,8	1,8	2,1	2,3
Regulované ceny	18,32	25,99	1,8	1,9	2,0	2,0	2,1	2,1	4,0	4,0	4,1	4,1	4,2	4,3
(podíl na růstu sp.cen)	x	x	0,46	0,50	0,51	0,53	0,54	0,55	1,04	1,04	1,06	1,06	1,07	1,10
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)														
(podíl na růstu sp.cen)	81,68	74,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32
Čistá inflace			0,5	0,4	0,2	0,5	0,4	0,6	0,6	0,7	0,6	0,6	0,9	1,2
(podíl na růstu sp.cen)	32,71	29,07	0,36	0,29	0,11	0,38	0,30	0,46	0,45	0,51	0,44	0,47	0,66	0,92
z toho: ceny potravin			0,9	0,4	-0,3	-0,3	-0,6	-0,4	-1,6	-1,8	-1,8	-1,8	-1,5	-1,2
(podíl na růstu sp.cen)			0,25	0,16	-0,07	-0,07	-0,19	-0,12	-0,47	-0,52	-0,53	-0,54	-0,44	-0,35
korigovaná inflace	48,98	44,94	0,2	0,4	0,4	1,0	1,1	1,3	2,0	2,3	2,2	2,2	2,5	2,8
(podíl na růstu sp.cen)	0,11	0,13	0,11	0,13	0,19	0,45	0,48	0,58	0,92	1,04	0,97	1,01	1,10	1,27
1999	Stálá váha ve spotř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.
Spotřebitelské ceny cel.	100,00	100,00	3,5	2,8	2,5	2,5	2,4	2,2	1,1	1,4	1,2	1,4	1,9	2,3
Regulované ceny	18,32	25,99	12,1	11,9	11,7	11,1	11,1	11,0	4,4	4,3	4,3	4,2	4,2	4,3
(podíl na růstu sp.cen)	x	x	2,97	2,90	2,87	2,75	2,74	2,72	1,13	1,12	1,1	1,08	1,08	1,10
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)														
(podíl na růstu sp.cen)	81,68	74,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32	0,32	0,3	0,32	0,32	0,32
Čistá inflace			0,7	-0,1	-0,4	-0,3	-0,5	-0,6	-0,5	-0,1	-0,3	0,0	0,6	1,2
(podíl na růstu sp.cen)	32,71	29,07	0,54	-0,06	-0,33	-0,21	-0,37	-0,49	-0,36	-0,06	-0,2	0,02	0,47	0,92
z toho: ceny potravin			-2,0	-3,1	-4,0	-4,3	-4,8	-5,0	-4,8	-4,1	-4,1	-3,6	-2,4	-1,2
(podíl na růstu sp.cen)			-0,61	-0,98	-1,25	-1,34	-1,48	-1,53	-1,44	-1,24	-1,2	-1,09	-0,71	-0,35
korigovaná inflace	48,98	44,94	2,6	2,1	2,1	2,5	2,5	2,3	2,5	2,7	2,3	2,5	2,6	2,8
(podíl na růstu sp.cen)	1,15	0,91	1,15	0,92	0,92	1,13	1,11	1,04	1,08	1,17	1,0	1,11	1,17	1,27
Roční klouz. průměr	x	x	9,8	8,9	8,0	7,1	6,3	5,5	4,7	4,1	3,4	2,9	2,5	2,1
průměr od počátku roku	x	x	3,5	3,2	3,0	2,9	2,8	2,7	2,4	2,3	2,2	2,1	2,1	2,1

^{a)} Zvýšení spotřební daně u pohonných hmot (0,197) a tabákových výrobků (0,119). Nepřímé dopady adm změn do meziměs indexů čistě inflace odhadujeme: v červenci 0,2 p.b., v srpnu 0,1 p.b.

Vývoj inflace v roce 1999 - varianta dolní mez

1999	Stálá váha ve spoř. koši 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.
Spořitelenské ceny cel.	100,00	100,00	0,8	-0,0	-0,2	0,3	-0,1	0,2	0,8	0,1	-0,1	0,0	0,2	0,2
Regulované ceny	18,32	25,99	1,8	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	1,9	-0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Vliv růstu nepř. daní v ner. cenách *)	x	x	0,46	0,04	0,04	0,02	0,01	0,01	0,49	-0,00	0,0	0,00	0,01	0,03
Cistá inflace	81,68	74,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32	0,00	0,0	0,00	0,00	0,00
(podíl na růstu sp.cen)			0,5	-0,1	-0,2	0,4	-0,1	0,2	-0,0	0,1	-0,1	0,0	0,3	0,2
(podíl na růstu sp.cen)			0,36	-0,07	-0,18	0,27	-0,08	0,16	-0,01	0,06	-0,1	0,03	0,20	0,18
z toho: ceny potravin	32,71	29,07	0,9	-0,5	-0,7	0,0	-0,4	0,2	-1,2	-0,2	-0,0	-0,0	0,3	0,2
(podíl na růstu sp.cen)			0,25	-0,13	-0,19	0,00	-0,11	0,06	-0,35	-0,05	-0,0	-0,01	0,09	0,06
korigovaná inflace	48,98	44,94	0,2	0,1	0,0	0,6	0,1	0,2	0,7	0,3	-0,1	0,1	0,2	0,3
(podíl na růstu sp.cen)			0,11	0,06	0,02	0,27	0,03	0,10	0,33	0,12	-0,1	0,04	0,10	0,12
1999			konec m.r. = 100											
Stálá váha ve spoř. koši v %		Přepočtená váha ke konci ledna	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.
Spořitelenské ceny cel.	100,00	100,00	0,8	0,8	0,6	0,9	0,8	1,0	1,8	1,9	1,8	1,8	2,1	2,3
Regulované ceny	18,32	25,99	0,46	0,50	0,51	0,53	0,54	0,55	1,04	1,04	1,06	1,06	1,07	1,10
Vliv růstu nepř. daní v ner. cenách *)	x	x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32
Cistá inflace	81,68	74,01	0,5	0,4	0,2	0,5	0,4	0,6	0,6	0,7	0,5	0,5	0,9	1,1
(podíl na růstu sp.cen)			0,36	0,29	0,11	0,38	0,30	0,46	0,51	0,45	0,44	0,47	0,68	0,84
z toho: ceny potravin	32,71	29,07	0,9	0,4	-0,3	-0,3	-0,6	-0,4	-1,6	-1,8	-1,8	-1,8	-1,5	-1,3
(podíl na růstu sp.cen)			0,25	0,16	-0,07	-0,07	-0,19	-0,12	-0,47	-0,52	-0,53	-0,54	-0,44	-0,38
korigovaná inflace	48,98	44,94	0,2	0,4	0,4	1,0	1,1	1,3	2,0	2,3	2,2	2,2	2,5	2,7
(podíl na růstu sp.cen)			0,11	0,13	0,19	0,45	0,48	0,58	0,92	1,04	0,97	1,01	1,10	1,23
1999			st. obd. m.r. = 100											
Stálá váha ve spoř. koši v %		Přepočtená váha ke konci ledna	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.
Spořitelenské ceny cel.	100,00	100,00	3,5	2,8	2,5	2,5	2,4	2,2	1,1	1,4	1,2	1,4	1,9	2,3
Regulované ceny	18,32	25,99	12,1	11,9	11,7	11,1	11,1	11,0	4,4	4,3	4,3	4,2	4,2	4,3
Vliv růstu nepř. daní v ner. cenách *)	x	x	2,97	2,90	2,87	2,75	2,74	2,72	1,13	1,12	1,1	1,08	1,08	1,10
Cistá inflace	81,68	74,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32	0,32	0,3	0,32	0,32	0,32
(podíl na růstu sp.cen)			0,7	-0,1	-0,4	-0,3	-0,5	-0,6	-0,5	-0,1	-0,3	0,0	0,6	1,1
z toho: ceny potravin	32,71	29,07	-2,0	-3,1	-4,0	-4,3	-4,8	-5,0	-4,8	-4,1	-4,1	-3,6	-2,4	-1,3
(podíl na růstu sp.cen)			-0,61	-0,98	-1,25	-1,34	-1,48	-1,53	-1,44	-1,24	-1,2	-1,09	-0,71	-0,38
korigovaná inflace	48,98	44,94	2,6	2,1	2,1	2,5	2,5	2,3	2,5	2,7	2,3	2,5	2,6	2,7
(podíl na růstu sp.cen)			1,15	0,91	0,92	1,13	1,11	1,04	1,08	1,17	1,0	1,11	1,17	1,23
Roční klouz. průměr	x	x	9,8	8,9	8,0	7,1	6,3	5,5	4,7	4,1	3,4	2,9	2,5	2,1
Průměr od počátku roku	x	x	3,5	3,2	3,0	2,9	2,8	2,7	2,4	2,3	2,2	2,1	2,1	2,1

*) Zvýšení spotřební daně u pohonných hmot (0,197) a tabákových výrobků (0,119). Neplně dopady adm. změn do mezitím. Indexů čistě inflace odhadujeme v červenci 0,2 p.b., v srpnu 0,1 p.b.

Vývoj inflace v roce 1999 - varianta horní mez

1999	Stálá váha ve spotř. koši 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.
Spotřebitelské ceny cel.	100,00	100,00	0,8	-0,0	-0,2	0,3	-0,1	0,2	0,8	0,1	-0,1	0,0	0,2	0,4
Regulované ceny	18,32	25,99	1,8	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	1,9	-0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	0,45	0,04	0,01	0,02	0,01	0,01	0,49	-0,00	0,0	0,00	0,01	0,03
(podíl na růstu sp.cen)														
Cistá inflace	81,68	74,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32	0,00	0,0	0,00	0,00	0,00
(podíl na růstu sp.cen)														
z toho: ceny potravin	32,71	29,07	0,9	-0,5	-0,7	0,0	-0,4	0,2	-1,2	-0,2	-0,0	-0,0	0,3	0,4
(podíl na růstu sp.cen)														
korigovaná inflace	48,98	44,94	0,25	-0,13	-0,19	0,00	-0,11	0,06	-0,35	-0,05	-0,0	-0,07	0,09	0,11
(podíl na růstu sp.cen)														
Průměr	0,11	0,06	0,2	0,1	0,0	0,6	0,1	0,2	0,7	0,3	-0,1	0,1	0,2	0,5
(podíl na růstu sp.cen)														
1999	konc m.r. = 100													
Spotřebitelské ceny cel.	100,00	100,00	0,8	0,8	0,6	0,9	0,8	1,0	1,8	1,9	1,8	1,8	2,1	2,4
Regulované ceny	18,32	25,99	1,8	1,9	2,0	2,0	2,1	2,1	4,0	4,0	4,1	4,1	4,2	4,3
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	0,45	0,50	0,51	0,53	0,54	0,55	1,04	1,04	1,06	1,06	1,07	1,10
(podíl na růstu sp.cen)														
Cistá inflace	81,68	74,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32
(podíl na růstu sp.cen)														
z toho: ceny potravin	32,71	29,07	0,9	0,4	0,2	0,5	0,4	0,6	0,5	0,7	0,6	0,6	0,9	1,3
(podíl na růstu sp.cen)														
korigovaná inflace	48,98	44,94	0,25	0,16	-0,07	-0,07	-0,19	-0,12	-0,47	-0,52	-0,53	-0,54	-0,44	-0,32
(podíl na růstu sp.cen)														
Průměr	0,11	0,13	0,2	0,4	0,4	1,0	1,1	1,3	2,0	2,3	2,2	2,2	2,5	2,9
(podíl na růstu sp.cen)														
1999	st. obd. m.r. = 100													
Spotřebitelské ceny cel.	100,00	100,00	3,5	2,8	2,5	2,5	2,4	2,2	1,1	1,4	1,2	1,4	1,9	2,4
Regulované ceny	18,32	25,99	12,1	11,9	11,7	11,1	11,1	11,0	4,4	4,3	4,3	4,2	4,2	4,3
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	2,97	2,90	2,87	2,75	2,74	2,72	1,13	1,12	1,1	1,08	1,08	1,10
(podíl na růstu sp.cen)														
Cistá inflace	81,68	74,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32	0,32	0,3	0,32	0,32	0,32
(podíl na růstu sp.cen)														
z toho: ceny potravin	32,71	29,07	-2,0	-3,1	-4,0	-4,3	-4,8	-5,0	-4,8	-4,1	-4,1	-3,5	-2,4	-1,1
(podíl na růstu sp.cen)														
korigovaná inflace	48,98	44,94	-0,61	-0,98	-1,25	-1,34	-1,48	-1,53	-1,44	-1,24	-1,2	-1,09	-0,71	-0,32
(podíl na růstu sp.cen)														
Roční klouz. průměr	x	x	1,15	0,91	0,82	1,13	1,11	1,04	1,08	1,17	1,0	1,11	1,17	1,32
(podíl na růstu sp.cen)														
Průměr od počátku roku	x	x	9,8	8,9	8,0	7,1	6,3	5,5	4,7	4,1	3,4	2,9	2,5	2,1
(podíl na růstu sp.cen)														
Průměr	x	x	3,5	3,2	3,0	2,9	2,8	2,7	2,4	2,3	2,2	2,1	2,1	2,1

*) Zvýšení spotřební daně u pohonných hmot (0.197) a tabákových výrobků (0.119). Neplněné dopady adim. změn do meziměs. indexů čistě inflace odhadujeme: v červenci 0,2 p.b., v srpnu 0,1 p.b.

