ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA

sekce měnová

V Praze dne 14. prosince 2001

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 2001.

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. Ivan Matalík, Ing. Kalous, CSc., RNDr. Derviz, CSc., Ing. Vojtíšek

Část I.
Předkládací zpráva

Část II.
Vlastní materiál včetně tabulkových příloh
Příloha č. 1: Indikátory vnější nerovnováhy ČR

Předkládá: Ing. Dědek, CSc.

Kontroloval: doc. Ing. Čapek, CSc.

Zpracovala: sekce měnová

Část I.

Předkládací zpráva

Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji se předkládá podle plánu práce bankovní rady na 2. pololetí 2001. Obsahuje přílohu: „Indikátory vnější nerovnováhy České republiky“.

Část II.

Obsah

I. Shrnutí ……...1

1. **Prognózy a skutečnost**……..…1
2. **Stručná charakteristika současného hospodářského a měnového vývoje..**2
3. **Aktuální prognózy a jejich změny oproti 11. SZ** ……..……...4

II. Faktory inflace……..……...5

1. Měnový vývoj ……5

1.1 Peníze a úvěry ……..…5

1.2 Úrokové sazby a akciový trh ……6

1.3 Vývoj veřejných rozpočtů ……8

1.4 Devizový kurz……11

1.5 Finanční účet a devizové rezervy…….....14

2. Poptávka a nabídka……17

2.1 Aktuální údaje pro zpracování 11. SZ……..……17

2.2 Aktuální údaje ve světle makroekonomického rámce a predikce z 10. SZ.19

3. Trh práce ……24

3.1 Vyhodnocení aktuálního vývoje od zpracování 11. SZ …….……24

3.2 Aktuální údaje ve světle makroekonomického rámce z poslední velké (10.) SZ ……25

4. Ostatní nákladové faktory ……29

4.1 Dovezená inflace……..29

4.2 Dovozní ceny ……..30

4.3 Ceny průmyslových a zemědělských výrobců ……32

5. Vnější prostředí ……..35

III. Inflace ……..37

1. **Minulý vývoj** ……..……..…37
2. **Predikce pro rok 2002** ……39
3. **Predikce pro 1. polovinu roku 2003** ……42
4. **Prognóza inflace na základě MMI (měsíční model inflace)** ……44

Příloha č. 1: Indikátory vnější nerovnováhy České republiky

Tabulkové přílohy

I. Shrnutí

1. Prognózy a skutečnost

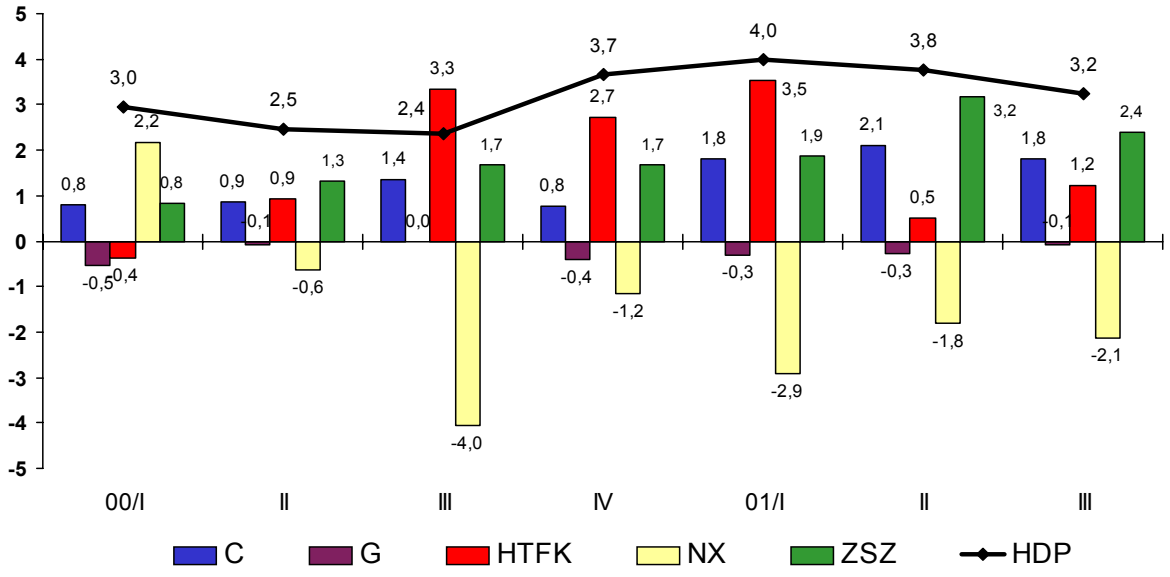
Veličina		**IX/01**	**X/01**		**XI/01**	
		skuteč.	**progn.**	**skuteč.**	**progn.**	**skuteč.**
Spotřebitelské ceny	r/r, %	4,7	4,6	4,4	4,3	4,2
	m/m, %	-0,7	0,1	0,0	0,1	-0,1
Čistá inflace	r/r, %	3,1	2,9	2,7	2,6	2,4
	m/m, %	-1,0	0,1	-0,1	0,1	-0,1
Korigovaná inflace	r/r, %	2,5	2,6	2,4	2,4	2,3
	m/m, %	-1,2	0,0	-0,2	0,0	-0,1
Ceny průmyslových výrobců	r/r, %	1,8	1,8	1,3	0,9	0,9
	m/m, %	0,0	1,2	0,7	-0,4	-0,4
Průmyslová produkce	r/r, %	1,1	5,5	4,1	5,7	
Tržby z průmyslové činnosti	r/r, %	1,3	X	4,6		
Tržby v maloobchodě	r/r, %	4,0	X			
Saldo obchodní bilance	za měsíc, mld. Kč	+2,5	-12,0	-11,0	-12,0	
	kum., mld. Kč	-80,7	X	-91,7	-103,7	
Změna salda obchodní bilance	r-r, mld. Kč	+5,7	X	+5,0		
	kum., r-r, mld. Kč	-7,4	X	-2,4		
Nezaměstnanost	ke konci měs., %	8,5	8,4	8,4	8,4	8,5
Nominální mzdy v průmyslu	r/r, %	4,6	X	6,7	X	
Reálné mzdy v průmyslu	r/r, %	-0,1	X	2,2	X	
Produktivita práce v průmyslu	r/r, %	1,8	X	5,9	X	
Nominální mzdy ve stavebnictví	r/r, %	7,8	X	7,7	X	
Reálné mzdy ve stavebnictví	r/r, %	3,0	X	3,2	X	
Produktivita práce ve stavebnictví	r/r, %	3,4	X	6,0	X	
Peněžní zásoba (M2)	r/r, %	12,0	12,7	11,8	11,9	
Kurz CZK/EUR	prům. za měsíc, %	34,19	X	33,56	X	33,33
Změna kurzu CZK/EUR	r/r, %	+3,5	X	+4,9	X	+3,3
Kurz CZK/USD	prům. za měsíc, %	37,56	X	37,01	X	37,48
Změna kurzu CZK/USD	r/r, %	+7,6	X	+10,0	X	+7,4
Úrokové sazby z nových úvěrů	prům. za měsíc, %	6,6	X	6,6	X	
	r-r, proc. body	-0,3	X	0,0	X	
Úrokové sazby z termín. vkladů	prům. za měsíc, %	3,7	X	3,7	X	
	r-r, proc. body	-0,4	X	-0,3	X	

Vysvětlení značek a zkratek:
r/r ... meziroční růst
m/m ... meziměsíční růst
r-r ... rozdíl proti hodnotě za stejné období předchozího roku
kum. ... kumulativně od začátku roku
měs. ... měsíc
X ... měsíční hodnoty ČNB nepredikuje

2. Stručná charakteristika současného hospodářského a měnového vývoje

Statistické údaje zveřejněné od projednání 11. SZ byly v souladu s krátkodobými prognózami a potvrdily tendence zřetelné již několik měsíců. Patří k nim slábnutí domácích a zejména zahraničních inflačních tlaků, apreciace devizového kurzu a zpomalování hospodářského růstu v zahraničí. Pokračování těchto tendencí vedlo měnovou sekci k přehodnocení referenčních scénářů kursu Kč/EUR a hospodářského růstu v SRN, s nimiž pracovala 11. SZ. Změny referenčních scénářů mají za následek snížení prognózy růstu HDP v roce 2002 z 3,9 % na 3,3 % a snížení prognózy inflace. Střední hodnota celkové inflace by měla v polovině roku 2002 krátkodobě vybočit pod dolní hodnotu inflačního cíle a až do konce 1. pololetí 2003 by se měla pohybovat v dolní polovině cílového pásma. Uvedené snížení prognóz neodráží změnu názoru měnové sekce na intenzitu domácích poptávkových tlaků, ale je výsledkem dezinflačních a deceleračních dopadů vnějšího prostředí.

Hospodářský růst ve třetím čtvrtletí 2001 byl v kvantitativním i strukturálním souladu s prognózou. O něco nižší meziroční růst ve srovnání s druhým čtvrtletím byl podobně jako v předcházejícím čtvrtletí stimulován spotřebou domácností a investicemi a brzděn záporným čistým exportem při nevýznamném vlivu vládní spotřeby. Vývoj HDP ve třetím čtvrtletí naznačuje, že zpomalování zahraniční poptávky se v domácím vývoji doposud viditelněji neprojevilo a že v uvedeném období přetrvával optimismus jak na straně spotřebitelů tak investorů.



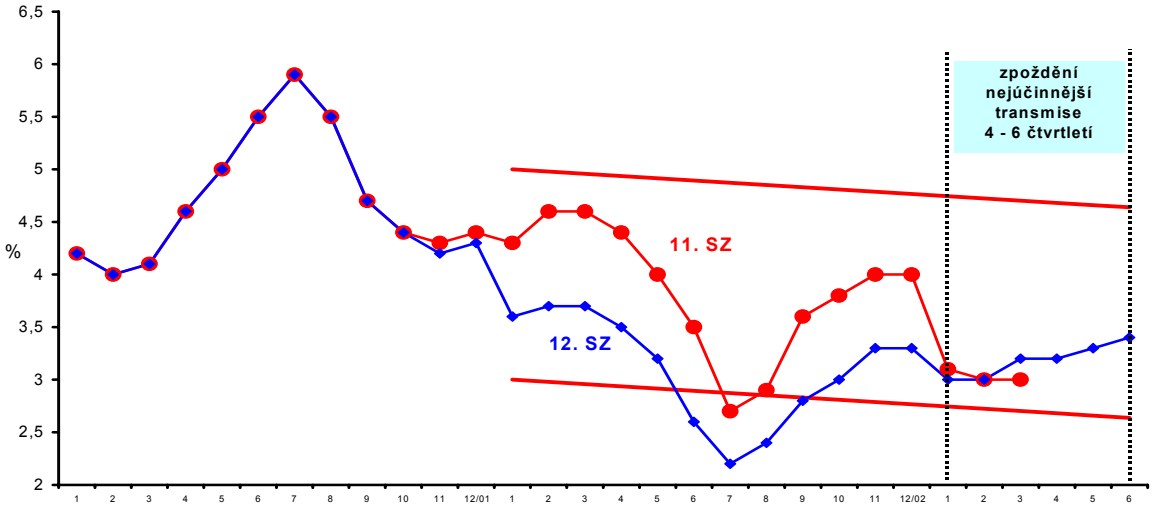
Ve světle aktuálních vyhlídek na hospodářský růst v Německu v roce 2002 se základní scénář růstu přijatý pro 10. SZ (1,5 %) jeví v současnosti jako příliš optimistický a alternativní scénář (stagnace) naopak jako příliš pesimistický. Měnová sekce proto pro tuto situační zprávu zvolila střední hodnotu růstu v SRN (0,75 %) jako základní scénář zahraniční poptávky. To spolu s apreciovanějším scénářem devizového kurzu koruny vůči euru vede ke změně predikce čistého exportu, což při zachování predikce domácí poptávky vede ke snížení prognózy domácího hospodářského růstu o 0,6 procentních bodů. Uvedená změna prognózy implikuje pomalejší uzavírání mezery výstupu a snížení rizika poptávkou tažené inflace. Prognóza hospodářského růstu pro rok 2003 zůstává nezměněna; její střední hodnota činí 4,0 %.

Apreciace koruny vůči euru v první polovině prosince a rychlé zastarání scénáře kurzu koruny vůči euru přijatého pro 10. SZ vedly měnovou sekci k přijetí scénáře nového. V novém referenčním scénáři je kurz koruny vůči euru o korunu silnější v celém horizontu prognózy. Tato změna se promítla do změny scénáře dovozních cen.

		IV/01	I/02	II/02	III/02	IV/02	I/03	II/03
Referenční scénář dovozních cen (mzr. změna v %)	11. SZ	-3,3	-2,0	-2,6	-1,8	-0,4	0,0	
	12. SZ	-5,2	-4,5	-4,3	-3,1	-0,9	0,0	

Dezinflační dopad vnějšího prostředí na domácí cenový vývoj se v roce 2002 posílí a naše ekonomika tak bude vystavena ještě silnějšímu pozitivnímu nákladovému šoku, než s jakým uvažovala 11. SZ po snížení referenčního scénáře cen ropy. Změněný scénář dovozních cen vede k opětovnému snížení prognózy cen průmyslových výrobců v příštím roce, což pro uvedené období implikuje pokles inflačních tlaků v průmyslové sféře a oslabení rizik přenosu inflačních impulsů do spotřebitelských cen.

Změna predikce dovozních cen provedená v důsledku změn referenčních scénářů kurzu, nižší než predikovaná hodnota inflace za listopad a zpřesnění predikce regulovaných cen jsou hlavními příčinami snížení prognózy inflace pro rok 2002 oproti predikci z 11. SZ. Rozsah tohoto snížení ilustruje obrázek.



Rizika nové prognózy inflace jsou v horizontu predikce rozložena nerovnoměrně. V kratším časovém horizontu existují v souvislosti se zpomalováním růstu světové ekonomiky a návaznými desinflačními tendencemi ve vnějším prostředí spíše rizika prognózy směrem dolů. Tato rizika by se mohla prosadit i v souvislosti s pokračující apreciací koruny, pomalejším uzavíráním mezery výstupu a zastavením poklesu míry nezaměstnanosti. V delším časovém horizontu spadajícím do období předpokládaného oživení světové ekonomiky naopak existují spíše rizika predikce směrem nahoru. Jsou dána možným obratem ve vývoji externích cenových a nákladových faktorů v tomto období v situaci pokračující uvolněné fiskální politiky a rostoucí domácí poptávky.

3. Aktuální prognózy a jejich změny oproti 11. SZ

	Aktuální predikce	11. SZ
Čistá inflace (12/2001)	**2,4 – 2,6 %**	**2,5 – 2,8 %**
CPI (9/2002) – horizont 4 čtvrtletí	**2,3 – 3,4 %**	**3,0 – 4,3 %**
CPI (3/2003) – horizont 6 čtvrtletí	**2,5 – 3,9 %**	**2,3 – 3,7 %**
HDP (2001)	**3,0 – 4,0 %**	**3,1 – 4,1 %**
HDP (2002)	**2,8 – 3,8 %**	**3,4 – 4,4 %**
HDP (2003)	**3,5 – 4,5 %**	**3,5 – 4,5 %**
Průměrná nom. mzda ve sled. organ. (2001)	**8,4 – 9,4 %**	**8,4 – 9,4 %**
Průměrná nom. mzda ve sled. organ. (2002)	**7,7 – 8,7 %**	**7,7 – 8,7 %**
Průměrná reálná mzda ve sled. organ. (2001)	**3,6 – 4,6 %**	**3,4 – 4,4 %**
Průměrná reálná mzda ve sled. organ. (2002)	**4,4 – 5,4 %**	**3,7 – 4,7 %**
Míra nezaměstnanosti (12/2001)	**8,7 – 8,9 %**	**8,5 – 8,7 %**
Míra nezaměstnanosti (12/2002)	**8,3 – 9,3 %**	**7,8 – 8,8 %**
M2 (2001)	**10,0 – 12,0 %**	**10,0 – 12,0 %**
M2 (2002)	**9,0 – 12,0 %**	**9,0 – 12,0 %**
BÚ/HDP v b.c. (2001)	**-3,7 až -4,7 %**	**-4,3 až -5,3 %**
BÚ/HDP v b.c. (2002)	**-4,3 až -5,3 %**	**-4,0 až -5,0 %**

Poznámka:

Technickou změnou prognózy se rozumí změna prognózy způsobená:

a) dosazením skutečných hodnot za predikované hodnoty v daném měsíci či čtvrtletí
b) úpravou predikčního intervalu v důsledku zkrácení predikčního období
c) úpravou proměnných, které jsou vypočítány z jiných proměnných u nichž došlo ke změně
d) rozhodnutím vlády o změnách regulovaných cen a daní
e) rozhodnutím vlády o změnách veličin, na které má vláda vliv
f) změnou vah a struktury koše používaného pro výpočet indexu spotřebitelských cen

Věcnou změnou prognózy se rozumí změna prognózy způsobená:

a) změnou východisek analýzy budoucího vývoje predikované proměnné
b) změnou elasticit mezi vysvětlovanými a vysvětlujícími proměnnými
c) změnou referenčního scénáře vysvětlujících proměnných

INDIKÁTORY BUDOUCÍ INFLACE		12/00	1/01	2/01	3/01	4/01	5/01	6/01	7/01	8/01	9/01	10/01	11/01
1.													
spotřebitelské ceny	mzr. v %	4,0	4,2	4,0	4,1	4,6	5,0	5,5	5,9	5,5	4,7	4,4	4,2
čistá inflace	mzr. v %	3,0	3,0	2,9	2,9	3,3	3,8	4,4	4,7	4,1	3,1	2,7	2,4
korigovaná inflace	mzr. v %	2,6	2,5	2,4	2,0	1,9	2,3	2,4	3,2	3,4	2,5	2,4	2,3
2.													
peněžní zásoba (M2) - k posl. dni měsíce	mzr. v %	6,5	9,0	7,8	7,8	9,2	11,4	13,1	13,3	12,8	12,0	11,8	11,9
3.													
spread 1R PRIBOR - 1T PRIBOR	k posl. dni měsíce	0,56	0,13	0,09	-0,06	-0,01	0,07	0,33	0,61	0,51	0,13	-0,18	-0,07
FRA 3x6	k posl. dni měsíce	5,64	5,34	5,04	4,88	5,00	5,08	5,25	5,97	5,76	5,33	4,96	4,63
1R IRS	k posl. dni měsíce	5,90	5,43	5,17	4,97	5,09	5,17	5,42	5,76	5,89	5,52	5,11	4,75
spread 5R IRS - 1R IRS	k posl. dni měsíce	1,14	0,92	0,80	0,88	0,93	0,98	0,85	0,69	0,52	0,50	0,39	0,44
spread 10R IRS - 1R IRS	k posl. dni měsíce	1,42	1,25	1,19	1,40	1,47	1,67	1,49	1,08	0,83	1,02	0,81	0,89
4.													
spotřeba domácností (tempo v s.c.)	za čtvrtletí mzr. v%	1,3			3,4			4,0			3,4		
maloobchodní obrat (tržby v odv.obchodu a pohostinství)	za daný měsíc mzr. v %	3,0	7,7	0,2	3,3	5,8	4,3	2,1	5,2	2,6	3,2		
produktivita práce	dyn.HDP ku dym.zam.	3,9			3,1			2,9			2,9		
míra nezaměstnanosti	k posl. dni měsíce	8,8	9,1	9,0	8,7	8,3	8,1	8,1	8,5	8,5	8,5	8,4	8,5
tempo růstu HDP (s.c.)	za čtvrtletí mzr. v %	3,7			4,0			3,8			3,2		
tempo růstu průmyslové výroby (s.c.)	za daný měsíc mzr. v %	1,4	13,8	6,5	9,8	11,4	6,9	3,7	9,3	3,0	1,1	4,1	
5.													
tempo růstu průměrné mzdy - nominální (ve sled.org.)	za čtvrtletí mzr. v %	7,2			9,3			9,3			8,9		
tempo růstu mezd a platů - reálné (ve sled.org.)	za čtvrtletí mzr. v % a)	1,7			5,1			4,1			3,5		
předstih tempa růstu prod.na zaměst.před reál.mzdou	za čtvrtletí v p.b.	2,1			-1,1			-0,2			-0,2		
6.													
státní rozpočet (saldo hospodaření v běžném roce)	k posl.dni měs. v mld. Kč	-46,1	18,7	3,3	2,7	-16,8	-28,8	-34,8	-23,5	-25,6	-22,6	-35,5	-59,8
místní rozpočty (saldo hospodaření v běžném roce)	k posl.dni měs. v mld. Kč	-2,5	1,0	0,0	-0,9	0,0	-1,6	-2,9	3,7	0,2	0,8	-1,3	-2,0
státní a místní rozpočty (saldo hospodaření v běž.roce)	k posl.dni měs. v mld. Kč	-48,6	19,7	3,3	1,8	-16,8	-30,4	-37,7	-19,8	-25,4	-21,8	-36,8	-61,8
7.													
ceny zemědělských výrobců	mzr. v %	9,0	10,9	10,6	11,9	12,2	14,8	16,5	14,1	9,5	5,6	4,7	2,2
ceny tržních služeb	mzr. v %	4,9	3,7	5,3	5,2	5,2	5,5	6,0	4,6	4,6	1,6	1,6	2,0
ceny průmyslových výrobců	mzr. v %	5,0	4,2	4,7	4,1	4,0	3,8	3,4	3,0	2,4	1,8	1,3	0,9
dovozní ceny	mzr. v %	6,8	5,6	3,6	2,8	2,2	-0,7	-0,7	-0,6	-2,2	-4,7	-6,9	
8.													
index nominálního kursu CZK/EUR (leden 1999 = 100) x)	průměrný měs. kurs	102,30	101,40	102,80	102,91	103,05	103,52	104,67	105,01	104,50	104,07	105,83	106,49
index nominálního efektivního kurzu (1995 = 100) x)	průměrný měs. kurs	110,98	110,95	112,30	112,29	111,99	112,00	112,71	113,42	113,88	113,70	115,73	115,96
index reálného efektivního kursu (1995 = 100) x)	průměrný měs. kurs (PPI)	113,02	112,80	114,60	114,25	112,75	112,70	113,57	114,68	114,71	114,86		
index reálného efektivního kursu (1995 = 100) x)	průměrný měs. kurs (CPI)	120,16	121,57	122,01	121,62	121,13	121,22	122,92	124,98	125,31	124,06		

a) - pro deflaci použit CPI: nevážený čtvrtletní průměr
x) hodnota nad 100 = apreciace, hodnota pod 100 = depreciace
stín = predikce

I. Faktory inflace

1. Měnový vývoj

1.1 Peníze a úvěry

Peníze

Na základě předběžných údajů za listopad 2001 meziroční přírůstky širších peněžních agregátů stagnovaly. Meziroční přírůstek peněžního agregátu M2 a L dosáhl 11,9 %, resp. 11,4 %. Vývoj peněžních agregátů odráží především dlouhodobý vliv přílivu kapitálu ze zahraničí a růst zadlužení vlády. Vývoj úvěrové emise k růstu peněžní zásoby ani nadále výrazně nepřispívá.

Listopadový vývoj peněžní zásoby nevybočuje z předpokládaného rozpětí 10 - 12 %. Relativní stabilita meziročních přírůstků peněžní zásoby v uplynulých třech měsících naznačuje, že se prosincový meziroční přírůstek peněžní zásoby bude pohybovat pravděpodobně kolem horní hranice uvedeného rozpětí. Vzhledem k úpravě predikce HDP by se měl ke konci roku 2001 zúžit rozdíl mezi nominálními přírůstky peněžní zásoby a hrubého domácího produktu z cca 3 procentních bodů na 1,5 p.b.

Z hlediska struktury peněžní zásoby vzrostl podle posledních údajů (říjen 2001) především objem podnikových vkladů, což je typické pro závěrečné měsíce v roce. Na rozdíl od minulosti však podniky v letošním roce preferují finanční investice do depozitních směnek před termínovými vklady. Držba depozitních směnek je výhodná jak pro podniky, tak i pro banky, kterým umožňuje snížení příspěvků do fondu pojištění vkladů.

Objem vkladů v zahraniční měně se v říjnu 2001 zvýšil o cca 4 mld. Kč (po očištění o kursové vlivy). Tento přírůstek částečně kompenzuje výrazný pokles v září. Ke zvýšení objemu těchto vkladů došlo především u domácností a nelze vyloučit vliv přechodu EMU na hotovostní euro od 1. ledna 2002.

Meziroční přírůstek peněžního agregátu M1 v říjnu 2001 stagnoval na úrovni 12,3 %. Tato stagnace byla výsledkem mírného poklesu meziročního přírůstku netermínovaných vkladů a naopak vzestupu meziročního přírůstku oběživa. Vzestup meziročního přírůstku objemu oběživa v říjnu 2001 však nebyl zásadního charakteru a podíl oběživa na peněžní zásobě v říjnu 2001 činil 10,9 %, což je v souladu s dlouhodobými tendencemi. V listopadu 2001 sice objem oběživa v absolutním vyjádření vzrostl o 4,5 mld. Kč, tento vzestup má však sezónní charakter. Jeho základní příčinou je zvyšování hotovosti u obyvatelstva v souvislosti s předvánočními nákupy. V letošním roce je vzestup vyšší a může mj. souviset s výměnou valut měn EMU za Kč. Podíl oběživa na peněžní zásobě činil v listopadu 2001 11,1 %.

Úvěry

Podle předběžných údajů za listopad 2001 dosáhl meziroční přírůstek očištěných úvěrů 3,7 % (v reálném vyjádření při očištění PPI 2,7 %). Průměrný meziroční přírůstek úvěrů v období leden až listopad 2001 se i nadále pohybuje na úrovni cca 1 % (0,7 %). Absolutní objem úvěrů vzrostl od počátku roku 2001 o 18,1 mld. Kč (z toho v listopadu 5,7 mld. Kč).

Definitivní údaje o úvěrové emisi za říjen 2001 ukazují na výrazné zvýšení úvěrů poskytnutých domácnostem a pouze mírný nárůst úvěrů podnikům pod zahraniční kontrolou. Naopak výrazný pokles byl zaznamenán u domácích podniků. Úvěry domácnostem se v tomto měsíci zvýšily o 10,1 mld. Kč. Tento nárůst je však z poloviny ovlivněn mimořádnými přesuny ve statistickém vykazování. Skutečný nárůst tak nepřesahuje cca 5 mld. Kč a vztahuje se především k úvěrům poskytovaným obyvatelstvu. Vývoj úvěrové emise v říjnu tak dokládá pokračující zájem obyvatelstva o dluhové financování (poskytovány jsou jak spotřební, tak i hypoteční úvěry).

U zahraničních podniků se zvýšily zejména cizoměnové dlouhodobé úvěry investičního charakteru, přičemž celkový nárůst dosáhl 1,9 mld. Kč. Absolutní objem těchto úvěrů však zůstal nadále pod úrovní konce prvního pololetí 2001.

Predikce úvěrové emise ke konci roku 2001 a 2002 se nemění. Meziroční přírůstek úvěrů by se měl pohybovat v roce 2001 na úrovni 1 až 2 % a v roce 2002 na úrovni 1 až 3 %. Vývoj úvěrů, který je významně ovlivňován finanční situací podniků, by měl být v roce 2002 závislý na vývoji domácí a zahraniční poptávky a na vývoji nákladovosti produkce. Vzhledem k vývoji evropské ekonomiky lze však očekávat jen postupné oživování úvěrové emise u podniků.

1.2 Úrokové sazby a akciový trh

Úrokové sazby na všech segmentech finančního trhu byly během listopadu ovlivněny očekáváním úpravy základních sazeb ČNB. Došlo k ní s platností od 30. 11. Všechny základní sazby byly sníženy o 0,5 procentního bodu: repo sazba na 4,75 %, diskontní sazba na 5,75 % a lombardní sazba na 3,75 %. Většina subjektů na finančním trhu předpokládala snížení pouze o 0,25 procentního bodu, větší rozsah byl tedy pro trh poměrně překvapivý. Podle bezprostředních komentářů lze větší než očekávané snížení sazeb vysvětlit jako reakci na globální zpomalení ekonomiky, které by mohlo negativně zasáhnout ČR a také jako reakci na nadměrné posilování koruny. Úprava klíčových sazeb ČNB se okamžitě projevila na peněžním trhu. Větší pokles byl zaznamenán u sazeb s kratší splatností, protože v delších splatnostech už byl očekávaný pokles zabudován. U delších sazeb se splatností nad 1R došlo dokonce k mírnému nárůstu. Vysvětlení vychází z toho, že nízké úroky mohou povzbudit domácí poptávku, jejíž rychlé zvýšení by ve střednědobém horizontu mohlo tlačit na cenovou hladinu. Tento nárůst však trval jen krátce, po zveřejnění údajů o inflaci a HDP klesly úrokové sazby ve všech splatnostech. Výnosové křivky proto změnily svůj tvar. Na peněžním trhu je výnosová křivka mírně negativní, spread mezi sazbami 1R a 1T činí -0,18 procentního bodu (k 13. 12.). U dlouhodobých sazeb spread mezi sazbami 5R a 1R dosahuje 0,48 procentního bodu. Grafické znázornění výnosových křivek, implikovaných křivek a zero-kupón křivek je uvedeno v přílohách č. 2 a 3.

Úrokový diferenciál vůči zahraničním sazbám na peněžním trhu se mírně snížil. Snižování základních sazeb v zahraničí pokračuje i nadále, na vývoj úrokového diferenciálu měl však vliv také pokles tuzemských sazeb. Poslední změna v Eurozóně proběhla 8. 11., nejvýznamnější repo sazba byla snížena o 0,5 procentního bodu na 3,25 %. Ve Spojených státech byla O/N fund rate snížena naposledy o 0,25 procentního bodu na 1,75 % (11. 12.). Současná výše úrokového diferenciálu vůči eurovým sazbám dosahuje 1,3 procentního bodu ve všech sledovaných splatnostech. Úrokový diferenciál vůči dolarovým sazbám činí 2,1 až 2,7 procentního bodu.

Inflační očekávání analytiků finančních trhů se dále snížila. Snížení prognóz analytici odůvodňují zpomalením světové ekonomiky, poklesem cen surovin (zejména ropy), příznivými směnnými relacemi a absencí domácích inflačních tlaků. Proinflačním rizikem nadále zůstává pouze fiskální politika ve střednědobém horizontu. Obavy z nepřiměřeného růstu mezd odezněly, požadavek odborů na nominální růst mezd v příštím roce v rozmezí 7 - 8 % je hodnocen pozitivně. Hladina predikovaných sazeb se také snížila, především pod vlivem snížení repo sazby ČNB.

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

	CPI				1T PRIBOR	1R PRIBOR
	odbor 413	finanční trh	podniky	domácnosti	fin. trh	fin. trh
12/00	4.4	5.0	4.7	4.1	5.9	6.5
3/01	4.7	4.2	4.2	4.0	5.2	5.5
6/01	3.8	4.6	4.8	5.1	5.5	5.8
7/01	4.1	4.6			5.6	6.0
8/01	4.2	4.7			6.0	6.3
9/01	4.3	4.8	4.8	4.9	5.9	6.2
10/01	4.1	4.4			5.6	5.7
11/01	4.0	4.0			5.1	5.2
12/01	3.3	3.9			4.9	5.1

V listopadu proběhla na primárním trhu státních dluhopisů aukce patnáctiletého SD 6,95/16. Původní objem byl zvýšen ze 3 na 5 mld. Kč, průměrný hrubý výnos dosáhl 5,54 %. Na počátku prosince byla emitována další tranše desetiletého SD 6,55/11. Také o tento dluhopis byl v aukci velký zájem, proto byl její objem navýšen ze 4 na 5,3 mld. Kč. Průměrný hrubý výnos dosáhl 5,69 %. MF zveřejnilo plán emise státních dluhopisů na rok 2002, podle kterého se uvažuje s objemem 80 mld. Kč ± 10 % (v 1. čtvrtletí 2002 se plánuje emise 23 mld. Kč). Na sekundárním trhu výnosy dluhopisů částečně korigovaly předcházející rychlý pokles, především v delších splatnostech. Zároveň jsou výnosy v současné době poměrně silně ovlivňovány zahraničním děním.

Klientské nominální úrokové sazby v říjnu nadále stagnovaly, a to úvěrové i depozitní sazby. Úrokové sazby z nových úvěrů dosáhly 6,6 %, termínové depozitní sazby 3,7 %. Na počátku prosince některé banky již ohlásily úpravu svých základních sazeb v návaznosti na snížení repo sazby. Jedná se o pokles v rozsahu 0,3 až 0,5 procentního bodu. Reálné úrokové sazby z nových úvěrů deflované PPI se postupně zvyšují již od konce roku 2000. Aktuálně dosahují 5,3 % při pohledu ex-post, při pohledu ex-ante 3,9 %. Reálné depozitní sazby se nadále pohybují v záporných hodnotách (viz příloha č. 5).

Akciový trh v listopadu pokračoval v rostoucím trendu, až v závěru měsíce došlo k určité korekci dvouměsíčního vzestupu. Index PX 50 posílil o 4,6 %, podílely se na tom prakticky všechny oborové indexy. Proces privatizace se příznivě projevil na cenách akcií Českých radiokomunikací, Unipetrolu a ČEZu. Objem zobchodovaných akcií na BCPP po delší době přesáhl hranici 10 mld. Kč, ve srovnání s dluhopisy (292 mld. Kč) jde však o nízké objemy.

1.3 Vývoj veřejných rozpočtů

Státní rozpočet na rok 2001 vykázal v agregaci ústřední vlády* za období leden až listopad 2001 deficit hospodaření ve výši 59,8 mld. Kč. Proti srovnatelnému výsledku ke konci října t. r. došlo k poměrně výraznému nárůstu deficitu o 24,3 mld. Kč, k jehož základním příčinám patří jednak výrazné zhoršení inkasa příjmů a jednak zvýšení výdajů kapitoly OSFA o 9 mld. Kč z titulu úhrady další části ztráty Konsolidační banky za rok 1999.

Vývoj deficitu jednotlivých složek ústřední vlády znázorňuje následující přehled:

mld. Kč	SR 2001	Skutečnost za 1-11/2001	Oč. skutečnost 2001	Rozdíl oč. skut. –rozpočet
státní rozpočet	21,2	**27,7**	27,6	6,4
kapitola OSFA	9,0	**- 0,8**	7,0	-2,0
ztráta KOB za r. 2000	18,8	**3,7**	3,6	-15,2
Celkem	**49,0**	**30,6**	38,2	-10,8
ztráta KOB za r. 1999	36,1	**20,0**	36,1	0,0
dluhopisové programy	10,2	**9,2**	10,2	0,0
Součet	**95,3**	**59,8**	**84,5**	-10,8

Poznámka:

1) Rozpočtovaný schodek 49,0 mld. Kč je dán zákonem o SR na rok 2001.
2) Výsledný schodek 95,3 mld. Kč zahrnuje vedle schodku ad 1) ještě rozpočtové důsledky zákonů přijatých dodatečně (sucho, kampeličky, ztráta KOB za rok 1999).
3) Očekávaný schodek SR za rok 2001 zohledňuje skutečně dosažené ztráty KOB za rok 2000 (12,7 mld. Kč) ve výši pouze 3,7 mld. Kč, zbytek schodku bude uhrazen FNM a z rezervy KOB.