Vývoj inflace v roce 2000 - varianta střed

2000	Stálá váha ve spotř. koši 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.
Spotřebitelské ceny cel.	100,00	100,00	1,8	0,3	0,0	0,3	0,2	0,4	0,4	0,0	0,2	0,1	0,2	0,3
Regulované ceny	18,32	27,06	5,1	0,3	0,1	0,1	0,0	0,3	1,4	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	1,35	0,08	0,03	0,03	0,00	0,08	0,38	0,03	0,03	0,00	0,00	0,03
Cistá inflace	81,68	72,94	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)			0,50	0,20	0,02	0,23	0,17	0,35	0,03	-0,02	0,20	0,15	0,19	0,24
z toho: ceny potravin	32,71	27,99	1,2	0,3	-0,0	0,4	0,2	0,5	-1,0	-0,5	0,3	0,2	0,3	0,5
(podíl na růstu sp.cen)			0,34	0,10	-0,01	0,12	0,07	0,17	-0,28	-0,16	0,09	0,06	0,08	0,14
korigovaná inflace	48,98	44,95	0,4	0,2	0,1	0,2	0,2	0,4	0,7	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
(podíl na růstu sp.cen)			0,16	0,10	0,03	0,11	0,10	0,18	0,31	0,14	0,11	0,09	0,10	0,10
2000	Stálá váha ve spotř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	konec m.r. = 100											
2000	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	31.12.	31.12.
Spotřebitelské ceny cel.	1,8	2,1	2,2	2,4	2,6	3,1	3,5	3,5	3,7	3,9	4,1	4,1	4,4	4,4
Regulované ceny	5,1	5,5	5,6	5,7	5,7	6,0	7,5	7,6	7,7	7,7	7,7	7,8	7,8	7,8
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	1,35	1,43	1,46	1,48	1,49	1,57	1,96	1,99	2,02	2,02	2,02	2,04	2,04	2,04
Cistá 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	0,00	0,00
(podíl na růstu sp.cen)			0,50	0,70	0,73	0,96	1,52	1,72	1,52	1,87	2,06	2,31	2,31	2,31
z toho: ceny potravin	1,2	1,5	1,5	2,0	2,2	2,8	1,8	1,2	1,6	1,8	2,1	2,1	2,6	2,6
(podíl na růstu sp.cen)	0,34	0,43	0,43	0,56	0,62	0,80	0,51	0,34	0,44	0,49	0,58	0,72	0,72	0,72
korigovaná inflace	0,4	0,6	0,7	0,9	1,1	1,5	2,2	2,6	2,8	3,0	3,2	3,5	3,5	3,5
(podíl na růstu sp.cen)	0,16	0,27	0,30	0,41	0,51	0,70	1,02	1,17	1,28	1,37	1,48	1,59	1,59	1,59
2000	Stálá váha ve spotř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	st. obd. m.r. = 100											
2000	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	31.12.	31.12.
Spotřebitelské ceny cel.	3,4	3,7	3,9	3,9	4,2	4,4	4,0	4,0	4,3	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4
Regulované ceny	7,7	7,9	7,9	8,0	7,9	8,2	7,7	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	2,00	2,05	2,07	2,07	2,07	2,14	2,02	2,06	2,07	2,07	2,05	2,04	2,04	2,04
Cistá inflace	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(podíl na růstu sp.cen)			0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
z toho: ceny potravin	-0,9	-0,1	0,6	1,0	1,6	2,0	2,2	1,8	2,2	2,4	2,4	2,6	2,6	2,6
(podíl na růstu sp.cen)	-0,26	-0,02	0,17	0,31	0,51	0,63	0,64	0,51	0,61	0,68	0,67	0,72	0,72	0,72
korigovaná inflace	3,0	3,1	3,1	2,7	2,9	3,1	3,0	3,1	3,5	3,6	3,6	3,5	3,5	3,5
(podíl na růstu sp.cen)	1,32	1,36	1,37	1,20	1,28	1,34	1,36	1,40	1,59	1,64	1,65	1,59	1,59	1,59
Roční klouz. průměr	x	x	2,3	2,4	2,5	2,7	3,0	3,2	3,4	3,7	3,9	4,1	4,1	4,1
Průměr od počátku roku	x	x	3,7	3,7	3,8	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0	4,0	4,1	4,1	4,1

Vývoj inflace v roce 2000 - varianta dolní mez

2000	Stálá váha ve spotř. koši 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.
Spotřebitelské ceny cel.	100,00	100,00	1,8	0,2	0,0	0,2	0,1	0,4	0,4	-0,0	0,2	0,1	0,1	0,2
Regulované ceny	18,32	27,09	5,1	0,3	0,1	0,1	0,0	0,3	1,4	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	1,35	0,08	0,03	0,03	0,00	0,08	0,38	0,03	0,03	0,00	0,00	0,03
Čistá inflace	81,68	72,91	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)			0,6	0,2	-0,0	0,3	0,2	0,4	-0,0	0,2	0,2	0,1	0,2	0,3
(podíl na růstu sp.cen)			0,46	0,15	-0,02	0,19	0,13	0,30	-0,02	-0,06	0,16	0,10	0,14	0,20
z toho: ceny potravin	32,71	27,98	1,1	0,3	-0,1	0,4	0,2	0,5	-1,1	-0,6	0,3	0,1	0,2	0,4
(podíl na růstu sp.cen)			0,32	0,08	0,09	0,11	0,05	0,15	-0,30	-0,19	0,08	0,04	0,07	0,12
korigovaná inflace	48,98	44,93	0,3	0,2	-0,0	0,2	0,2	0,3	0,6	0,3	0,2	0,1	0,2	0,2
(podíl na růstu sp.cen)			0,14	0,08	-0,00	0,08	0,08	0,15	0,28	0,12	0,08	0,06	0,03	0,08
2000	Stálá váha ve spotř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	konc.m.r.=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.
Spotřebitelské ceny cel.	100,00	100,00	1,8	2,0	2,0	2,3	2,4	2,8	3,2	3,1	3,3	3,4	3,6	3,8
Regulované ceny	18,32	27,09	5,1	5,5	5,8	5,7	5,7	6,0	7,5	7,5	7,7	7,7	7,7	7,8
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	1,35	1,43	1,46	1,49	1,49	1,57	1,96	1,99	2,02	2,02	2,02	2,05
Čistá inflace	81,68	72,91	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)			0,6	0,8	0,8	1,1	1,2	1,7	1,6	1,5	1,8	1,9	2,1	2,4
(podíl na růstu sp.cen)			0,46	0,61	0,59	0,78	0,91	1,22	1,20	1,14	1,30	1,41	1,55	1,76
z toho: ceny potravin	32,71	27,98	1,1	1,4	1,3	1,7	1,9	2,4	1,4	0,7	1,0	1,1	1,4	1,8
(podíl na růstu sp.cen)			0,32	0,40	0,38	0,48	0,54	0,69	0,36	0,20	0,28	0,32	0,39	0,51
korigovaná inflace	48,98	44,93	0,3	0,5	0,5	0,6	0,8	1,2	1,8	2,1	2,2	2,4	2,6	2,7
(podíl na růstu sp.cen)			0,14	0,21	0,21	0,30	0,37	0,53	0,82	0,94	1,02	1,09	1,17	1,25
2000	Stálá váha ve spotř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	Rok 2000											
			31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.
Spotřebitelské ceny cel.	100,00	100,00	3,3	3,5	3,7	3,6	3,8	4,1	3,6	3,5	3,8	3,8	3,8	3,8
Regulované ceny	18,32	27,09	7,7	7,9	7,9	8,0	7,9	8,2	7,7	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	2,00	2,05	2,07	2,07	2,07	2,14	2,02	2,06	2,07	2,06	2,05	2,05
Čistá inflace	81,68	72,91	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(podíl na růstu sp.cen)			1,3	1,6	1,8	1,7	2,0	2,2	2,2	2,0	2,3	2,4	2,3	2,4
(podíl na růstu sp.cen)			0,94	1,17	1,32	1,25	1,46	1,71	1,60	1,47	1,73	1,78	1,73	1,76
z toho: ceny potravin	32,71	27,98	-1,0	-0,3	0,3	0,7	1,2	1,5	1,7	1,2	1,5	1,7	1,6	1,8
(podíl na růstu sp.cen)			-0,31	-0,09	0,09	0,20	0,38	0,48	0,48	0,34	0,42	0,47	0,44	0,51
korigovaná inflace	48,98	44,93	2,8	2,8	2,8	2,4	2,5	2,6	2,5	2,5	2,8	2,9	2,8	2,7
(podíl na růstu sp.cen)			1,25	1,26	1,24	1,05	1,08	1,13	1,12	1,13	1,28	1,28	1,28	1,25
Roční klouz. průměr	x	x	2,1	2,1	2,2	2,3	2,5	2,6	2,8	3,0	3,2	3,4	3,6	3,7
Průměr od počátku roku	x	x	3,3	3,4	3,5	3,5	3,6	3,7	3,7	3,6	3,7	3,7	3,7	3,7

Vývoj inflace v roce 2000 - varianta horní mez

2000	Stálá váha ve spoř. koši 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.
Spotřebitelské ceny cel.	100,00	100,00	1,9	0,3	0,1	0,3	0,2	0,5	0,4	0,1	0,3	0,2	0,2	0,3
Regulované ceny	18,32	27,03	5,1	0,3	0,1	0,1	0,0	0,3	1,4	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	1,35	0,08	0,03	0,03	0,00	0,08	0,38	0,03	0,03	0,00	0,00	0,03
Čistá inflace	81,68	72,97	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	0,3	0,1	0,4	0,3	0,5	0,1	0,0	0,3	0,3	0,3	0,4
z toho: ceny potravin	32,71	28,00	0,55	0,24	0,07	0,28	0,21	0,39	0,07	0,03	0,25	0,19	0,23	0,28
(podíl na růstu sp.cen)			1,3	0,4	0,0	0,5	0,3	0,7	-0,9	-0,5	0,4	0,3	0,4	0,6
korigovaná inflace	48,98	44,97	0,36	0,17	0,07	0,14	0,08	0,19	-0,26	-0,14	0,11	0,07	0,10	0,16
(podíl na růstu sp.cen)			0,4	0,3	0,1	0,3	0,3	0,5	0,8	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
			0,19	0,13	0,05	0,13	0,13	0,21	0,34	0,17	0,14	0,12	0,13	0,13
2000	Stálá váha ve spoř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	konec m.r. = 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.			
Spotřebitelské ceny cel.	100,00	100,00	1,9	2,2	2,3	2,6	2,8	3,3	3,8	3,9	4,1	4,3	4,6	4,9
Regulované ceny	18,32	27,03	5,1	5,5	5,6	5,7	5,7	6,0	7,5	7,6	7,7	7,7	7,7	7,8
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	1,35	1,43	1,46	1,48	1,49	1,57	1,96	1,99	2,01	2,01	2,01	2,04
Čistá inflace	81,68	72,97	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	1,2	1,2	1,5	1,8	2,4	2,5	2,5	2,9	3,2	3,5	3,9
z toho: ceny potravin	32,71	28,00	0,55	0,79	0,86	0,79	1,36	1,77	1,84	1,87	2,13	2,32	2,57	2,87
(podíl na růstu sp.cen)			1,3	1,7	1,7	2,2	2,5	3,2	2,2	1,7	2,1	2,4	2,7	3,3
korigovaná inflace	48,98	44,97	0,36	0,47	0,48	0,63	0,77	0,90	0,63	0,48	0,60	0,67	0,77	0,94
(podíl na růstu sp.cen)			0,4	0,7	0,8	1,1	1,4	1,9	2,7	3,0	3,4	3,6	3,9	4,2
			0,19	0,32	0,38	0,52	0,65	0,86	1,21	1,39	1,53	1,65	1,79	1,93
2000	Stálá váha ve spoř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	st. obd. m.r. = 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.			
Spotřebitelské ceny cel.	100,00	100,00	3,5	3,9	4,1	4,2	4,5	4,8	4,4	4,8	4,9	4,9	4,9	4,9
Regulované ceny	18,32	27,03	7,7	7,9	7,9	8,0	7,9	8,2	7,7	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	2,00	2,05	2,07	2,07	2,07	2,14	2,02	2,06	2,07	2,07	2,05	2,04
Čistá inflace	81,68	72,97	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(podíl na růstu sp.cen)			1,6	2,0	2,4	2,4	2,8	3,1	3,2	3,2	3,6	3,9	3,9	3,9
z toho: ceny potravin	32,71	28,00	0,78	1,50	1,75	1,77	2,08	2,32	2,39	2,35	2,68	2,85	2,90	2,87
(podíl na růstu sp.cen)			-0,7	0,1	0,8	1,4	2,1	2,5	2,7	2,4	2,8	3,1	3,2	3,3
korigovaná inflace	48,98	44,97	-0,21	0,04	0,26	0,41	0,63	0,78	0,60	0,69	0,80	0,88	0,89	0,94
(podíl na růstu sp.cen)			3,1	3,3	3,4	3,1	3,3	3,6	3,6	3,7	4,2	4,3	4,4	4,2
			1,39	1,46	1,49	1,36	1,44	1,54	1,59	1,57	1,89	1,97	2,01	1,93
Průměr od počátku roku	x	x	2,1	2,2	2,3	2,5	2,6	2,9	3,1	3,4	3,7	4,0	4,2	4,4
			3,5	3,7	3,8	3,9	4,0	4,1	4,2	4,2	4,3	4,3	4,4	4,4

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

	Cena vlna ve spotř. koef. v %	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	1.1.1999		1.3.1999		1.6.1999		1.7.1999		1.8.1999		1.9.1999		1.10.1999		1.11.1999	
		31.12.1993 x 100	31.12.1994 x 100	31.12.1995 x 100	31.12.1996 x 100	31.12.1997 x 100	31.12.1998 x 100	31.12.1998 x 100	31.12.1998 x 100	31.12.1998 x 100	31.12.1998 x 100	31.12.1998 x 100	31.12.1998 x 100	31.12.1998 x 100	31.12.1998 x 100	31.12.1998 x 100	31.12.1998 x 100	31.12.1998 x 100	31.12.1998 x 100	31.12.1998 x 100	31.12.1998 x 100	31.12.1998 x 100
1 Potraviny, nápoje, tabák z toho "T" "NT"	32,7 32,7 -	12,9 12,9 -	5,4 5,4 -	7,9 7,9 -	5,8 5,8 -	-0,3 -0,3 -	0,9 0,9 -	-1,9 -1,9 -	-0,3 -0,3 -	-4,0 -4,0 -	-0,4 -0,4 -	-5,0 -5,0 -	-1,2 -1,2 -	-4,4 -4,4 -	-1,4 -1,4 -	-3,7 -3,7 -	-1,4 -1,4 -	-3,7 -3,7 -	-1,4 -1,4 -	-3,2 -3,2 -	-1,1 -1,1 -	-2,0 -2,0 -
2 Odívání celkem z toho "T" "NT"	9,1 8,8 0,3	9,2 9,2 0,0	10,9 10,7 18,6	9,6 9,6 6,7	9,1 8,9 12,3	3,1 2,9 7,5	-0,5 -0,5 0,3	2,7 2,6 7,8	-1,5 -1,6 1,2	1,3 1,2 5,2	-1,3 -1,4 1,6	0,0 -0,1 3,7	-1,5 -1,6 1,8	-0,2 -0,3 3,8	-1,8 -1,9 1,7	-0,5 -0,6 3,1	-1,8 -1,9 2,5	-0,7 -0,9 3,1	-1,6 -1,8 2,8	-1,1 -1,3 3,4	-1,6 -1,8 2,9	-1,5 -1,6 3,2
3 Bydlení, voda, elektřina, plyn, oet. pal. z toho "T" "NT"	14,4 1,1 13,3	14,1 10,5 14,4	13,0 9,7 13,3	13,5 9,4 12,8	22,9 37,1 21,7	25,8 18,0 26,1	1,3 2,6 1,3	14,1 5,8 14,7	1,9 4,1 1,8	13,6 6,0 14,2	1,9 0,7 2,0	13,4 5,6 13,9	4,4 0,6 4,7	5,3 5,5 5,3	4,5 1,4 4,7	5,2 4,9 5,2	4,7 3,3 4,8	5,0 4,5 5,0	4,8 3,8 4,8	4,8 3,9 4,9	4,9 4,0 4,9	4,9 3,6 5,0
4 Zařízení a provoz domácnosti celkem z toho "T" "NT"	7,7 7,2 0,5	4,3 4,1 6,4	5,6 5,3 6,1	3,8 3,2 9,0	7,7 7,5 10,3	3,0 2,4 9,4	0,3 0,3 0,5	2,8 2,4 6,9	0,8 0,9 0,6	2,2 2,0 4,5	1,1 1,1 1,1	1,6 1,4 3,5	1,2 1,2 1,2	1,5 1,3 3,4	1,4 1,3 1,6	1,5 1,3 3,8	1,7 1,6 2,0	1,8 1,4 3,3	1,8 1,7 2,3	1,9 1,8 3,1	1,9 2,1 2,4	2,2 2,1 3,2
5 Zdravotnictví celkem z toho "T" "NT"	4,4 - 4,4	2,4 - 2,4	4,3 - 4,3	2,2 - 2,2	4,5 - 6,5	2,3 - 2,3	0,1 0,0 0,1	1,7 2,4 1,7	0,2 0,3 0,2	1,4 2,8 1,3	0,8 0,5 0,9	1,5 1,3 1,5	1,1 0,5 1,1	1,5 0,8 1,5	0,9 0,6 1,0	1,2 0,4 1,2	1,0 0,9 1,0	1,1 0,9 1,1	1,1 0,9 1,1	1,1 0,9 1,1	1,0 0,9 1,0	1,0 1,0 1,0
6 Doprava celkem z toho "T" "NT"	10,5 7,5 3,0	5,5 3,0 11,5	6,4 3,0 14,5	8,3 6,2 13,4	9,2 6,2 16,6	3,6 -4,4 17,2	1,0 -0,1 2,7	-1,4 -7,2 7,8	1,3 0,0 3,0	-0,5 -5,4 7,2	3,6 3,8 3,3	3,2 0,9 6,8	6,1 8,1 3,3	4,8 5,5 3,9	7,5 10,4 3,3	6,5 8,5 3,8	7,9 11,0 3,7	7,1 9,3 4,0	8,7 12,2 3,8	8,1 11,0 4,0	8,7 12,1 3,8	8,2 11,3 3,9
7 Volný čas celkem z toho "T" "NT"	9,8 6,4 3,4	5,7 3,5 12,0	9,9 5,9 21,3	4,5 2,3 11,0	9,7 4,5 18,8	9,7 1,2 7,0	0,3 -0,3 1,2	2,8 0,4 6,0	0,2 -0,9 1,7	2,4 -0,4 6,1	1,2 0,5 2,1	2,0 -0,5 5,3	3,6 3,5 3,8	2,2 -0,2 5,5	3,7 3,7 5,7	2,2 -0,3 5,7	1,4 0,5 2,5	1,7 -0,6 4,7	0,3 -0,9 2,0	1,4 -0,6 4,2	1,2 -0,3 3,1	2,1 0,1 4,6
8 Vzdělání celkem z toho "T" "NT"	1,7 - 1,7	23,7 - 23,7	10,2 - 10,2	37,9 - 37,9	9,5 - 9,5	14,7 - 14,7	0,5 - 0,5	7,7 - 7,7	0,8 - 0,8	6,4 - 6,4	1,0 - 1,0	5,4 - 5,4	1,0 - 1,0	5,2 - 5,2	1,0 - 1,0	5,2 - 5,2	2,6 - 2,6	3,0 - 3,0	2,7 - 2,7	2,7 - 2,7	2,7 - 2,7	2,7 - 2,7
9 Veřejné stravování a ubytování z toho "T" "NT"	4,7 0,1 4,6	12,9 3,1 13,2	7,3 21,3 6,9	6,5 9,8 6,4	7,3 17,7 7,0	6,5 12,4 6,3	0,4 0,8 0,4	4,7 9,5 4,5	0,5 0,0 0,5	2,5 7,5 2,4	1,8 11,8 1,4	2,8 10,3 2,5	2,2 12,3 1,8	2,8 9,0 2,6	2,1 11,6 1,6	2,5 7,3 2,3	2,1 10,9 1,8	2,3 7,8 2,1	2,2 10,6 1,9	2,2 7,4 2,0	2,2 9,1 1,9	2,2 8,2 2,0
10 Ostatní zboží a služby celkem z toho "T" "NT"	5,1 3,2 1,9	5,5 5,8 4,7	10,1 5,8 17,4	7,3 5,0 11,7	8,7 7,1 14,3	5,1 1,5 10,0	2,9 0,0 6,0	7,4 1,4 15,6	2,6 0,3 2,3	7,4 1,5 15,2	3,6 0,4 7,7	4,7 0,9 9,4	3,8 0,5 8,0	4,7 1,0 9,4	3,9 0,5 8,2	4,6 0,8 9,3	4,1 0,8 8,6	4,3 0,6 9,0	4,2 0,8 8,5	4,3 0,7 8,9	4,4 0,9 8,9	4,5 0,9 9,0
Spotřebitelské ceny celkem z toho "T" "NT"	100,0 67,3 32,7	9,7 8,7 11,9	7,9 6,0 11,9	8,6 6,7 12,5	10,0 7,1 15,9	9,8 6,7 16,8	0,8 0,4 1,4	3,5 -0,8 10,3	0,6 -0,2 1,8	2,5 -2,0 9,6	1,0 0,2 2,2	2,2 -2,1 9,0	1,8 0,4 3,7	1,1 -1,4 4,8	1,9 0,6 3,7	1,4 -0,9 4,7	1,8 0,4 3,8	1,2 -0,9 4,3	1,9 0,4 3,8	1,4 -0,5 4,2	2,1 0,7 4,0	1,9 0,2 4,2
"T" - potraviny	32,7	12,0	5,4	7,9	5,8	-0,3	0,9	-1,9	-0,3	-4,0	-0,4	-5,0	-1,2	-4,4	-1,4	-3,7	-1,4	-3,7	-1,4	-3,2	-1,1	-2,0
"T" - ostatní	34,4	5,8	5,5	5,6	8,3	1,9	0,0	0,3	-0,2	0,0	0,8	0,7	2,0	1,6	2,4	2,0	2,2	2,0	2,3	2,3	2,4	2,4
"NT" - regulované	18,3	9,0	9,7	11,2	19,7	20,7	1,8	12,3	2,0	12,0	2,1	11,4	4,1	4,4	4,1	4,4	4,1	4,4	4,2	4,3	4,2	4,2
"NT" - ostatní	14,4	14,2	12,3	14,4	8,3	11,1	0,8	7,2	1,6	5,9	2,3	5,4	3,2	5,3	3,2	5,1	3,3	4,1	3,3	3,9	3,8	4,2