Při posuzování plnění záměrů státního rozpočtu je tedy zapotřebí abstrahovat od mimořádných (dodatečných) výdajů, vyplývajících z výše uvedených zákonů v poznámce ad 2), jejichž celková schválená výše představuje cca 46,3 mld. Kč. Tyto výdaje zvyšující bezprostředně konečný schodek jsou z hlediska hodnocení schváleného rozpočtu zcela legitimní a nelze je proto považovat za důsledek špatného rozpočtového hospodaření vlády. Do konce listopadu bylo na zmíněné účely již vynaloženo 29,2 mld. Kč, z toho na tzv. sucho cca 4,2 mld. Kč, na kampeličky cca 5,0 mld. Kč a na ztrátu KOB celkem 20,0 mld. Kč. Bez započtení těchto výdajů by schodek státního rozpočtu dosahoval cca 30,6 mld. Kč (viz shora v přehledu).

Celkové příjmy vykazují za leden až listopad t. r. 86,6 % objemu schváleného státního rozpočtu na rok 2001 při meziročním nominálním přírůstku +4,3 %. Za samotný listopad došlo ke zhoršení daňového inkasa, jehož listopadový přírůstek +22,7 mld. Kč zaostává za průměrem dosaženým za posledních 10 měsíců o téměř 7 mld. Kč. Tato skutečnost souvisí především s pokračujícím nepříznivým vývojem DPH, jejíž alikvótní výpadek (cca

* Ústřední vláda zahrnuje finanční operace státního rozpočtu, operace státních finančních aktiv (OSFA), úhrady ztrát KOB za léta 1999 a 2000 a profinancování dluhopisových programů na tzv. „sucho a kampeličky“; s minulým rokem je srovnatelnost prakticky vyloučena.

14,7 mld. Kč) již nebude do konce letošního roku v plném rozsahu vyrovnán. Dalším faktorem, ovlivňujícím v poněkud menší míře daňové inkaso, je změna periodicity v placení záloh na daň z příjmů právnických osob z měsíční na čtvrtletní, což při dvouměsíčním skluzu inkasa představuje dočasný výpadek příjmů cca 5 mld. Kč. V kumulaci za jedenáct měsíců letošního roku však nehrozí u této daně problémy s plněním, neboť její meziroční nominální přírůstek dosahuje ke konci listopadu +23,2 %. Velmi pozitivně lze hodnotit dosavadní vývoj pojistného na sociální zabezpečení, které vykazuje meziroční růst o +9,4 % (tj. +18,6 mld. Kč), zatímco schválený rozpočet uvažoval pouze s nárůstem o +5,5 %. Saldo příjmů z pojistného a výdajů do sociální oblasti je za jedenáct měsíců záporné částkou -33,4 mld. Kč, přitom celoročně je uvažováno s deficitem 32,9 mld. Kč. Z toho tzv. důchodový účet (včetně správních výdajů) vykazuje až dosud deficit 21,1 mld. Kč. Tendenci zlepšování daňových příjmů potvrzují údaje o celostátním inkasu všech daní, které ke konci listopadu dosáhlo 87,3 % celoročního rozpočtovaného objemu při meziročním růstu +7,0 % (ve stejném období loňského roku přírůstek pouze +3,8 %).

Za předpoklady schváleného rozpočtu zaostávají výrazně nedaňové příjmy (meziroční nominální index 52,9 %), což bezprostředně souvisí s průtahy okolo prodeje licencí na provoz mobilní telekomunikační sítě UMTS. Oproti původním představám (výnos 20 mld. Kč) obdrží vláda za prodej dvou licencí cca 7,4 mld. Kč (původně se jednalo o nabídku na čtyři mobilní licence), z toho by měl letošní rozpočet obdržet pouze cca 2 mld. Kč. Tento výrazný propad by měl být vykompenzován zejména úsporami na výdajové straně (vedle výrazně nižší úhrady ztráty KOB za rok 2000 je uvažováno ještě s drobnějšími úsporami některých výdajů - kupř. na předvstupní programy ČR a na dluhovou službu), v menší míře pak překročením daňových příjmů (zejména pojistného na sociální zabezpečení).

Celkové výdaje státního rozpočtu představují za jedenáct měsíců 87,6 % celoročního rozpisu zahrnujícího mimořádná zákonná opatření (vlivy dluhopisových programů, sucho, kampeličky, ztráta KOB). Nad úrovní rozpočtové alikvóty jsou zatím čerpány výdaje na sociální dávky, zejména však neinvestiční transfery veřejným rozpočtům územní úrovně (vliv reformy veřejné správy). Odhaduje se, že výsledná úspora v čerpání celkových výdajů může dosáhnout až cca 15 mld. Kč.

Celoročně je uvažováno s relativně nižším deficitem oproti původním představám, zahrnujícím rozpočtové dopady později přijatých zákonů (celkem 46,3 mld. Kč). Očekáváme, že výsledný deficit státního rozpočtu v agregaci ústřední vlády skončí v intervalu cca 80 - 85 mld. Kč.
Deficit veřejných rozpočtů za rok 2001 včetně čistých půjček by neměl přesáhnout úroveň okolo cca 100 mld. Kč (4,6 % HDP). Po vyloučení privatizačních příjmů a ostatních finančních operací lze očekávat deficit cca 160,8 mld. Kč, tj. 7,5 % HDP, který po dalším očištění o dotace transformačním institucím (ve smyslu maastrichtských kritérií) dosáhne cca 4,4 % HDP.

Fond národního majetku obdržel v listopadu 6,8 mld. Kč za prodej akcií Českých radiokomunikací. Z prostředků získaných za prodej akcií Komerční banky uhradil v listopadu další část svých závazků vůči Státnímu fondu dopravní infrastruktury (4,5 mld. Kč) a Státnímu fondu rozvoje bydlení (3,6 mld. Kč). Do konce roku bude ještě realizován převod 20 mld. Kč na Českou konsolidační agenturu, které budou použity k financování jejích nákladů a ztrát. Z důvodu nedostatečného objemu disponibilních zdrojů však nebudou Fondy dopravní infrastruktury a rozvoje bydlení dotovány v letošním roce v rozpočtem schválené výši a část plnění tak bude přesunuta do příštího roku.

Veřejný dluh dosáhne (při promítnutí závazků ČKA) k 31. 12. 2001 cca 547 mld. Kč (25,6 % HDP) a oproti výsledkům za 1. až 3. čtvrtletí vzroste o cca +80 mld. Kč. Hlavním důvodem je prohlubující se deficitnost státního rozpočtu, způsobená podstatnou měrou kumulací ztrát KOB z minulých let a profinancováním některých dluhopisových programů. Rovněž ČKA bude v závěru roku působit na prohloubení zadluženosti veřejných financí (nárůst úvěrů od bank).

Předpokládaný nárůst státního dluhu v roce 2001 oproti roku 2000 (cca +70 mld. Kč) úzce souvisí s očekávaným deficitem státního rozpočtu (vč. profinancování ztrát KOB) při mírné kompenzaci vyplývající z částečné úhrady v minulosti přijatých zahraničních půjček na podporu platební bilance a splátkou zahraničních závazků převzatých od ČSOB.

Dne 10. prosince t. r. rozhodla vláda o zahájení jednání s konsorciem BAE Systems/SAAB o nákupu nadzvukových stíhacích letounů pro letectvo české armády. Uvažovaný kontrakt se týká 24 nevyzbrojených stíhaček JAS - 39 GRIPEN, jejichž základní cena činí celkem cca 50 mld. Kč, avšak po doplnění nezbytné výzbroje a se započtením nákladů na logistické a personální zajištění včetně předpokládaných úroků by měla dosáhnout až cca 100 mld. Kč. Vzhledem k nedostatku volných finančních zdrojů potřebných na uvedený nákup (rozpočtových i privatizačních, uvažuje vláda s dlouhodobým úvěrem. Vládní rozhodnutí je přímo podmíněno přijetím zvláštního zákona o úvěru, bez jehož schválení Parlamentem je pořízení letounů zcela vyloučeno.

Abstrahujeme-li od politických, technických a vojensko-strategických problémů doprovázejících finančně nejnáročnější projekt v dějinách státu, vyvstávají do popředí jeho ekonomické aspekty. Případný nákup vojenských stíhaček ve finančním objemu cca 50 - 100 mld. Kč by znamenal závažný a dlouhodobý zásah do veřejných financí, zejména pokud jde o další rozšíření dnes již neúnosného objemu mandatorních výdajů rozpočtu, ale též o značné jednorázové zvýšení primární zadluženosti státu s dalšími fiskálními důsledky. Jednání o kontraktu tak přichází v nejméně vhodné chvíli, kdy je zapotřebí přednostně řešit prohlubující se strukturální nerovnováhu veřejných financí, akcentovanou vstupem České republiky do EU. S ohledem na závažnost tohoto vládního projektu bude po doplnění potřebných relevantních údajů a informací provedeno v některé z příštích situačních zpráv ČNB jeho zhodnocení jak z hlediska fiskálního, tak i z hlediska vlivu offsetových programů na ekonomický vývoj.

1.4 Devizový kurz

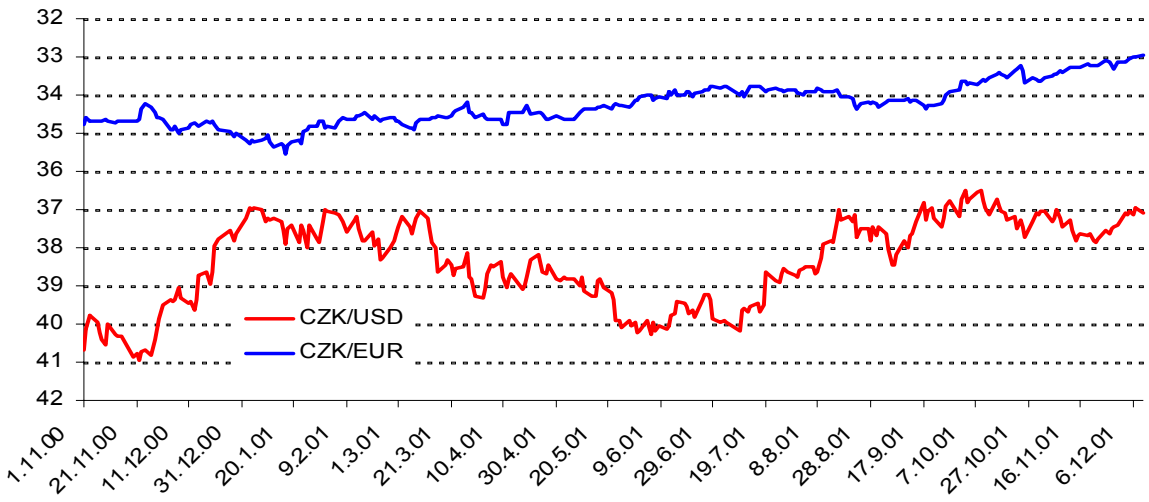
1.4.1 Vývoj nominálního devizového kurzu

Kurz koruny vzhledem k euru v listopadu a první dekádě prosince posiloval z hodnot kolem 33,60 korun za euro, kterých dosahoval začátkem listopadu po intervencích ČNB, až těsně nad rekordní hladinu 32,80 korun za euro ve dnech 10. a 11. prosince. To odpovídá kurzu nižšímu než 16,80 korun za německou marku. V minulosti byla koruna k marce historicky nejsilnější (podle fixingu ČNB) při kurzu kolem 16,64 dne 13. 2. 1997. Vzhledem k dolaru se kurz pohyboval v pásmu cca 36,90 – 37,90 korun za dolar.

Kurz koruny posiloval v souvislosti s pozorovaným přílivem především přímých investic a s jeho očekávaným pokračováním v příštím roce. Několikrát bylo obchodování na devizovém trhu ovlivňováno očekáváními před zasedáními bankovní rady ČNB. Zejména před zasedáním BR 29. listopadu trh počítal s intervencemi proti koruně současně se snížením měnověpolitických sazeb. Následné vyjádření představitelů ČNB o spolupráci s vládou při konverzi výnosů z privatizace do korun si někteří účastníci trhu vyložili jako neochotu centrální banky intervenovat, a v reakci na to kurz koruny posílil. Svou roli při posilování kurzu hraje také očekávání splátky ruského dluhu prostřednictvím firmy Falkon Capital. Zveřejňované makroekonomické údaje – výsledky zahraničního obchodu za říjen, vývoj nezaměstnanosti, růst HDP v třetím čtvrtletí a dynamika říjnové průmyslové výroby – ovlivňovaly kurz koruny pouze marginálně, neboť se neodchylovaly od převládajících očekávání. K apreciačnímu vývoji od začátku listopadu mohl přispět rovněž předpokládaný příznivý vývoj obchodní bilance a běžného účtu platební bilance v závěru roku.

Existují též údaje o vstupu na devizový trh části devizových prostředků z privatizace KB, které byly na začátku prosince převedeny z ČNB do České konsolidační agentury. Tyto výnosy byly následně uloženy ČKA u komerčních bank. Svědčí o tom fakt, že mezi 30. 11. a 10. 12. t. r. devizové účty právnických osob zaznamenaly nárůst z 70,3 na 121,1 mld. Kč.

Vývoj nominálního kurzu koruny vůči EUR a USD

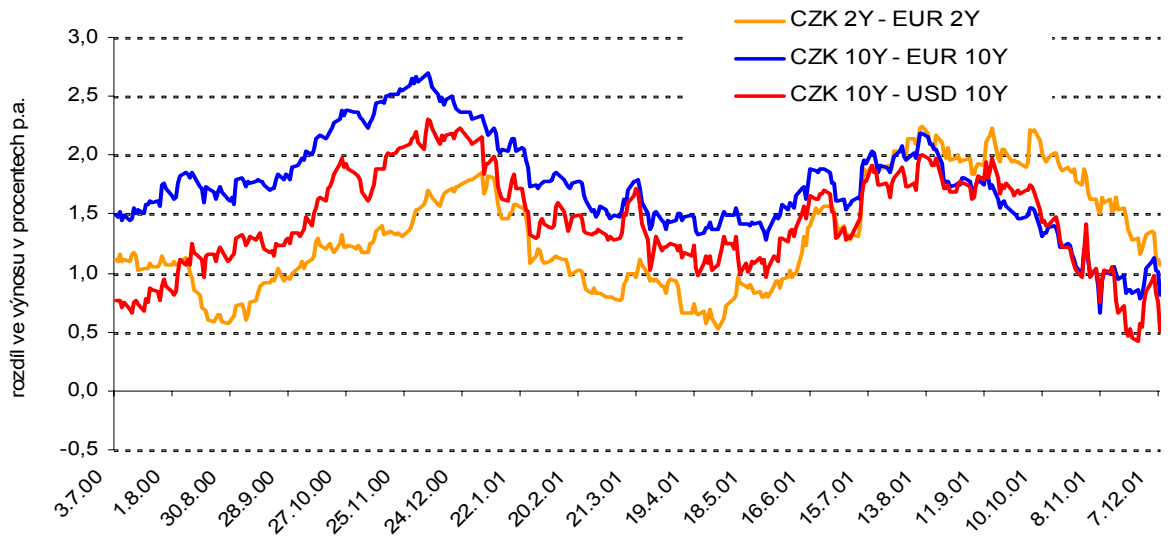


1.4.2 Vývoj výnosových diferenciálů

Výnosy českých, německých a amerických vládních dluhopisů začaly v polovině listopadu po více než pěti měsíčním poklesu růst v souvislosti s očekáváním ekonomického oživení v eurozóně a USA. Pokles poptávky po bezrizikových cenných papírech souvisel i s uspokojivým vývojem války v Afghánistánu. Německé desetileté výnosy vzrostly cca o 50 bb na hladinu 4,8 %, zatímco americké až o 80 bb na úroveň 5,1 %. Výnosy tuzemských desetiletých dluhopisů vzrostly cca o 40 bb, a sice na hladinu kolem 5,7, tj. následovaly směr vývoje ve světě, i když s menší intenzitou. Výnosy českých dvouletých státních dluhopisů sice také vzrostly o více než 30 bb téměř až k hranici 5 %, do konce první prosincové dekády však pozvolna klesly na úroveň 4,8 %. Koncem listopadu došlo ke krátkému dočasnému výkyvu všech českých výnosových sazeb (a s nimi i výnosových diferenciálů) směrem nahoru.

Výsledkem popsaného vývoje je pokračující klesající trend výnosových diferenciálů, přičemž k prudšímu poklesu, a to cca o 50 bb, došlo mezi českými a americkými desetiletými vládními dluhopisy, takže hodnota diferenciálu koncem sledovaného období byla na hladině 50 bb. Rozdíl mezi výnosem českého a německého desetiletého vládního dluhopisu klesl cca o 20 bb na hodnotu 80 bb. Dvouletý výnosový diferenciál vůči Německu klesl z hladiny 160 bb na úroveň 100 bb.

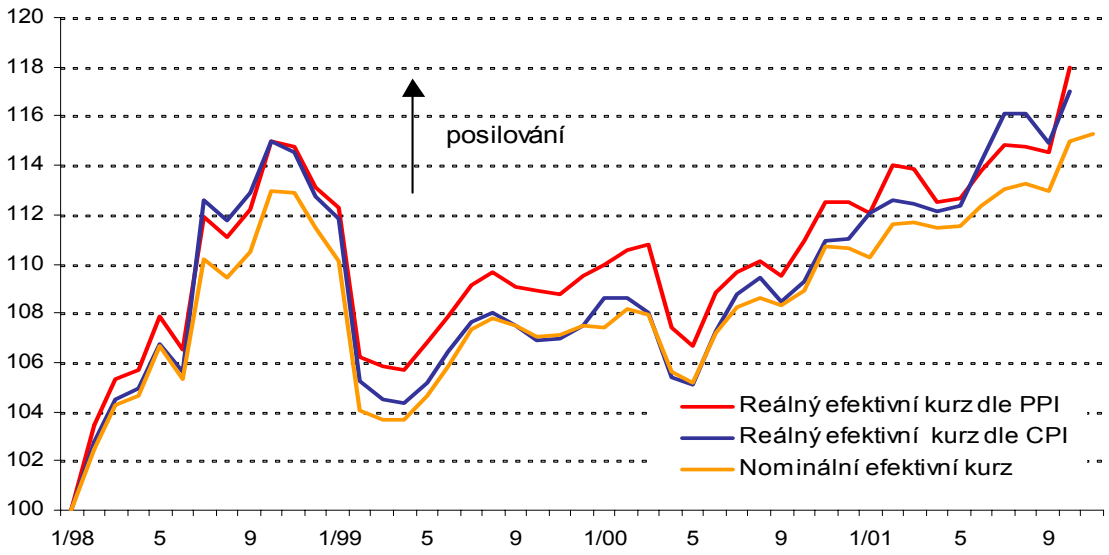
Výnosové diferenciály



1.4.3 Efektivní kurzy

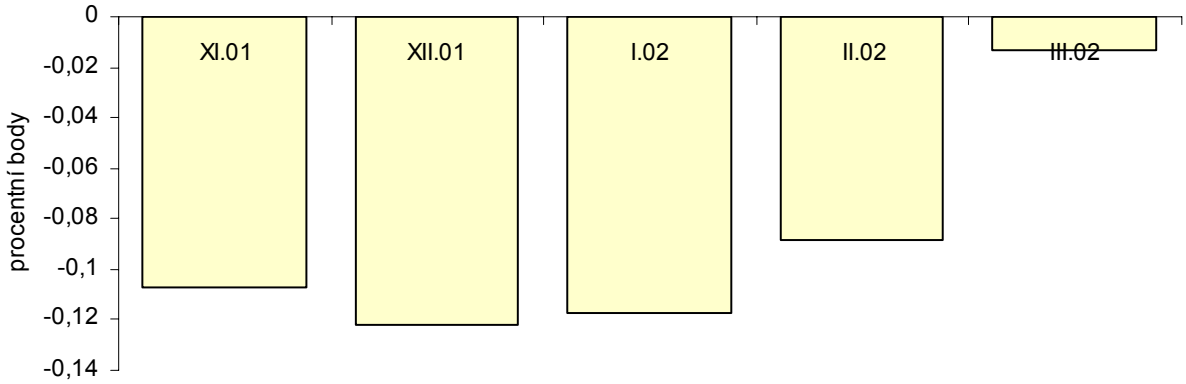
Index nominálního efektivního kurzu v listopadu meziměsíčně posílil o cca 0,2 %, meziročně cca o 4,1 %. Index reálného efektivního kurzu podle spotřebitelských cen v říjnu meziměsíčně posílil cca o 1,8 %, meziročně o 7 %. Reálný efektivní kurz podle cen průmyslových výrobců v září meziměsíčně posílil výrazně o 3 % v důsledku posílení nominálního kurzu a vyššího růstu cen výrobců u nás než u našich obchodních partnerů, meziročně posílil o 6,4 %.

Vývoj nominálního a reálného efektivního kurzu (analytický kurz, leden 1998 = 100)



Z hlediska vlivu kurzu na budoucí inflaci bylo jeho působení v období od července do listopadu protiinflační. Na grafu jsou zachyceny odhadované příspěvky známých kurzových změn koruny vzhledem k euru a dolaru do meziměsíční inflace spotřebitelských cen v nejbližším období. Na hladinu spotřebitelských cen bude, ceteris paribus, působit zhodnocování koruny vůči euru v červenci, říjnu a listopadu a vzhledem k dolaru od července do října.

Odhad odezvy dosavadních kurzových změn v budoucí meziměsíční změně CPI[1]



Dá se předpokládat, že v prosinci, za podmínky posílení kurzu koruny vůči euru i dolaru, dojde k prohloubení intenzity protiinflačního působení kurzu pro období prosinec-duben (odpovídá nárůstu příslušných absolutních hodnot odezev na grafu).

[1]Propočet je založen na koeficientech odhadnutých v rámci modelu MMI. Průběh citlivosti meziměsíční inflace na mzm. změnu kurzu (vůči EUR a USD ve třech skupinách spotřebitelského koše) je modelován pomocí polynomiálně rozloženého zpoždění (0 až 4 měsíce) jako zpočátku rostoucí a pak odeznívající. Listopadová odezva je tak výsledkem skutečného kurzového vývoje od července do listopadu, další dopady jsou simulovány za předpokladu neměnného kurzu, poslední vliv dosavadního vývoje kurzu (v listopadu) se projeví v březnu.

1.5 Finanční účet a devizové rezervy

1.5.1 Vývoj ve III. čtvrtletí t.r.

Na ***finančním účtu*** byl ve 3. čtvrtletí vykázán čistý příliv zahraničních zdrojů 14,4 mld. Kč (423,6 mil.EUR). Rozhodující zastoupení v tocích na finančním účtu měly zahraniční přímé investice. Přebytek finančního účtu v poměru k HDP na bázi ročních klouzavých úhrnů činil ve 3. čtvrtletí 6,9%.

Příliv ***přímých zahraničních investic*** dosáhl ve 3. čtvrtletí výše 19,3 mld. Kč a od počátku roku 106,8 mld.Kč. V meziročním porovnání i vzhledem k výsledkům předchozích čtvrtletí znamená tento vývoj přechodné zpomalení. Významné příjmy z prodeje státních účastí FNM budou zaznamenány až ve IV. čtvrtletí. V nejvyšší míře směřovaly zahraniční přímé investice do České republiky především ze zemí Evropské unie – Holandska, Německa, Francie a USA. Rozhodující objem investic směřoval do odvětví elektronických a elektrotechnických součástek, počítačů a kancelářské techniky, výroby dopravních zařízení, odvětví obchodu a prodeje nemovitostí. V rámci přímých investic využívaly podniky čerpání finančních úvěrů získávaných přímo od mateřských společností, i když ve 3. čtvrtletí převažovalo splácení dříve přijatých úvěrů. Investice do rozvoje výrobních kapacit se na celkovém objemu přímých investic ve 3. čtvrtletí podílely 70 %.

Ve 3. čtvrtletí byly vykázány téměř vyrovnané toky ***portfoliových investic*** a výsledný příliv činil pouze 0,2 mld. Kč. Ve stejném období minulého roku portfoliové investice ze země odplývaly (cca 20 mld. Kč). Na tuzemském kapitálovém trhu byly nákupy a prodeje u obligací a akcií téměř vyrovnané při růstu zájmu nerezidentů o obchodování s těmito investičními instrumenty (výsledné saldo obchodů znamenalo příliv investic cca 0,5 mld. Kč). Výrazně poklesla poptávka tuzemských subjektů, zejména nebankovních, po zahraničních majetkových cenných papírech, které zaznamenaly po zářijových teroristických útocích značné ztráty na světových kapitálových trzích (propad cen o cca 20%). Nebankovní subjekty v reakci na tuto situaci omezily svou aktivitu na zahraničních trzích, což se projevilo v převaze odprodejů zahraničních dluhopisů a akcií nad nákupy (saldo cca 5,6 mld. Kč). Na rozdíl od nebankovních subjektů, bankovní sektor podle předběžných údajů v průběhu 3. čtvrtletí v saldu investoval cca 5,8 mld. Kč zejména do dlouhodobých zahraničních dluhopisů, které měly v porovnání s akciemi příznivější cenový vývoj. Investoři z vládního sektoru během sledovaného období v saldu investovaly do krátkodobých dluhopisů cca 0,1 mld. Kč.

V položce ***finančních derivátů*** vzniklo aktivní saldo ve výši 2,1 mld. Kč jako důsledek převažujícího růstu objemu aktivních operací obchodních bank nad dynamikou pasivních operací.

U ***ostatních investic*** činil ve 3. čtvrtletí čistý odliv zdrojů do zahraničí 3,0 mld. Kč. V porovnání s výsledky minulého roku (za 1. až 3. čtvrtletí vykázán odliv 50,3 mld.Kč) a předchozích čtvrtletí letošního roku (čistý odliv ve výši 47,2 mld. Kč) došlo k výraznému zpomalení odlivu finančních zdrojů tuzemských subjektů do zahraničí a intenzivnímu splácení dříve přijatých závazků.
Obchodní banky snižovaly krátkodobé úložky v zahraničních bankách a omezovaly úvěry poskytované nebankovním zahraničním subjektům. Uvolněné zdroje použily na splácení vlastních krátkodobých závazků vůči zahraničním bankám, v menší míře na výplaty vkladů

nebankovních klientů a splácení vlastních, dříve čerpaných dlouhodobých úvěrů. Bankovní sektor v oblasti ostatních investic tak podle předběžných údajů zaznamenal čistý odliv pouze ve výši cca 1,8 mld. Kč.
Ve vývoji úvěrových vztahů podnikové sféry vůči zahraničí převažovaly úhrady krátkodobých dovozních závazků nad čerpáním finančních úvěrů podniky přímo ze zahraničí (čistý odliv zdrojů do zahraničí zaznamenal cca 0,2 mld. Kč) .
Ve výsledku bilance vládní pozice (čistý odliv cca 1 mld. Kč) se promítly úhrady závazků z obchodních vztahů spojených se zánikem bývalé NDR ve výši 2,3 mld Kč podle mezivládní dohody se Spolkovou republikou Německo.V nižší míře došlo ke splácení dříve čerpaných úvěrů od Světové banky a zemí Skupiny 24. Na straně vládních aktiv se promítly inkasované úhrady splátek z úvěrů poskytnutých v období centrálně řízené ekonomiky.

Devizové rezervy ČNB

Celková platební bilance po očištění o kursové pohyby skončila za 1. až 3. čtvrtletí t.r. přebytkem 23,9 mld. Kč, z toho ve 3. čtvrtletí tento přebytek představoval částku 4,2 mld. Kč (122,7 mil. EUR). V této částce došlo k navýšení devizových rezerv ČNB především vlivem inkasovaných výnosů ze zprávy devizových aktiv.

1.5.2 Vývoj ve IV. čtvrtletí t.r. podle dostupných informací

Vývoj pozice komerčních bank vůči nerezidentům

	31.10.2001	30.11.2001	7.12.2001	Změna X/IX	Změna XI/XII	Změna X/XII
Aktiva celkem	566,9	560,2	549,1	-6,7	-11,1	-17,8
Pasiva celkem	305,9	272,4	263,4	-33,5	-9,0	-42,5
Pozice celkem	**261,0**	**287,8**	**285,7**	**26,8**	**-2,1**	**24,7**
- korunová	113,3	123,4	127,2	10,1	3,8	13,9
- devizová	147,7	164,4	158,5	16,7	-5,9	10,8

Podle posledních předběžných údajů k 10.12. t.r. došlo ve srovnání s koncem října k nárůstů věřitelské pozice bank vůči nerezidentům o cca 25 mld. Kč. Toto saldo bylo ovlivněno jednak poklesem aktiv (17,8 mld. Kč), ale zejména vysokým poklesem pasiv (42,5 mld. Kč).
Na straně aktiv došlo:

- k poklesu korunových aktiv o 5,9 mld. Kč, zejména ve formě krátkodobých vkladů a úvěrů poskytnutých zahr. bankám i klientům),
- k poklesu devizových aktiv o 11,9 mld. Kč, to především v oblasti krátkodobých a střednědobých úvěrů poskytovaných zahr. klientům (pokles 24,9 mld. Kč) a dále v oblasti portfoliových investic (pokles6,4 mld. Kč), zejména dlouhodobých kupónových dluhopisů. Naopak nárůst ve výši 15,8 mld. Kč byl zaznamenán u krátkodobých vkladů u zahr. bank a úvěrů poskytnutých v devizách zahr. bankám.

Na straně pasiv došlo:

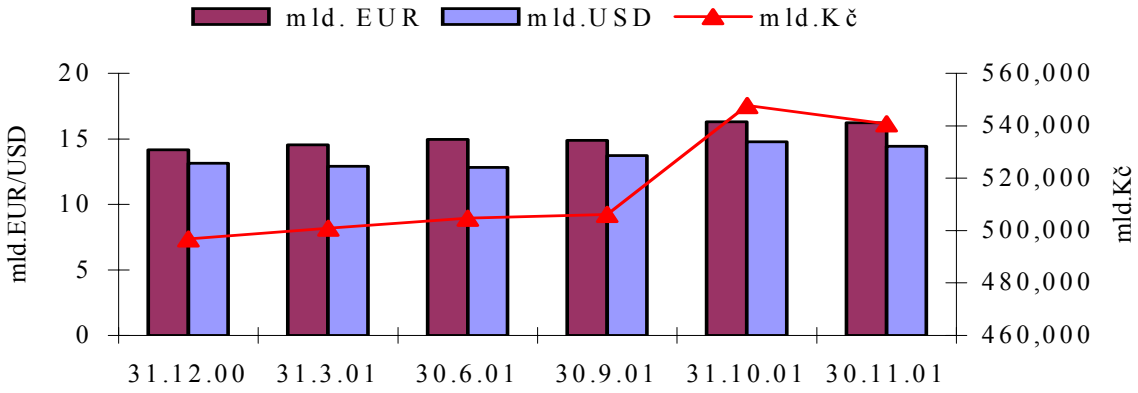
- k poklesu korunových pasiv ve výši 19,8 mld. Kč, hlavně ve formě poklesu krátkodobých vkladů ,
- k poklesu devizových pasiv ve výši 22,7 mld. Kč, rovněž v oblasti krátkodobých vkladů

Stav ***devizových rezerv ČNB*** ke konci listopadu dosáhl v korunovém vyjádření 540,7 mld. Kč (16,2 mld. EUR), což by podle předběžných výsledků postačovalo ke krytí 4 měsíčního dovozu zboží a služeb. Devizové rezervy ve srovnání s předchozím měsícem poklesly o 7,1 mld. Kč (72 mil. EUR). Tento pokles devizových rezerv byl ovlivněn zejména operacemi

s částí devizových prostředků získaných z prodeje státního podílu v Komerční bance, které byly uloženy FNM na zvláštní účet ČNB a dále v důsledku vývoje devizového kurzu Kč vůči USD a EUR.

Další pokles devizových rezerv byl zaznamenán k 10. prosinci t.r., k němuž zřejmě došlo vlivem převodu devizových prostředků z ČNB do České konsolidační agentury.

Vývoj devizových rezerv ČNB



Lze očekávat, že do konce tohoto roku bude ve prospěch speciálního účtu ČNB zúčtována částka ve výši cca 20 mld. Kč za odkup vládní pohledávky vůči Ruské federaci. Ministerstvo financí avizovalo, že zamýšlená emise dluhopisů v zahraničí k profinancování části vnitřního dluhu bude vzhledem k vývoji kurzu Kč odložena.

Důvěru zahraničních investorů v českou korunu lze podložit i investičními aktivitami významných mezinárodních finančních institucí na primárním trhu korunových eurobondů. V průběhu prosince by měla EIB emitovat dlouhodobé korunové eurobondy v částce cca 1 mld. Kč a EBRD v částce cca 3 mld. Kč. Z dříve emitovaných eurobondů by měly být v průběhu prosince splaceny 3 emise v celkové částce 5,25 mld. Kč.

2. Poptávka a nabídka

meziroční reálný růst v %	*Období*	*predikce*	*skutečnost*
Hrubý domácí produkt	*3. čtvrtletí 2001*	3,3	3,2
Celková domácí poptávka	*3. čtvrtletí 2001*	5,6	5,0
Spotřeba domácností	*3. čtvrtletí 2001*	3,9	3,4
Spotřeba vlády	*3. čtvrtletí 2001*	1,6	-0,4
Hrubá tvorba kapitálu	*3. čtvrtletí 2001*	10,4	10,1
Stavební výroba	*říjen 2001*	-	7,0
Index průmyslové produkce	*říjen 2001*	-	4,1
mld. Kč			
Netto vývoz	*3. čtvrtletí 2001*	-35,0	-34,5

Shrnutí: Zhodnocení nových dat a dílčích indikátorů ekonomického růstu za dobu od zpracování 11. SZ nevytváří předpoklady pro zásadní změnu predikce, uvedené v 10. SZ. Ve 4. čtvrtletí letošního roku nadále předpokládáme růst okolo 3,0 %. V roce 2002 očekáváme vzhledem k předpokládanému slabému růstu v zemích EU (změna referenčního scénáře vývoje HDP v SRN a devizových kursů) a pokračujícímu růstu domácí poptávky udržení růstu reálného HDP v intervalu 2,3 – 4,3 % (střed predikce cca 3,3%).

2.1 Aktuální údaje po zpracování 11. SZ

Aktuální vývoj dat od zpracování 10. SZ nesignalizuje zásadní změny ve vývoji domácí poptávky, HDP a obchodní bilance oproti predikci z 10. SZ.

Vývoj HDP a domácí poptávky ve 3. čtvrtletí 2001. Reálný HDP ve 3. čtvrtletí 2001 vzrostl podle odhadu ČSÚ meziročně o 3,2 % (naše predikce 3,3 %). Oproti 2. čtvrtletí letošního roku vzrostl HDP po očištění o vliv sezónnosti o 0,8 %, tj. stejně jako ve 2. oproti 1. čtvrtletí. V úhrnu za 1. až 3. čtvrtletí se HDP zvýšil o 3,6 %. **Celková domácí poptávka** vzrostla meziročně o 5,0 % (naše predikce 5,6 %) a udržela si relativně vysoké tempo meziročního růstu z 2. čtvrtletí (5,3 %). ČSÚ zároveň s odhadem za 3. čtvrtletí zpřesnil soustavu čtvrtletních ukazatelů tvorby a užití hrubého domácího produktu za rok 2000 a 1. pololetí 2001.

Výdaje na konečnou spotřebu domácností ve stálých cenách se meziročně zvýšily o 6,7 mld. Kč, což odpovídá růstu 3,4 % (naše predikce 3,9 %) a příspěvek k růstu HDP činil 2,1 procentního bodu. **Tvorba hrubého fixního kapitálu** se ve 3. čtvrtletí zvýšila o 9,0 mld. Kč a uchovala si rovněž poměrně vysoké tempo růstu o 7,5 % (naše predikce 7,7 %) a největší příspěvek k růstu HDP (2,4 proc. bodu) především díky zvýšeným investicím do budov a staveb (o 8,5 mld.). Z hlediska věcné struktury bylo 59,5 % celkového objemu investováno do strojů a zařízení, 36,7 % do budov a staveb a 3,8 % do ostatních položek. **Zásoby** se zvýšily více než ve 3. čtvrtletí loňského roku (o 4,5 mld.) a jejich přírůstek během letošního 3. čtvrtletí byl 18,0 mld., což je shodné s naší predikcí. Na přírůstku zásob se rozhodujícím způsobem podílelo zvýšení stavu zásob zboží (o 12,9 mld., tj. o 5,8 mld. více než ve 3. čtvrtletí roku 2000). **Záporný netto vývoz zboží a služeb se** ve 3. čtvrtletí prohloubil o 8,0 mld. Kč na - 34,5 mld. Kč (naše predikce –35,0 mld. Kč). Jeho zhoršení bylo způsobeno nižším absolutním přírůstkem vývozu (+ 26,3 mld.) než dovozu (+ 34,3 mld.). Celkový příspěvek domácí poptávky k růstu HDP činil 5,4 procentního bodu, zatímco příspěvek netto vývozu zboží a služeb byl záporný, tj. –2,1 proc. bodu.

Meziroční růst **odvětvově členěné hrubé přidané hodnoty** ve stálých cenách (+ 10,8 mld.) byl pozitivně ovlivněn především vývojem ve zpracovatelském průmyslu (+ 5,4 mld., nárůst o 5,6 %), dopravě a telekomunikacích (+ 4,3 mld.,+ 14,7 %) a podnikatelských službách (+ 2,1 mld.,+5,4 %). Výrazný nárůst v odvětví peněžnictví byl způsoben zvýšením v položce finanční zprostředkování (FISIM), ta však neovlivňuje celkovou výši HDP, neboť se ve stejné výši odečítá od úhrnu odvětví.

Vývoj běžného účtu platební bilance ve 3. čtvrtletí 2001. Běžný účet platební bilance skončil ve 3. čtvrtletí 2001 schodkem ve výši 15,0 mld. Kč (predikce z 11. situační zprávy 20 mld. Kč), což je pouze o 0,5 mld. Kč více než ve stejném období předchozího roku. Odchylka oproti predikci je v podstatě dána příznivějším vývojem bilance služeb (skutečnost +17,9 mld. Kč, predikce 14 mld. Kč), a to zejména v důsledku příznivějšího vývoje segmentu cestovního ruchu. Mzr. růst přebytku bilance služeb o 1,5 mld. Kč byl výsledkem - oproti predikci - mzr. poklesu celkového dovozu (výdajů) služeb (v důsledku znatelného mzr. poklesu poptávky po dovozu ostatních služeb). Skutečný vývoj ostatních položek běžného účtu (obchodní bilance, bilance výnosů a běžných převodů) odpovídá v zásadě naší predikci. Oproti predikci došlo na základě skutečnosti o vývoji běžného účtu (a HDP) za 3. čtvrtletí 2001 i k mírnému zlepšení podílu běžného účtu na HDP (skutečnost za 3. čtvrtletí 2001 –2,7 %, predikce –3,6 %).

Národní účty za sektor domácností. V prosinci 2001 došlo s ohlášením údajů za 3. čtvrtletí 2001 k revizi údajů za rok 2000 a první pololetí roku 2001. Tyto změny znamenaly posun směrem nahoru jak v disponibilních důchodech, tak i v hrubé míře úspor. Revize zvýšila hrubou míru úspor v roce 2000 o 0,26 procentního bodu na 7,05 %. V prvním pololetí 2001 vlivem revize hrubá míra úspor zvýšila o 0,5 procentního bodu na 9,05 %. Za 1. – 3. čtvrtletí 2001 činí hrubá míra úspor 7,95 %.
Ve 3. čtvrtletí 2001 vzrostl nominální disponibilní důchod sektoru domácností meziročně o 6,3 %, zatímco ve druhém čtvrtletí vzrostl o 8,4 %. Na tomto výsledku se podílely nejvíce náhrady zaměstnancům (8,0 %), a sociální dávky jiné než naturální sociální transfery (5,5 %) a ostatní běžné transfery (13,9 %). Běžné příjmy vzrostly o 7,1 %, náš odhad činil 7,6 %.
Při růstu nominálních výdajů domácností na individuální spotřebu o 7,3 % logicky došlo ve 3. čtvrtletí 2001 k poklesu míry úspor na 5,83 % (ve stejném období minulého roku hrubá míra úspor činila 6,9 %). Pokles hrubé míry úspor byl však ve 3. čtvrtletí 2001 očekáván, náš hrubý odhad činil 5,3 %.
Významným rysem vývoje spotřebitelského chování v roce 2001 je nárůst dluhového financování spotřebitelských výdajů domácností. Půjčky domácnostem vzrostly za 1.-3. čtvrtletí 2001 o 30,261 mld. Kč, zatímco ve stejném období minulého roku to bylo jen 9,382 mld. Kč, tj. méně než za 3. čtvrtletí tohoto roku. Růst půjček je však doprovázen i výrazným nárůstem vkladů sektoru domácností. Vklady domácností vzrostly za první tři měsíce tohoto roku o 86,7 mld. Kč, což je o 37,27 mld. Kč více než ve stejném období minulého roku.
Hrubý dohad národních účtů upravíme ve velké situační zprávě. Predikci spotřeby zatím neměníme, její případnou změnu ponecháváme rovněž na velkou situační zprávu.

Zdroje a jejich užití sektorem domácností (mld. Kč)

	1999	2000	2001(Q1-Q3)	3Q 3001
Disponibilní důchod	1091.956	1122.779	889.692	303.292
Čisté zvýšení finančních pasiv	38.544	58.941	70.261	24.500
Zm. podílu dom. na rezer. penz.fondů	6.1	8.837	7.537	2.389
Saldo transferů	10.057	11.465	12.475	1.069
Zdroje domácností	1146.623	1202.022	979.965	331.250
Výdaje na individuální spotřebu	1005.895	1052.514	826.458	288.003
Změna finančních aktiv	76.35	94.263	119.249	30.191
z toho: oběživo	23.608	11.553	-1.098	1.907
vklady	13.039	47.637	86.701	15.518
ostatní	39.703	35.073	33.646	12.766
Tvorba fixního kapitálu + ostatní	64.378	55.245	47.292	15.468
Diskrepance	0	0	-13.034	-2.412
Užití zdrojů domácností	1146.623	1202.022	979.965	331.250

Údaje, vztahující se ke 4. čtvrtletí:

Vklady obyvatelstva - v říjnu 2001 poklesly vklady obyvatelstva oproti předchozímu měsíci o 1,7 mld. Kč (korunové vklady klesly o 2,5 mld. Kč, zatímco vklady v cizích měnách vzrostly o 1,8 mld. Kč). Úvěry domácnostem v říjnu 2001 oproti předchozímu měsíci výrazněji vzrostly - o 10 mld. Kč. Tento vývoj indikuje pokračující růst výdajů domácností na konečnou spotřebu pravděpodobně na vrub poklesu míry úspor.
Přímé zahraniční investice - ve 3. čtvrtletí 2001 poklesly meziročně o 47,3 %, za celé období 1. až 3. čtvrtletí 2001 jejich meziroční pokles ve srovnání se stejným obdobím loňského roku činil 11,2 %. Tento vývoj vcelku potvrzuje předpoklad o jistém zvolnění růstu hrubé tvorby kapitálu v roce 2002.
Index průmyslové produkce – průmyslová výroba vzrostla v říjnu 2001 meziročně o 4,1 % a zrychlila tak svoji dynamiku oproti září (1,1 %). Pozitivním jevem je zrychlení růstu výroby ve zpracovatelském průmyslu oproti září o 2,6 proc. bodu na 4,9 % a to především díky zvýšení produkce strojů, dopravních prostředků, koksování a rafinérského zpracování ropy a výroby optických a elektrických přístrojů. Aktuální vývoj zatím nesignalizuje zpomalení růstu průmyslové produkce oproti 3. čtvrtletí letošního roku.
Stavební výroba – v říjnu 2001 vzrostly výkony ve stavebnictví meziročně o 7,0 %, což představuje zrychlení dynamiky o 3,4 procentní body oproti září letošního roku. Na růstu stavební výroby se podílely především stavby inženýrského stavitelství na úkor prací na opravách a údržbě, což je též pozitivním indikátorem o pokračující investiční aktivitě.

2.2 Aktuální údaje ve světle makroekonomického rámce a predikce z 10. SZ

Hodnocení celkového makroekonomického rámce a predikce HDP, poptávky, obchodní bilance a netto exportu pro rok 2002 a 2003 se po zveřejnění dat o vývoji HDP a poptávky a dalších údajů za 3. čtvrtletí 2001, resp. za říjen 2001 nemění proti 10. a 11. SZ.

Oproti 11. SZ však byly změněny referenční scénáře kursu a HDP v SRN (následující tabulka), které znamenají změny v predikci netto exportu, zatímco predikce domácí poptávky se proti předchozím dvěma SZ nemění. V důsledku změny odhadu netto exportu se mění predikce HDP.

Porovnání referenčních scénářů pro 10. až 12. SZ

		sz	2001	2002				2003			
			4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
Devizový kurs	Kč/EUR	*10.SZ*	34	33.75	33.75	33.5	33.5	33.25	33.25	33	33
		11.SZ	34	33.75	33.75	33.5	33.5	33.25	33.25	33	33
		12.SZ	33	32.75	32.75	32.5	32.5	32.25	32.25	32	32
	USD/EUR	*10 -12. SZ*	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92
	Kč/USD	*10.SZ*	36.96	36.68	36.68	36.41	36.41	36.14	36.14	35.87	35.87
		11.SZ	36.96	36.68	36.68	36.41	36.41	36.14	36.14	35.87	35.87
		12.SZ	35.87	35.60	35.60	35.33	35.33	35.05	35.05	34.78	34.78
Suroviny	Ropa uralská USD/barel	*10.SZ*	25	25	25	25	25	25	25	25	25
		11.SZ	20	20	20	20	20	20	20	20	20
		12.SZ	20	20	20	20	20	20	20	20	20
	Zemní plyn (dle struktury dovozu, USD/1000m3)	*10.SZ*	105	105	105	105	105	105	105	105	105
		11.SZ	105	105	100	90	90	90	90	90	90
		12.SZ	105	105	100	90	90	90	90	90	90
zahraniční HDP	HDP v SRN	*10.SZ*	0.8	1.5				2.5			
		11.SZ	0.8	1.5				2.5			
		12.SZ	0.8	0.7				2.5			
ostatní	Regulované ceny mzr. průměry za čtvrtletí	*10.SZ*									
		11.SZ									
		12.SZ									
	Mzda v nepodnikatelské sféře mzr.	*10.SZ*									
		11.SZ									
		12.SZ									

Růst celkové domácí poptávky se v roce 2002 bude pohybovat na úrovni 4,0 %. Hrubá tvorba kapitálu v příštím roce zpomalí, nadále si však udrží relativně vysokou dynamiku, přibližně 7 %, a největší příspěvek k růstu celkové domácí poptávky, tj. cca 2,7 procentního bodu. Růst výdajů na konečnou spotřebu domácností v roce 2002 mírně přesáhne úroveň 3 % při předpokladu zachování hrubé míry úspor přibližně na stejné úrovni jako v letošním roce, tj. 6,2 %. Uvažované nominální zvýšení výdajů na spotřebu veřejného sektoru v roce 2002 zajistí udržení reálné spotřeby vlády na úrovni letošního roku, případně její mírný růst. Předpokládaný slabý růst HDP v zemích hlavních obchodních partnerů (proxy proměnná růst HDP v SRN o 0,7 %) bude zpomalovat dynamiku domácího HDP. Záporné saldo netto vývozu v roce 2002 dosáhne přibližně –153 mld. Kč, což představuje podíl –9,9 % na reálném HDP. Meziroční růst HDP po uvedených změnách scénářů a při nezměněném makroekonomickém rámci domácí poptávky odhadujeme v roce 2001 na 3,5 % a v roce 2002 na 3,3 %. Určitým rizikem zůstává možné další zpomalení dynamiky investic v roce 2002 oproti předkládané predikci, které by znamenalo další zpomalení růstu HDP. Vzhledem ke snížení předpokládaného růstu reálného HDP lze odhadnout uzavírání záporné mezery mezi potenciálním a reálným produktem až v průběhu roku 2003.
Vývoj domácí ekonomiky v roce 2003 bude do značné míry závislý na případném zrychlení ekonomického růstu v zemích západní Evropy. Za předpokladu pokračujícího růstu celkové domácí poptávky v intervalu 3 – 4 %, především v důsledku růstu spotřeby domácností, opětovného zrychlení růstu HDP v SRN na 2,5 % a kontinuálního velmi mírného snižování dovozní náročnosti agregátní poptávky v důsledku restrukturalizace strany nabídky lze očekávat udržení relativně vysokého tempa růstu reálného HDP na úrovni 4,0%.

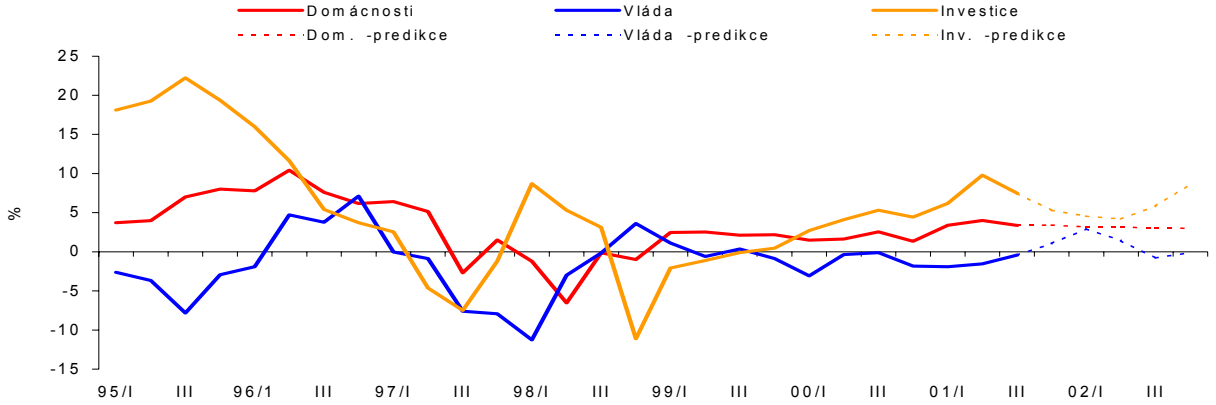
Hlavní rizika predikce mzr. růstu HDP (mzr. v %)

	2001		2002		2003	
	HDP SRN	HDP ČR	HDP SRN	HDP ČR	HDP SRN	HDP ČR
Referenční scénář	0,75	3,5	0,7	3,3	2,5	4,0
Referenční scénář + stagnace investic	0,75	3,2	0,7	2,1	2,5	2,8

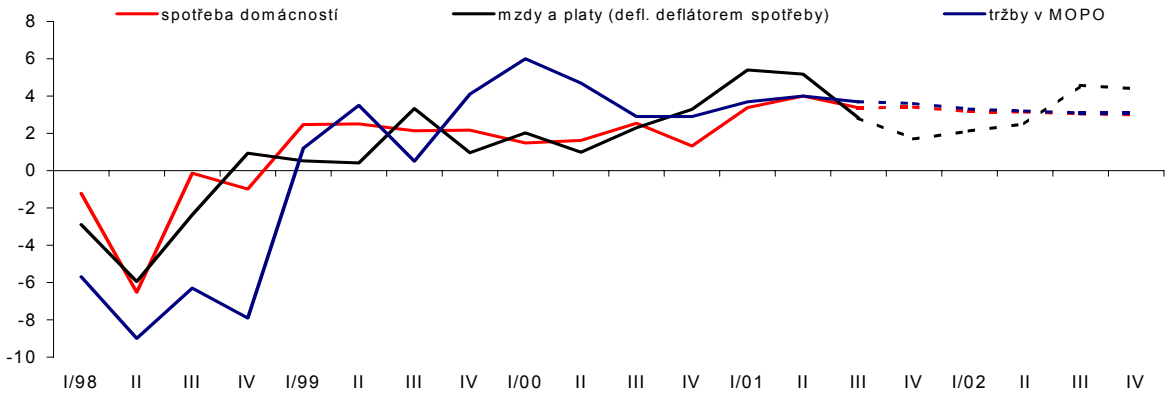
Pro rok 2001 očekáváme při základním scénáři vnějšího prostředí a cen surovin schodek obchodní bilance shodně s 10. SZ na úrovni cca 125 mld Kč. V roce 2002 implikuje aktuální referenční scénář, počítající se zmírněním hospodářského růstu v SRN a vyšší apreciací kursu Kč schodek obchodní bilance v rozsahu cca 130 mld Kč. V roce 2003 očekáváme zlepšení schodku obchodní bilance na 115 - 125 mld Kč (především v důsledku očekávaného dalšího oživení vnější poptávky a stabilní ceny ropy na úrovni 20 USD/barel).

Předpokládaný vývoj obchodní bilance v roce 2001 znamená při očekávaném přebytku bilance služeb (cca 53 mld. Kč) a běžných převodů (cca 12 mld. Kč) a schodku bilance výnosů (cca 32 mld. Kč) a při použití středu predikce HDP dosažení 3,7 – 4,7 % podílu záporného salda běžného účtu (90 mld. Kč) na HDP. V roce 2002 očekáváme 4,3 – 5,3 % podíl schodku běžného účtu (110 mld. Kč) na HDP. V roce 2003 předpokládáme snížení záporného podílu běžného účtu na HDP (3,5 – 4,5 %).

Meziroční míra změn komponent domácí poptávky (v % ze s.c. 1995)



Vývoj spotřeby domácností a hlavních veličin s ní souvisejících (mzr. změny v %)



Souhrnné ukazatele poptávky a nabídky (mzr. změna v % ze s.c. 1995)

UKAZATEL										PREDIKCE						
	1999	I/00	II/00	III/00	IV/00	**2000**	I/01	II/01	III/01	IV/01	**2001**	I/02	II/02	III/02	IV/02	**2002**
HRUBÝ DOMÁCÍ PRODUKT	**-0.4**	3.0	2.5	*2.4*	*3.7*	**2.9**	*4.0*	*3.8*	*3.2*	*3.1*	**3.5**	***2.6***	***2.8***	***3.2***	***4.4***	**3.3**
AGREGÁTNÍ POPTÁVKA (dom.popt. a vývoz)	**2.1**	8.6	7.2	*9.1*	*11.2*	**9.1**	*12.8*	*8.6*	*6.7*	*5.3*	**8.2**	*4.5*	*5.9*	*7.0*	*8.5*	**6.5**
CELKOVÁ DOMÁCÍ POPTÁVKA 1)	**-0.5**	0.7	3.0	*6.2*	*4.4*	**3.6**	*6.5*	*5.3*	*5.0*	*3.7*	**5.1**	*3.3*	*4.3*	*4.0*	*4.4*	**4.0**
KONEČNÁ DOMÁCÍ POPTÁVKA 2)	**0.8**	1.2	2.1	*3.0*	*1.8*	**2.0**	*3.3*	*4.9*	*4.0*	*3.6*	**4.0**	*3.5*	*3.2*	*3.3*	*4.3*	**3.6**
v tom:																
Spotřeba domácností	**2.3**	1.5	1.6	*2.5*	*1.3*	**1.7**	*3.4*	*4.0*	*3.4*	*3.4*	**3.5**	*3.2*	*3.1*	*3.0*	*3.0*	**3.1**
Spotřeba vlády	**-0.1**	-3.1	-0.4	*-0.1*	*-1.8*	**-1.3**	*-1.9*	*-1.5*	*-0.4*	*1.1*	**-0.6**	*2.9*	*1.4*	*-0.8*	*-0.1*	**0.7**
Tvorba fixního kapitálu	**-0.6**	2.7	4.1	*5.3*	*4.4*	**4.2**	*6.2*	*9.8*	*7.5*	*5.3*	**7.1**	*4.6*	*4.2*	*5.8*	*8.7*	**6.0**
Spotřeba neziskových institucí	**-24.2**	14.2	12.8	*11.5*	*9.4*	**11.9**	*1.5*	*5.4*	*5.5*	*0.1*	**3.1**	*1.2*	*3.0*	*3.2*	*0.6*	**2.0**
DOVOZ ZBOŽÍ A SLUŽEB	**5.4**	16.0	13.2	*18.3*	*20.0*	**17.0**	*23.1*	*14.2*	*10.7*	*7.5*	**13.4**	*6.5*	*9.1*	*11.1*	*12.4*	**9.9**
VÝVOZ ZBOŽÍ A SLUŽEB	**6.3**	20.9	13.2	*13.4*	*21.4*	**17.1**	*21.0*	*12.9*	*9.0*	*7.4*	**12.3**	*6.0*	*7.9*	*11.0*	*13.4*	**9.6**
ČISTÝ VÝVOZ ZBOŽÍ A SLUŽEB (saldo, mld. Kč)	**-94.3**	-18.2	-20.7	*-26.4*	*-43.2*	**-108.5**	*-28.1*	*-27.2*	*-34.5*	*-46.8*	**-136.6**	*-31.5*	*-34.0*	*-38.7*	*-48.9*	**-153.0**
PODÍL NETTO VÝVOZU NA HDP	**-6.7**	-5.4	-5.7	*-7.1*	*-11.6*	**-7.5**	*-8.0*	*-7.2*	*-8.9*	*-12.2*	**-9.1**	*-8.8*	*-8.8*	*-9.7*	*-12.2*	**-9.9**

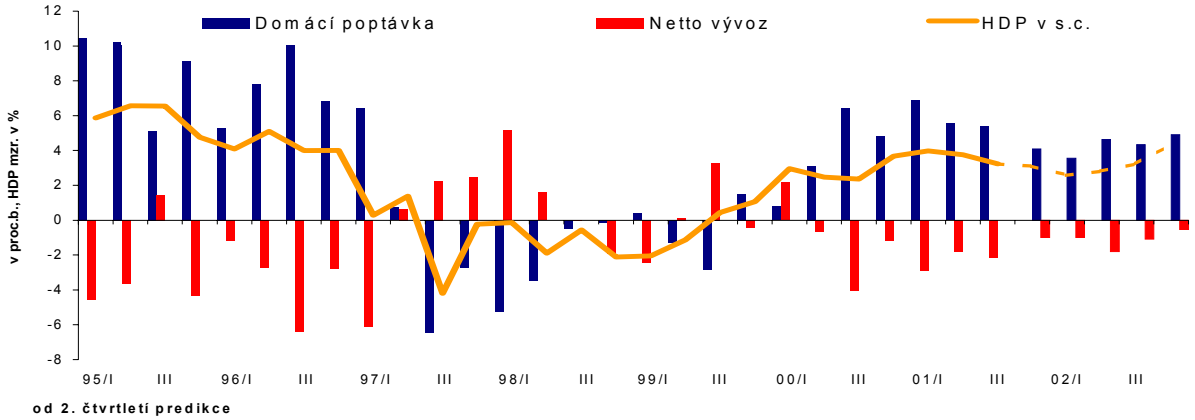
1) vč. změny stavu zásob; 2) beze změny stavu zásob; pozn.: střed intervalu ± 0.5 procentního bodu v roce 2000 a 2001 a ± 1 procentní bod v roce 2002

Dopady změny referenčního scénáře do netto vývozu a obchodní bilance

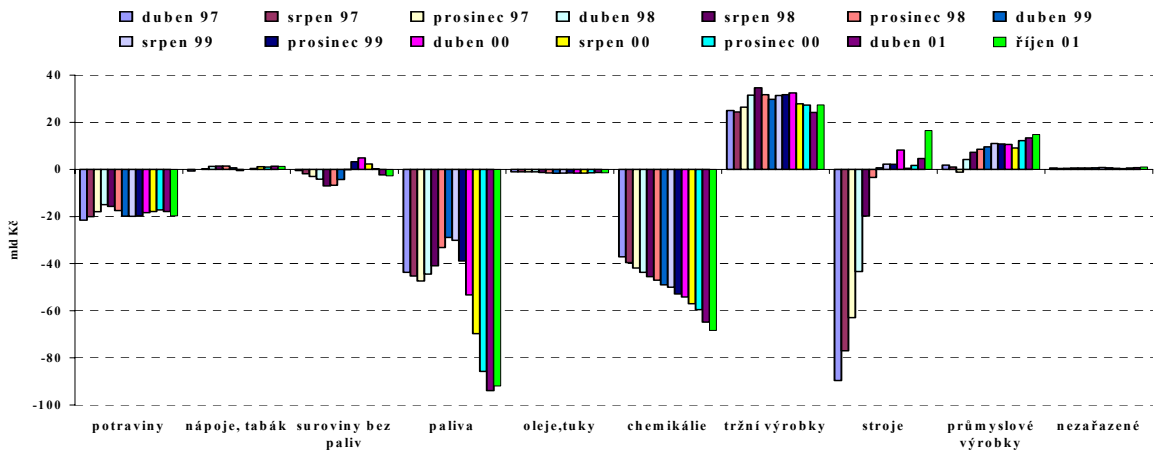
Změna referenčních scénářů pro 12. SZ představuje v roce 2002 dopad do netto vývozu jeho zhoršení o cca 9 mld. Kč, z toho v důsledku zmírnění mzr. růstu HDP SRN o cca 7 mld. Kč a dále v důsledku očekávané vyšší apreciace kursu CZK/EUR zhoršení o cca 2 mld. Kč.
Významným faktorem působícím na vývoj zahraničního obchodu byl ve 3. čtvrtletí 2001 vývoj reálných směnných relací, resp. kontraktních cen vývozu a dovozu. Mzr. změna kladných

směnných relací propočtená na základě mzr. změn deflátoru vývozu a dovozu zboží byla přitom o 0,5 procentního bodu vyšší než v případě směnných relací propočtených na základě výběrových indexů cen zahraničního obchodu. Nelze vyloučit, že vývoj kladných směnných relací bude pokračovat i v roce 2002 a významně tak působit proti zpomalování zahraniční konjunktury (HDP SRN) v případě propočtu zahraničního obchodu v běžných cenách.

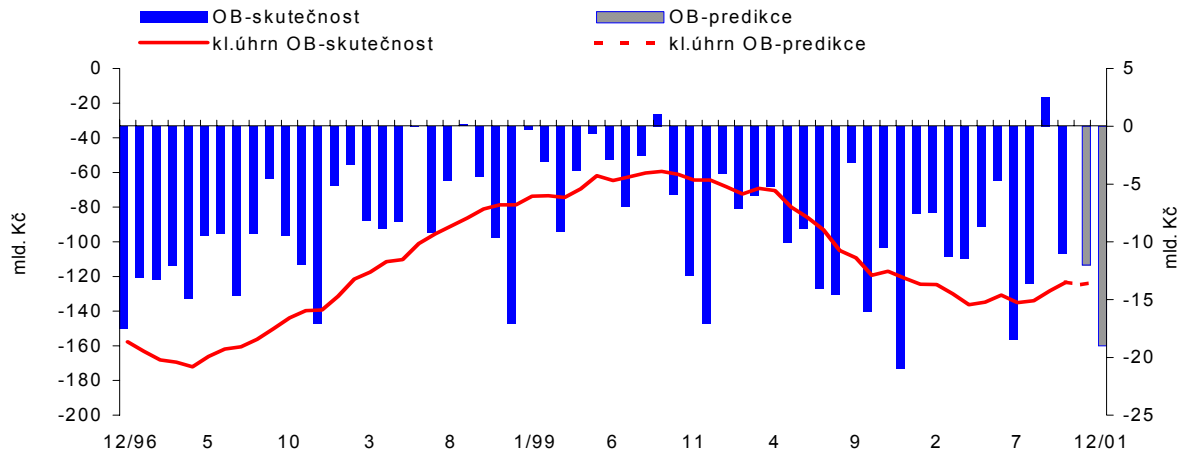
Podíly domácí poptávky a netto vývozu na meziroční změně HDP (v proc.b.)



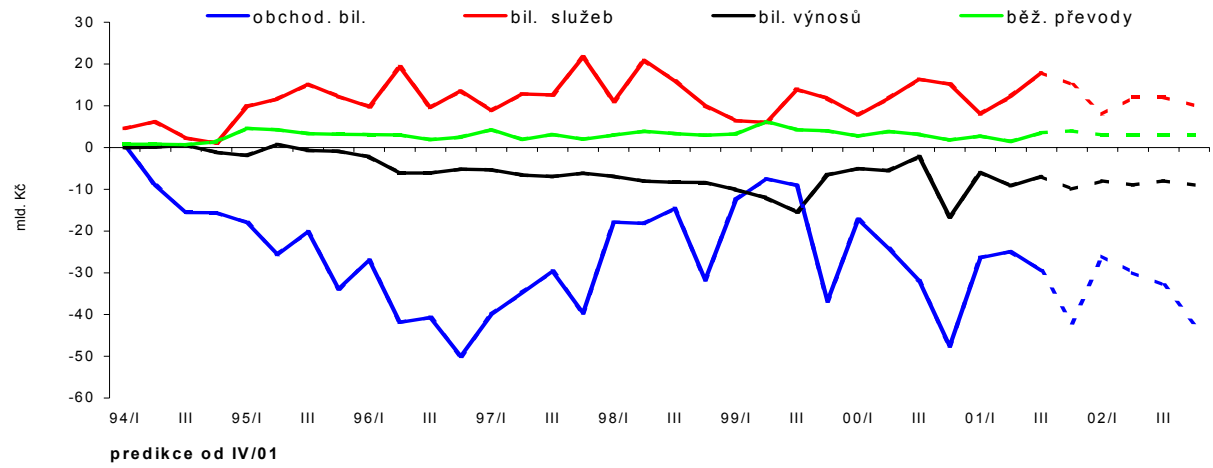
12ti měsíční klouzavé úhrny salda obchodní bilance na základě členění podle obchodních skupin SITC (v mld. Kč)



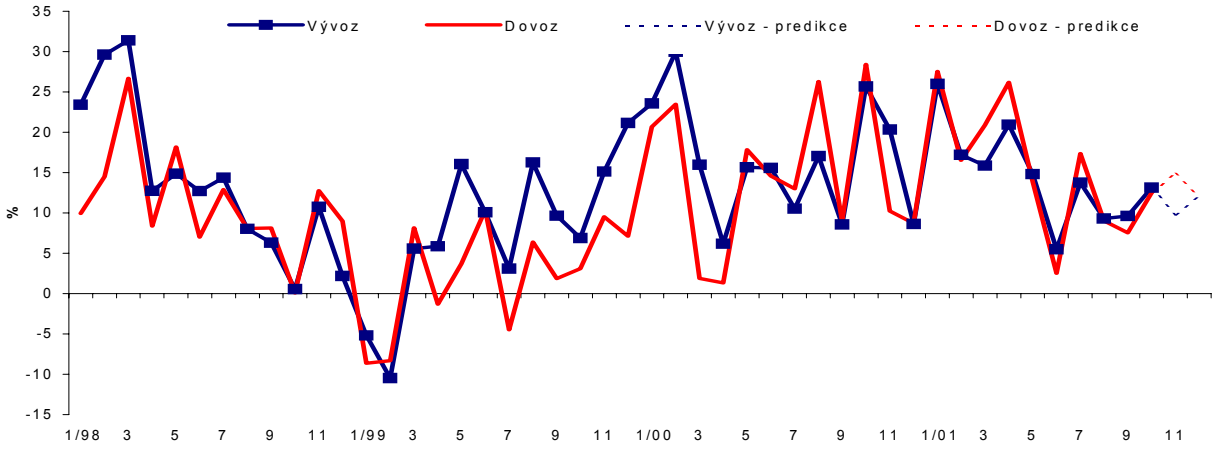
12M klouzavé úhrny obchodní bilance (mld. Kč)



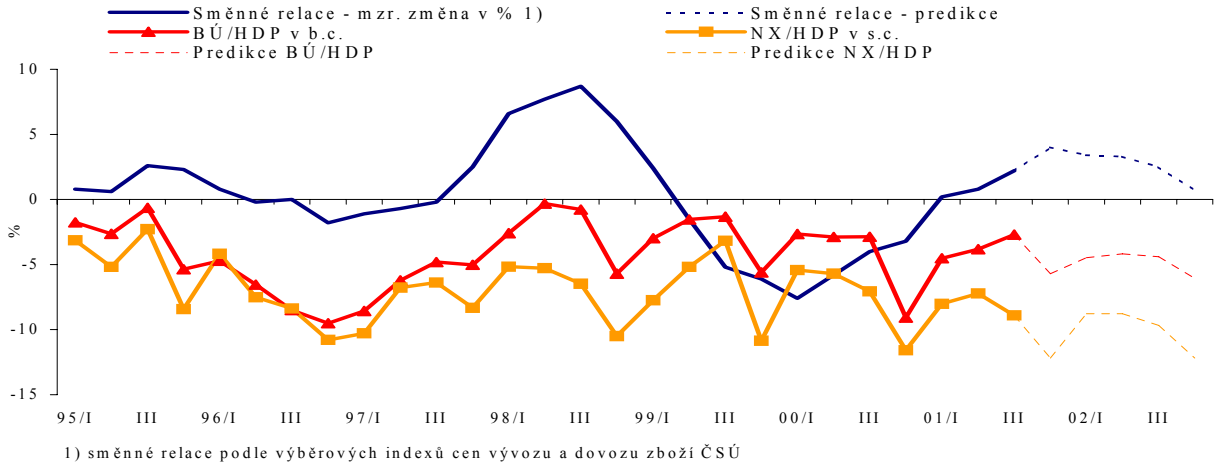
Vývoj jednotlivých komponent běžného účtu (mld. Kč)



Růst fyzického objemu vývozu a dovozu zboží (meziroční změny v %)



Podíl netto vývozu a běžného účtu na HDP v %, mzr. změna směnný relací v %



1) směnné relace podle výběrových indexů cen vývozu a dovozu zboží ČSÚ

3. Trh práce

UKAZATEL	OBDOBÍ	PREDIKCE	SKUTEČNOST
Míra nezaměstnanosti - ke konci období podle MPSV (v %)	*listopad 2001*	8.37	8.46
Průměrná nominální mzda ve sled. org. (mzr. změna v %)	3. čtvrtletí 2001	8.4	8.9
- v podnikatelské sféře (mzr. změna v %)	3. čtvrtletí 2001	8.4	8.6
- v nepodnikatelské sféře (mzr. změna v %)	3. čtvrtletí 2001	9.2	10.9
Průměrná nominální mzda v průmyslu (mzr. změna v %)	*říjen 2001*	x	6.7

Shrnutí: Proti 10. SZ se makroekonomický pohled na vývoj rozhodujících veličin trhu práce (průměrná mzda, míra nezaměstnanosti, zaměstnanost, jednotkové mzdové náklady, produktivita práce) zásadněji nemění. Vyšší než očekávaný nárůst průměrné mzdy v nepodnikatelské sféře ve 3. čtvrtletí posunul odhad růstu průměrné mzdy ve sledovaných organizacích za rok 2001 do horní části predikčního intervalu z 10. SZ. Naopak, klíčový vývoj mezd v podnikatelské sféře se vyvíjel podle očekávání. Současně s ohledem na poslední publikované údaje o vývoji zaměstnanosti a nezaměstnanosti a na snížení odhadu ekonomického růstu pro rok 2002 byla provedena dílčí úprava predikce míry nezaměstnanosti. Podrobnější analýza očekávaného vývoje míry nezaměstnanosti, včetně implikací pro mzdový a příjmový vývoj, bude předmětem lednové situační zprávy.
Pokud jde o možná rizika změny predikce, jako nejpravděpodobnější nyní spatřujeme slabý vzestup míry nezaměstnanosti a mírné zpomalení růstu průměrné mzdy ve srovnání s aktuální predikcí.