Odbor 413 - reálná ekonomika
16.12.1999

Vybrané ukazatele vývoje ekonomiky ČR

mzr. změna v %

Ukazatel	Rok							Čtvrtletí 1999				Čtvrtletí 2000			
	1995	1996	1997	1998	1999	2000		I.Q.	II.Q.	III.Q.	IV.Q.	I.Q.	II.Q.	III.Q.	IV.Q.
II.2 Poptávka a nabídka															
Hrubý domácí produkt s.c.	5,9	3,8	0,3	-2,3	-0,4	1,1		-4,1	0,4	0,8	1,2	0,8	1,0	1,0	1,6
Konečná domácí poptávka s.c.	8,4	6,9	0,3	-3,2	-1,2	1,4		-1,0	-0,2	-1,8	-1,7	0,3	2,0	1,8	1,5
Spotřeba domácností s.c.	5,8	6,9	2,1	-3,0	1,3	0,9		0,8	1,4	1,5	1,3	1,0	1,0	0,7	0,9
Spotřeba vlády s.c.	-3,7	-1,1	3,4	0,8	0,6	0,3		1,3	0,6	0,4	0,3	-0,3	-0,1	-0,8	2,1
Hrubá tvorba fixního kapitálu s.c.	19,8	8,2	-4,3	-3,8	-5,9	2,0		-8,1	-6,9	-4,7	-4,7	0,9	3,3	1,5	2,1
Vývoz zboží a služeb s.c.	16,7	9,2	8,1	10,7	5,0	5,4		-3,0	5,2	8,5	9,2	8,7	4,2	4,0	5,0
Dovoz zboží a služeb s.c.	21,2	14,3	7,2	7,9	3,4	5,4		1,3	4,2	4,1	4,0	7,1	5,3	5,1	4,4
Index průmyslové produkce s.c.	.	2,0	4,5	1,6	-3,5	1,5		-9,1	-4,1	-2,3	1,7	3,5	1,7	0,5	0,5
Stavební výroba s.c.	8,5	4,8	-3,9	-7,0	7,2	1,0		-16,0	-5,6	-4,3	-3,7	0,0	0,5	1,3	1,3
Tržby v maloobchodě a pohost. s.c.	4,8	11,4	-0,7	-7,3	1,0	1,0		0,7	1,9	0,0	1,1	1,2	1,1	1,3	0,5
II.3 Trh práce															
Nominální příjmy domácností	18,4	15,2	8,4	4,9	5,1	5,5		9,8	2,6	3,6	5,0	4,3	5,5	6,6	5,6
Reálné příjmy domácností	8,5	5,8	-0,1	-5,3	2,9	1,4		6,7	0,2	2,3	3,0	0,6	1,3	2,5	1,2
Nominální příjmy z mezd	18,1	18,2	7,3	6,6	4,1	3,5		4,6	3,9	4,1	3,9	3,3	3,5	3,6	3,7
Reálné příjmy z mezd	8,2	8,6	-1,2	-3,8	2,0	-0,5		1,6	1,5	2,9	2,0	-0,4	-0,6	-0,5	-0,7
Průměrná nominální mzda	17,5	18,0	11,9	9,3	8,1	3,8		8,6	8,0	8,7	7,4	3,8	3,8	3,8	3,8
Průměrná reálná mzda	7,7	8,4	3,1	-1,4	5,9	-0,3		5,4	5,5	7,4	5,4	0,1	-0,4	-0,3	-0,5
Průměrný počet pracov. v NH	2,6	0,6	-1,0	-2,5	-3,5	-1,5		-3,1	-3,7	-4,1	-3,5	-2,2	-1,1	-1,2	-1,7
II.4 Ostatní indikátory*															
Ceny průmyslových výrobků	7,6	4,8	4,9	4,9	1,0	3,7		0,2	0,3	1,0	2,4	3,8	3,8	3,9	3,5
Ceny zemědělských výrobků	8,8	7,5	2,9	2,3	-11,0	.		-8,5	-17,3	-16,0	-2,2	10,4	14,9	.	.
Ceny stavebních prací	11,0	11,3	11,3	9,4	5,0	.		6,1	5,5	4,0	4,3	4,2	3,7	.	.
Ceny tržních služeb	.	5,6	9,1	6,8	-14,2	.		-10,7	-16,0	-16,8	-13,2	-5,9	-1,9	.	.
Světové ceny surovin	10,2	10,6	-4,7	-21,7	14,0	14,0		-18,6	-2,6	20,8	36,0	44,0	22,0	3,0	4,0
Vývozní ceny v Kč (výběr. index)	7,3	1,0	5,2	4,3	-0,8	0,8		-4,6	-2,4	-0,8	4,6	1,4	0,2	0,0	1,6
Dovozní ceny v Kč (výběr. index)	5,7	1,4	5,1	-2,7	1,6	-0,3		-6,8	-0,9	4,7	9,2	4,4	-1,5	-2,2	-1,5

blité buňky = skutečnost; stín = predikce
*/ průměrné hodnoty za období

Vybrané ukazatele vývoje ekonomiky ČR

změny v %, proc. bod., příp. koef.

		Rok							Čtvrtletí 1999				Čtvrtletí 2000				
									I.Q.	II.Q.	III.Q.	IV.Q.	I.Q.	II.Q.	III.Q.	IV.Q.	
		1995	1996	1997	1998	1999	2000										
Podílové ukazatele																	
Národohosp. produktivita práce - T	s.c. 1/	4,1	2,6	1,1	-0,4	2,5	2,3		-1,1	3,4	3,6	4,2	2,2	2,4	2,0	1,9	
Jednotkové mzdové náklady - T	s.c. 2/	11,5	13,9	6,9	9,1	4,5	2,4		9,1	3,5	3,3	2,7	2,4	2,4	2,6	2,0	
Jednotkový bto zisk - T	s.c. 3/	11,4	8,1	5,8	12,0	0,9	2,4		2,9	2,7	-1,5	-0,7	2,5	2,2	4,8	0,0	
Míra nezaměstnanosti (konc. stav)	4/	2,9	3,5	5,2	7,5	9,3	10,5-11,5		8,4	8,4	9,0	9,3	9,9	9,9	10,4	10,8	
Podíl netto vývozu na HDP	s.c.	-4,8	-7,9	-7,9	-6,9	-6,1	-6,4		-8,8	-3,8	-3,1	-9,0	-8,2	-4,8	-4,0	-8,9	
Podíl běžného účtu na HDP	b.c.	-2,7	-7,6	-6,2	-2,4	-1,7	-2,2		-2,4	2,1	-1,1	-5,3	-2,7	-0,4	-2,0	-3,9	
Podíl změny stavu čís. fin. aktiv na disp.přij.	5/	7,9	8,4	9,2	8,4	7,7	7,8		11,2	4,5	5,0	10,1	10,4	7,8	8,5	5,1	
Míra úspor obyvatelstva	6/	12,5	12,0	11,2	10,1	-	-		7,2	9,9	-	-	-	-	-	-	
Spotřeba dom. na pracovníka - T	s.c.	3,3	6,1	2,8	-1,9	4,4	2,4		4,3	5,2	4,2	3,6	2,7	2,4	2,6	2,1	
Hrubá tvorba kapitálu na pracov. - T	s.c.	19,4	10,8	-3,2	-4,7	-3,2	4,5		-1,3	0,4	-5,5	-6,6	1,4	6,4	7,4	3,2	
Konečná spotřeba vlády na prac. - T	b.c.	5,7	12,7	6,8	7,6	9,4	4,9		10,4	10,6	9,3	7,5	4,4	4,2	4,1	6,3	
Podíl domácích úspor na HDP	b.c.	29,3	28,6	27,2	28,5	27,0	26,7		30,8	28,4	29,1	20,1	30,3	27,8	29,8	19,1	
Míra hrubé tvorby kapitálu (MHTK)	b.c. 7/	34,0	34,9	33,2	29,9	28,1	28,2		32,8	27,0	28,2	24,7	32,8	27,8	29,8	22,6	
Rozdíl MHTK a podílu dom.úspor na HDP	b.c.	4,7	6,3	6,0	1,4	1,1	1,5		2,0	-1,4	-0,9	4,6	2,5	0,0	0,0	3,5	
Míra tvorby fixního kapitálu	b.c. 8/	32,0	31,8	30,2	27,5	25,8	25,9		21,1	23,0	23,6	35,0	21,0	23,5	23,2	35,6	
Podíl HDP na domácí poptávce	s.c.	95,5	92,7	92,7	93,5	94,2	94,0		91,9	96,3	97,0	91,7	92,4	95,4	96,1	91,9	
Podíl netto vývozu na domácí poptávce	s.c.	4,5	7,3	7,3	6,5	5,8	6,0		8,1	3,7	3,0	8,3	7,6	4,6	3,9	8,1	

bilé buňky = skutečnost, sfín = 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 pasivy domácností / disponibilní příjmy - propočet ČNB

6) Podíl úspor na dispon. 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)

mzr. změna v %

Ukazatel	Ke konci roku 1999											
	SZ 1	SZ 2	SZ 3	SZ 4	SZ 5	SZ 6	SZ 7	SZ 8	SZ 9	SZ 10	SZ 11	SZ 12
HDP s.c.	-0,5	-0,5	-0,2	-0,8	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,6	-0,4	-0,4	-0,4
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	2,6 až 3,9	2,4 až 3,1	2,4 až 3,1	2,3 až 3,0	2,0 až 2,6	1,9 až 2,2	2,3 až 2,4
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	1,4 až 3,1	1,3 až 2,3	1,2 až 2,2	1,2 až 2,2	0,8 až 1,6	0,7 až 1,1	1,1 až 1,3
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	2,8 až 4,3	2,4 až 3,5	2,8 až 3,8	2,6 až 3,5	2,4 až 3,0	2,3 až 2,7	2,7 až 2,9
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	-0,8 až 1,3	-0,5 až 0,4	-1,3 až -0,3	-0,8 až -0,2	-1,4 až -0,6	-1,7 až -1,3	-1,3 až -1,1
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	2,1 až 2,6	2,2 až 2,4	2,1 až 2,3	2,2 až 2,3	2,1 až 2,2	2,1	2,1
Agregátní poptávka (dom. popt. + vývoz)	1,2	1,2	1,4	0,0	-0,2	-0,2	0,5	0,8	0,9	1,1	1,1	1,2
Domácí poptávka (beze změny stavu zásob)	1,2	1,2	0,0	-0,1	0,2	0,2	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,8	-1,0
Čistý vývoz zboží a služeb (saldo absol. mld. Kč)	-114,1	-114,1	-93,1	-113,7	-112,5	-112,5	-104,2	-101,2	-101,1	-98,0	-89,8	-85,6
Peněžní příjmy domácností - nomin.	6,8	6,6	6,7	5,8	5,8	5,8	6,0	6,5	6,3	5,6	5,1	5,1
- reál	3,1	3,1	3,4	2,7	3,0	3,4	3,6	4,2	4,0	3,4	3,0	2,9
Průměrná mzda v ČR - nomin.	9,4	9,4	8,9	8,2	8,1	8,1	8,1	8,1	7,9	8,0	8,3	8,1
- reál	5,6	5,6	5,5	5,1	5,2	5,7	5,7	5,7	5,5	5,8	6,1	5,9
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	9,5 až 10,5	9,5 až 10,5	9,5 až 10,5	9,5 až 10,5	9,3 až 9,8	9,3 až 9,8	9,3