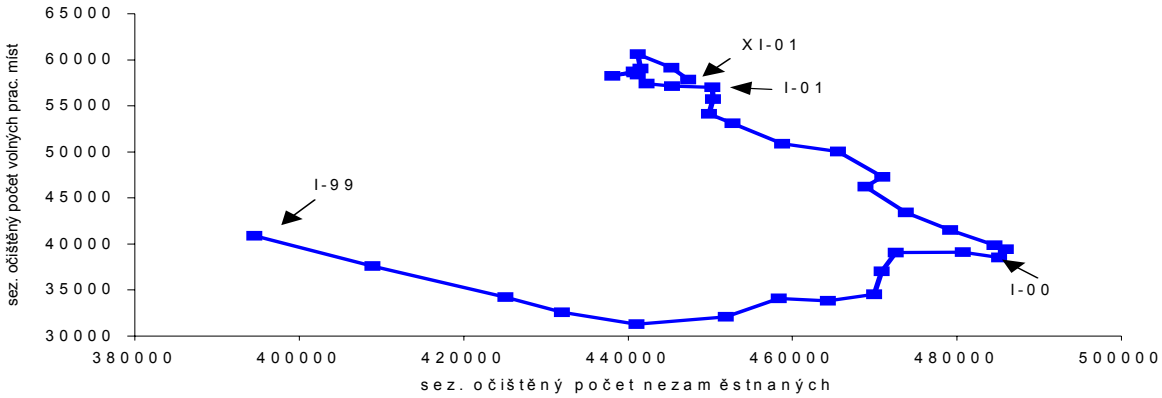
3.1 Vyhodnocení aktuálního vývoje od zpracování 11. SZ

Od zpracování 11. SZ máme nové informace o vývoji zaměstnanosti a nezaměstnanosti, které signalizují odchylky od makroekonomického rámce z 10. SZ.

- ke konci listopadu vzrostla míra nezaměstnanosti v porovnání s předchozím měsícem o 0,1 p.b. na hodnotu 8,5 %, tj. na stejnou úroveň jako v minulém roce. ***Poslední údaje potvrzují, že dochází k nárůstu počtu nezaměstnaných, zatímco počet volných pracovních míst se snižuje. Pro prosinec 2001 predikujeme míru nezaměstnanosti ve výši 8,8%. V průběhu roku 2002 očekáváme stagnaci sezónně očištěné míry nezaměstnanosti s hodnotou cca 8,8% v prosinci 2002.***
- ve 3. čtvrtletí se dále snižovala meziroční dynamika růstu celkové zaměstnanosti v NH (v 1. čtvrtletí +0,7 %, 2. čtvrtletí +0,4 % a ve 3. čtvrtletí +0,1 %). Po zohlednění tohoto vývoje očekáváme pro rok 2001 hodnotu na úrovni 0,3 %, tj. v dolní části predikčního intervalu. S ohledem na předpokládaný vývoj nezaměstnanosti upravujeme předpověď na rok 2002. Vlivem srovnávací základny dojde v roce 2002 k mzr. poklesu počtu zaměstnaných v národním hospodářství o 0,4 % (oproti očekávání růstu o 0,6 % v 10. a 11. SZ),
- vývoj průměrné mzdy v podnikatelské sféře ve 3. čtvrtletí 2001 je v souladu s naší predikcí, v roce 2002 se bude průměrná mzda v podnikatelské sféře nacházet v dolní části predikčního intervalu,
- s ohledem na vyšší než očekávaný růst průměrné mzdy v nepodnikatelské sféře ve 3. čtvrtletí, lze předpokládat predikci průměrné mzdy u sledovaných organizací pro rok 2001 v horní části predikčního intervalu,
- ***růst průměrné mzdy v průmyslu v říjnu (6,7%) byl proti očekávání jen mírně nižší a v zásadě neovlivnil*** odhad růstu průměrné mzdy ve sledovaných organizacích i podnikatelské sféře pro rok 2001,
- ***vývoj míry nezaměstnanosti a celkové zaměstnanosti otevírá rizika další úpravy odhadu míry nezaměstnanosti v lednové velké SZ směrem nahoru.***

V souhrnu poslední publikované údaje potvrzují pokračující proces zastavování růstu zaměstnanosti a v návaznosti na to i stagnaci míry nezaměstnanosti. Poprvé od srpna 2000 se meziročně nesnížila míra nezaměstnanosti. Tento jev může signalizovat, že zpomalení západoevropských ekonomik se začíná projevovat i na výkonnosti českých podniků a tedy i absorpci nových pracovních sil. To potvrzují i nové údaje o vztahu mezi počtem volných pracovních míst a počtem nezaměstnaných osob.

Vývoj volných pracovních míst ve vztahu k počtu nezaměstnaných osob



3.2 Aktuální údaje ve světle makroekonomického rámce z poslední velké (10.) SZ

V prosinci **roku 2001** již nelze očekávat zásadnější změny na trhu práce v porovnání s vývojem v předchozích 11 měsících a hodnota míry nezaměstnanosti v prosinci bude ovlivněna sezónním faktorem. V souladu s vývojem pracovní síly lze očekávat míru nezaměstnanosti na úrovni loňského roku, tj. cca 8,8 % a meziroční růst zaměstnanosti za celý rok 2001 o cca 0,3 %.

Změny v disponibilní pracovní síle ani změny v míře participace nebudou mít v **letech 2002 a 2003** zásadnější význam pro vývoj zaměstnanosti a nezaměstnanosti. Rozhodující vliv bude připadat na faktory spojené s vývojem ekonomické aktivity, případně s vládní politikou zaměstnanosti. V roce 2002 **očekáváme stagnaci zaměstnanosti** a v zásadě rovněž stagnaci úrovně míry nezaměstnanosti **(ve srovnání s rokem 2001), tj. míra nezaměstnanosti v prosinci 2002 by se měla pohybovat v rozmezí 8,3 - 9,3%. Úvaha se opírá o:**

- podíl dlouhodobé nezaměstnanosti, která představuje strukturální problém (rozdíly mezi regiony, resp. okresy), je vysoký a přispívá ke stabilitě míry nezaměstnanosti,
- strukturální změny spojované s očekáváním další vlny propouštění (energetika, bankovnictví) neumožní výrazněji snížit míru nezaměstnanosti,
- příznivý vývoj na trhu práce (tj. snižování míry nezaměstnanosti) se zastavil. Růst HDP na očekávané úrovni 3,3 % v roce 2002 nezaměstnanost výrazněji nesníží. Pokud by došlo ke zpomalování růstu ekonomiky, byl by postupný a vnímán se zpožděním, nejprve by zpomalil růst národohospodářské produktivity a teprve postupně se zpožděním by docházelo k poklesu zaměstnanosti a tedy i růstu míry nezaměstnanosti: vliv zpomalení růstu do nezaměstnanosti by tedy nebyl v roce 2002 výrazný a spíše by se přesouval do roku 2003,

- diskreční vládní politika zaměstnanosti se očekává v roce 2002 (návrh státního rozpočtu) na stejné úrovni jako v roce 2001, což by mělo přispívat ke stabilitě míry nezaměstnanosti.

  Aplikace aktivní politiky zaměstnanosti bude s ohledem na objem vyčleněných finančních prostředků vyplývající z návrhu státního rozpočtu na rok 2002 ve výši cca 4 mld. Kč přibližně na úrovni roku 2001,
- lze předpokládat pokračující působení některých dalších přijatých vládních opatření. Jedná se zejména o podporu podniků pomocí různých plošných či regionálních programů a investiční pobídky, které ovlivní příliv přímých zahraničních investic. Lze však soudit, že efekt těchto opatření se projeví spíše ve střednědobém horizontu.

Významnější upřesnění predikce lze očekávat až v dubnu v návaznosti na vývoj sezónní nezaměstnanosti, která se promítne do ukazatelů v únoru - březnu.

Odhad meziroční změny průměrné nominální a reálné mzdy pro celý rok 2001 se proti 10. SZ nemění a ponecháváme ho v původním intervalu (hodnota z 10. SZ v nominálním vyjádření 8,4 až 9,4 % a hodnota v reálném vyjádření 3,4 až 4,4 %). Po zveřejnění údajů o vývoji průměrné mzdy za 3. čtvrtletí 2001 lze předpokládat posun hodnoty do horní části uvedeného intervalu. Meziroční růst průměrné nominální mzdy v podnikatelské sféře byl v souladu s naším očekáváním 10. SZ, vyšší než naše očekávání byl vývoj v nepodnikatelské sféře ovlivněn nárůstem platů ve zdravotnictví a školství.

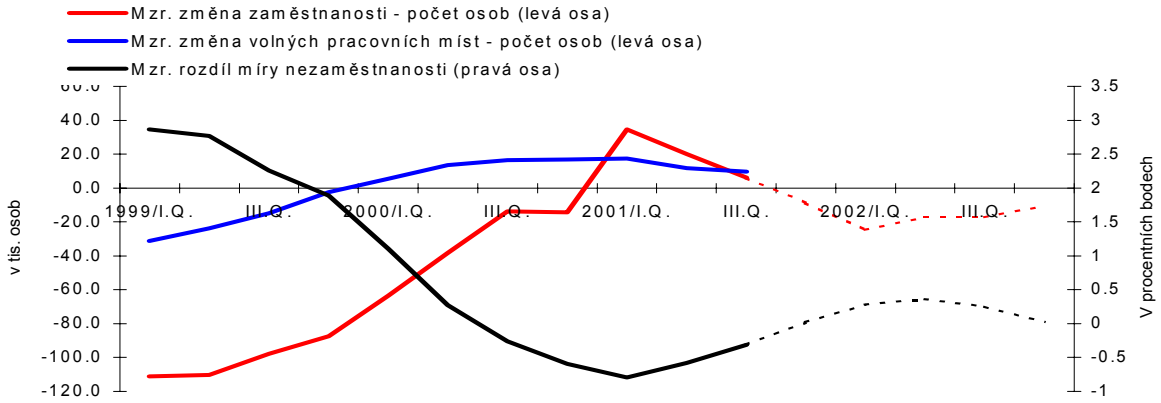
Rámec odhadu vývoje průměrné mzdy **pro rok 2002** je dán v 10. SZ dvěma klíčovými faktory. Prvním z nich je očekávaná stagnace zaměstnanosti a míry nezaměstnanosti. Tento předpoklad v souvislosti s předpokládanou krátkodobou stabilitou Phillipsovy křivky znamená i stabilitu dynamiky nominální mzdy a umisťuje předpokládaný růst nominální mzdy v podnikatelské sféře do intervalu 8,0 - 9,0 % se středem 8,5 %. Tomuto předpokladu rámcově odpovídají i očekávání, pokud jde o předpokládané požadavky odborů při mzdových vyjednáváních ke konci roku a rovněž vývoj průměrné mzdy v posledních třech čtvrtletích. Mzdové návrhy odborů při vyjednávání by podle našeho odhadu mířily k meziročnímu růstu průměrné mzdy kolem 7 až 8 % (inflace pro vyjednávání se předpokládá v intervalu 4 až 5 % + cca 3 procentní body za podíl na růstu produktivity).

Uvedený odhad výrazněji nezměněné dynamiky růstu v podnikatelské sféře ve srovnání s rokem 2001 (8,5 % proti očekávanému růstu 8,8 % v roce 2001) je konzistentní a s očekávanou stabilitou míry nezaměstnanosti při započtení vlivu jednorázových faktorů do dynamiky průměrné mzdy v roce 2001 (především odstupné v bankovním sektoru).

S ohledem na úpravu predikce nezaměstnanosti v této SZ pro rok 2002 lze spíše očekávat růst průměrné mzdy v uvedeném roce v dolní části predikčního intervalu 8,0 až 9,0%. Další úprava predikce míry nezaměstnanosti spolu s aktuálním vývojem průměrné mzdy a změnou očekávání, pokud jde o míru ekonomického růstu tak otevírá prostor pro úvahy o případné změně predikce průměrné mzdy v podnikatelské sféře v lednové SZ směrem dolů.

Druhým faktorem vývoje průměrné mzdy podle 10.SZ je diskreční opatření vlády, pokud jde o vývoj mezd v nepodnikatelské sféře. Od 11.SZ je referenčním scénářem předpokládán meziroční růst o 7,4 %. V souhrnu lze očekávat růst průměrné mzdy ve sledovaných organizacích v roce 2002 kolem 8,2 %.

Vývoj vybraných indikátorů trhu práce



Vývoj základních ukazatelů trhu práce (mzr. změny v %)

UKAZATEL		SKUTEČNOST													PREDIKCE			
		I/99	II/99	III/99	IV/99	1999	I/00	II/00	III/00	IV/00	2000	I/01	II/01	III/01	IV/01	2001	2002	2003
Zaměstnanost celkem		-2.3	-2.3	-2.0	-1.8	-2.1	-1.3	-0.8	-0.3	-0.3	-0.7	0.7	0.4	0.1	-0.2	0.3	-0.4	0.0
z toho : zaměstnanci[1/]		-3.8	-3.4	-2.5	-2.1	-2.9	-1.8	-1.4	-1.3	-1.1	-1.4	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	-0.2	0.0
Míra nezaměstnanosti v % - ke konci období		8.4	8.4	9.1	9.4	9.4	9.5	8.7	8.8	8.8	8.8	8.7	8.1	8.5	8.8	8.8	8.8	8.8
Průměrná mzda ve sledovaných org.	(nominální)[2/]	8.6	8.0	8.7	7.9	8.2	7.0	5.8	6.2	7.2	6.6	9.3	9.3	8.9	8.4	9.0	8.2	7.8
	(reálné)	5.5	5.5	7.3	5.7	6.1	3.3	2.0	2.0	2.9	2.6	5.0	4.1	3.3	3.9	4.1	4.9	4.4
v tom: podnikatelská sféra	(nominální)	7.5	6.4	7.7	7.0	7.1	8.4	6.9	7.3	8.2	7.8	9.3	9.2	8.6	8.2	8.8	8.5	8.2
nepodnikatelská sféra	(nominální)	13.9	14.3	13.3	11.2	13.1	2.9	2.0	2.2	4.0	2.8	9.4	10.0	10.9	10.0	10.1	7.4	7.0
Mzdy a platy v NH	(nominální)[3/]	4.5	4.3	6.0	5.6	5.1	5.1	4.3	4.8	6.0	5.1	9.4	9.4	9.0	8.3	9.0	7.9	7.8
JMN (nominální mzdy a platy v NH na HDP v s.c.)		6.7	5.5	5.5	4.5	5.5	1.8	1.8	2.4	2.1	2.1	5.1	5.2	5.6	5.0	5.3	4.6	3.6

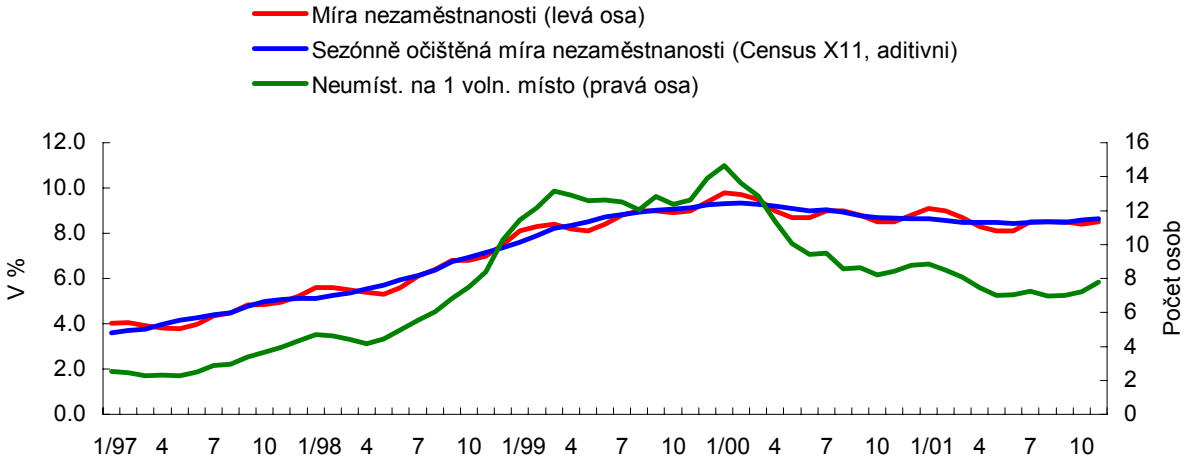
Pramen: ČSÚ, propočet ČNB.

1/ Zaměstnanci dle VŠPS s jediným nebo hlavním zaměstnáním včetně členů produkčních družstev.

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

3/ Průměrná mzda ve sledovaných organizacvích vynásobená zaměstnanci v NH.

Vývoj míry nezaměstnanosti a počtu uchazečů na 1 volné pracovní místo

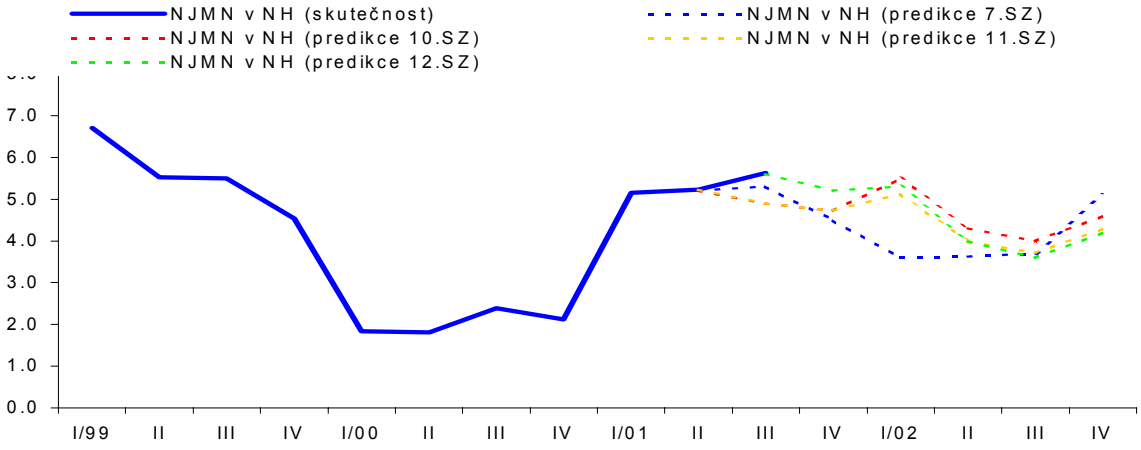


Pro rok 2003 lze očekávat, že situace na trhu práce bude ovlivňována třemi základními faktory: blížícím se vstupem do EU, výsledky parlamentních voleb z předchozího roku a očekávaným pokračováním ekonomického růstu (kolem 4,0 %) při očekávání růstu objemu pracovních sil

a předpokladu konstantní míry participace. Zatímco blížící se vstup do EU zintensivní tlak na další restrukturalizaci podniků s dopadem na úsporu zaměstnanců, výsledky parlamentních voleb mohou ovlivnit vládní politiku zaměstnanosti. Pokračování ekonomického růstu při růstu počtu pracovních sil nepovede ke snížení míry nezaměstnanosti, ale spíše k jejímu udržení na úrovni roku 2002. Tento vývoj nezaměstnanosti by neměl znamenat výraznější zrychlení dynamiky průměrné mzdy. Současně s tím lze předpokládat postupný pokles inflačních očekávaní odborů v závislosti na úspěšnosti plnění inflačních cílů v celkové inflaci v rámci předpokládané dezinflační trajektorie vytýčené v „Dlouhodobé měnové strategii“ a dokumentu „Stanovení inflačního cíle pro 2002 – 2005“.

Nominální jednotkové mzdové náklady vzrostly ve třetím čtvrtletí 2001 o 5,6%, zatímco meziroční deflátor HDP v tomto období převyšoval meziroční růst NJMN o 0,5 procentního bodu. Mzdově nákladové inflační tlaky aktuálně nejsou významným faktorem změny dynamiky cenového růstu, nicméně zůstávají určitým rizikem pro cenový vývoj. Podobný scénář očekáváme i v roce 2002.

Vývoj nominálních jednotkových mzdových nákladů v NH (skutečnost, predikce v 7., 10., 11. a 12. SZ, mzr. změny %)



4. Ostatní nákladové faktory

meziroční růst v %	*období*	*Scénář/predikce*	*skutečnost*
PPI v SRN	*10/2001*	2,3 [1)]	0,6
Uralská ropa	*11/2001*	-36,33 [3)]	-42,44
Efektivní kurs	*11/2001*	-5,22	-4,83
Ceny průmyslových výrobců	*11/2001*	0,9	0,9
Ceny zemědělských výrobců	*11/2001*	3,2[2)]	2,2
Směnné relace	*9/2001*	1,0[1)]	2,2 [1)]
Úrovňové hodnoty			
Kurs Kč/EUR [2)]	*11/2001*	34,00 [4)]	33,325
Kurs Kč/USD [2)]	*11/2001*	36,96 [4)]	37,475
Cena uralské ropy (USD/barel) [2)]	*11/2001*	20 [3)]	18,08
Cena zemního plynu AEBP (USD/tis. m^3) [2)]	*10/2001*	135 [1)]	126,72

1) Průměrná hodnota za 4. čtvrtletí 2001
2) Predikce ze 6. SZ na průměr mzr. hodnot za 4Q 2001
3) *Průměrná hodnota za 4. čtvrtletí 2001 (z 11.SZ)*
4) *Průměrná hodnota za 4. čtvrtletí 2001 (z 10. a 11. SZ)*

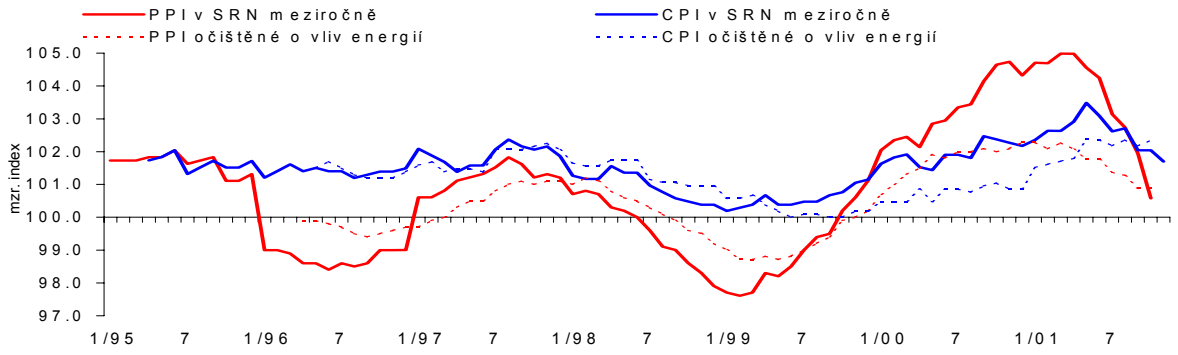
Odchylky ve vývoji směnného kursu oproti tzv. referenčním scénářům a krátkodobý výhled na příští období cca 2-3 měsíců vedly k přehodnocení směnného kursu coby exogenního faktoru predikce makroekonomického vývoje pro další období. Oproti původním předpokladům k vyšší apreciaci kursu Kč/EUR (o 1Kč/EUR) dochází po celé období až do konce roku 2003 a obdobně i k apreciaci kursu Kč/USD, přičemž křížový kurs USD/EUR se nemění. Změna scénáře kursového vývoje má za následek změnu predikce dovozních cen a částečně i směnných relací. V důsledku změněné predikce dovozních cen dochází i ke korekci dosavadní predikce cen průmyslových výrobců ve prospěch nižších hodnot meziročního růstu v závěru letošního a v prvním pololetí příštího roku. Vývoj cen zemědělských výrobců potvrdil původní očekávání relativně rychlého snižování dynamiky cenového růstu v druhé polovině letošního roku.

4.1 Dovezená inflace

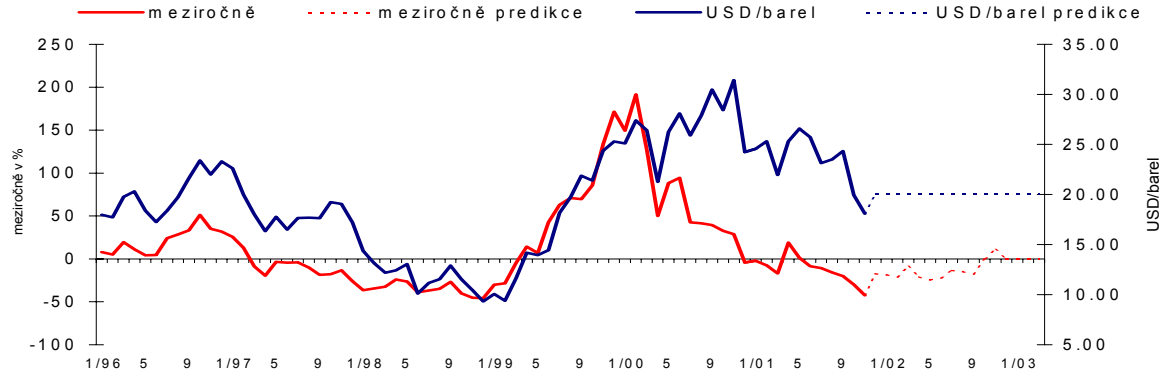
Referenční scénář proxy proměnných, simulujících očekávaný vývoj exogenní tzv. dovezené inflace se proti 11. SZ nemění (viz tabulka)

Veličina/období	4.Q01	1.Q02	2.Q02	3.Q02	4.Q02	1. Q03
PPI SRN (celorok, mzr. v %)	3,8	1,3				1.0
Cena uralské ropy (USD/barel)	20	20	20	20	20	20
Cena zemního plynu AEBP (USD/tis. m3)	140	140	125	110	110	110

Vývoj meziročních indexů PPI a CPI v SRN



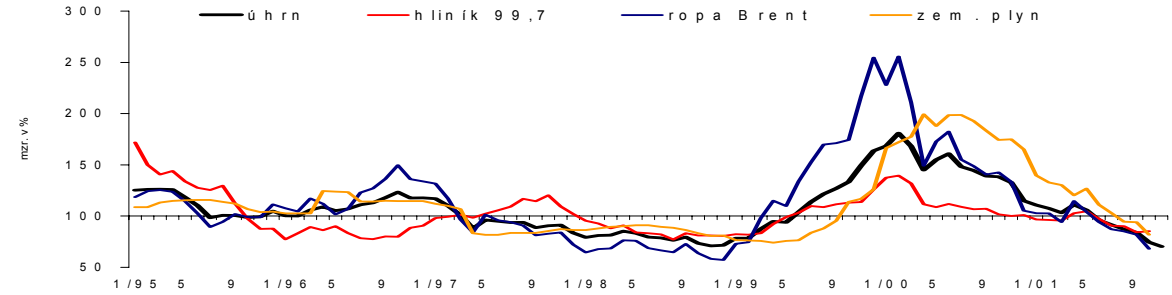
Meziroční změny ceny ropy uralské v % (levá osa) a v USD/barel (pravá osa)



V listopadu 2001 dále pokračoval, byť již mírnějším tempem, pokles ceny dovážené ropy uralské na průměrnou měsíční hodnotu 18,08 USD/barel (referenční scénář stabilně 20 USD/barel). Rovněž rychleji oproti původním očekáváním docházelo ke snižování dynamiky meziročního PPI v SRN (z mzr. 1,9 % v září 2001 na 0,6% v říjnu 2001, průměr za uplynulých 10 měsíců letošního roku 3,6 % s výhledem na další snižování, při ref. scénáři na rok 2001 průměrně 3,8 %). Na snižování dynamiky růstu cen v průmyslu SRN jakožto nejdůležitějšího obchodního partnera se podílely jak ceny energetických surovin (vč. domácích, jako např.uhlí), tak i výrazné snížení dynamiky růstu cen v odvětvích zpracovatelského průmyslu. Naproti tomu spotřebitelská inflace po několikaměsíčním snižování dynamiky růstu spotřebitelských cen v SRN stagnovala v říjnu 2000 na úrovni předchozího měsíce (mzr. 2,0 %).

Pokračování poměrně výrazného poklesu surovinového indexu ČSÚ v listopadu (-28,7 % mzr. oproti -24,5,1 % v říjnu) v důsledku výrazného poklesu cen jak energetických surovin (mzr.-33,7 %), tak i kovů (mzr. -12,1 %) a dalších důležitých surovin vč. potravin (přes svoji relativně nízkou váhu oproti energetickým surovinám a průmyslovým výrobkům) již nezanedbatelně působilo na nižší než očekávaný vývoj tzv. dovezené inflace v listopadu.

Surovinový index ČSÚ



4.2 Dovozní ceny

Již od května 2001 pokračoval **meziroční** pokles dovozních cen. V říjnu 2001 byly ceny nižší o 6,9% (v září o 4,7%). Poklesly ceny téměř všech zbožových položek. Největší pokles o 25,7% byl zaznamenán u nerostných paliv (hlavně u cen ropy, produktů rafinérského zpracování ropy a plynu), výrazně se snížily ceny surovin (zejména vlákniny a bavlny) o 11,6%. Ceny strojů a dopravních prostředků byly nižší o 2,9%. Vývoj dovozních cen za říjen naznačuje rizika ještě nižšího vývoje dovozních cen oproti naší predikci postavené na tzv. referenčních scénářích z důvodu odchylky klíčových vysvětlujících veličin dovozních cen směrem dolů.

Predikci dovozních cen měníme v důsledku změny referenčního scénáře vývoje devizového kursu (viz tabulka). Dochází tak k výraznějším poklesům meziročních dovozních cen v posledním čtvrtletí letošního roku a téměř v celém průběhu roku 2002 (viz. tabulka).

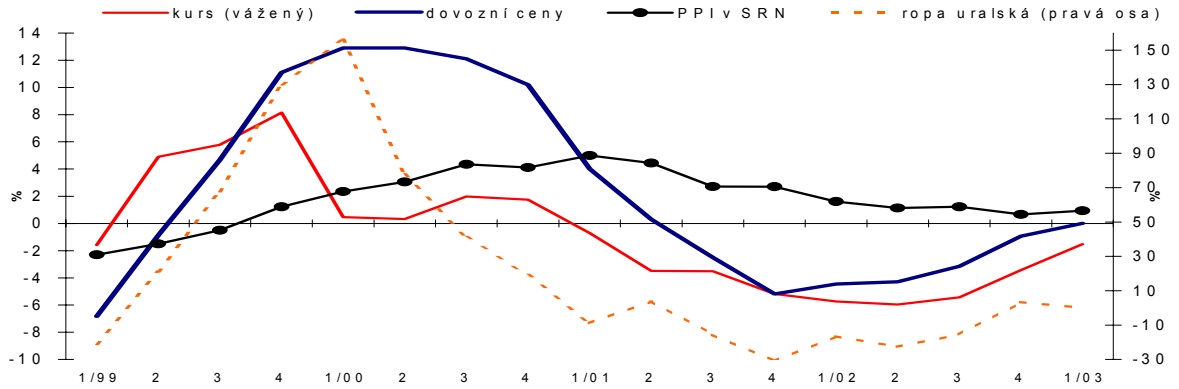
Změna referenčních scénářů směnného kursu

	sz	2001	2002				2003			
		4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
Kč/EUR	*10. - 11.SZ*	34	33.75	33.75	33.5	33.5	33.25	33.25	33	33
	12.SZ	33	32.75	32.75	32.5	32.5	32.25	32.25	32	32
USD/EUR	*10 -12. SZ*	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92
Kč/USD	*10. - 11.SZ*	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03
	12.SZ	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00

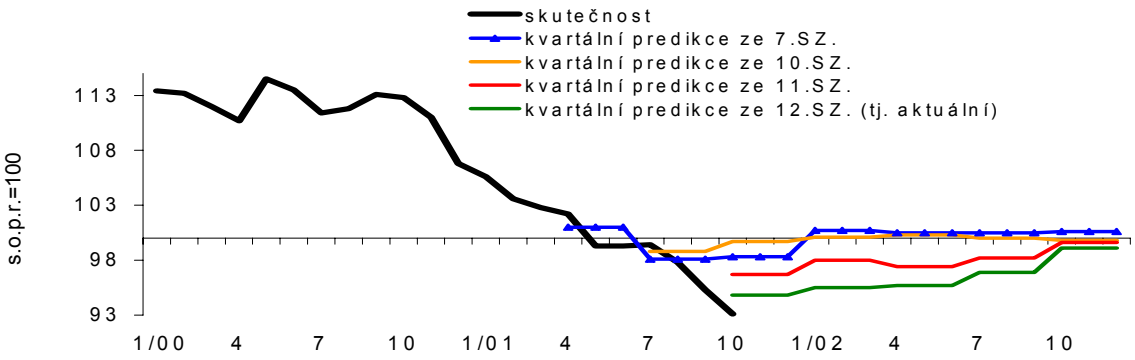
Predikce dovozních cen a jejich nejdůležitějších komponent(mzr.změny)

čtvrtletí	3/2000*	4/2000*	1/2001*	2/2001*	3/2001*	4/2001	1/2002	2/2002	3/2002	4/2002	1/2002
Dov. ceny meziročně (v %)	12.1	10.2	4.0	0.3	-2.5	-5.2	-4.5	-4.3	-3.1	-0.9	0.0

* skutečnost



Dovozní ceny - skutečnost a predikce



Vývozní ceny v říjnu opět meziročně poklesly, celkem o 2,7% (v září o 1,1%). K největšímu snížení cen došlo u surovin (zejména kaučuku a vlákniny) o 11,1% a u chemikálií a příbuzných výrobků o 9,6%. Ceny strojů a dopravních prostředků byly nižší o 2,1%.

Meziroční směnné relace v říjnu pokračovaly v příznivém trendu a dosáhly hodnoty 104,5 (v září 103,8).

V roce 2001 očekáváme kladnou mzr. změnu **reálných směnných relací** na úrovni cca 1,5 - 2,0 % (v důsledku výraznějšího mzr. poklesu dovozních cen v průběhu 2. pololetí 2001).

Kladné směnné relace předpokládáme i v roce 2002 (cca 2,5 %). Vývoj reálných směnných relací bude do konce roku 2001 a v roce 2002 ovlivňován především vývojem dovozních cen energetických surovin – mzr. poklesem kontraktních cen ropy, resp. zemního plynu a mzr. apreciací nominálního kursu CZK/USD. Vývoj vývozních cen je spojen na jedné straně s postupně se oživující vnější poptávkou a na straně druhé s pokračující mzr. apreciací nominálního kursu CZK/EUR.

4.3 Ceny průmyslových a zemědělských výrobců

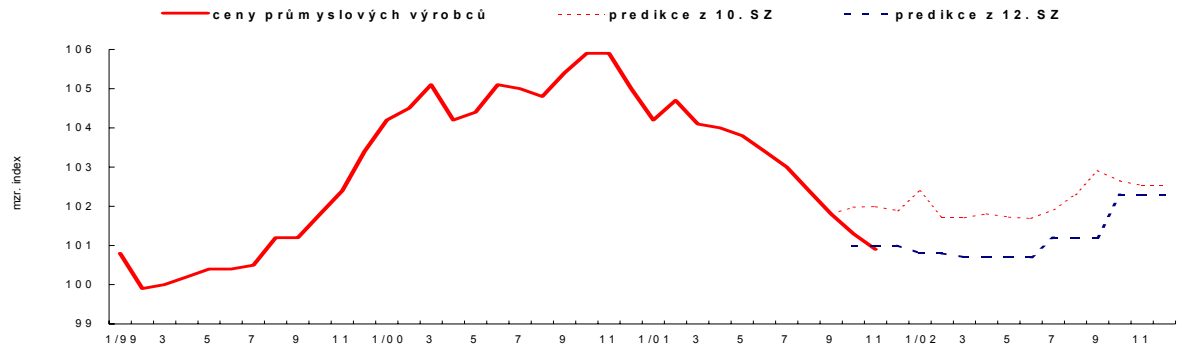
Celková hladina cen průmyslových výrobců **v listopadu poklesla oproti říjnu o 0,4 %**. Hlavním důvodem byl další pokles cen ropy a ropných produktů na světových trzích. Ten se projevil snížením cenové hladiny produktů rafinérského zpracování ropy o 8,2 %. V odvětví výroby kovů a kovodělných výrobků se úroveň cen snížila o 0,9 % a v chemickém a farmaceutickém průmyslu o 0,6 % (poklesly ceny základních chemikálií). V ostatních odvětvích zpracovatelského průmyslu byly většinou jen mírné oboustranné cenové pohyby od -0,2 % do +0,2 %. V dobývání nerostných surovin se ceny zvýšily o 0,2 % (v důsledku růstu cen uhlí) a ve výrobě a rozvodu elektřiny, plynu a vody zůstaly beze změny.

Meziroční tempo růstu cen průmyslových výrobců se v listopadu opět zpomalilo na 0,9 % z 1,3 % v říjnu. Je to nejnižší meziroční nárůst od července 1999. Vývoj byl i nadále nejvýrazněji ovlivňován cenami produktů rafinérského zpracování ropy, které byly o 32,0 % nižší (vliv poklesu světových cen ropy). Naopak výrazněji vzrostly ceny ve výrobě dopravních prostředků o 5,4 % a v průmyslu potravinářském a tabákovém o 3,5 %. Ve výrobě a rozvodu elektřiny, plynu a vody byly ceny vyšší o 4,8 % a u dobývání nerostných surovin činil jejich meziroční přírůstek 3,5 %.

Meziměsíční vývoj cen průmyslových výrobců za listopad odpovídá novým predikcím založených na referenčních scénářích pro zpracování 12.SZ (tj. již reflektující kursový vývoj a vývoj cen surovin v posledních měsících).

Pokles cen průmyslových výrobců tak ve zvýšené míře oproti původním očekáváním signalizuje předpokládaný pokles nákladových tlaků na inflační vývoj především v sektoru obchodovatelných komodit.

Porovnání původních predikcí a skutečnosti (mzr. změny v %).



V klíčovém zpracovatelském průmyslu očištěném o přímé vlivy změn cenové hladiny energetických surovin pokračoval i v listopadu 2001 nadále trend postupného snižování hodnot mzr. růstu (cca 1,4 % mzr. v listopadu 2001), což je přibližně méně než poloviční hodnota oproti počátku letošního roku. Ve většině odvětví zpracovatelského průmyslu došlo k poklesu meziročních hodnot cenového růstu. Potravinářský průmysl, který byl v prvním pololetí letošního roku významným tahounem růstu cen průmyslových výrobců v důsledku

stagnace, resp. poklesu cenové hladiny nejvýznamnějších cen zemědělských výrobců, změnil již v srpnu t.r. trend směrem k významnému snižování dynamiky mzr. růstu.

Tento vývoj cen průmyslových výrobců signalizuje, že dopad externího nákladového šoku (vysoké dovozní ceny ropy a následně i dalších okruhů dovozních cen z druhé poloviny loňského a počátku letošního roku) do cen ostatních odvětví nebyl v letošním roce již významný. I přes letošní méně příznivý mzdově - inflační vývoj ve srovnání s předchozími roky docházelo zejména díky vlivu zastavení růstu cen surovin k relativně příznivému růstu produktivity v průmyslu v předchozích obdobích, postupné mírné apreciaci směnného kursu a k postupnému snižování cenového růstu ve zpracovatelském průmyslu. Dezinflační vliv zahraniční průmyslové produkce spolu s poklesem cen surovin umožnil v druhé polovině letošního roku ještě další výrazné snížení růstu cen ve většině odvětví zpracovatelského průmyslu.

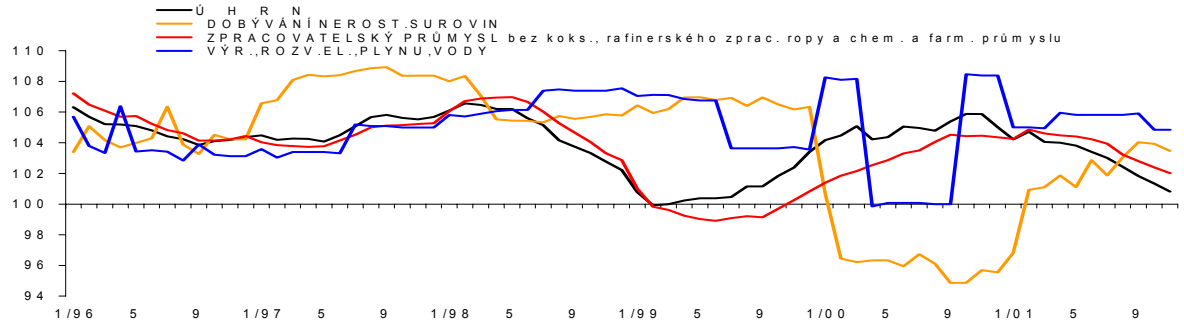
Predikci cen průmyslových výrobců dále snižujeme v posledním čtvrtletí letošního a v prvním pololetí příštího roku, zejména v důsledku opětovné změny predikce dovozních cen. Tento předpokládaný vývoj implikuje oproti původním předpokladům výraznější pokles nákladových tlaků z průmyslové sféry na spotřebitelské ceny, zejména v sektoru obchodovatelných komodit.

Predikce cen průmyslových výrobců (mzr. index)

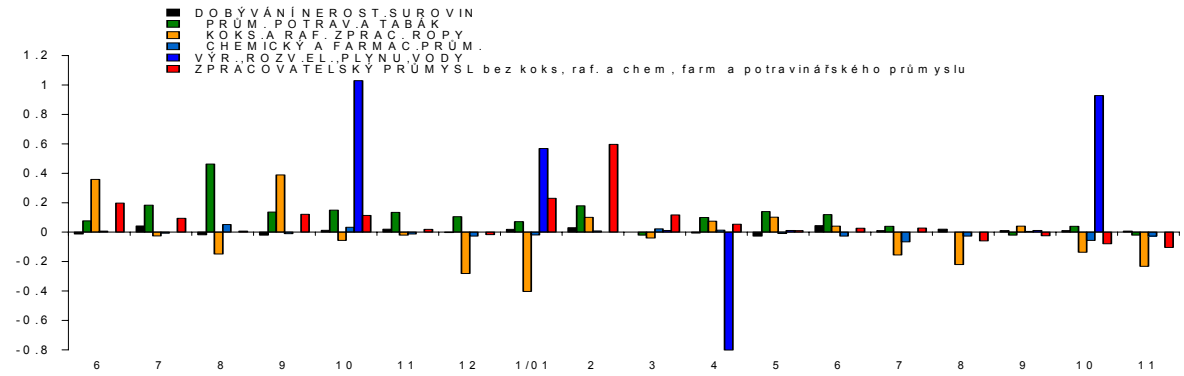
2001				2002			
1Q*	**2Q***	**3Q***	**4Q**	**1Q**	**2Q**	**3Q**	**4Q**
104.3	**103.7**	**102.4**	**101.0**	100.8	100.7	101.2	102.3

* skutečnost

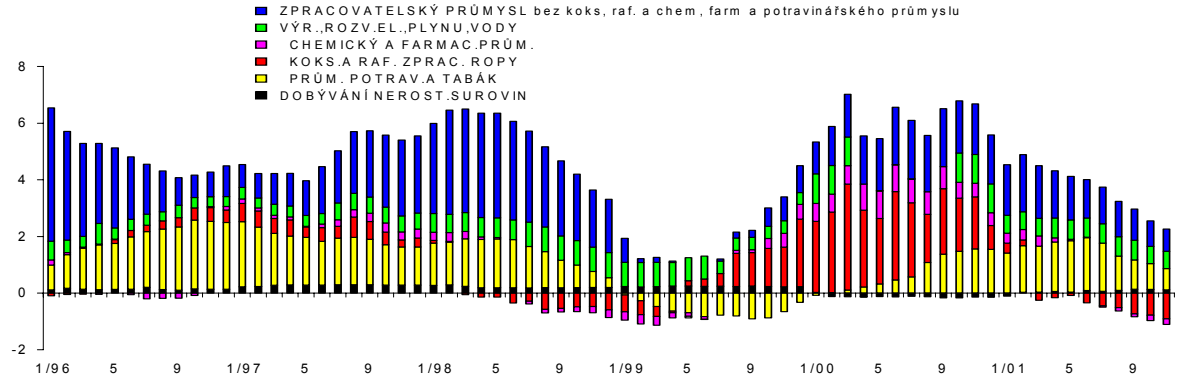
Meziroční růst cen v jednotlivých odvětvích průmyslu (v %)



Struktura meziměsíčního růstu cen průmyslových výrobců v letech 2000 a 2001 (v procentních bodech)



Struktura meziročního růstu cen průmyslových výrobců (v procentních bodech)



Ceny zemědělských výrobců byly v listopadu vyšší o 2,2 % (v říjnu o 4,7 %). Ceny živočišných výrobků se zvýšily o 2,9 % opět v důsledku růstu cen prasat, drůbeže a mléka, na druhé straně poklesly ceny skotu a vajec. U rostlinných výrobků se ceny zvýšily o 0,7 %, přitom vzrostly především ceny ovoce, brambor a zeleniny. Naopak poklesly ceny obilovin a olejnin. Tento vývoj (tj. výrazné snižování dynamiky mzr. růstu cen zemědělských výrobců) byl v souladu s předpokládanou trajektorií predikce cen ze 6-10.SZ.

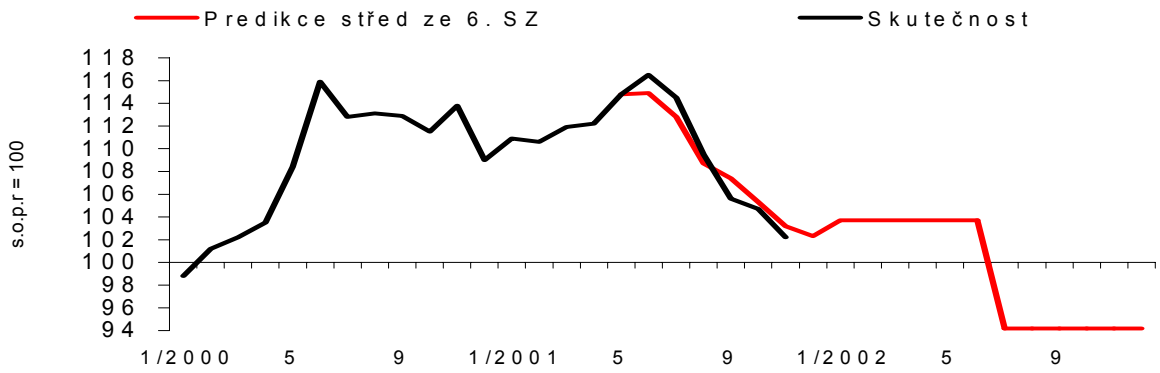
Hlavním faktorem stagnace, resp poklesu cenové hladiny nejdůležitějších zemědělských komodit je zejména vliv nadprůměrné domácí sklizně v kombinaci s poklesem cen řady zemědělských komodit v zahraničí. Rekordně vysoké ceny zemědělských komodit z první poloviny letošního roku se tak pozvolna vracejí na nižší hodnoty dosahované v minulém roce. Tento námi očekávaný vývoj, korespondující i s výrazným snížením dynamiky růstu cen v potravinářském průmyslu, představuje významné oslabení nákladových rizik spotřebitelské inflace u cen potravin a za předpokladu pokračování tohoto trendu i v několika příštích měsících implikuje relativně velmi nízký cenový růst cen potravin na konci letošního a v převážné části příštího roku. Změněné předpoklady kursového vývoje od 12.SZ implikují ceteris paribus zvýšení tlaků dovážených agrárních produktů na domácí cenovou hladinu zemědělských výrobců a implikují tak i vyšší pravděpodobnost rychlejšího snižování dynamiky meziročního růstu cen zemědělských výrobců oproti původním predikcím. Z tohoto důvodu se domníváme, že rizika růstu cen zemědělských komodit a potažmo i spotřebitelských cen potravin jsou spíše pod středem dosavadní predikce.

Predikce cen zemědělských výrobců

	1/2001*	2/2001*	3/2001*	4/2001	1. pol. 2002	2. pol. 2002
CZV (mzr v %)	11.1	14.5	9.9	3.2	3.7	-5.8

*skutečnost

Predikce cen zemědělských výrobců a skutečnost

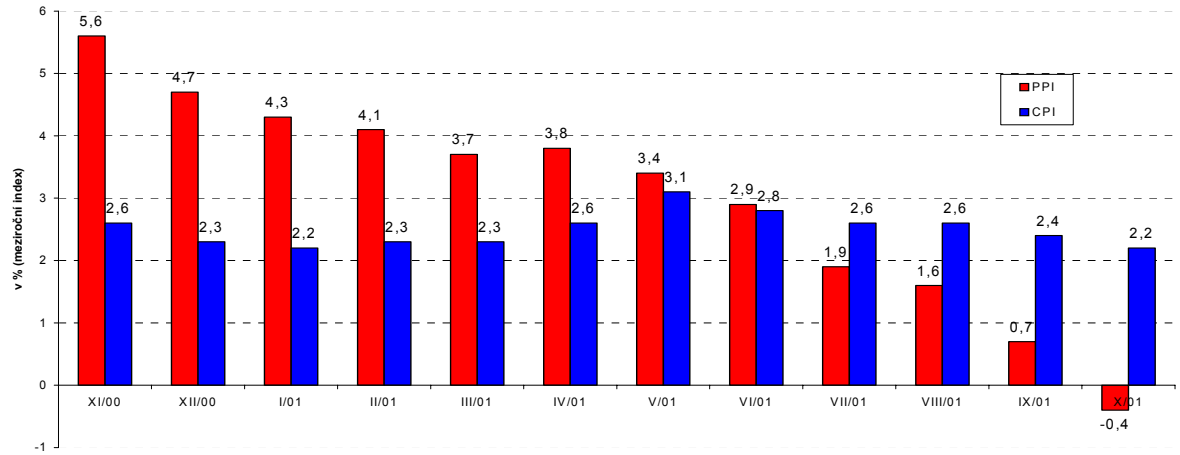


5. Vnější prostředí

Trend poklesu cen surovin a potravin na světovém trhu, který byl patrný v průběhu celého letošního roku, byl v listopadu a v první polovině prosince přerušen. Ceny většiny surovin dovážených do ČR stagnovaly nebo rostly. Růstový trend byl patrný zejména u kovů, textilních surovin a pochutin. Vývoj cen energetických surovin se od vývoje cen ostatních surovin ve sledovaném období lišil. Cena ropy setrvávala na relativně nízké úrovni cca 19 USD/barel (Brent 1 měsíční kontrakt), což odráželo přetrvávající nedůvěru trhů ve schopnost producentských zemí dospět k dohodě o výši producentských kvót a jejímu dodržování. Druhým faktorem podporujícím stabilitu cen ropy na relativně nízké úrovni byla poměrně vysoká úroveň pohotových zásob ropných produktů. V horizontu 1 roku je analytiky (Consensus Forecast) očekáván jen velmi mírný růst cen oproti současné úrovni. Prognóza Consensu je v souladu s naším referenčním scénářem. Ceny zemního plynu (krátkodobé kontrakty) se podle očekávání, po zhruba jeden a půl měsíčním zvýšení, vrátily na výchozí velmi nízkou úroveň.

V EU pokračoval dosavadní trend prudkého zpomalování meziročního růstu producentských cen a mírnějšího zpomalování růstu spotřebitelských cen. Zatímco ceny průmyslových výrobců v EU v září meziročně vzrostly o 0,7 %, v říjnu poklesly o 0,4 %. Spotřebitelské ceny v EU vzrostly v říjnu meziročně o 2,2 % (v září vzrostly o 2,4 %), přičemž zpomalování růstu spotřebitelských cen trvá již od května (3,1 %). Meziroční růst spotřebitelských cen v Německu zpomalil z 2,0 % v říjnu na 1,7 % v listopadu.

Vývoj cen v EU

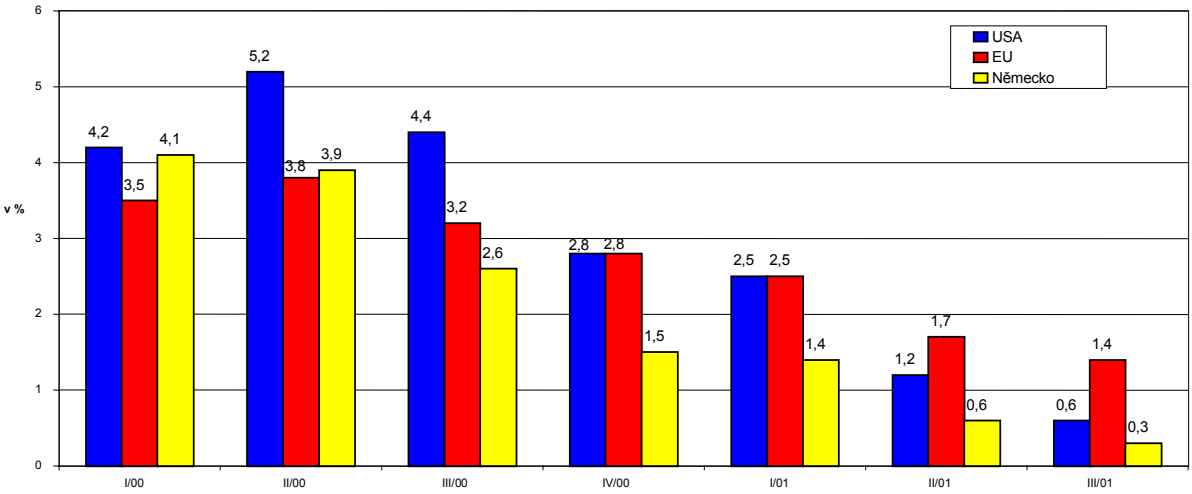


Pramen: Eurostat

Podle zveřejněných předběžných údajů pokračoval ve 3. čtvrtletí 2001 trend postupného zpomalování růstu HDP, který se v současnosti dotýká většiny hospodářsky vyspělých zemí. Podle revidovaných údajů činil meziroční růst HDP v USA ve 3. čtvrtletí 0,6 % (1. čtvrtletí 2,5 %, 2. čtvrtletí 1,2 %). Také v Německu došlo ve 3. čtvrtletí ke zpomalení meziročního růstu HDP na 0,3 % (1. čtvrtletí 1,4 %, 2. čtvrtletí 0,6 %). V Japonsku pokračoval ve stejném období mírný pokles HDP o 0,5 %. Zejména díky Velké Británii a Francii tak zůstává „oázou

růstu“ mezi rozvinutými zeměmi Evropská unie, kde hospodářský růst ve 3. čtvrtletí činil meziročně 1,4 %. Ani EU se však výrazné zpomalení hospodářského růstu nevyhnulo.

Vývoj meziročního růstu HDP v rozhodujících světových ekonomikách



Pramen: Eurostat

Snižování měnově politických úrokových sazeb nadále pokračuje. Během listopadu snížily své měnově politické sazby FRS, ECB i BoE (viz minulá SZ). Koncem listopadu snížila své měnově politické sazby BoC o 0,5 p.b. na 2,25 %. Dne 11.12. snížil opět svou základní sazbu FRS o 0,25 p.b. na 1,75 %.

Kurs amerického dolaru byl v listopadu a první polovině prosince vůči euru stabilní a nadále osciloval mezi 0,88 a 0,89 USD/EUR.

V průběhu listopadu a prosince se dále prohloubily hospodářské a měnové problémy Argentiny. Centrální banka přistoupila k omezení bankovních operací, s cílem zabránit odlivu vkladů resp. konverzi pesos do dolarů (výběr hotovosti z účtů byl omezen na 1000 USD měsíčně, převody do zahraničí s výjimkou obchodních plateb byly omezeny také na 1000 USD měsíčně). Argentinská vláda dokonce v zájmu zabezpečení výplat mezd ve veřejném sektoru, důchodů a úroků z veřejných dluhů přistoupila k zabavení peněz penzijních fondů.

III. Inflace

	Období	meziměsíčně v %		meziročně v %	
		predikce	skutečnost	predikce	skutečnost
Index spotřebitelských cen	listopad 2001	0,1	-0,1	4,3	4,2
Čistá inflace	listopad 2001	0,1	-0,1	2,6	2,4
Ceny potravin, nápoje, tabák	listopad 2001	0,2	0,0	2,8	2,6
Korigovaná inflace	listopad 2001	0,0	-0,1	2,4	2,3

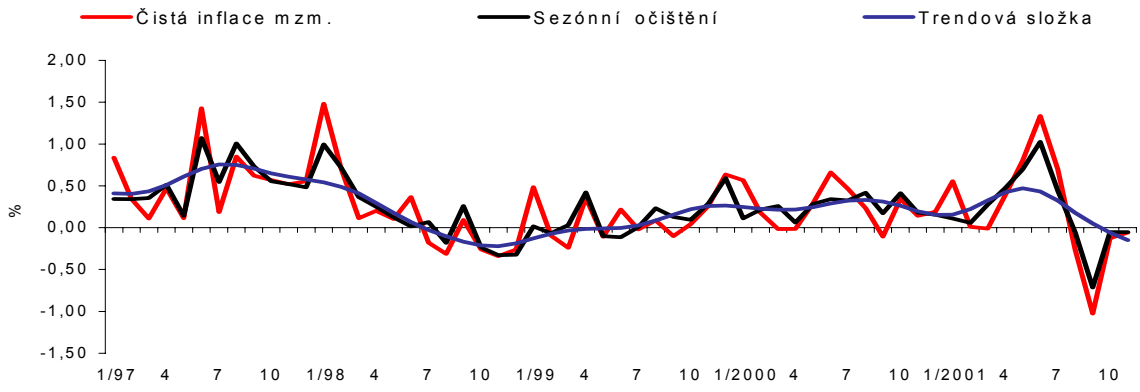
1. Minulý vývoj

Spotřebitelské ceny v listopadu meziměsíčně mírně poklesly. Příznivě na vývoj cen působil především pokles cen pohonných hmot (-4,2 %) a stagnace spotřebitelských cen potravin. Korigovaná inflace bez položek pohonných hmot mzm. vzrostla o 0,2 %. Regulované ceny meziměsíčně stagnovaly.

Pokles cen pohonných hmot byl důsledkem vývoje světových cen ropy. V rámci cen potravin výrazněji klesaly ceny zeleniny, masa a pekárenských výrobků, naopak vzrostly především ceny ovoce, brambor, mléka a tuků. Růst korigované inflace bez pohonných hmot považujeme za začátek předvánočního sezónního zvyšování cen. V rámci korigované inflace ceny obchodovatelných ostatních položek bez pohonných hmot i ceny neobchodovatelných ostatních položek (neregulovaných) vzrostly stejně (o cca 0,2 %).

Meziměsíční inflace v listopadu byla jen mírně nižší oproti predikci, především v důsledku neočekávané stagnace cen potravin a neočekávané výše poklesu cen pohonných hmot. U vývoje cen potravin nedošlo k významnější změně výchozích předpokladů predikce a chybu predikce lze považovat za důsledek volatility cen potravin. U cen pohonných hmot jsme v návaznosti na scénáře cen ropy a kursu předpokládali mzm. pokles cen pohonných hmot 2,0 %. Výraznější pokles jejich cen tak způsobil chybu predikce korigované inflace. Meziměsíční růst korigované inflace bez pohonných hmot (0,2 %) se neodchýlil od předpovědi..
Záporná meziměsíční čistá inflace v posledních čtyřech měsících způsobila pokles trendové složky čisté inflace.

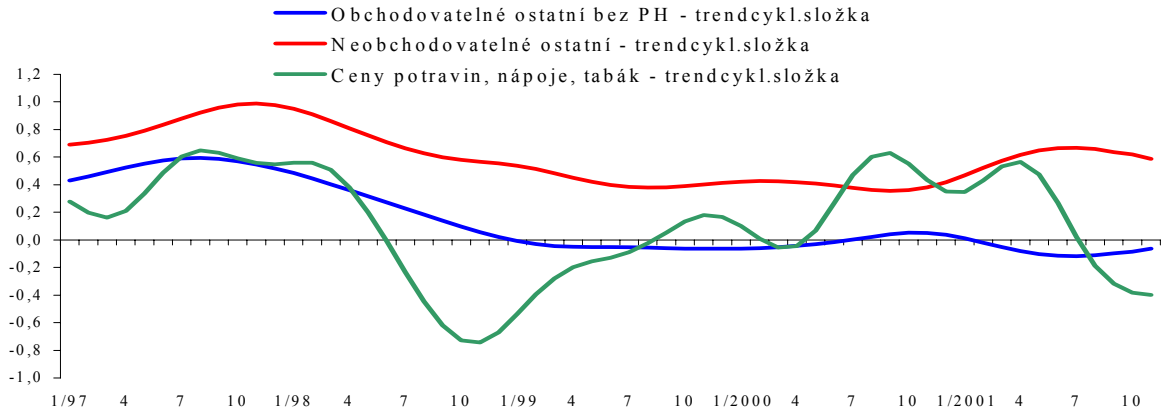
Sezónně očištěné hodnoty a trend mzm. čisté inflace (v %)
(řadu mzm. indexů jsme získali přímým napojením údajů spočtených na starém a novém spotřebním koši)



Při pohledu na trendové složky podskupin čisté inflace je vidět, že nadále pokračuje klesání trendové složky cen potravin, ale již s menší intenzitou. U trendové složky cen obchodovatelných ostatních položek bez pohonných hmot a cen neobchodovatelných položek ostatních (neregulovaných) poslední vývoj způsobil změnu ve vývoji trendové složky.

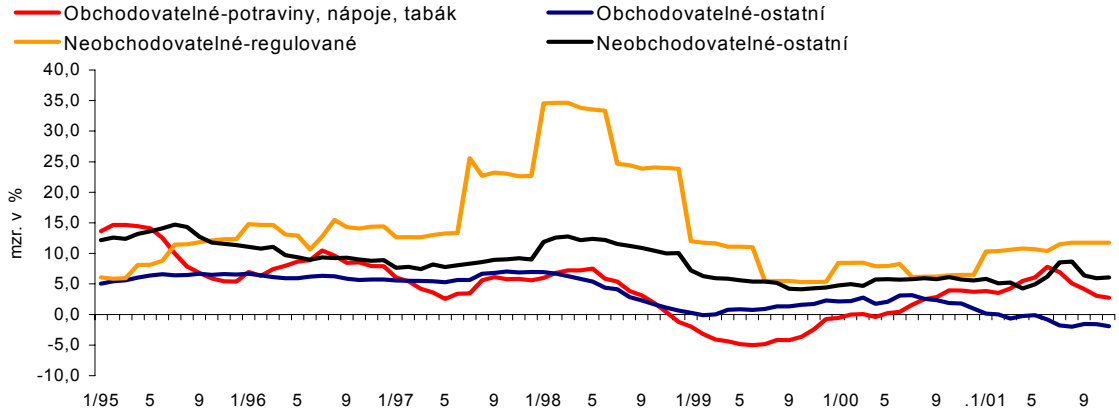
Trendové složky mzm. řad složek čisté inflace (v %)

(řady mzm. indexů jsme získali přímým napojením údajů spočtených na starém a novém spotřebním koši)



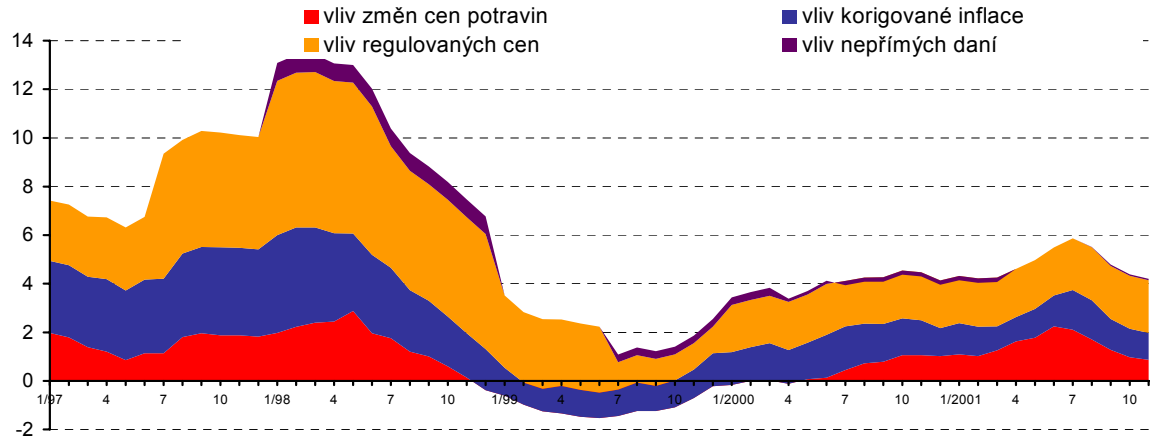
Meziroční růst jednotlivých skupin cen (v %)

(řadu mzr. indexů jsme získali přímým napojením údajů spočtených na starém a novém spotřebním koši)



Struktura mzr. růstu spotřebitelských cen (v %)

(řadu mzr. indexů jsme získali přímým napojením údajů spočtených na starém a novém spotřebním koši)



2. Predikce pro rok 2002

Celkové shrnutí: Nová data a informace, které jsou k disposici od zpracování 10. SZ, nesignalizují žádné zásadnější změny ani oproti hodnocení inflačního vývoje z 10. SZ, ani proti hodnocení základního makroekonomického rámce pro období predikce, provedeném v uvedené SZ. Po doznění cenových turbulencí ve skupině zahraničních rekreací a cen potravin zůstává dosavadní růst cen velmi mírný a neukazuje nadále žádné identifikovatelné signály vlivu poptávkou tažené inflace. **Rozdíly skutečnosti proti predikci v posledních 2 měsících a rovněž změny v odhadech inflace pro rok 2002 oproti 10. SZ jsou téměř výlučně výsledkem změn očekávaných hodnot scénářových veličin oproti původním předpokladům z 10. SZ.**

Shrnutí makroekonomického rámce predikce inflace. V průběhu roku 2002 předpokládáme meziroční stagnaci dovezené inflace, meziroční pokles (apreciaci) efektivního devizového kursu (cca 5%) a v souhrnu **meziroční pokles dovozních cen** (kolem 3%). Tato očekávání vytváří příznivé předpoklady ke stabilitě úrovně meziročního růstu cen, případně i k jeho mírnému snižování, a to i v průběhu prvních měsíců roku 2003. (V roce 2000 rostly dovozní ceny v průměru kolem 12%, v roce 2001 v meziročním pohledu v průměru stagnovaly).
Předpokládané uzavírání produkční mezery, které bylo očekáváno ve druhé polovině roku 2002 se zřejmě posune na rok 2003. Implikace tohoto vývoje do cen lze odhadovat jako pokračující zdrženlivost výrobců, pokud jde o cenový růst. Při aktuální predikci ekonomického růstu, spotřeby a domácí poptávky nelze tudíž očekávat podstatnější vliv poptávky na cenový růst. Tento závěr je podporován i dosavadním vývojem v roce 2002.
Mzdově nákladová rizika zůstávají na úrovni roku 2001, resp. se mírně snižují. Dosavadní zkušenosti hovoří o tom, že i případný mírně rychlejší růst jednotkových mzdových nákladů oproti růstu spotřebitelských cen by neměl znamenat žádná zásadnější rizika pro zrychlení cenového růstu (přetrvávající cenově-konkurenční prostředí malé silně dovozně otevřené ekonomiky, příznivý nákladový šok jak prostřednictvím průběžně přetrvávající nominální kursové apreciace, tak i díky poklesu cen prakticky všech dovozně významných surovin a polotovarů, mírný ekonomický růst). Rizika z nadměrného růstu mezd pro cenový růst budou oproti odhadu z 10. SZ nižší (k tomu přispěla rovněž změna očekávané dynamiky mzdy v nepodnikatelské sféře), tato rizika navíc s největší pravděpodobností budou významně oslabována předpokládaným vývojem dovozních cen.
Současná úroveň meziročního růstu NJMN (odvozená od mzdových požadavků odborů na cca 8 % meziroční růst mezd) zůstává mírně pod horní hranicí pásma neutrálního působení na ceny, pokud jde o změny meziroční cenové dynamiky. **Rizika vývoje NJMN se nyní nekoncentrují na rizika nadměrného růstu průměrné mzdy, ale na rizika dalšího zpomalení růstu při očekávané stabilitě růstu mezd.** Názorně to ukazuje změna odhadu meziročního růstu NJMN pro rok 2002, aktuálně odvozená ze snížení odhadu ekonomického růstu pro uvedený rok.