Gesce: Ing. Turokova I. 4394

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	36 687	7 493	.	.	101 169	89 059	12 110	.	.
duben	35 210	34 478	734	.	.	136 379	123 535	12 844	.	.
květen	35 606	35 420	186	.	.	171 985	158 955	13 030	.	.
červen	37 282	37 290	-8	.	.	209 267	196 245	13 022	.	.
červenec	31 706	34 456	-2 750	.	.	240 973	230 701	10 272	.	.
srpen	30 681	30 417	264	.	.	271 654	261 118	10 536	.	.
září	36 106	37 660	-1 554	.	.	307 760	298 778	8 982	.	.
říjen	35 881	36 827	-986	.	.	343 621	335 605	8 016	.	.
listopad	41 302	41 393	-91	.	.	384 923	376 998	7 925	.	.
prosinec	36 678	49 086	-12 408	.	.	421 601	426 084	-4 483	.	.
1994 leden	29 539	23 750	5 789	118,4	118,9	29 539	23 750	5 789	118,4	118,9
únor	35 829	36 510	-681	111,8	112,7	65 368	60 260	5 108	114,7	115,1
březen	40 369	43 705	-3 336	91,4	119,1	105 737	103 965	1 772	104,5	116,7
duben	37 316	36 483	833	106,0	105,8	143 053	140 448	2 605	104,9	113,7
květen	40 532	44 389	-3 857	113,8	125,3	183 585	184 837	-1 252	106,7	116,3
červen	40 818	45 462	-4 644	109,5	121,9	224 403	230 299	-5 896	107,2	117,4
červenec	34 296	39 215	-4 919	108,2	113,8	258 699	269 514	-10 815	107,4	116,8
srpen	35 855	40 861	-5 006	116,9	134,3	294 554	310 375	-15 821	108,4	118,9
září	40 876	45 553	-4 677	113,2	121,0	335 430	355 928	-20 498	109,0	119,1
říjen	41 053	44 146	-3 093	114,5	119,9	376 483	400 074	-23 591	109,6	119,2
listopad	46 828	51 129	-4 301	113,4	123,5	423 311	451 203	-27 892	110,0	119,7
prosinec	43 092	50 346	-7 254	117,5	102,8	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	131,8	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	48 849	57 251	-8 302	114,0	121,2	96 626	112 698	-16 072	118,9	124,1
březen	50 688	61 419	-10 731	101,0	105,5	147 414	174 117	-26 703	112,1	116,8
duben	48 609	60 957	-12 348	110,5	115,2	196 023	235 074	-39 051	111,7	116,4
květen	49 947	65 376	-15 429	99,8	111,3	245 970	300 450	-54 480	109,0	115,2
červen	48 602	62 179	-13 577	95,0	105,9	294 572	362 629	-68 057	106,5	113,5
červenec	49 731	65 637	-15 906	111,1	127,2	344 303	428 266	-83 963	107,1	115,4
srpen	44 070	57 748	-13 678	101,2	107,9	388 373	486 014	-97 641	106,4	114,5
září	51 183	61 845	-10 662	100,1	114,7	439 556	547 859	-108 303	105,6	114,5
říjen	53 676	69 359	-15 683	98,9	108,3	493 232	617 218	-123 986	104,8	113,8
listopad	53 871	70 034	-16 163	96,1	107,1	547 103	687 252	-140 149	103,9	113,1
prosinec	47 526	65 092	-17 566	98,6	104,1	594 629	752 344	-157 715	103,5	112,2
1997 leden	47 042	60 120	-13 078	98,5	108,4	47 042	60 120	-13 078	98,5	108,4
únor	49 870	63 148	-13 278	101,9	110,3	96 912	123 268	-26 356	100,2	109,4
březen	52 807	64 891	-12 084	104,2	105,7	149 719	188 159	-38 440	101,6	108,1
duben	60 055	74 996	-14 941	123,5	123,0	209 774	263 155	-53 381	107,0	111,9
květen	56 070	65 522	-9 452	112,3	100,2	265 844	328 677	-62 833	108,1	109,4
červen	63 806	73 100	-9 294	131,3	117,6	329 650	401 777	-72 127	111,9	110,8
červenec	59 194	73 874	-14 680	119,0	112,5	388 844	475 651	-86 807	112,9	111,1
srpen	56 002	65 306	-9 304	127,1	113,1	444 846	540 957	-96 111	114,5	111,3
září	70 313	74 858	-4 545	137,4	121,0	515 159	615 815	-100 656	117,2	112,4
říjen	74 927	84 389	-9 462	139,6	121,7	590 086	700 204	-110 118	119,6	113,4
listopad	68 961	80 970	-12 009	128,0	115,6	659 047	781 174	-122 127	120,5	113,7
prosinec	63 454	80 596	-17 142	133,5	123,8	722 501	861 770	-139 269	121,5	114,5
1998 leden	65 604	70 792	-5 188	139,5	117,8	65 604	70 792	-5 188	139,5	117,8
únor	73 317	76 646	-3 329	147,0	121,4	138 921	147 438	-8 517	143,3	119,6
březen	78 127	86 325	-8 198	147,9	133,0	217 048	233 763	-16 715	145,0	124,2
duben	72 922	81 764	-8 842	121,4	109,0	289 970	315 527	-25 557	138,2	119,9
květen	69 243	77 515	-8 272	123,5	118,3	359 213	393 042	-33 829	135,1	119,6
červen	77 315	77 364	-49	121,2	105,8	436 528	470 406	-33 878	132,4	117,1
červenec	69 117	78 317	-9 200	116,8	106,0	505 645	548 723	-43 078	130,0	115,4
srpen	61 524	66 204	-4 680	109,9	101,4	567 169	614 927	-47 758	127,5	113,7
září	75 428	75 281	147	107,3	100,6	642 597	690 208	-47 611	124,7	112,1
říjen	72 776	77 112	-4 336	97,1	91,4	715 373	767 320	-51 947	121,2	109,6
listopad	73 019	82 637	-9 618	105,9	102,1	788 392	849 957	-61 565	119,6	108,8
prosinec	61 916	78 982	-17 066	97,6	98,0	850 308	928 939	-78 631	117,7	107,8
1999 leden	60 018	62 195	-2 177	91,5	87,9	60 018	62 195	-2 177	91,5	87,9
únor	63 824	67 659	-3 835	87,1	88,3	123 842	129 854	-6 012	89,1	88,1
březen	81 480	92 531	-11 051	104,3	107,2	205 322	222 385	-17 063	94,6	95,1
duben	76 237	79 638	-3 401	104,5	97,4	281 559	302 023	-20 464	97,1	85,7
květen	80 090	80 743	-653	115,7	104,2	361 649	382 766	-21 117	100,7	97,4
červen	84 120	87 163	-3 043	108,8	112,7	445 769	469 929	-24 160	102,1	99,9
červenec	70 807	78 051	-7 244	102,4	99,7	516 576	547 980	-31 404	102,2	99,9
srpen	71 533	74 626	-3 093	116,3	112,7	588 109	622 606	-34 497	103,7	101,2
září	83 871	82 566	1 305	111,2	109,7	671 980	705 172	-33 192	104,6	102,2
říjen	82 358	87 522	-5 164	113,2	113,5	754 338	792 694	-38 356	105,4	103,3

*/ podle nové metodiky včetně Slovenska platné od 1.1.1996

PLATEBNÍ BILANCE 1999

(předběžné údaje - 6.12.1999)

v mil. Kč	I. Q 1999	II. Q 1999	III. Q 1999	IV. Q 1999	I. Q 1999	I.-II. Q 1999	I.-III. Q 1999	I.-IV. Q 1999
A. Běžný účet	-10 437,1	9 919,5	-5 252,5	0,0	-10 437,1	-517,6	-5 770,1	0,0
Obchodní bilance	-18 461,0	-6 731,0	-8 999,6	0,0	-18 461,0	-25 192,0	-34 191,6	0,0
vývoz	204 982,0	239 929,0	226 989,0		204 982,0	444 911,0	671 900,0	
dovoz	223 443,0	246 660,0	235 988,6		223 443,0	470 103,0	706 091,6	
Bilance služeb	8 584,4	15 605,5	12 101,7	0,0	8 584,4	24 189,9	36 291,6	0,0
příjmy	53 556,2	60 207,6	68 871,4	0,0	53 556,2	113 763,8	182 635,2	0,0
doprava	11 514,5	12 920,9	15 464,1		11 514,5	24 435,4	39 899,5	
cestovní ruch	23 000,0	30 200,0	33 000,0		23 000,0	53 200,0	86 200,0	
ostatní služby	19 041,7	17 086,7	20 407,3		19 041,7	36 128,4	56 535,7	
výdaje	44 971,8	44 602,1	56 769,7	0,0	44 971,8	89 573,9	146 343,6	0,0
doprava	7 093,8	5 445,8	7 604,7		7 093,8	12 539,6	20 144,3	
cestovní ruch	10 000,0	12 500,0	18 000,0		10 000,0	22 500,0	40 500,0	
ostatní služby	27 878,0	26 656,3	31 165,0		27 878,0	54 534,3	85 699,3	
Bilance výnosů	-4 050,0	-4 728,7	-12 387,1	0,0	-4 050,0	-8 778,7	-21 165,8	0,0
výnosy	12 930,0	14 103,9	14 103,9		12 930,0	27 223,8	41 327,7	
náklady	16 980,0	19 022,5	26 491,0		16 980,0	36 002,5	62 493,5	
Běžné převody	3 489,5	5 773,7	4 032,5	0,0	3 489,5	9 263,2	13 295,7	0,0
příjmy	7 799,5	11 587,8	9 081,9		7 799,5	19 387,3	28 469,2	
výdaje	4 310,0	5 814,1	5 049,4		4 310,0	10 124,1	15 173,5	
B. Kapitálový účet	-30,5	-30,4	3,7	0,0	-30,5	-60,9	-57,2	0,0
příjmy	94,4	125,7	260,3		94,4	220,1	480,4	
výdaje	124,9	156,1	256,6		124,9	281,0	537,6	
Celkem A a B	-10 467,6	9 889,1	-5 248,8	0,0	-10 467,6	578,5	-5 827,3	0,0
C. Finanční účet	14 379,8	-6 122,9	22 912,0	0,0	14 379,8	8 256,9	31 168,9	0,0
Přímé investice	19 322,8	23 243,2	74 617,7	0,0	19 322,8	42 566,0	117 183,7	0,0
v zahraničí	-800,0	-1 733,7	-2 137,6		-800,0	-2 533,7	-4 671,3	
zahraniční v tuzemsku	20 122,8	24 976,9	76 755,3		20 122,8	45 099,7	121 855,0	
Portfoliové investice	1 504,3	6 950,5	611,7	0,0	1 504,3	8 454,8	9 066,5	0,0
aktiva	-2 908,2	-5 086,0	-11 108,0	0,0	-2 908,2	-7 994,2	-19 102,2	0,0
majetkové cenné papíry a účasti	-5 596,3	-5 273,2	-3 352,5		-5 596,3	-10 869,5	-14 222,0	
dluhové cenné papíry	2 688,1	187,2	-7 755,5		2 688,1	2 875,3	-4 880,2	
pasiva	4 412,5	12 036,5	11 719,7	0,0	4 412,5	16 449,0	28 168,7	0,0
majetkové cenné papíry a účasti	-306,3	11 732,8	930,9		-306,3	11 426,5	12 357,4	
dluhové cenné papíry	4 718,8	303,7	10 788,8		4 718,8	5 022,5	15 811,3	
Ostatní investice	-6 447,3	-36 316,6	-52 317,4	0,0	-6 447,3	-42 763,9	-95 081,3	0,0
aktiva	-51 788,1	-31 361,5	-36 255,8	0,0	-51 788,1	-83 149,6	-119 405,4	0,0
dlouhodobá	-12 390,9	5 883,8	440,9	0,0	-12 390,9	-6 507,1	-6 066,2	0,0
ČNB								
obchodní banky	-12 474,4	5 506,5	-1 299,4		-12 474,4	-6 967,9	-8 267,3	
vláda	122,5	475,4	80,3		122,5	597,9	678,2	
ostatní sektory	-39,0	-98,1	1 660,0		-39,0	-137,1	1 522,9	
krátkodobá	-39 397,2	-37 245,3	-36 696,7	0,0	-39 397,2	-76 642,5	-113 339,2	0,0
obchodní banky	-37 397,2	-30 345,3	-36 163,7		-37 397,2	-67 742,5	-103 906,2	
vláda								
ostatní sektory	-2 000,0	-6 900,0	-533,0		-2 000,0	-8 900,0	-9 433,0	
pasiva	45 340,8	-4 955,1	-16 061,6	0,0	45 340,8	40 385,7	24 324,1	0,0
dlouhodobá	18 154,2	-9 179,2	1 890,7	0,0	18 154,2	8 975,0	10 865,7	0,0
ČNB	-131,4	-430,2	-137,2		-131,4	-561,6	-698,8	
obchodní banky	4 419,5	-4 922,0	-9 694,3		4 419,5	-502,5	-10 196,8	
vláda	-438,9	-3 461,0	-878,1		-438,9	-3 899,9	-4 778,0	
ostatní sektory	14 305,0	-366,0	12 600,3		14 305,0	13 939,0	26 539,3	
krátkodobá	27 186,6	4 224,1	-17 952,3	0,0	27 186,6	31 410,7	13 458,4	0,0
ČNB	-9,1	8,9	0,7		-9,1	-0,2	0,5	
obchodní banky	23 058,9	-3 767,1	-13 729,6		23 058,9	19 291,8	5 562,2	
vláda	-103,2				-103,2	-103,2	-103,2	
ostatní sektory	4 240,0	7 982,3	-4 223,4		4 240,0	12 222,3	7 998,9	
Celkem A, B a C	3 912,2	3 766,2	17 663,2	0,0	3 912,2	7 678,4	25 341,6	0,0
D. Saldo chyb a opomenutí, kursové rozdíly	-477,2	671,3	-13 654,4	0,0	-477,2	194,1	-13 460,3	0,0
Celkem A, B, C a D	3 435,0	4 437,5	4 008,8	0,0	3 435,0	7 872,5	11 881,3	0,0
E. Změna devizových rezerv (-nárůst)	-3 435,0	-4 437,5	-4 008,8		-3 435,0	-7 872,5	-11 881,3	