Porovnání předpokladů o vývoji hlavních faktorů inflace proti 10. SZ

		sz	2001	2002				2003		
			4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
Devizový kurs	Kč/EUR	*10.SZ*	34	33.75	33.75	33.5	33.5	33.25	33.25	33
		11.SZ	34	33.75	33.75	33.5	33.5	33.25	33.25	33
		12.SZ	33	32.75	32.75	32.5	32.5	32.25	32.25	32
	USD/EUR	*10 -12. SZ*	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92
	Kč/USD	*10.SZ*	36.96	36.68	36.68	36.41	36.41	36.14	36.14	35.87
		11.SZ	36.96	36.68	36.68	36.41	36.41	36.14	36.14	35.87
		12.SZ	35.87	35.60	35.60	35.33	35.33	35.05	35.05	34.78
Suroviny	Ropa uralská USD/barel	*10.SZ*	25	25	25	25	25	25	25	25
		11.SZ	20	20	20	20	20	20	20	20
		12.SZ	20	20	20	20	20	20	20	20
	Zemní plyn (dle struktury dovozu, USD/1000m3)	*10.SZ*	105	105	105	105	105	105	105	105
		11.SZ	105	105	100	90	90	90	90	90
		12.SZ	105	105	100	90	90	90	90	90
zahraniční HDP	HDP v SRN (údaj za rok 4Q 2001 je za celý rok 2001)	*10.SZ*	0.75	1.5				2.5		
		11.SZ	0.75	1.5				2.5		
		12.SZ	0.75	0.7				2.5		

Hlavní faktory inflace

Období	Efektivní kurs*	Cena ropy	Dovozní ceny**	Ceny prům. výrobců	Reál.spotřeba domácností	Průměrná mzda ve sled. org., b.c.	NJMN v NH****	Ceny zeměděl. výrobců	Mzdy a platy v NH, v b.c. ***	Tržby v maloobchodě	M 2
1.Q99	-1.58	-21.05	-6.8	0.2	2.5	8.6	6.7	-8.5	4.3	1.2	10.1
2.Q99	4.90	21.21	-0.9	0.3	2.5	8.0	5.5	-16.9	4.3	3.5	9.3
3.Q99	5.79	67.82	4.7	1.0	2.1	8.7	5.5	-16.0	6.0	0.5	8.3
4.Q99	8.15	130.14	11.1	2.5	2.2	7.9	4.5	-3.6	5.6	4.1	8.1
1.Q00	0.47	156.13	12.9	4.6	1.5	7.0	1.8	0.7	5.1	6.0	7.6
2.Q00	0.32	77.63	12.9	4.6	1.6	5.8	1.8	9.3	4.3	4.7	5.8
3.Q00	1.98	41.12	12.1	5.1	2.5	6.2	2.4	12.9	4.8	2.9	6.9
4.Q00	1.74	19.16	11.9	5.6	1.3	7.2	2.1	11.4	6.0	2.9	6.5
1.Q01	-0.71	-8.85	4.0	4.3	3.4	9.3	5.1	11.1	9.4	3.7	7.8
2.Q01	-3.50	3.92	0.3	3.7	4.0	9.3	5.2	14.5	9.4	4.0	13.1
3.Q01	-3.51	-15.52	-2.5	2.4	3.4	8.9	5.6	10.5	9.0	3.7	12.0
4.Q01	-5.18	-28.70	-5.2	1.0	3.4	8.4	5.2	3.2	8.5	3.6	11.0
2001	-3.29	-12.29	-0.9	2.8	3.6	9.0	5.3	9.8	9.1	3.8	11.0
1.Q02	-5.74	-16.47	-4.5	0.8	3.2	8.2	5.3	3.7	8.3	3.3	8.8
2.Q02	-5.96	-22.67	-4.3	0.7	3.1	7.9	4.0	3.7	8.0	3.2	6.1
3.Q02	-5.42	-15.48	-3.1	1.2	3.0	8.1	3.6	-5.8	8.2	3.1	10.6
4.Q02	-3.44	0.10	-0.9	2.3	3.0	8.4	4.2	-5.8	8.6	3.1	10.5
2002	-5.14	-13.63	-3.2	1.3	3.1	8.2	4.3	-1.1	8.3	3.2	10.5
1.Q03	-1.53	0.0	0.0	3.0		7.7	3.4				
2003	-1.53	0.0	0.4	3.0		7.8	3.5				

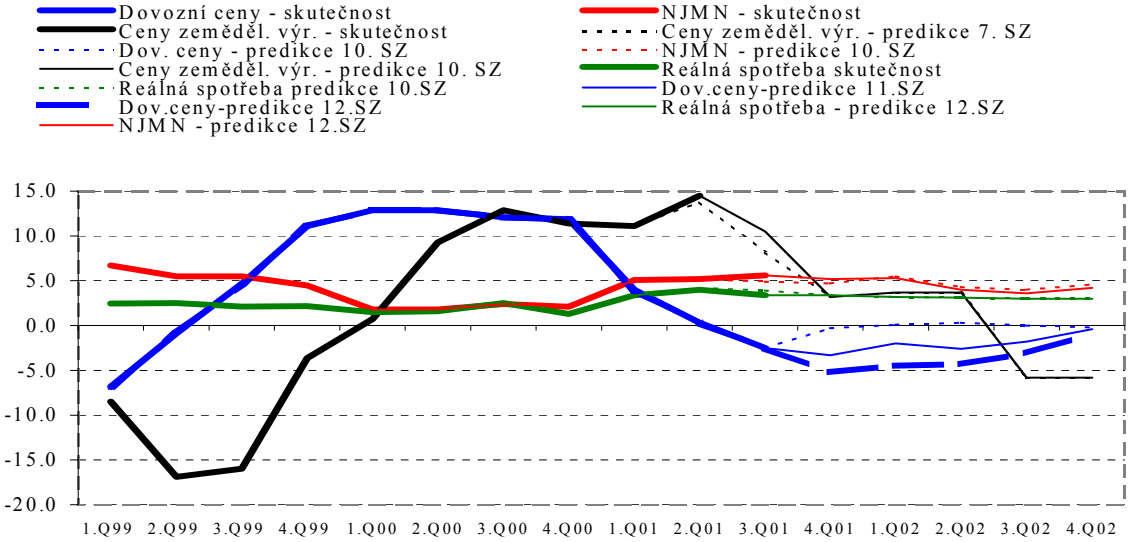
*0.75*EUR + 0.25*USD

**ekonometrický model DC v závislosti na váženém kursu, cenách uralské ropy a zemního plynu a vývoji PPI v SRN

*** průměrná nominální mzda ve sledovaných organizacích vynásobená počtem zaměstnanců v NH

**** na základě průměrné mzdy ve sledovaných organizacích, počtu zaměstnanců a HDP, v b.c.

Minulý a očekávaný vývoj hlavních faktorů inflace (mzr. změny v %)



Modelové predikce jako východisko krátkodobé predikce ukazují pro 1. čtvrtletí 2002 meziroční růst CPI mezi 2,5 až 3,5 % a dále mírný pokles až k hodnotám kolem 1,5 až 2,0% ve 4. čtvrtletí. Aktuální predikce je umístěna na horní hraně 90% intervalu spolehlivosti predikce (bereme v úvahu rigiditu cen směrem dolů a tedy zdrženlivější reakci cen na kursovou apreciaci.

Dvojí odchylku skutečného vývoje inflace od predikce (v říjnu i v listopadu byla skutečná inflace o 0,2p proc. bodu nižší oproti aktuální predikci) lze věcně rozložit následovně :
Odchylka v 11. SZ proti 10. SZ (-0,2 proc. bodu) :

- potraviny -0,15 proc. bodu
- pohonné hmoty -0,15 proc. bodu
- ostatní korigovaná inflace +0,1 proc. bodu

Odchylka v 12. SZ proti 11. SZ

- potraviny -0,1 proc. bodu
- pohonné hmoty -0,1 proc. bodu
- ostatní korigovaná inflace 0,0 proc. bodu

Shrnutí změn predikce inflace od 10. SZ. Predikce úrovně mzr. indexu spotřebitelských cen v průběhu roku 2002 se v 11. SZ snížila oproti 10. SZ o 0,4 proc.bodu v důsledku :

- dopady změn scénáře ropy pro 4. čtvrtletí 2001 (o 0,2 proc. bodu)
- odchylky skutečnosti od predikce (o 0,2 proc. bodu)

Predikce mzr. indexů spotřebitelských cen pro rok 2002 se proti 11. SZ snižuje o cca 0,7 - 0,9 proc. bodu v důsledku :

- změněných předpokladů o vývoji regulovaných cen (o 0,3 - 0,5 proc. bodu)
- v důsledku změn scénáře kursu Kč/EUR, při zachování předpokladu o vývoji křížového kursu (EUR/USD) se mění i předpoklad o vývoji kursu Kč/USD (celkem o cca 0,3 - 0,4 proc. bodu.)
- odchylky skutečnosti od predikce (o 0,2 proc. bodu, kromě listopadu a prosince 2002)

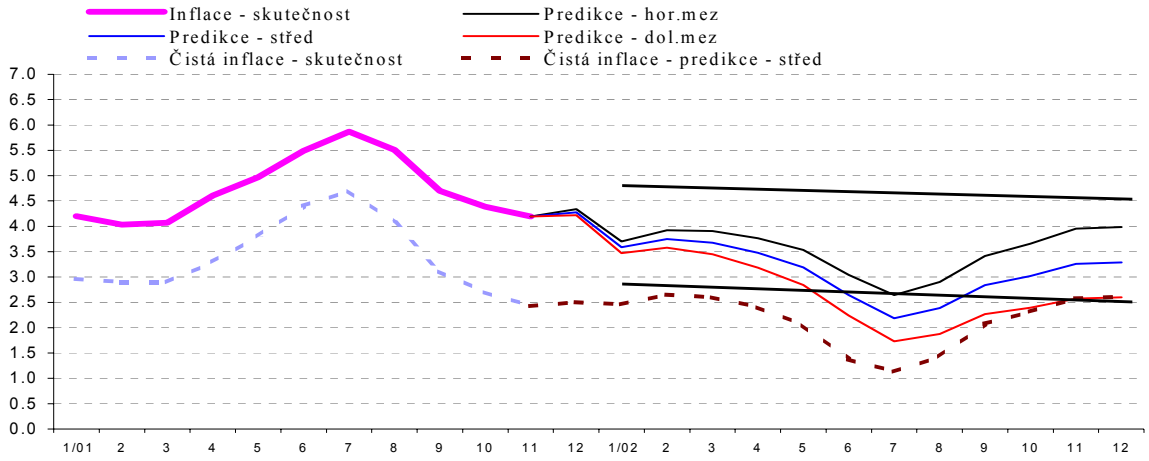
Příčiny změn predikce. Přestože tedy od 10. SZ došlo k poměrně výraznému dvojímu snížení predikce meziročního růstu CPI pro průběh roku 2002 i pro 1. polovinu roku 2003**, zůstává makroekonomický rámec cenového vývoje stabilní a proti 10. SZ se nemění. Rozhodující vliv na změny číselné predikce mají změny referenčních scénářů** cen energetických surovin (11.SZ), zejména ropy, a změny referenčního scénáře kursu Kč/EUR (a přes stabilitu předpokladů o křížovém kursu rovněž změny kursu Kč/USD.). Jde nejen o očekávání do budoucna, ale také o vývoj ve 4. čtvrtletí 2001. Tyto faktory pokrývají rozhodující podíl, pokud jde o změnu číselné predikce: **V souhrnu je odhad mzr. růstu CPI v průběhu roku 2002 v aktuální predikci nižší oproti 10. SZ o cca 1,2 proc. bodu**, z toho se jedná o vliv :

- změny scénářů (kurs, cena ropy, regulované ceny) -0,8 p.b.
- odchylka skutečnosti od predikce v důsledku nenaplnění scénářů pro 4. čtvrtletí (promítnutí pouze bezprostředního vlivu do cen pohonných hmot) -0,25 p.b.
- odchylky skutečnosti proti predikci u cen potravin (-0,25 p.b.)
- ostatní odchylky skutečnosti proti predikci (+0,1 proc. bodu)

Naopak stabilní zůstávají proti 10. SZ předpoklady o vývoji domácích faktorů inflace, tj. domácí poptávky, ekonomického růstu, maloobchodních tržeb, spotřeby, průměrné mzdy, jednotkových mzdových nákladů a cen domácích zemědělských a průmyslových výrobců.

Stabilita předpokladů o domácích faktorech inflace a výrazná změna tří klíčových referenčních předpokladů (devizový kurs, ceny energetických surovin, regulované ceny) nicméně v souhrnu vedou k poměrně výrazné změně predikce inflace pro rok 2002.

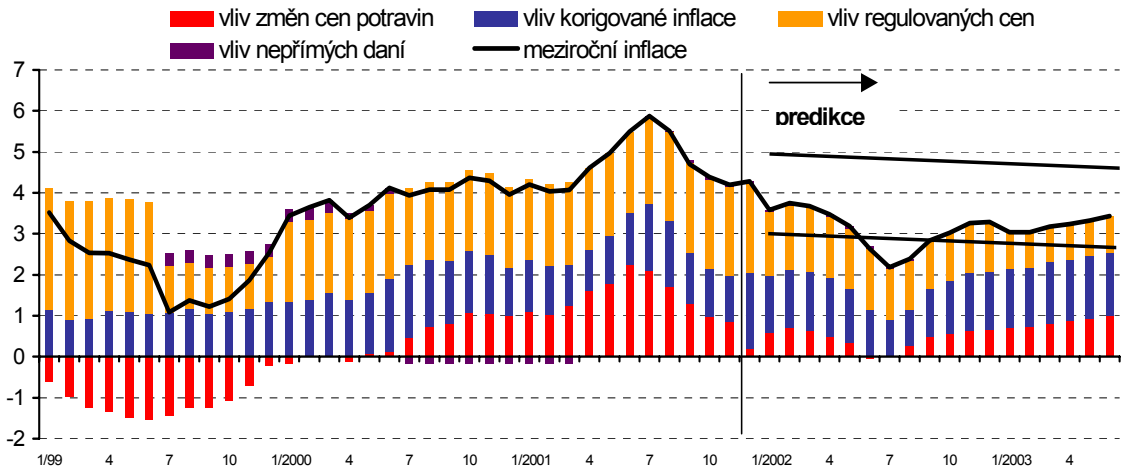
Predikce pro rok 2002 (predikce střed). Meziroční růst spotřebitelských cen se bude v průběhu roku 2002 pohybovat převážně mezi 2,5 % - 3,5% (výrazněji z tohoto pásma bude vybočovat hodnota v červenci 2,2%). Ke konci roku dosáhne mzr. růst spotřebitelských cen cca 3,3 %.



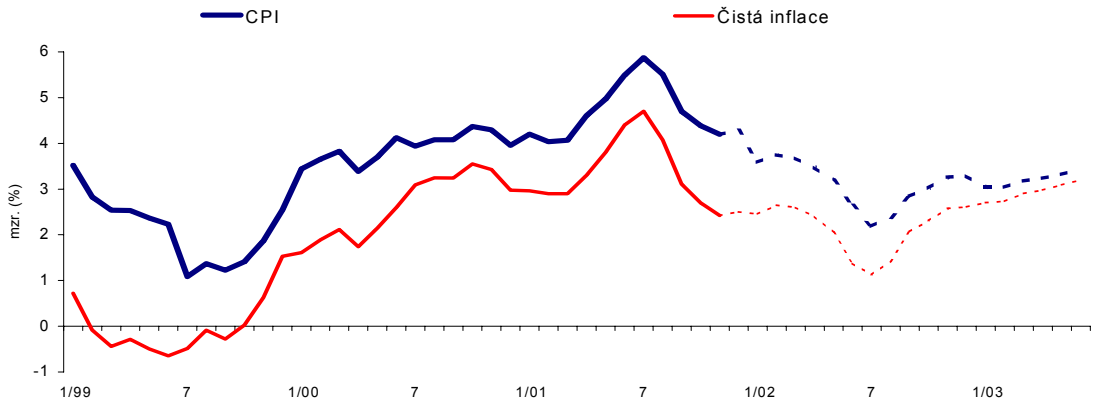
3. Predikce pro 1. polovinu roku 2003

Očekávání meziročního růstu spotřebitelských cen v 1. čtvrtletí 2003 se proti 10. SZ nemění, nově tato SZ prodlužuje horizont predikce do konce 1. pololetí 2003. Růst cen bude do značné míry ovlivněn především vývojem ekonomiky a inflačních faktorů v roce 2002 a návazně reakcí prodejců na tento vývoj v prvních měsících roku 2003. Pro vývoj inflace v 1. pololetí bude dále významný vývoj dovozních cen, kde předpokládáme meziroční stabilitu a předpokládané tempo ekonomického růstu v roce 2003 (předběžně cca 4,0%).
Pro vývoj CPI v tomto pololetí oproti 4. čtvrtletí 2002 bude rovněž významný vývoj diskrečních složek, tj., regulovaných cen. Predikce regulovaných cen se proti 11. SZ mění, ke konci prosince 2002 předpokládáme jejich **mzr. růst o 6,0 %,** v průběhu 1. pololetí potom kolem 4,2 - 4,3%. Tento vývoj ovlivní snížení CPI ke konci 1. čtvrtletí 2003 proti prosinci 2002 o cca 0,3 procentního bodu. V protisměru bude působit mírný vzestup čisté inflace v důsledku očekávaného mírného zrychlení cen potravin. Naopak vývoj CPI v uvedeném období podle aktuálních informací neovlivní změny nepřímých daní. Ke konci 1. pololetí by měl CPI dosáhnout 3,4 %.

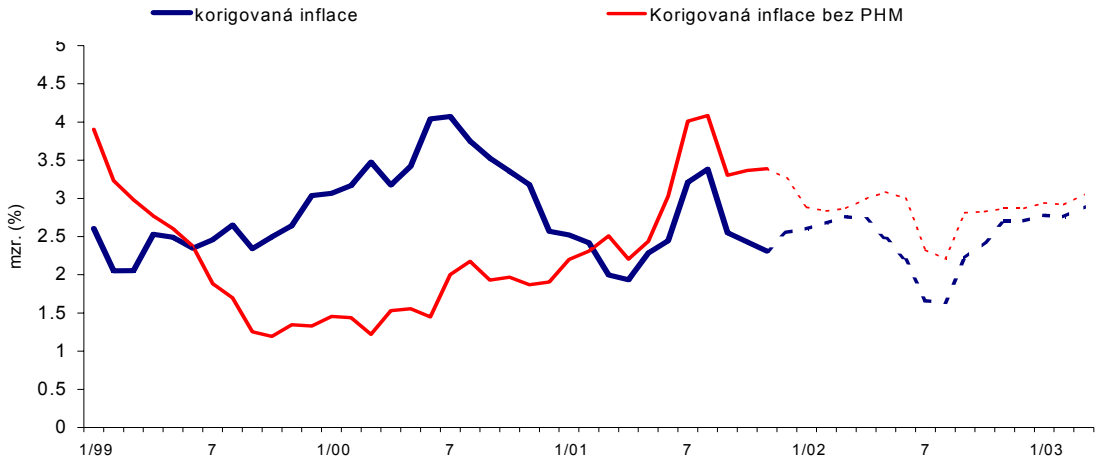
Změny scénářových veličin, které tak výrazně ovlivnily predikci pro rok 2002 mají jen zanedbatelný vliv pro predikci změny cenové hladiny v roce 2003 (stabilita hodnot)….



Minulý vývoj a predikce CPI a čisté inflace (mzr. změny v %)



Minulý vývoj a predikce korigované inflace a korigované inflace bez cen pohonných hmot (mzr. změny v %)



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

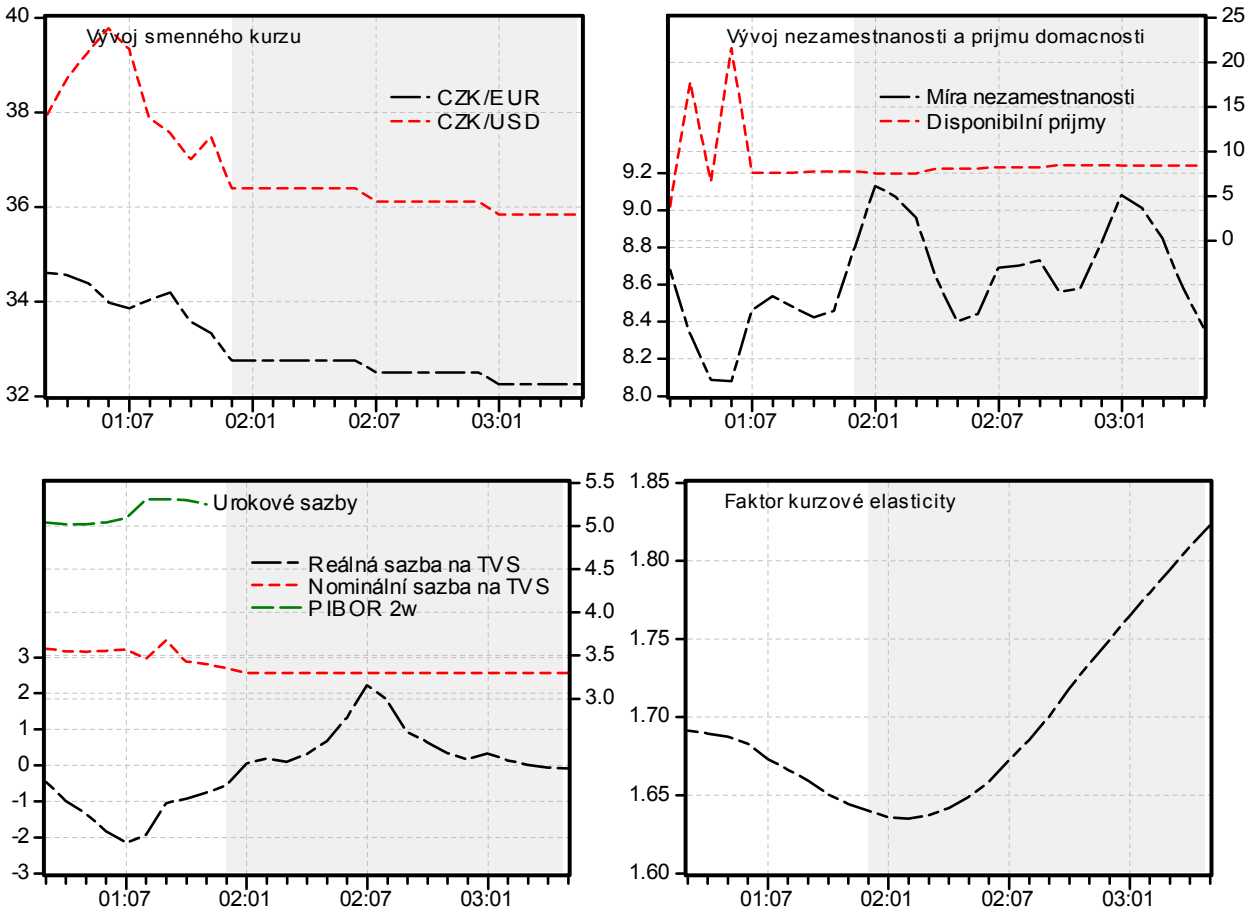
Spotřebitelské ceny v listopadu mírně klesaly, a to zejména následkem poklesu cen pohonných hmot. V meziročním vyjádření přispěly k poklesu inflace i potraviny, ale spíše kvůli vysoké základně ve srovnatelném období loňského roku. Vzhledem k tomu, že výrazný listopadový pokles cen ropy byl zakalkulován ve scénáři, byl model ve své krátkodobé předpovědi poměrně úspěšný.

Na základě propočtů odboru 414 (nezaokrouhlované údaje) činila celková meziměsíční inflace v listopadu -0,07 % (modelová predikce byla -0,04 %). Obdobné hodnoty byly naměřeny i pro čistou inflaci, -0,08 % (-0,06 %). Zajímavostí je, že u regulovaných cen došlo rovněž k poklesu, -0,03 % (0,01 %). Větší pokles očekával model u potravin (-0,25 %), když skutečný pokles činil pouze -0,05 %. Stejně jako v minulém měsíci došlo k největšímu poklesu ve skupině ostatních obchodovatelných komodit, -0,43 % (-0,34 %), a to opět především zásluhou pohonných hmot. Cenový nárůst jsme tak zaznamenali pouze ve skupině neobchodovatelných komodit s inflací 0,20 %, když model očekával ještě větší cenový skok 7(0,38 %).

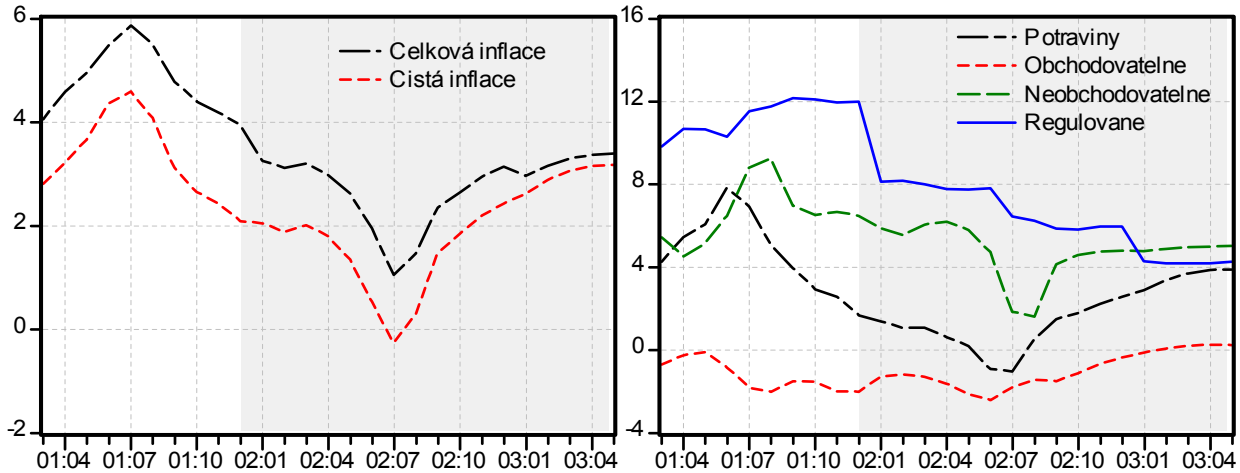
Nezaměstnanost byla mírně vyšší, než očekával modelový scénář. Budoucí scénář byl v očekávání zpomalení ekonomického růstu posunut poměrně výrazně směrem nahoru. Klientské úrokové sazby na střednědobé termínované vklady po růstu v měsíci září opět v říjnu poklesly a scénář byl upraven směrem dolů, neboť lze očekávat další snížení následkem výrazné úpravy úrokových sazeb centrální bankou ke konci listopadu. Reálná sazba sice opět mírně vrzostla, ale stále ještě je záporná. Scénář disponibilních příjmů se nemění. Kurz CZK/EUR zhodnocoval rychleji, než uvažoval scénář, ale tento pohyb byl kompenzován znehodnocením koruny vůči USD, takže výsledný vliv na prognózu byl neutrální. Scénář ceny ropy na světových trzích zohlednil pokles již v minulém měsíci a dále se nemění. Výraznou změnu oproti minulé prognóze zaznamenal scénář regulovaných cen (v souladu s předpovědí odboru 413).

Prognóza čisté inflace odráží změny ve scénářích. Vyšší nezaměstnanost a snížené nominální úrokové sazby posouvají prognózu směrem k nižší inflaci, rovněž aktuální vývoj působí stejným směrem. Značný vliv na celkovou i čistou inflaci má i změna scénáře regulovaných cen. V důsledku jejich očekávaného nižšího růstu dojde ke sblížení čisté s celkovou inflací. Pokles inflace regulovaných cen se projeví rovněž poklesem celkové inflace, ale pouze v cca polovičním rozsahu. Kvůli důchodovému efektu deregulací totiž model předpokládá vyšší růst cen potravin a tedy i čisté inflace. Nižší celková inflace způsobí růst reálné úrokové sazby, který bude kompenzovat pokles nominálních úrokových sazeb. Dočasný pokles inflace v polovině příštího roku je čistě technického charakteru a ve skutečnosti bude patrně mnohem mírnější, než jak jej simuluje model (11. SZ). V průběhu příštího roku očekává model nižší inflaci než prognózy odboru 413 (o cca 0,5 proc. bodu), od roku 2003 se obě prognózy opět sbližují.

Referenční scénáře vstupujících veličin



Prognóza inflace dle MMI pro prosinec 2001 až květen 2003

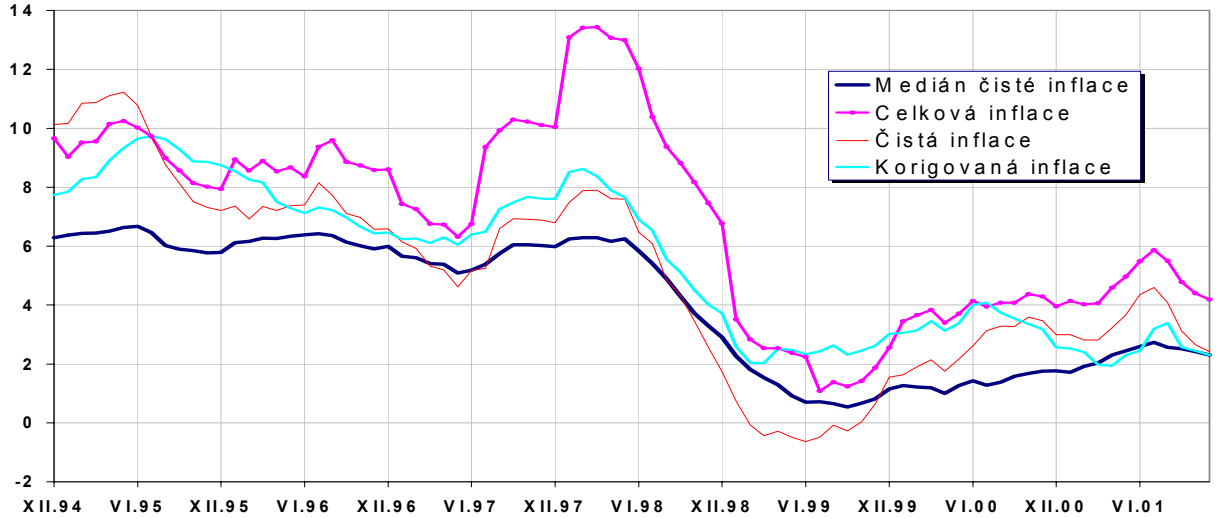


	10/01	11/01	12/01	1/02	2/02	3/02	4/02	5/02	6/02	7/02	8/02	9/02	10/02	11/02	12/02	1/03	2/03	3/03	4/03	5/03
Celková	**4,4**	**4,2**	3,94	3,25	3,12	3,20	2,98	2,61	1,95	1,06	1,47	2,35	2,64	2,95	3,14	2,96	3,16	3,29	3,37	3,40
Čistá	**2,7**	**2,4**	2,09	2,05	1,87	2,01	1,80	1,35	0,54	-0,27	0,30	1,47	1,85	2,20	2,43	2,62	2,89	3,06	3,15	3,17

Medián čisté inflace

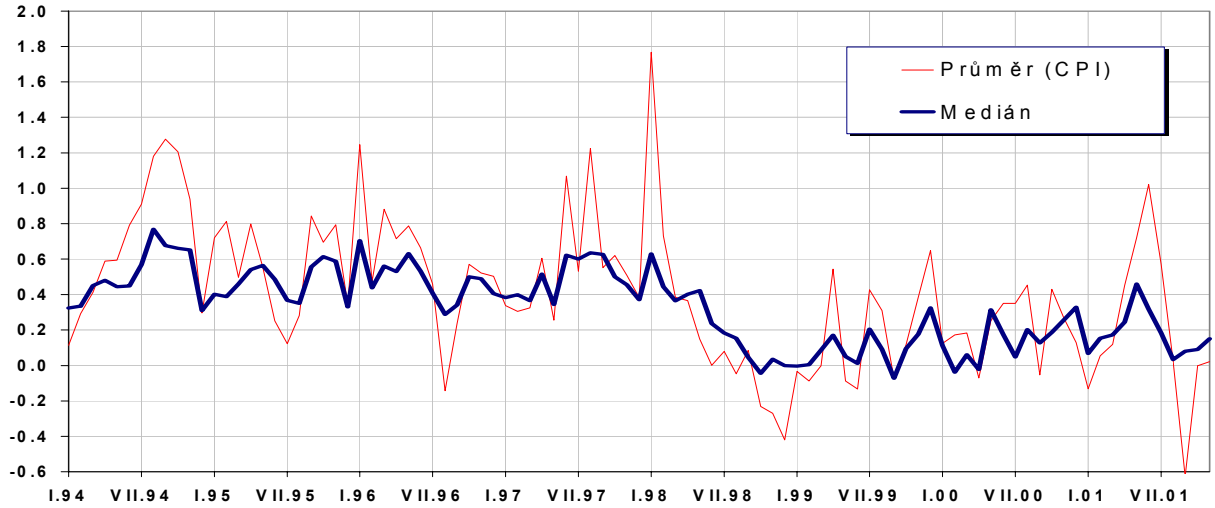
V 11. SZ 2001 byl popsán alternativní indikátor *jádrové inflace*, tzv. vážený medián čisté inflace. Je konstruován na sezonně očištěných řadách jednotlivých reprezentantů spotřebitelského koše (s vyloučením regulovaných položek) a stejně jako vážený aritmetický průměr (standardně používaný k výpočtu CPI inflace) je odhadem střední hodnoty rozdělení cenových pohybů v koši v daném měsíci. Na rozdíl od průměru však méně zohledňuje krátkodobé extrémní výkyvy jednotlivých položek a spíše reprezentuje střednědobé cenové tendence v ekonomice. Na rozdíl od dlouhodobých centrovaných průměrů, které mohou rovněž sloužit jako odhad jádrové inflace, medián je k dispozici aktuálně v daném měsíci a jeho vývoj tak poskytuje užitečnou doplňkovou informaci o aktuálních cenových trendech.

Medián čisté inflace a jeho porovnání s ostatními agregáty inflace



V meziročním vyjádření pokračoval v listopadu trend mírného poklesu cen, započatý v srpnu.

Meziměsíční čistá inflace (sezonně očištěno)



Vzhledem k tomu, že CPI inflace se v posledních třech měsících pohybuje pod mediánem, lze se domnívat, že současný výrazný pokles klasických agregátů inflace je pouze přechodný, (způsobený dopadem vnějších šoků do relativních cen) a pouze částečně souvisí s oslabením poptávkových tlaků v ekonomice.

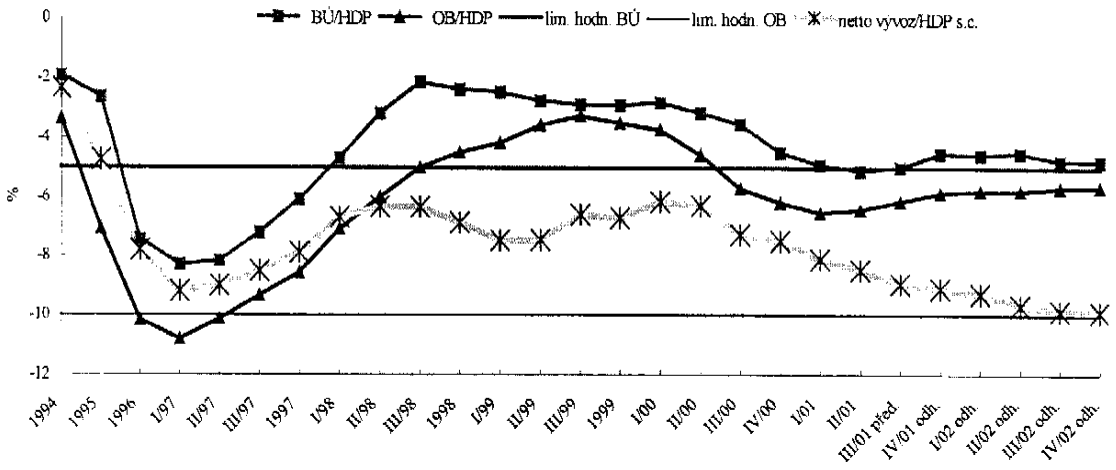
Příloha č. 1

Indikátory vnější nerovnováhy České republiky

A/ Indikátory rozsahu vnější nerovnováhy

1/ Podíl běžného účtu a obchodní bilance na vytvořeném HDP

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

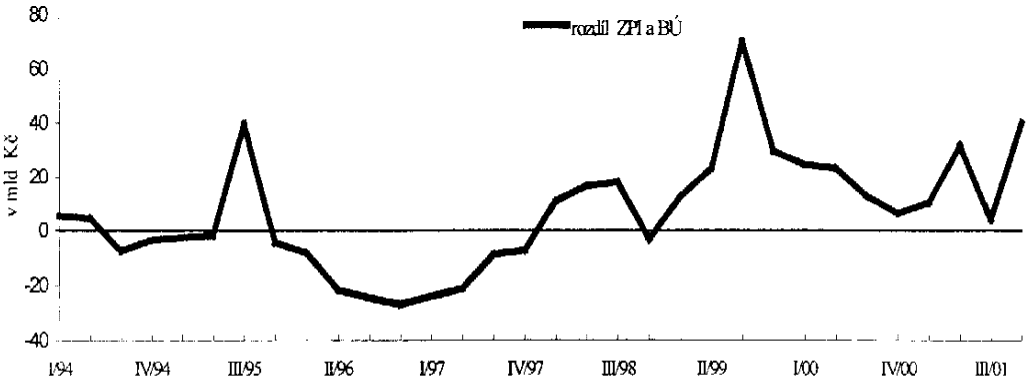


Pozn.: čtvrtletní údaje na bázi ročního klouzavého úhrnu
netto vývoz (vývoz zboží a služeb - dovoz) ve stálých cenách r. 1995

V závěru roku by se měl ustálit poměr schodku běžného účtu k HDP pod hranicí -5%, ve stálých cenách na úrovni cca –9,1%. Podle dosavadního vývoje obchodní bilance je pravděpodobné, že výsledek 4. čtvrtletí povede k meziročnímu snížení deficitu obchodní bilance a zřejmě i běžného účtu v běžných cenách. Tento vývoj spolu s přílivem kapitálu zesiluje tlak na apreciaci kursu koruny ve 4. Q 2001. Pro rok 2002 je z aktuální predikce zřejmá stabilizace tohoto ukazatele v běžných cenách.

2/ Krytí schodku běžného účtu přílivem zahraničních přímých investic

Krytí schodku běžného účtu přílivem ZPI



Vliv převisu přílivu zahraničních přímých investic nad schodkem běžného účtu je hlavním faktorem zhodnocování koruny. V příštím roce by se mohl přebytek přímých investic nad schodkem BÚ vlivem realizace připravovaných rozsáhlých odprodejů státních účastí dále zvýraznit.