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

PLATEBNÍ BILANCE 1999

(předběžné údaje - 6.12.1999)

v mil. USD	I. Q 1999	II. Q 1999	III. Q 1999	IV. Q 1999	I. Q 1999	I.-II. Q 1999	I.-III. Q 1999	I.-IV. Q 1999
A. Běžný účet	-315,1	279,0	-151,2	0,0	-315,1	-15,1	-167,4	0,0
Obchodní bilance	-557,4	-189,3	-259,1	0,0	-557,4	-733,5	991,8	0,0
vývoz	6 189,3	6 747,7	6 535,6		6 189,3	12 953,0	19 488,9	
dovoz	6 746,7	6 937,0	6 794,7		6 746,7	13 686,5	20 480,7	
Bilance služeb	259,2	438,9	348,4	0,0	259,2	704,3	1 052,7	0,0
příjmy	1 617,1	1 693,3	1 983,0	0,0	1 617,1	3 312,1	5 297,5	0,0
doprava	347,7	363,4	445,2		347,7	711,4	1 157,3	
cestovní ruch	694,5	849,3	950,2		694,5	1 548,9	2 500,3	
ostatní služby	574,9	480,6	587,6		574,9	1 051,8	1 639,9	
výdaje	1 357,9	1 254,4	1 634,6	0,0	1 357,9	2 607,8	4 244,8	0,0
doprava	214,2	153,2	219,0		214,2	365,1	584,3	
cestovní ruch	301,9	351,5	518,3		301,9	655,0	1 174,7	
ostatní služby	841,8	749,7	897,3		841,8	1 587,7	2 485,8	
Bilance výnosů	-122,3	-133,0	-356,6	0,0	-122,3	-255,6	-614,0	0,0
výnosy	390,4	402,0	406,1		390,4	792,6	1 198,7	
náklady	512,7	535,0	762,7		512,7	1 048,2	1 812,7	
Běžné převody	105,4	162,4	116,1	0,0	105,4	289,7	385,7	0,0
příjmy	235,5	325,9	261,5		235,5	564,4	825,8	
výdaje	130,1	163,5	145,4		130,1	294,7	440,1	
B. Kapitálový účet	-1,0	-0,9	0,1	0,0	-1,0	-1,8	-1,7	0,0
příjmy	2,8	3,5	7,5		2,8	6,4	13,9	
výdaje	3,8	4,4	7,4		3,8	8,2	15,6	
<i>Celkem A a B</i>	<i>-316,1</i>	<i>278,1</i>	<i>-151,1</i>	<i>0,0</i>	<i>-316,1</i>	<i>-16,9</i>	<i>-169,1</i>	<i>0,0</i>
C. Finanční účet	434,2	-172,2	659,7	0,0	434,2	240,4	904,1	0,0
Přímé investice	583,5	653,6	2 148,5	0,0	583,5	1 239,2	3 399,0	0,0
v zahraničí	-24,1	-48,8	-61,5		-24,1	-73,8	-135,5	
zahraniční v tuzemsku	607,6	702,4	2 210,0		607,6	1 313,0	3 534,5	
Portfoliové investice	45,4	195,5	17,6	0,0	45,4	246,2	263,0	0,0
aktiva	-87,8	-143,0	-319,6	0,0	-87,8	-232,7	-554,1	0,0
majetkové cenné papíry a účasti	-169,0	-148,3	-96,5		-169,0	-316,4	-412,5	
dluhové cenné papíry	81,2	5,3	-223,3		81,2	83,7	-141,6	
pasíva	133,2	338,5	337,4	0,0	133,2	478,9	817,1	0,0
majetkové cenné papíry a účasti	-9,3	330,0	26,8		-9,3	332,7	358,4	
dluhové cenné papíry	142,5	8,5	310,6		142,5	146,2	458,7	
Ostatní investice	-194,7	-1 021,3	-1 506,4	0,0	-194,7	-1 245,0	-2 757,9	0,0
aktiva	-1 563,7	-882,0	-1 043,9	0,0	-1 563,7	-2 420,8	-3 463,4	0,0
dlouhodobá	-374,1	165,5	12,7	0,0	-374,1	-189,5	-175,9	0,0
ČNB								
obchodní banky	-376,6	154,9	-37,4		-376,6	-202,9	-239,8	
vláda	3,7	13,4	2,3		3,7	17,4	19,7	
ostatní sektory	-1,2	-2,8	47,8		-1,2	4,0	44,2	
krátkodobá	-1 189,6	-1 047,5	-1 056,6	0,0	-1 189,6	-2 231,3	-3 287,5	0,0
obchodní banky	-1 129,2	-853,4	-1 041,3		-1 129,2	-1 972,2	-3 013,9	
vláda								
ostatní sektory	-60,4	-194,1	-15,3		-60,4	-259,1	-273,6	
pasíva	1 369,0	-139,3	-462,5	0,0	1 369,0	1 175,8	705,5	0,0
dlouhodobá	548,1	-258,1	54,4	0,0	548,1	261,3	315,2	0,0
ČNB	-4,0	-12,1	-4,0		-4,0	-16,4	-20,3	
obchodní banky	133,5	-138,4	-279,1		133,5	-14,6	-295,7	
vláda	-13,3	-97,3	-25,3		-13,3	-113,5	-138,6	
ostatní sektory	431,9	-10,3	362,8		431,9	405,8	769,8	
krátkodobá	820,9	118,8	-516,9	0,0	820,9	914,5	390,3	0,0
ČNB	-0,3	0,2			-0,3			
obchodní banky	696,3	-105,9	-395,3		696,3	561,7	161,3	
vláda	-3,1				-3,1	-3,0	-3,0	
ostatní sektory	128,0	224,5	-121,6		128,0	355,8	232,0	
<i>Celkem A, B a C</i>	<i>118,1</i>	<i>105,9</i>	<i>508,6</i>	<i>0,0</i>	<i>118,1</i>	<i>223,5</i>	<i>735,0</i>	<i>0,0</i>
D. Saldo chyb a opomenutí, kursové rozdíly	-14,4	18,9	-393,2	0,0	-14,4	5,7	-390,4	0,0
<i>Celkem A, B, C a D</i>	<i>103,7</i>	<i>124,8</i>	<i>115,4</i>	<i>0,0</i>	<i>103,7</i>	<i>229,2</i>	<i>344,6</i>	<i>0,0</i>
E. Změna devizových rezerv (-nárůst)	-103,7	-124,8	-115,4		-103,7	-229,2	-344,6	
Kč/USD	33,119	35,557	34,731		33,119	34,348	34,476	

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

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA
Odbor platební bilance

Česká republika: INVESTIČNÍ POZICE VŮČI ZAHRANIČÍ

v mil. Kč	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998 1)	31.3.1999 1)	30.6.1999 2)
AKTIVA	406 103,0	536 388,7	572 874,1	780 693,0	835 989,8	1 030 191,5	1 081 853,9	1 227 352,0	1 259 063,0
Přímé investice v zahraničí	2 634,0	5 432,9	8 426,9	9 190,1	13 609,2	18 989,4	19 738,5	22 854,3	23 862,9
základní jmění	2 634,0	5 432,9	8 426,9	9 190,1	13 609,2	18 385,1	19 134,2	22 130,0	23 167,9
ostatní kapitál						604,3	604,3	724,3	695,0
Portfoliové investice	226,0	8 258,0	12 138,0	20 076,9	37 511,2	35 738,9	35 872,4	40 269,6	50 491,1
majetkové cenné papíry a účasti	226,0	7 911,1	9 370,5	18 422,0	20 450,3	14 442,0	13 415,5	20 093,6	26 311,9
díluhové cenné papíry		346,9	2 767,5	1 654,9	17 060,9	21 296,9	22 456,9	20 176,0	24 179,8
Ostatní investice	378 895,6	406 717,6	377 187,3	378 388,3	444 985,4	636 938,5	649 560,0	738 168,4	770 360,3
dlouhodobé	232 823,7	249 198,8	229 026,4	214 430,3	234 849,6	293 037,3	285 940,4	332 528,2	325 504,7
ČNB	23 102,5	24 572,5	24 573,3	26 172,3	26 122,8	26 122,4	26 122,4	26 122,4	26 122,4
obchodní banky	365,9	1 852,3	1 763,0	5 116,6	25 181,3	37 088,8	64 041,6	76 516,0	71 009,5
vláda	167 429,3	186 968,0	174 784,1	157 950,4	160 949,7	203 922,8	174 825,0	205 897,2	204 132,4
ostatní sektory	41 926,0	35 806,0	27 906,0	25 191,0	22 585,8	25 903,3	20 951,4	23 992,6	24 240,0
krátkodobé	146 071,9	157 518,8	148 160,9	163 958,0	210 135,8	343 901,2	363 619,6	405 840,2	444 855,8
ČNB	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	0,1	0,1	0,1	0,1
obchodní banky	82 456,2	83 133,2	80 820,2	87 176,3	128 481,1	250 670,9	272 219,5	309 710,1	340 055,6
z toho zlato a devizy 3)	79 040,1	70 727,5	71 232,8	76 126,9	95 432,8	172 301,6	175 753,2	197 373,1	201 170,4
vláda		5 501,9							
ostatní sektory	63 611,0	68 879,0	67 336,0	76 777,0	81 850,0	93 230,2	91 400,0	95 930,0	104 800,0
Rezervy ČNB	24 347,4	115 980,2	175 121,9	373 037,7	339 884,0	338 524,7	376 683,0	426 059,7	414 348,7
zlato 3)	2 488,2	2 466,4	2 309,3	2 234,6	2 290,3	1 521,9	369,1	441,7	426,9
zvláštní práva čerpaní	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	425 618,0	413 919,8
PASÍVA	307 887,2	423 237,7	507 337,9	723 101,9	906 073,2	1 138 248,1	1 206 789,7	1 316 514,1	1 332 888,9
Přímé investice v České republice	83 488,7	102 539,1	127 533,5	195 526,3	234 301,1	319 820,3	401 767,8	424 390,6	448 701,9
základní jmění	83 488,7	102 539,1	127 533,5	195 526,3	234 301,1	284 674,7	366 622,2	386 745,0	411 721,9
ostatní kapitál						35 145,6	35 145,6	37 645,6	36 980,0
Portfoliové investice	4 812,9	58 583,9	81 617,5	124 933,6	144 807,4	169 032,7	166 128,1	172 692,2	182 978,6
majetkové cenné papíry a účasti	75,0	32 885,2	37 335,6	70 280,4	92 867,8	104 862,3	113 247,2	105 179,1	120 773,3
díluhové cenné papíry	4 737,9	25 598,7	44 281,9	54 653,2	51 939,6	64 170,4	52 880,9	67 513,1	62 205,3
Ostatní investice	219 585,6	262 114,7	298 186,9	402 642,0	526 964,7	649 395,1	638 893,8	719 431,3	701 208,4
dlouhodobé	158 430,0	192 426,3	207 289,7	279 388,9	374 814,7	426 270,1	391 816,2	443 857,0	423 503,0
ČNB	31 109,9	33 697,4	1 695,7	2 491,5	2 272,7	2 188,3	1 883,3	2 021,8	1 545,5
obchodní banky	14 491,1	16 175,5	26 040,1	90 299,3	143 454,2	143 120,2	124 286,3	135 068,1	123 882,4
vláda	70 771,0	82 295,1	76 533,9	53 200,2	44 003,7	38 001,1	23 789,1	25 719,6	21 982,6
ostatní sektory	42 058,0	60 258,3	103 020,0	133 397,9	185 084,1	242 960,5	241 857,5	281 047,5	276 092,5
krátkodobé	61 155,6	69 688,4	90 897,2	123 253,1	152 150,0	223 125,0	247 077,6	275 574,3	277 705,4
ČNB	8,2	4 581,0	37,9	115,0	55,3	45,5	39,5	30,4	39,3
obchodní banky	19 527,4	22 249,3	41 339,9	69 502,9	101 543,5	168 927,1	193 373,0	216 432,0	212 664,9
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	53 884,9	53 561,9	59 111,9	65 001,9
Saldo investiční pozice	98 215,8	113 151,0	65 536,2	57 591,1	-70 083,4	-108 056,6	-124 935,8	-89 162,1	-73 825,9

1) zpřesněné údaje

2) předběžné údaje

3) zlato oceněno 42,22 USD za troj. uncí

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA
Odbor platební bilance

Česká republika: 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)	31.3.1999 1)	30.6.1999 2)
AKTIVA	14 052,5	17 906,5	20 424,0	29 347,2	30 586,5	29 743,4	36 237,0	34 240,5	35 567,7
Přímé investice v zahraničí	91,2	181,4	300,4	345,5	497,9	548,2	661,1	637,6	674,1
základní jmění	91,2	181,4	300,4	345,5	497,9	530,8	640,9	617,4	654,5
ostatní kapitál						17,4	20,2	20,2	19,6
Portfoliové investice	7,8	275,7	432,8	754,7	1 372,4	1 031,9	1 201,6	1 123,4	1 426,3
majetkové cenné papíry a účasti	7,8	264,1	334,1	692,5	748,2	417,0	449,4	560,6	743,3
dluhové cenné papíry		11,6	98,7	62,2	624,2	614,9	752,2	562,8	683,0
Ostatní investice	13 111,0	13 577,6	13 447,4	14 224,1	16 280,8	18 389,5	21 757,2	20 593,3	21 762,2
dlouhodobé	8 056,5	8 319,1	8 165,2	8 060,7	8 592,5	8 480,5	9 577,7	9 276,8	9 195,3
ČNB	799,4	820,3	876,1	983,8	955,8	754,2	875,0	728,8	737,9
obchodní banky	12,7	61,8	62,8	192,3	921,3	1 070,8	2 145,1	2 134,6	2 006,0
vláda	5 793,6	6 241,6	6 231,4	5 937,6	5 888,7	5 887,6	5 855,8	5 744,1	5 766,6
ostatní sektory	1 450,8	1 195,4	994,9	947,0	826,7	747,9	701,8	669,3	684,5
krátkodobé	5 054,5	5 258,5	5 282,2	6 163,4	7 688,3	9 929,0	12 179,5	11 316,5	12 566,9
ČNB	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2				
obchodní banky	2 853,2	2 775,2	2 881,4	3 277,1	4 700,8	7 237,3	9 118,0	8 640,3	9 606,4
z toho zlato a devizy 3)	2 735,0	2 381,1	2 539,6	2 861,7	3 491,6	4 974,6	5 886,9	5 508,3	5 682,9
vláda		183,7							
ostatní sektory	2 201,1	2 299,4	2 400,6	2 886,1	2 987,3	2 691,7	3 061,5	2 676,2	2 960,5
Rezervy ČNB	842,5	3 871,8	6 243,4	14 022,9	12 435,4	9 773,8	12 617,1	11 886,2	11 705,1
zlato 3)	86,1	82,3	82,3	84,0	83,8	43,9	12,4	12,3	12,1
zvláštní práva čerpání	29,5	8,3		0,2					
devizy	726,9	3 781,2	6 161,1	13 938,7	12 351,6	9 729,9	12 604,7	11 873,9	11 693,0
PASÍVA	10 653,9	14 129,1	18 087,6	27 182,2	33 150,7	32 863,2	40 421,7	36 728,0	37 653,3
Přímé investice v České republice	2 889,0	3 423,1	4 546,8	7 350,0	8 672,4	9 233,8	13 457,3	11 839,6	12 675,6
základní jmění	2 889,0	3 423,1	4 546,8	7 350,0	8 672,4	8 219,1	12 280,1	10 789,4	11 630,9
ostatní kapitál						1 014,7	1 177,2	1 050,2	1 044,7
Portfoliové investice	166,5	1 955,7	2 909,8	4 696,4	5 298,1	4 880,3	5 564,5	4 817,8	5 169,0
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	2 934,3	3 411,8
dluhové cenné papíry	163,9	854,6	1 578,7	2 054,5	1 900,3	1 852,7	1 771,3	1 883,5	1 757,2
Ostatní investice	7 598,4	8 750,3	10 631,0	15 135,8	19 280,2	18 749,1	21 399,9	20 070,6	19 808,7
dlouhodobé	5 482,2	6 423,8	7 390,3	10 502,6	13 713,5	12 307,1	13 124,0	12 382,7	11 963,1
ČNB	1 076,5	1 124,9	60,5	93,7	83,2	63,2	63,1	56,4	43,7
obchodní banky	501,4	540,0	928,4	3 394,5	5 248,6	4 132,1	4 163,0	3 788,1	3 499,6
vláda	2 448,9	2 747,3	2 728,6	1 999,8	1 610,0	1 097,1	796,8	717,5	621,0
ostatní sektory	1 455,4	2 011,6	3 672,8	5 014,6	6 771,7	7 014,7	8 101,1	7 840,7	7 799,4
krátkodobé	2 116,2	2 326,5	3 240,7	4 633,2	5 568,7	6 442,0	8 275,9	7 687,9	7 845,0
ČNB	0,3	152,9	1,4	4,3	2,0	1,3	1,3	0,8	1,1
obchodní banky	675,7	742,8	1 473,9	2 612,7	3 715,2	4 877,2	6 477,1	6 038,0	6 007,7
vláda		178,7	178,7	41,5	11,5	8,3	3,5		
ostatní sektory	1 440,2	1 430,8	1 586,7	1 974,7	1 838,0	1 555,2	1 794,0	1 649,1	1 836,2
Saldo investiční pozice	3 398,6	3 777,4	2 336,4	2 165,0	-2 564,2	-3 119,8	-4 184,7	-2 487,5	-2 085,6

1) zpřesněné údaje

2) předběžné údaje

3) zlato oceněno 42,22 USD za troj. uncí

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA
Odbor platební bilance

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)	31.3.1999 1)	30.6.1999 2)
ZADLUŽENOST VE SMĚNITELNÝCH MĚNÁCH	204 674,7	254 488,1	299 960,7	440 229,3	569 723,6	739 563,0	717 923,6	815 693,8	791 495,9
v tom									
dlouhodobá	152 695,1	194 525,0	218 944,5	306 034,4	405 143,6	495 058,5	461 402,9	530 012,1	503 868,7
podle dlužníků									
ČNB	35 399,8	58 836,1	22 845,3	22 268,0	11 178,4	11 548,4	10 952,2	12 466,2	11 778,1
obchodní banky	14 491,1	16 175,5	27 620,1	95 433,3	150 780,1	158 503,7	133 376,5	147 674,0	134 028,8
vláda	61 147,2	59 477,1	61 763,4	52 101,7	46 738,6	42 877,1	32 927,8	40 089,5	32 045,7
ostatní sektory	41 657,0	60 036,3	106 715,7	136 231,4	196 446,5	282 129,3	284 146,4	329 782,4	326 016,1
podle věřitelů									
zahraniční banky	62 121,2	82 849,8	124 224,8	218 310,9	300 910,4	360 725,6	323 831,6	358 783,8	346 001,7
vládní instituce	8 685,9	7 346,8	7 482,1	7 039,1	8 631,8	7 269,4	4 409,6	4 777,9	3 769,3
mnohostranné instituce	50 127,1	52 891,7	19 888,7	18 987,2	17 845,5	13 894,1	7 222,4	8 287,0	8 176,4
dodavatelé a přímí investoři	29 023,0	25 838,0	32 601,0	24 567,0	27 116,0	46 485,5	54 237,5	68 327,5	61 880,0
ostatní investoři	4 737,9	25 598,7	34 746,9	37 130,2	52 839,9	66 703,9	71 701,8	89 835,9	84 041,3
krátkodobá	51 979,6	59 963,1	81 016,2	134 194,9	164 580,0	244 504,5	256 520,7	285 681,7	287 627,2
podle dlužníků									
ČNB	7,9	4 581,0	37,9	115,0	55,3	45,5	39,5	30,4	39,3
obchodní banky	17 819,7	21 117,0	32 610,3	71 911,8	106 852,6	170 147,0	193 373,0	216 432,0	212 664,9
vláda			9 535,0	15 114,0	2 786,0	8 164,0	22,0	82,0	10,0
ostatní sektory	34 152,0	34 265,1	38 833,0	47 054,1	54 886,1	66 148,0	63 086,2	69 137,3	74 913,0
podle věřitelů									
zahraniční banky	11 402,7	22 256,0	28 467,5	58 874,2	85 424,0	142 463,2	171 504,1	194 762,5	194 943,7
mnohostranné instituce									
dodavatelé a přímí investoři	33 069,0	29 664,0	34 132,0	41 986,4	45 914,0	57 831,1	56 628,1	59 478,1	60 460,0
ostatní investoři	7 507,9	8 043,1	18 416,7	33 334,3	33 242,0	44 210,2	28 388,5	31 441,1	32 223,5
ZADLUŽENOST V NESMĚNITELNÝCH MĚNÁCH	19 648,8	33 225,3	42 508,1	17 065,9	9 180,7	9 148,1	8 996,7	8 896,2	8 897,8
v tom									
dlouhodobá	10 472,8	23 500,0	23 092,1	10 484,7	8 865,9	8 860,6	8 893,5	8 896,2	8 897,8
krátkodobá	9 176,0	9 725,3	19 416,0	6 581,2	314,8	287,5	103,2		
ZADLUŽENOST VŮČI ZAHRANIČÍ CELKEM	224 323,5	287 713,4	342 468,8	457 295,2	578 904,3	748 711,1	726 920,3	824 590,0	800 393,7
v tom									
dlouhodobá	163 187,9	218 025,0	242 036,6	316 519,1	414 009,5	503 919,1	470 298,4	538 908,3	512 766,5
krátkodobá	61 155,6	69 688,4	100 432,2	140 776,1	164 894,8	244 792,0	256 623,9	285 681,7	287 627,2

1) zpřesněné údaje
2) předběžné údaje

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA
Odbor platební bilance

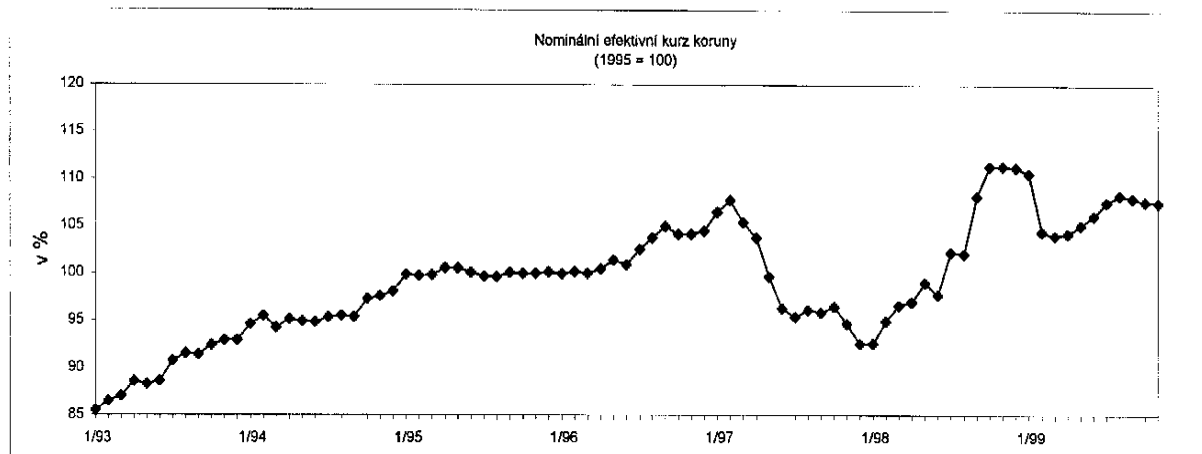
Česká republika: ZAHRANIČNÍ ZADLUŽENOST

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)	31.3.1999 1)	30.6.1999 2)
ZADLUŽENOST VE SMĚNITELNÝCH MĚNÁCH	7 082,4	8 495,7	10 694,2	16 548,8	20 844,6	21 352,4	24 047,0	22 756,1	22 359,3
v tom:									
dlouhodobá	5 283,7	6 493,9	7 805,8	11 504,2	14 823,1	14 293,2	15 454,8	14 786,2	14 234,0
podle dlužníků									
ČNB	1 224,9	1 964,1	814,5	897,1	409,0	333,4	366,9	347,8	332,8
obchodní banky	501,4	540,0	984,7	3 587,5	5 516,6	4 576,2	4 467,5	4 119,8	3 786,2
vláda	2 115,9	1 985,6	2 202,0	1 958,5	1 710,1	1 237,9	1 102,9	1 118,4	905,7
ostatní sektory	1 441,5	2 004,2	3 804,6	5 121,1	7 187,4	8 145,7	9 517,5	9 200,2	9 209,7
podle věřitelů									
zahraniční banky	2 149,6	2 765,8	4 428,9	8 206,6	11 009,5	10 414,7	10 846,8	10 009,3	9 774,3
vládní instituce	231,4	245,3	266,7	264,6	242,6	209,9	147,7	133,3	106,9
mnohostranné instituce	1 734,5	1 765,7	709,1	713,8	645,6	401,1	241,9	231,2	231,0
dodavatelé a přímí investoři	1 004,3	862,5	1 162,3	923,5	992,1	1 341,6	1 816,7	1 906,2	1 748,1
ostatní investoři	163,9	854,6	1 238,8	1 395,7	1 933,3	1 925,9	2 401,7	2 506,2	2 374,1
krátkodobá	1 798,7	2 001,8	2 888,4	5 044,6	6 021,5	7 059,2	8 592,2	7 969,9	8 125,3
podle dlužníků									
ČNB	0,3	152,9	1,4	4,3	2,0	1,3	1,3	0,8	1,1
obchodní banky	616,6	705,0	1 162,6	2 703,3	3 909,5	4 912,4	6 477,1	6 038,0	6 007,7
vláda			339,9	568,2	101,9	235,7	0,7	2,3	0,3
ostatní sektory	1 181,8	1 143,9	1 384,5	1 768,8	2 008,1	1 909,6	2 113,1	1 928,8	2 116,2
podle věřitelů									
zahraniční banky	394,6	743,0	1 014,9	2 213,2	3 125,4	4 113,1	5 744,5	5 433,5	5 507,0
mnohostranné instituce									
dodavatelé a přímí investoři	1 144,3	990,3	1 216,9	1 578,3	1 679,9	1 669,7	1 896,8	1 659,3	1 708,0
ostatní investoři	259,8	268,5	658,6	1 253,1	1 216,2	1 276,4	950,9	877,1	910,3
ZADLUŽENOST V NESMĚNITELNÝCH MĚNÁCH	679,9	1 109,2	1 515,5	641,5	335,9	264,1	301,4	248,2	251,3
v tom:									
dlouhodobá	362,4	784,5	823,3	394,1	324,4	255,8	297,9	248,2	251,3
krátkodobá	317,5	324,7	692,2	247,4	11,5	8,3	3,5		
ZADLUŽENOST VŮČI ZAHRANIČÍ CELKEM	7 762,3	9 604,9	12 209,7	17 190,3	21 180,5	21 616,5	24 348,4	23 004,3	22 610,6
v tom:									
dlouhodobá	5 646,1	7 278,4	8 629,1	11 898,3	15 147,5	14 549,0	15 752,7	15 034,4	14 485,9
krátkodobá	2 116,2	2 326,5	3 580,6	5 292,0	6 033,0	7 067,5	8 595,7	7 969,9	8 125,3