3/ Změna náhledu zahraničních investorů na Českou republiku

Do konce letošního roku se snížení úrokových sazeb ČNB již nepředpokládá, neboť po listopadovém výraznějším snížení odpovídají současné ekonomické situaci (vývoj inflace a produktu). Pozitivně byly hodnoceny i výsledky vnějších vztahů, které prozatím i přes obavy části tuzemských exportérů nenasvědčují ztrátám v konkurenceschopnosti českého zboží na zahraničních trzích. Předpokládá se splnění inflačního cíle ČNB v letošním roce, neboť příznivý cenový vývoj by měl pokračovat i v prosinci.

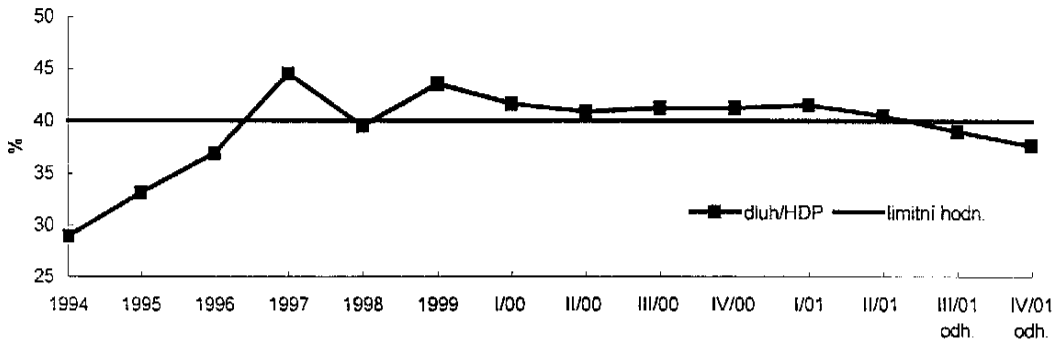
Předpokládaná apreciace koruny pro příští rok je považována za nevyhnutelný vedlejší produkt probíhající privatizace státních účastí a možnosti centrální banky i vlády eliminovat nežádoucí dopady jsou i přes pravděpodobně nižší příjmy z privatizace oproti vládním předpokladům a možná zdržení velmi omezené.

Z hodnocení zahraničních subjektů vyplývá riziko pokračujících apreciačních expektací.

B/ Indikátory dluhového vývoje

1/ Poměr zahraničního dluhu k HDP

Poměr zahraničního dluhu k HDP



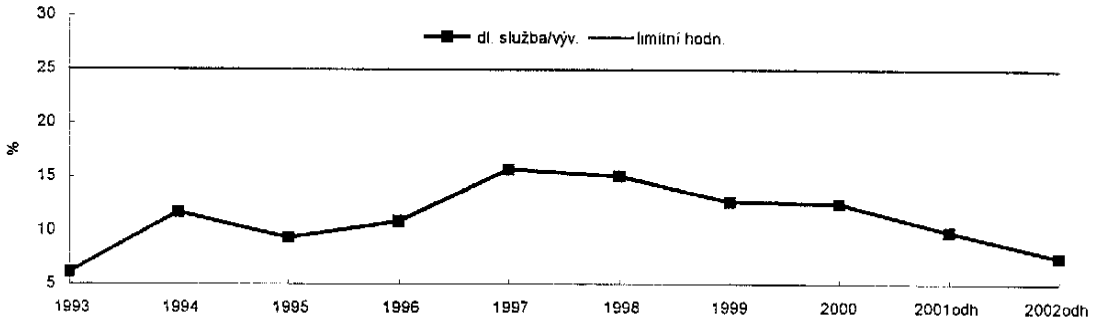
Pozn.: roční údaje, čtvrtletní hodnoty na bázi ročních klouzavých úhrnů

Poměr zahraničního dluhu k HDP směřuje ve IV. čtvrtletí t.r. pod úroveň 40% HDP vlivem rychlejšího růstu nominální výše HDP a nominálního poklesu dluhu. Příznivý trend ve vývoji indikátoru nebude zvyšovat depreciačních tlaky na kurz.

2/ Poměr dluhové služby ze střednědobých a dlouhodobých závazků k exportu zboží a služeb

Vývoj dluhové služby vztažený k ročnímu objemu exportu zboží a služeb je v letošním a příštím roce příznivý. Uvedený vývoj nepůsobí ve směru růstu depreciačních tlaků.

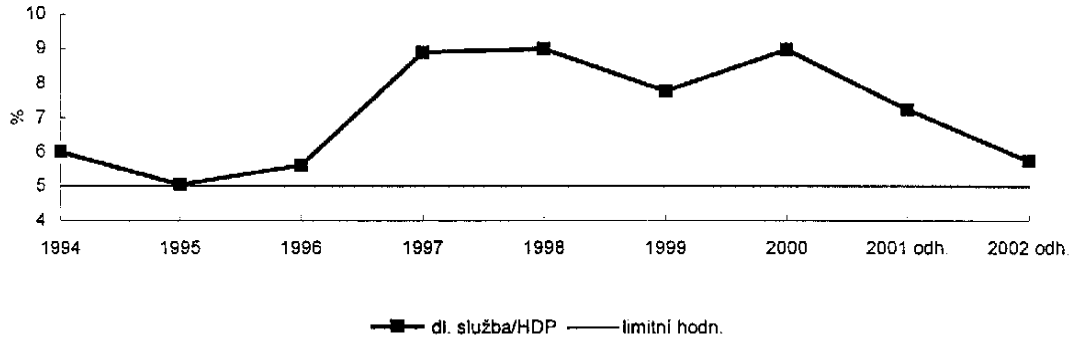
Poměr dluhové služby k exportu zboží a služeb



Pozn.: roční údaje

3/ Dluhová služba ve vztahu k HDP

Poměr dluhové služby k HDP

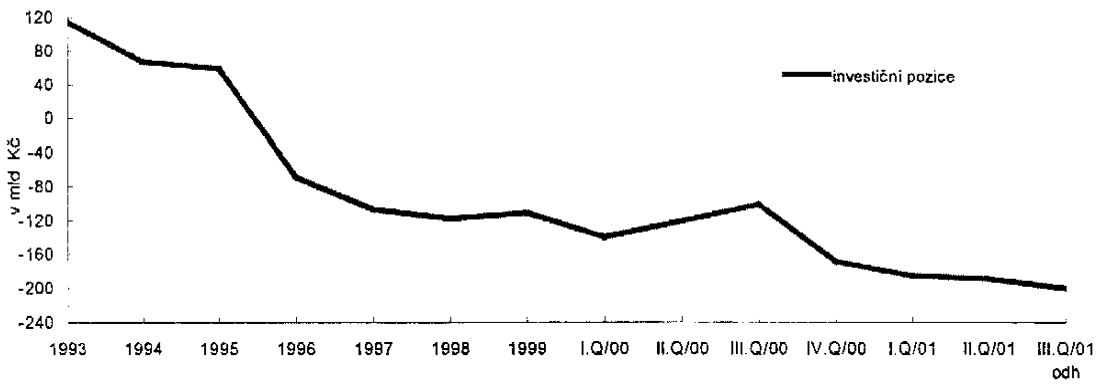


Pozn.: roční údaje

Obdobný závěr jako u předchozího indikátoru platí i v případě vývoje dluhové služby vztažené k HDP. Vlivem sestupného trendu nelze předpokládat vliv indikátoru na růst depreciačních očekávání.

4/ Vývoj investiční pozice ČR vůči nerezidentům

Vývoj investiční pozice ČR

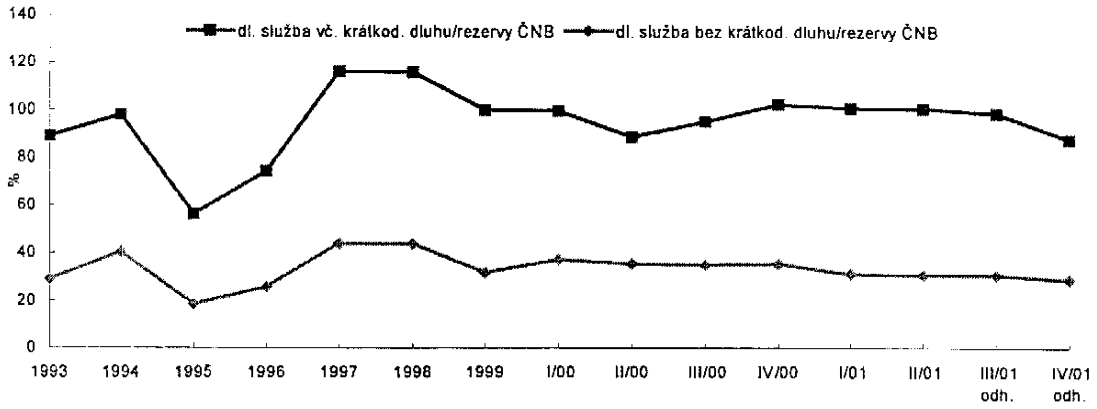


Ke konci 3. čtvrtletí se předpokládá mírné prohloubení schodku investiční pozice vůči nerezidentům vlivem užití části finančních pasív na krytí schodku běžného účtu. Obdobný vývoj lze předpokládat i ve 4. čtvrtletí. Vzhledem k rozsahu schodku není předpokládán vliv indikátoru na růst depreciačních tlaků.

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

Růst devizových rezerv ČNB a pokles krátkodobých závazků obchodních bank v průběhu 4. čtvrtletí se promítly ve výrazném poklesu poměru rychle mobilizovatelného dluhu k devizovým rezervám ČNB. Devizové rezervy ČNB krátkodobé závazky vůči nerezidentům převyšují. Vývoj indikátoru nepůsobí na růst depreciačních očekávání.

2/ Poměr devizových rezerv ČNB k peněžní zásobě

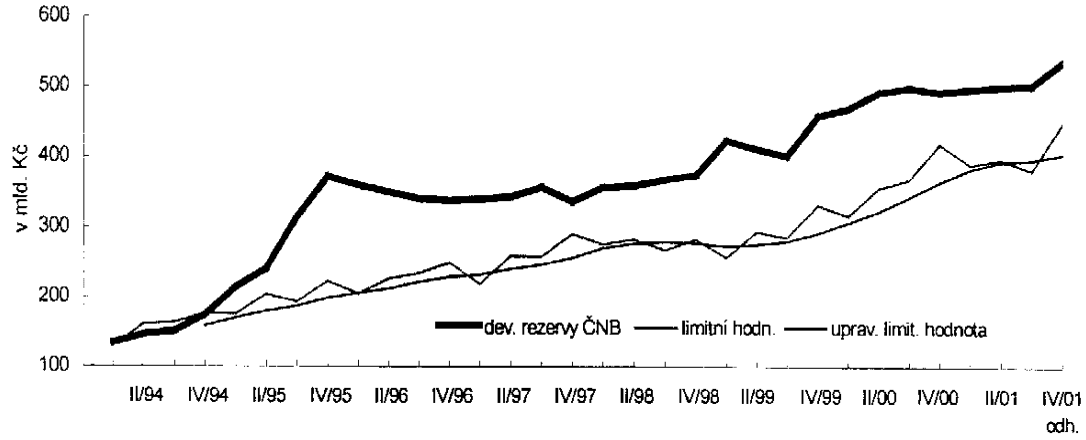
Poměr devizových rezerv ČNB k peněžní zásobě

Pozn.: stav k ultimu příslušného měsíce

Devizové rezervy ČNB pokrývají peněžní zásobu (agregát M2) z cca 34%. V měsíci říjnu se míra krytí zvýšila. Uvedený vývoj indikátoru nepředstavuje riziko růstu depreciačních očekávání.

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

Výše devizových rezerv ČNB vztažená k tříměsíčnímu dovozu zboží a služeb



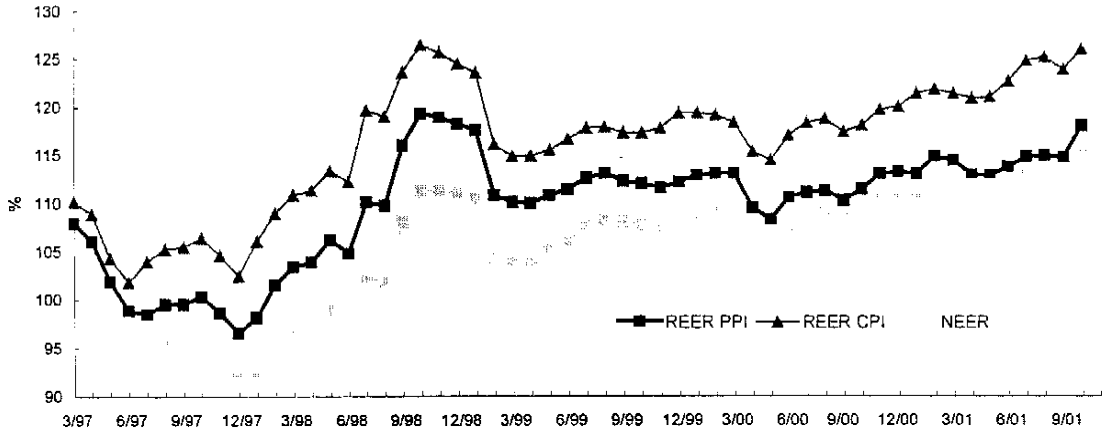
Pozn.: devizové rezervy k ultimu čtvrtletí; čtvrtletní dovoz za příslušné období
upravená limitní hodnota - očištěná o sezonní výkyvy

Podle odhadu na 4.čtvrtletí pokrývají devizové rezervy ČNB cca 4-měsíční dovoz zboží a služeb, což je považováno za dostatečné. Nedochází k růstu depreciačních očekávání z tohoto titulu.

D/ Ostatní indikátory

1/ Vývoj reálného efektivního kurzu

Vývoj reálného a nominálního efektivního kurzu

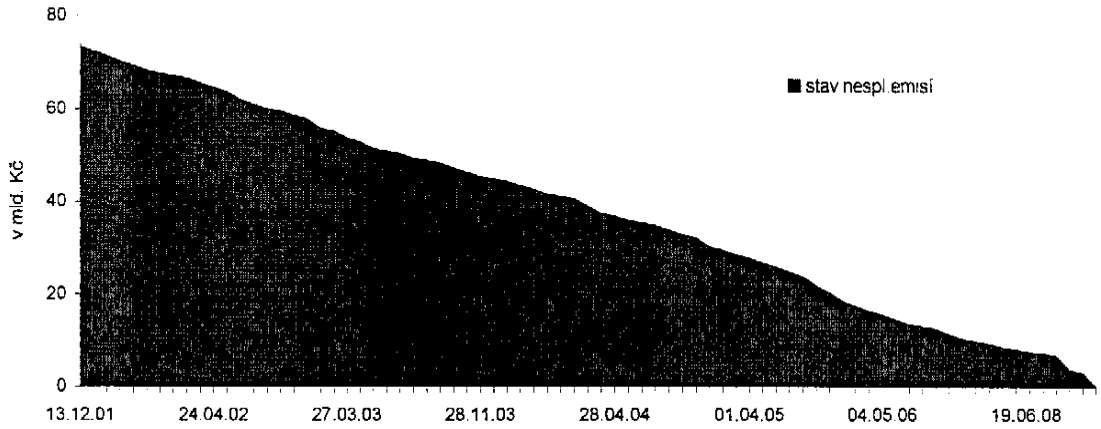


Pozn.: rok 1995 = 100

V říjnu pokračoval trend posilování průměrných měsíčních hodnot reálných efektivních kurzů v návaznosti na vývoj nominálního efektivního kurzu (v případě reálného kurzu na bázi cen výrobců i vlivem inflačního diferenciálu). V listopadu se tempo apreciace nominálního efektivního kurzu zpomalilo. Vývoj kurzů vytváří náročnější podmínky pro cenovou konkurenceschopnost českých vývozců.

2/ Vývoj nesplacených emisí korunových euroobligací

Vývoj stavu nesplacených eurokorunových emisí



Poptávka po eurokorunových obligacích pokračuje i v prosinci (zatím hlášeny emise za 3 mld. Kč). Vývoj indikátoru působí ve směru apreciačních expektací.

Závěr:

V období od počátku listopadu do poloviny prosince (12.12.) posiloval průběžně devizový kurz koruny vůči euru až na 32,875 CZK/EUR a vůči dolaru se pohyboval v intervalu 36,841 – 37,871 CZK/USD.

Hodnocení vývoje indikátorů se od minulé situační zprávy výrazněji nemění. Uvolňované údaje v prosinci se promítají do hodnot indikátorů příznivě a rovněž predikce na příští rok počítají s pokračováním pozitivních trendů. Dochází ke stabilizaci schodku běžného účtu a obchodní bilance ve vztahu k HDP v běžných cenách. Pokles ekonomické aktivity v okolních zemích se prozatím do skutečného i předpokládaného vývoje indikátoru nepromítá. Rovněž klesá zahraniční dluh země ve vztahu k HDP. Nepříznivě pokračuje pouze vývoj u indexů nominálního a reálného efektivního kursu koruny, který nemůže ČNB svými měnově politickými opatřeními účinně zvrátit.

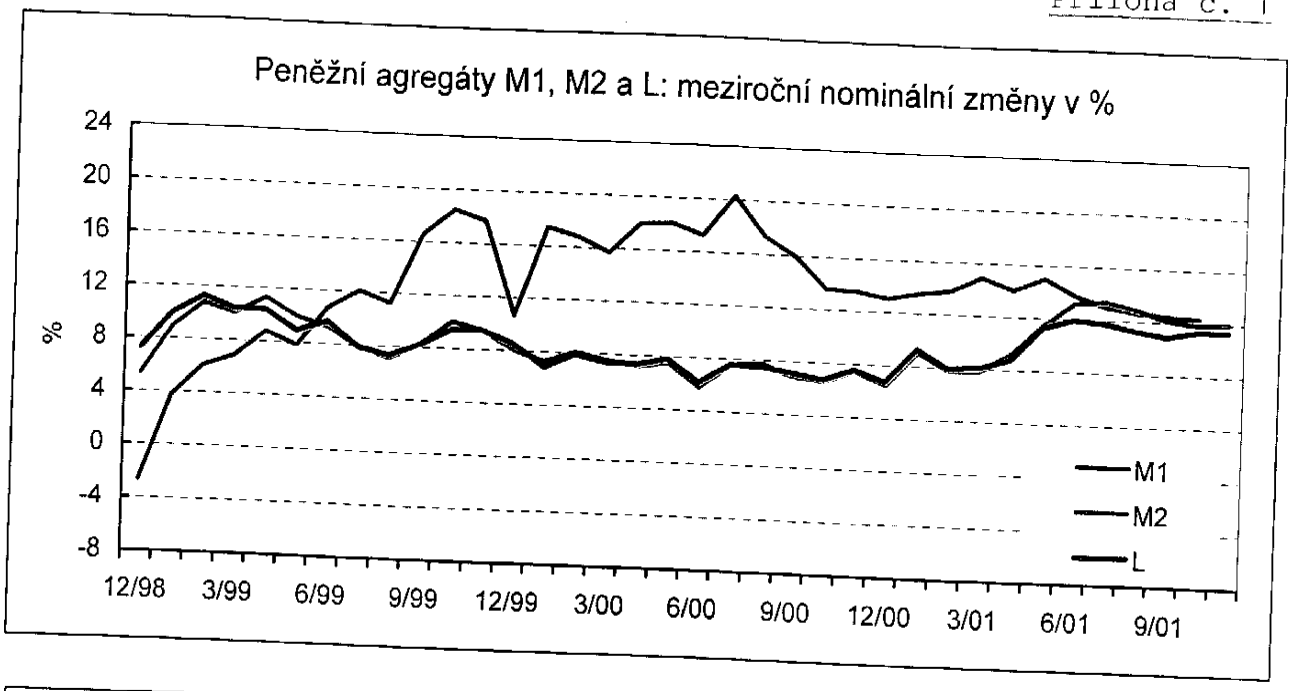
Expektace zahraničních subjektů reflektují současný vcelku příznivý obraz české ekonomiky ve zhoršených podmínkách vnějšího prostředí. Úprava úrokových sazeb ČNB v prosinci se vzhledem k rozsahu jejich snížení v listopadu již nepředpokládá.

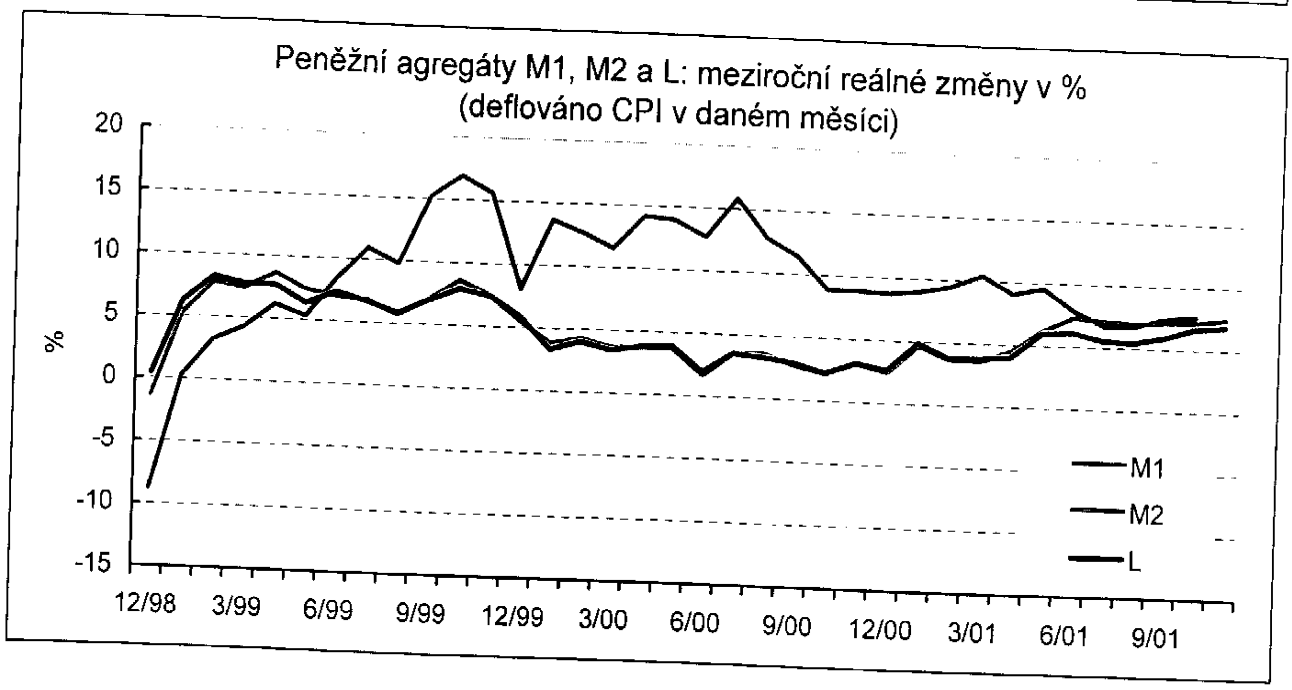
Z vývoje indikátorů vnější nerovnováhy není zřejmé riziko růstu depreciačních expektací.