1) zpřesněné údaje

2) předběžné údaje

Nominální efektivní kurz koruny



Nominální efektivní kurz koruny v % rok 1995 = 100	1998											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	92,6	94,9	96,6	97,0	99,0	97,7	102,2	102,0	108,1	111,3	111,4	111,2

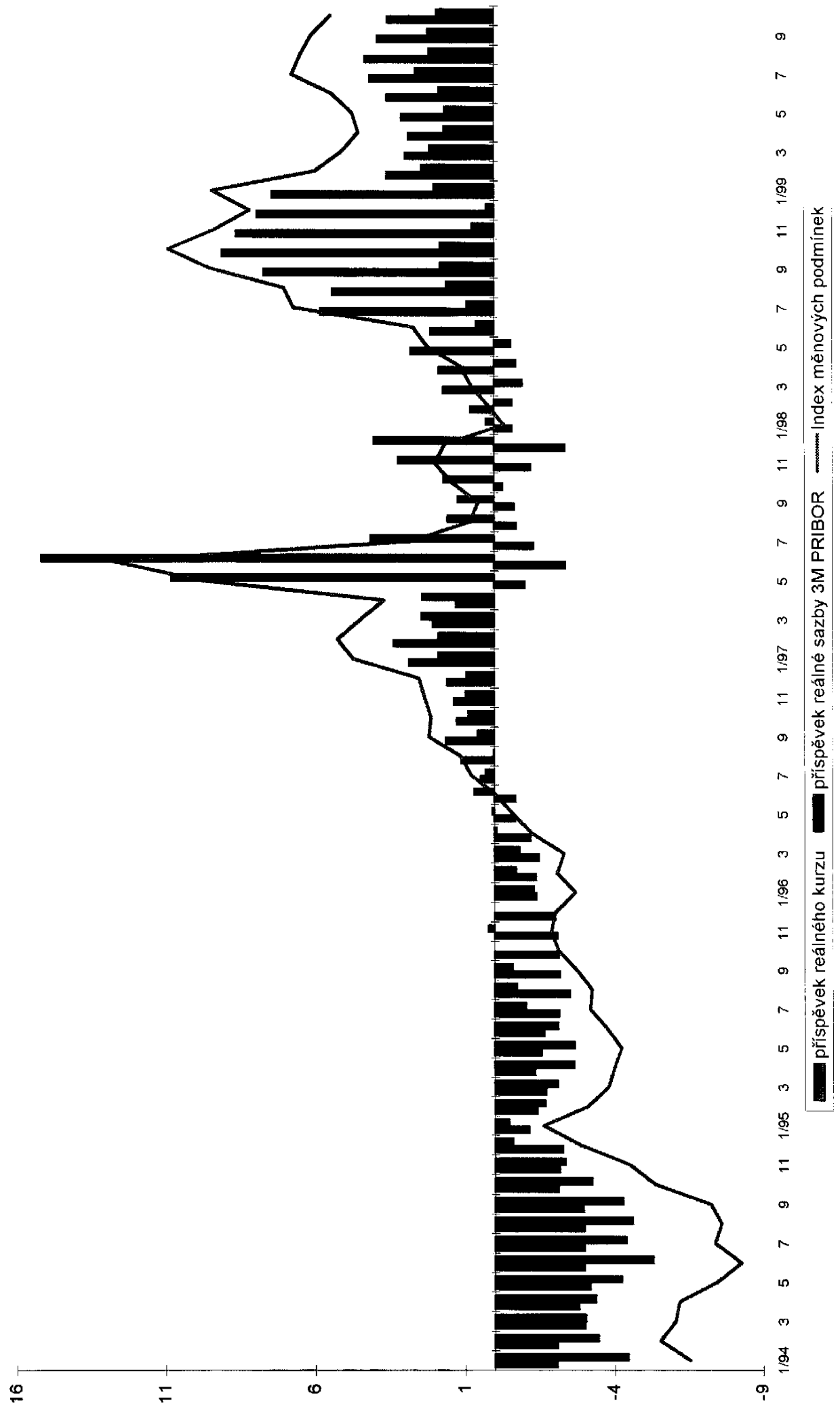
Nominální efektivní kurz koruny v % rok 1995 = 100	1999										
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	110,6	104,4	104,0	104,2	105,1	106,1	107,6	108,3	108,0	107,6	107,5

apreciace > 100; depreciace < 100;

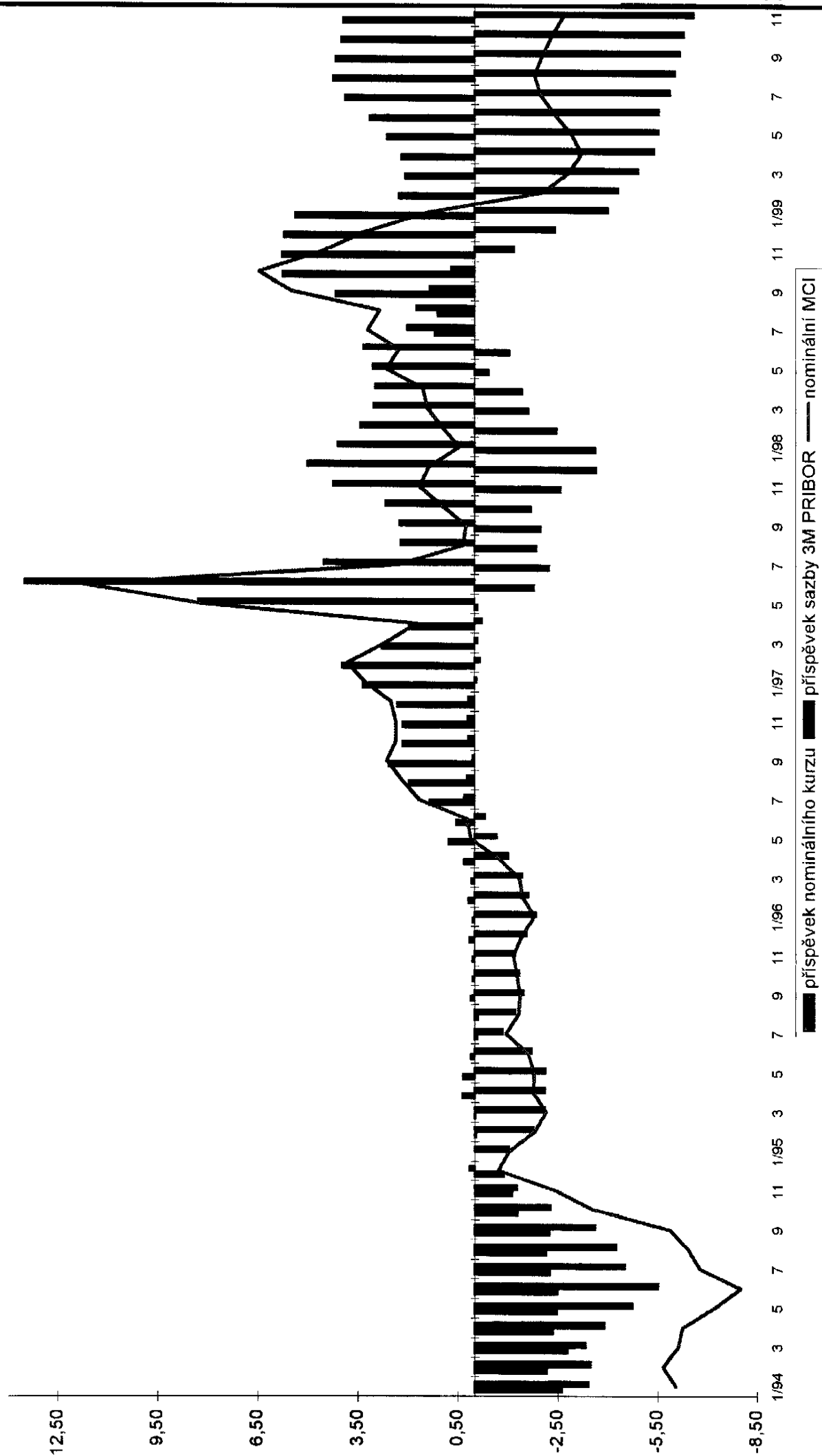
Pramen: Měsíční publikace MMF - International Financial Statistics a vlastní propočty ČNB;

Měsíční publikace ČSÚ - Statistické informace - Zahraniční obchod.

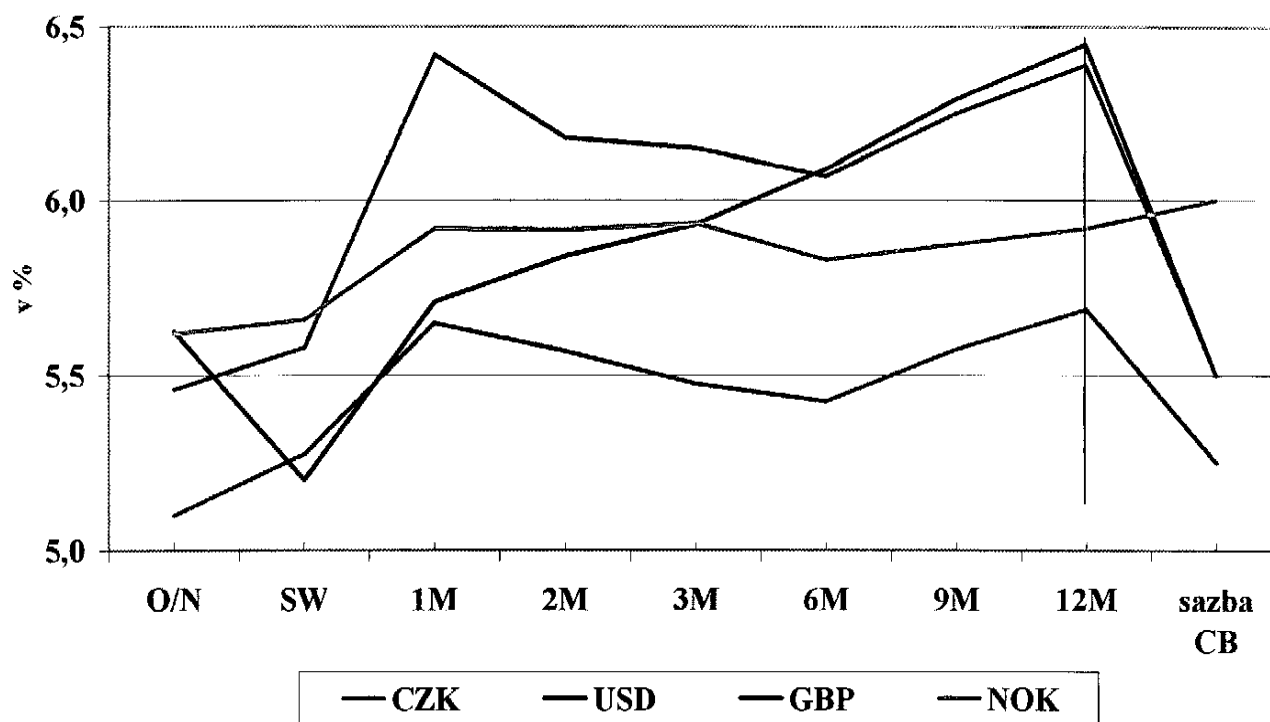
Index měnových podmínek - reálný



Index měnových podmínek - nominální



Úrokové sazby O/N až 12 měsíců (16.12.1999)



Úrokový diferenciál pro sazby O/N až 12 měsíců (16.12.1999)