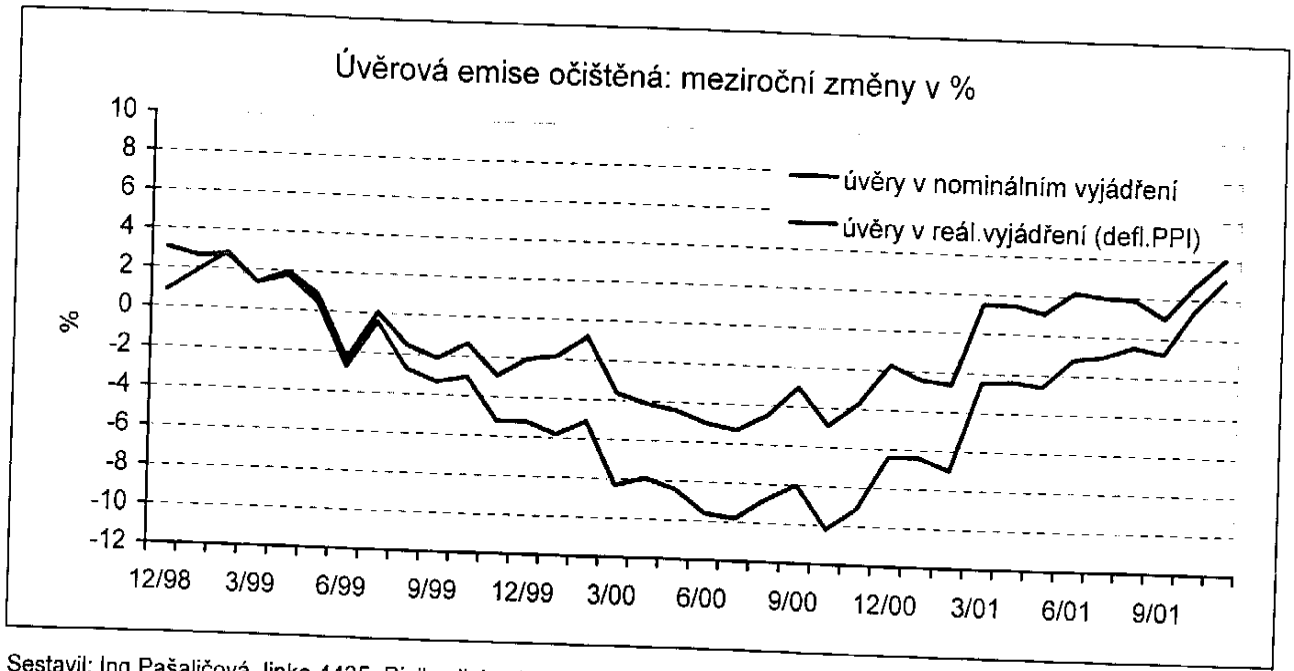
TABULKOVÉ A GRAFICKÉ PŘÍLOHY

Vývoj peněžních agregátů a úvěrové emise

Příloha č. 1

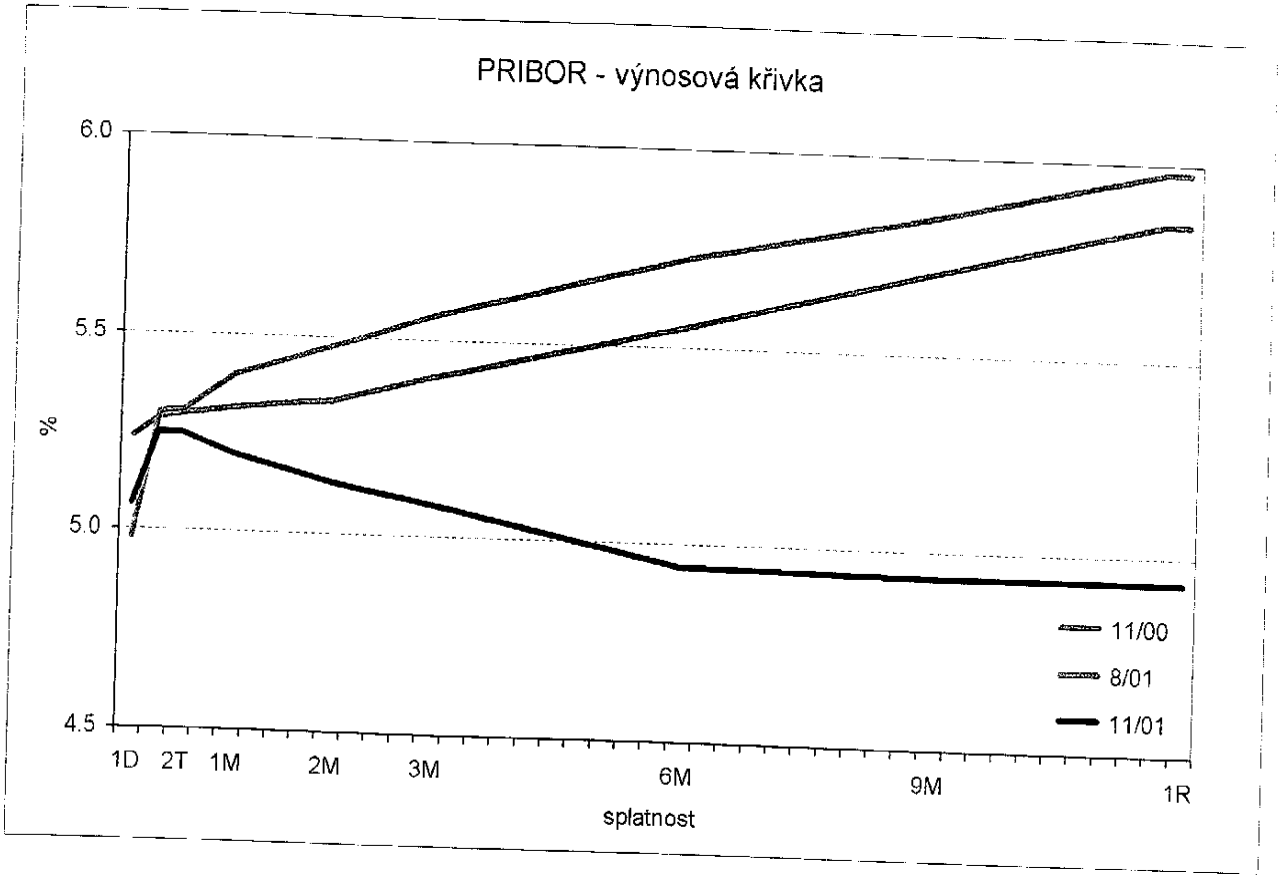


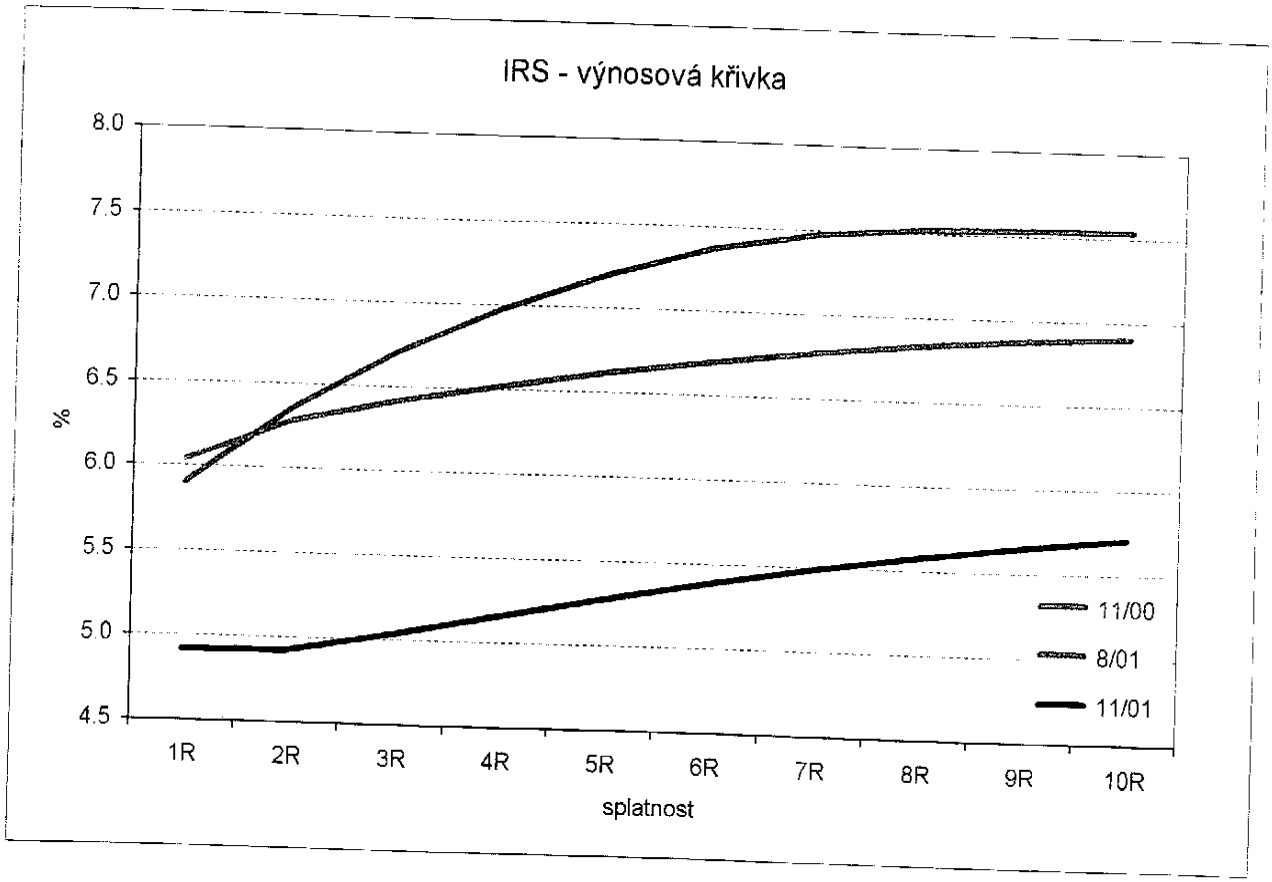




Sestavil: Ing.Pašaličová, linka 4435, Riziky, linka 4438

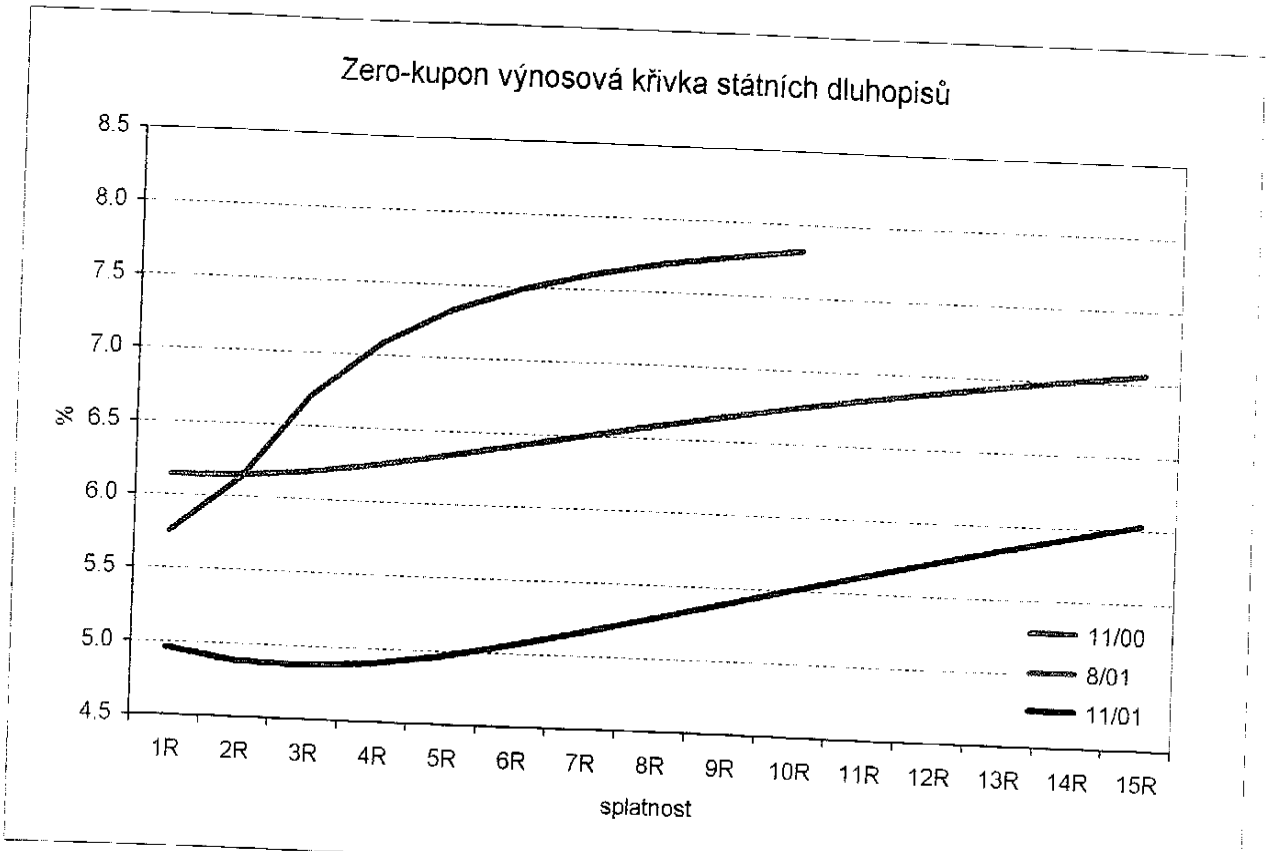
Vývoj výnosových křivek

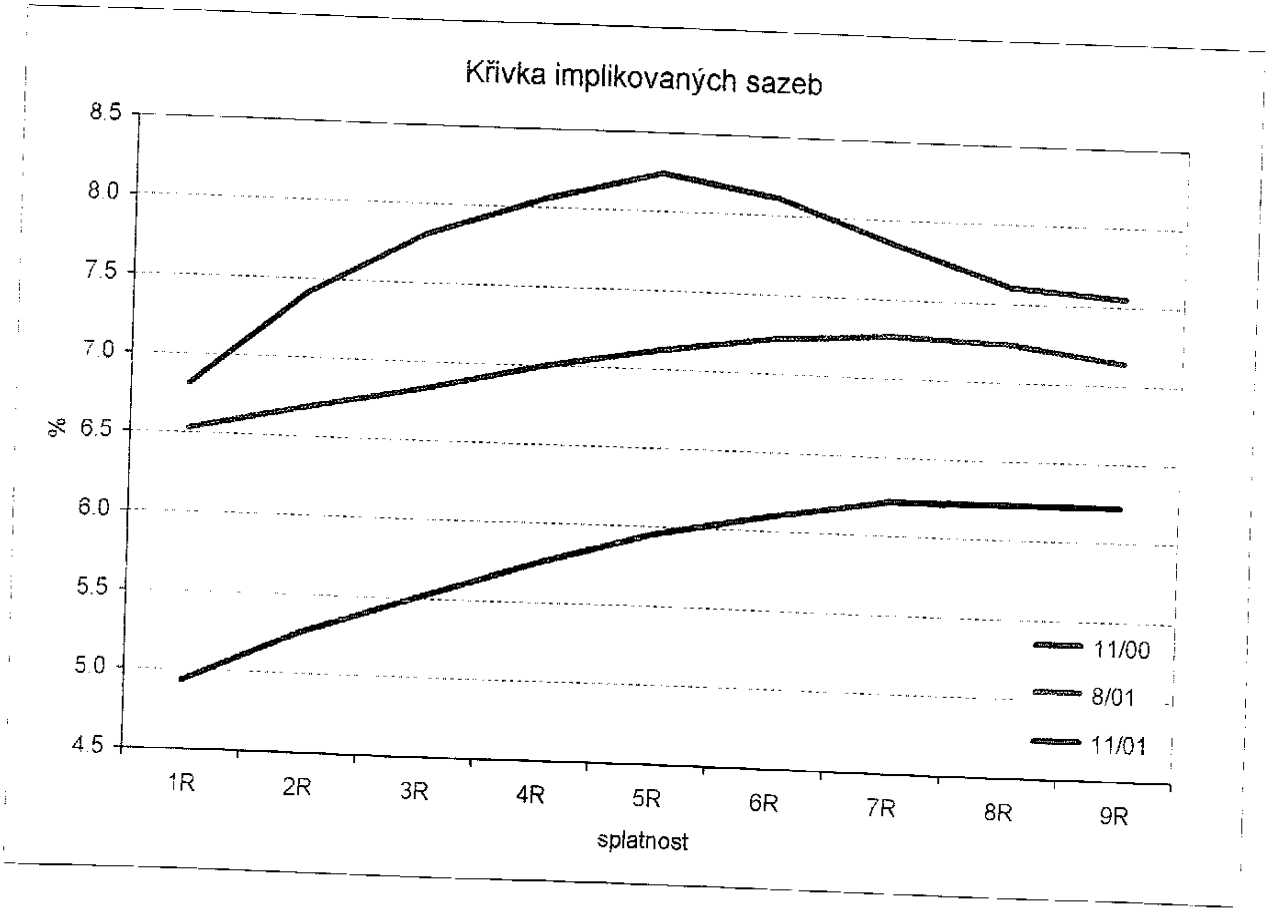




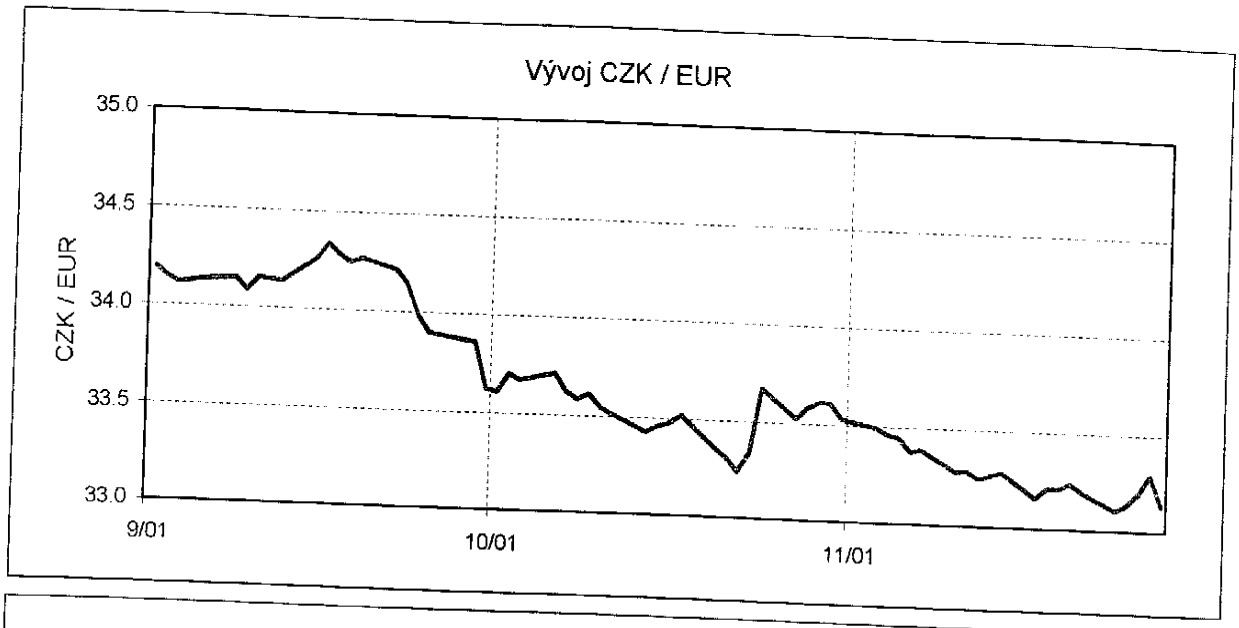
Sestavil Ing. Syrovátka, tel. 4303

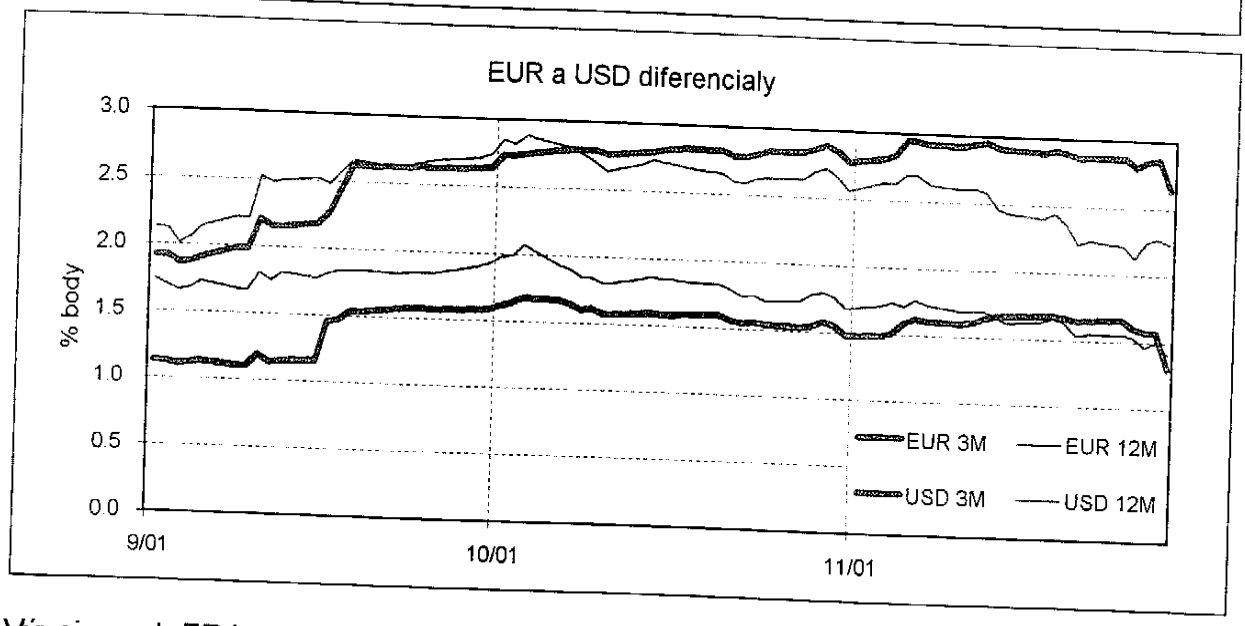
Vývoj výnosových křivek



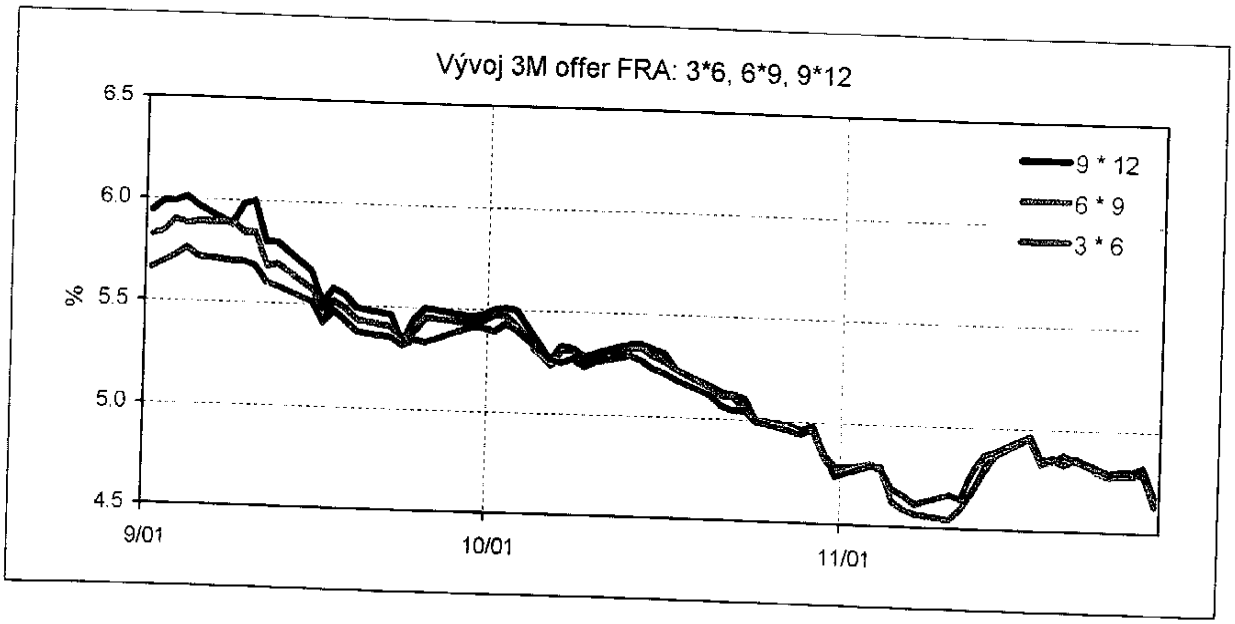


Vývoj devizového kurzu a úrokového diferenciálu



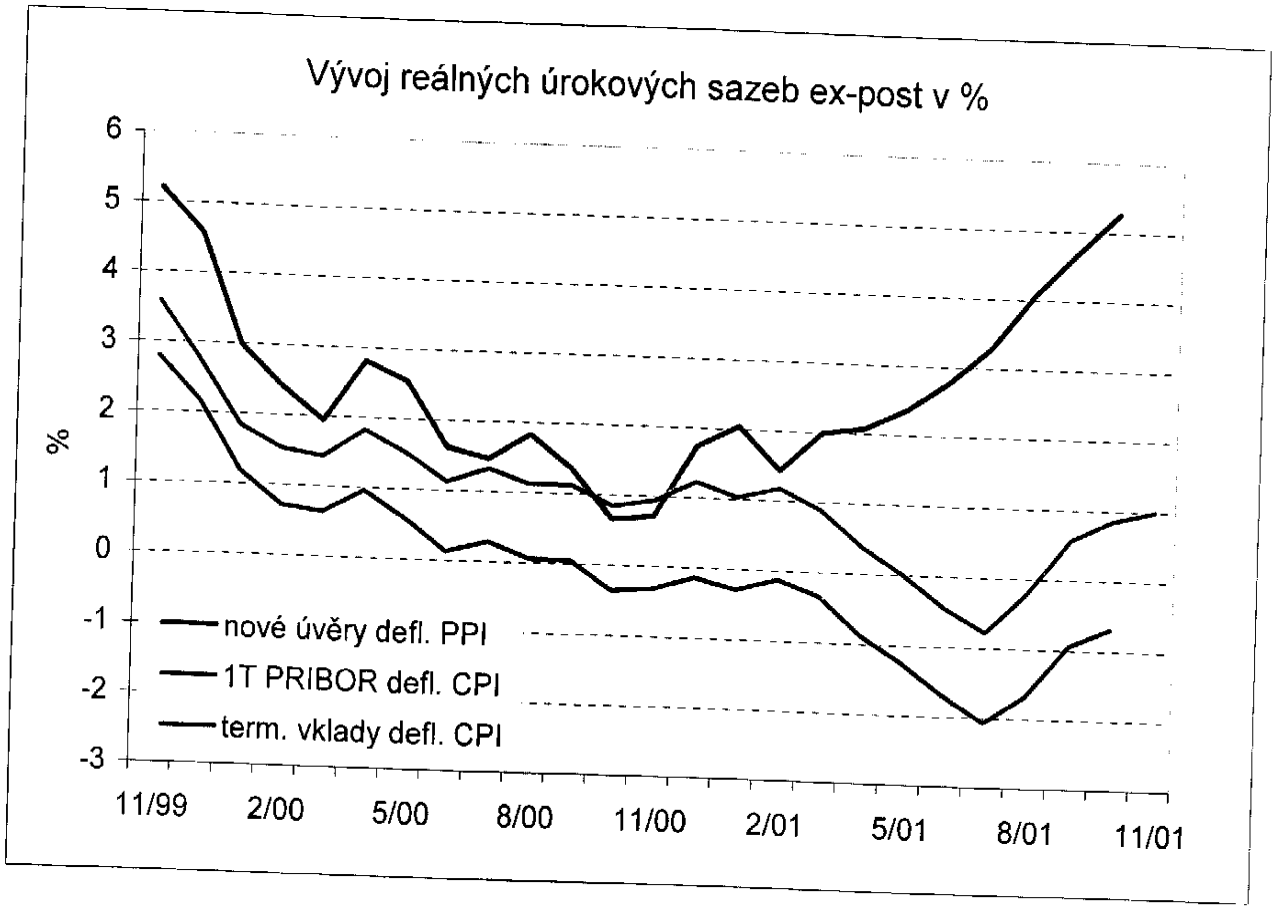


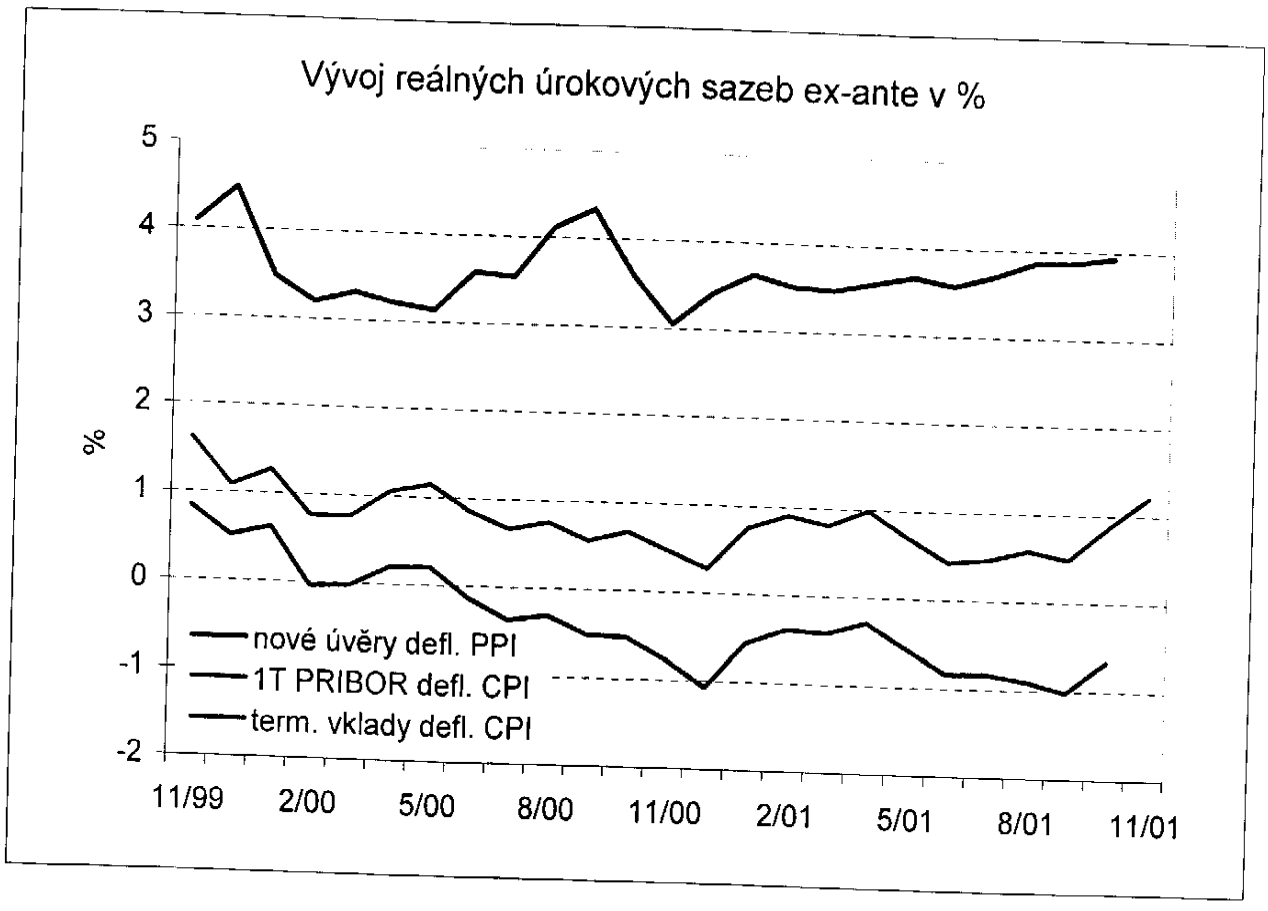
Vývoj sazeb FRA



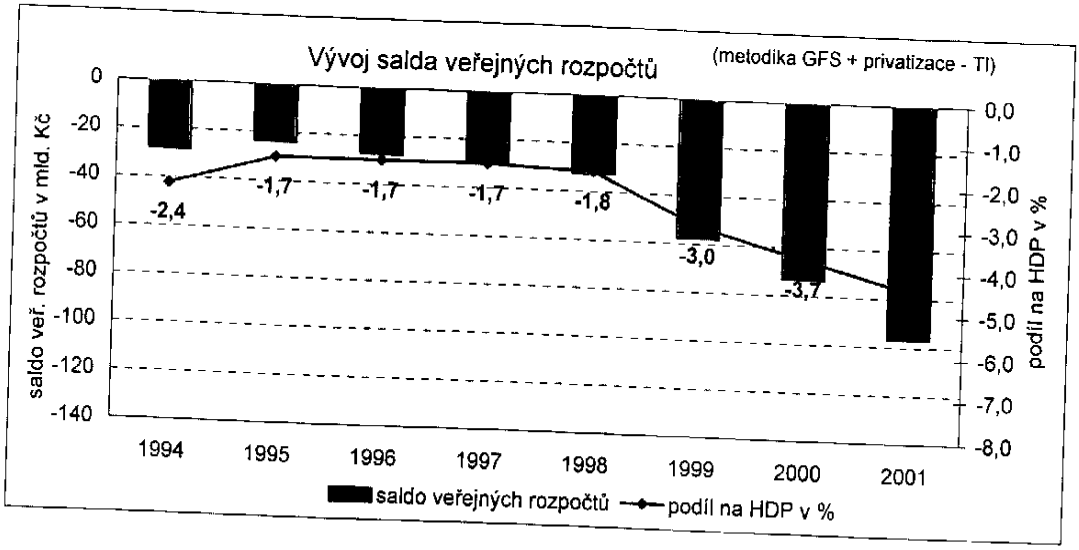
Sestavil Ing. Syrovátka, tel. 4303

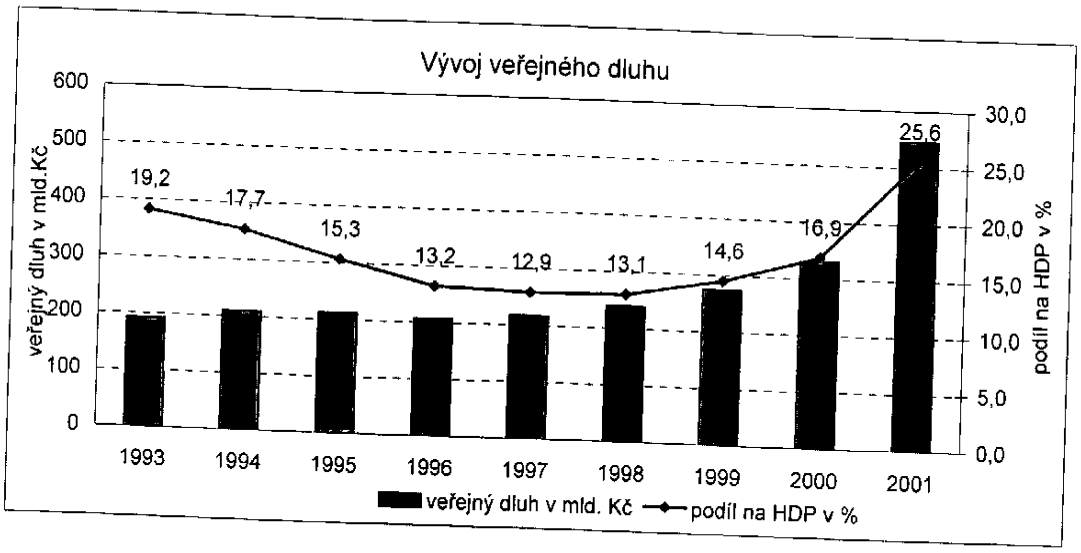
Vývoj reálných úrokových sazeb

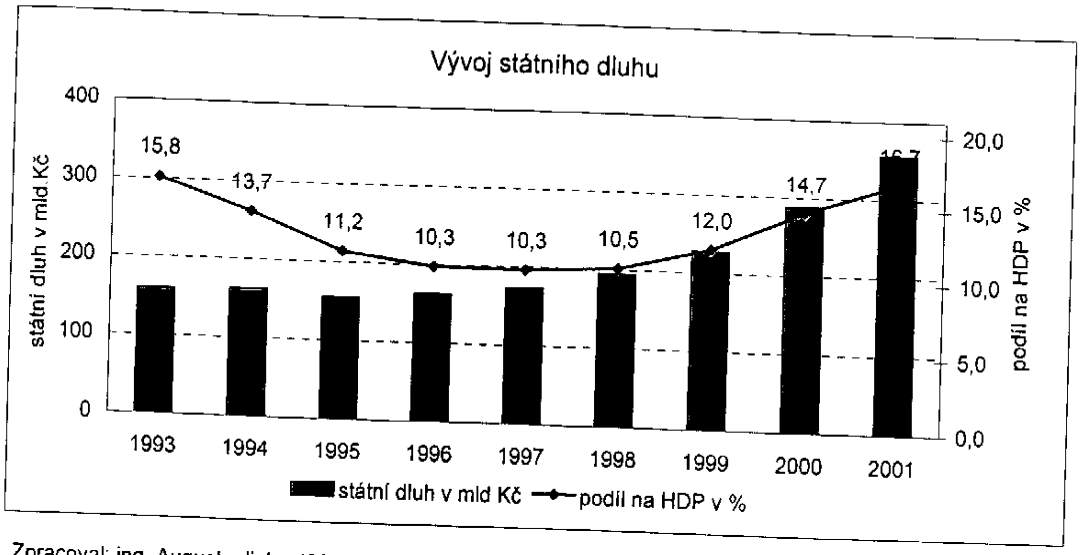




Sestavil Ing. Syrovátka, tel. 4303







Zpracoval: ing. Augusta, linka 4301; ing. Kochaníček, linka 2069

Vývoj inflace v roce 2001 - varianta střed

2001	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	1.9	0.0	0.1	0.4	0.6	1.0	1.0	-0.2	-0.7	0.0	-0.1	0.2
Regulované ceny	17.97	19.71	7.7	0.3	0.2	0.3	0.0	0.1	2.1	0.3	0.2	0.1	0.0	0.1
(podíl na růstu sp.cen)			1.43	0.05	0.05	0.06	0.00	0.01	0.41	0.06	0.04	0.03	-0.01	0.02
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x												
(podíl na růstu sp.cen)			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.05	0.00	0.00	0.00
Čistá inflace	82.03	80.29	0.6	0.0	0.0	0.4	0.8	1.3	0.7	-0.3	-1.0	-0.1	-0.1	0.3
(podíl na růstu sp.cen)			0.45	0.01	-0.01	0.31	0.57	1.07	0.56	-0.21	-0.82	-0.10	-0.05	0.21
z toho: ceny potravin, nápoje, tabák	27.68	27.47	1.2	-0.2	0.1	0.7	0.8	2.0	-0.9	-1.0	-0.8	0.0	0.0	0.4
(podíl na růstu sp.cen)			0.33	-0.06	0.03	0.19	0.23	0.56	-0.24	-0.27	-0.21	0.00	-0.01	0.11
korigovaná inflace	54.35	52.82	0.2	0.1	-0.1	0.2	0.7	1.0	1.5	0.1	-1.2	-0.2	-0.1	0.2
(podíl na růstu sp.cen)			0.12	0.07	-0.04	0.12	0.34	0.51	0.81	0.06	-0.62	-0.10	-0.03	0.11

2001	Stálá váha ve spotř. 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	1.9	2.0	2.4	3.0	4.1	5.1	4.9	4.2	4.1	4.0	4.3
Regulované ceny	17.97	19.71	7.7	8.0	8.2	8.6	8.6	8.7	10.9	11.3	11.5	11.7	11.6	11.7
(podíl na růstu sp.cen)			1.43	1.49	1.54	1.60	1.60	1.62	2.04	2.10	2.14	2.17	2.17	2.19
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x												
(podíl na růstu sp.cen)			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.05	0.05	0.05	0.05
Čistá inflace	82.03	80.29	0.6	0.6	0.6	1.0	1.7	3.0	3.7	3.5	2.4	2.3	2.2	2.5
(podíl na růstu sp.cen)			0.45	0.46	0.45	0.77	1.36	2.46	3.05	2.83	1.97	1.86	1.82	2.04
z toho: ceny potravin, nápoje, tabák	27.68	27.47	1.2	1.0	1.1	1.8	2.7	4.7	3.8	2.8	2.0	2.0	2.0	2.4
(podíl na růstu sp.cen)			0.33	0.28	0.31	0.50	0.73	1.31	1.08	0.77	0.55	0.56	0.55	0.20
korigovaná inflace	54.35	52.82	0.2	0.3	0.3	0.5	1.2	2.1	3.7	3.8	2.6	2.4	2.4	2.6
(podíl na růstu sp.cen)			0.12	0.19	0.14	0.27	0.62	1.15	1.97	2.06	1.41	1.31	1.27	1.84

2001	Stálá váha ve spotř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	st. obd. m.r. = 100 **) 31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	Rok 2001 31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.
Spotřebitelské ceny cel.	100.00	100.00	4.2	4.0	4.1	4.6	5.0	5.5	5.9	5.5	4.7	4.4	4.2	4.3
Regulované ceny	17.97	19.71	10.3	10.4	10.6	10.8	10.7	10.4	11.5	11.8	11.9	11.8	11.7	11.7
(podíl na růstu sp.cen)			1.95	1.98	2.01	1.98	2.00	1.97	2.12	2.19	2.19	2.19	2.16	2.19
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x												
(podíl na růstu sp.cen)			-0.18	-0.18	-0.18	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.05	0.05	0.05	0.05
Čistá inflace	82.03	80.29	3.0	2.9	2.9	3.3	3.8	4.4	4.7	4.1	3.1	2.7	2.4	2.6
(podíl na růstu sp.cen)			2.37	2.23	2.24	2.62	2.97	3.52	3.74	3.31	2.54	2.15	1.98	2.04
z toho: ceny potravin, nápoje, tabák	27.68	27.47	3.8	3.5	4.2	5.5	6.0	7.7	6.9	5.1	4.0	2.9	2.6	2.4
(podíl na růstu sp.cen)			1.09	1.02	1.25	1.62	1.75	2.24	2.11	1.70	1.28	0.97	0.87	0.20
korigovaná inflace	54.35	52.82	2.5	2.4	2.0	1.9	2.3	2.4	3.2	3.4	2.5	2.4	2.3	2.6
(podíl na růstu sp.cen)			1.28	1.21	0.99	1.00	1.18	1.27	1.63	1.62	1.26	1.17	1.11	1.84
Roční klouz. průměr	x	x	4.0	4.0	4.0	4.1	4.2	4.3	4.5	4.6	4.7	4.7	4.7	4.7
Průměr od počátku roku	x	x	4.1	4.1	4.1	4.2	4.4	4.6	4.7	4.8	4.8	4.8	4.7	4.7

*) Od počátku roku do března v mzr. indexech vliv snížení DPH z 22 % na 5 % k 1.4.2000 u služeb veřejného stravování a ubytování

*) Od 1.7.2001 zvýšena spotřební daň u motorových olejů s dopadem do inflace odhadem 0,0052 p.b. a od 1.9.2001 změněn způsob výpočtu spotřební daně u cigaret s dopadem do inflace odhadem 0,047 p.b.

**) Mzr. indexy do 11/2001 jsou z důvodu neexistence srovnatelné základny v roce 2000 v nové metodice pouze orientační, predikce jsou spočteny přímým navázáním staré a nové metodiky, skutečné údaje jsou odhady ČSÚ

Příloha č. 7

Zpracoval Mgr. Murárik l.4399

Příloha č. 8

Vývoj inflace v roce 2002 - varianta střed

2002	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	1.2	0.2	0.0	0.2	0.3	0.5	0.5	0.0	-0.3	0.1	0.2	0.3
Regulované ceny	17.97	20.53	4.0	0.3	0.1	0.1	0.0	0.1	0.8	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
(podíl na růstu sp.cen)			*0.80*	*0.05*	*0.02*	*0.02*	*0.00*	*0.02*	*0.16*	*0.02*	*0.02*	*0.02*	*0.02*	*0.02*
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x												
(podíl na růstu sp.cen)			*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Čistá inflace	82.03	79.47	0.5	0.2	-0.1	0.2	0.4	0.7	0.5	0.0	-0.4	0.1	0.2	0.3
(podíl na růstu sp.cen)			*0.41*	*0.16*	*-0.05*	*0.16*	*0.29*	*0.53*	*0.36*	*0.03*	*-0.31*	*0.09*	*0.16*	*0.24*
z toho: ceny potravin, nápoje, tabák	27.68	27.14	1.0	0.2	-0.2	0.2	0.3	0.6	-0.6	-0.1	0.0	0.3	0.2	0.5
(podíl na růstu sp.cen)			*0.27*	*0.05*	*-0.05*	*0.05*	*0.08*	*0.16*	*-0.16*	*-0.03*	*0.00*	*0.08*	*0.05*	*0.13*
korigovaná inflace	54.35	52.33	0.3	0.2	0.0	0.2	0.4	0.7	1.0	0.1	-0.6	0.0	0.2	0.2
(podíl na růstu sp.cen)			*0.14*	*0.10*	*0.01*	*0.11*	*0.21*	*0.37*	*0.52*	*0.05*	*-0.32*	*0.01*	*0.11*	*0.11*

2002	Stálá váha ve spotř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	konec m.r. = 100											
			31.1	28.2.	31.3	30.4.	31.6.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.
Spotřebitelské ceny cel.	100.00	100.00	1.2	1.4	1.4	1.6	1.9	2.4	3.0	3.0	2.7	2.8	3.0	3.3
Regulované ceny	17.97	20.53	4.0	4.3	4.4	4.5	4.5	4.6	5.5	5.6	5.7	5.8	5.9	6.0
(podíl na růstu sp.cen)			*0.80*	*0.86*	*0.88*	*0.90*	*0.90*	*0.93*	*1.09*	*1.11*	*1.14*	*1.16*	*1.18*	*1.20*
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x												
(podíl na růstu sp.cen)			*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Čistá inflace	82.03	79.47	0.5	0.7	0.7	0.9	1.2	1.9	2.4	2.4	2.0	2.1	2.3	2.6
(podíl na růstu sp.cen)			*0.41*	*0.57*	*0.52*	*0.68*	*0.98*	*1.52*	*1.89*	*1.91*	*1.59*	*1.68*	*1.84*	*2.09*
z toho: ceny potravin, nápoje, tabák	27.68	27.14	1.0	1.2	1.0	1.2	1.6	2.1	1.6	1.4	1.4	1.7	1.9	2.4
(podíl na růstu sp.cen)			*0.27*	*0.33*	*0.27*	*0.33*	*0.41*	*0.58*	*0.41*	*0.38*	*0.38*	*0.47*	*0.52*	*0.66*
korigovaná inflace	54.35	52.33	0.3	0.6	0.5	0.7	1.1	1.8	2.8	2.9	2.3	2.3	2.5	2.7
(podíl na růstu sp.cen)			*0.14*	*0.24*	*0.25*	*0.36*	*0.57*	*0.94*	*1.48*	*1.53*	*1.21*	*1.21*	*1.32*	*1.43*

2002	Stálá váha ve spotř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	st. obd. m.r. = 100					Rok 2002						
			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	3.6	3.7	3.7	3.5	3.2	2.6	2.2	2.4	2.8	3.0	3.3	3.3
Regulované ceny	17.97	20.53	7.9	7.9	7.8	7.5	7.5	7.6	6.2	6.0	5.9	5.9	6.0	6.0
(podíl na růstu sp.cen)			*1.56*	*1.57*	*1.54*	*1.49*	*1.48*	*1.48*	*1.23*	*1.19*	*1.18*	*1.17*	*1.20*	*1.20*
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x												
(podíl na růstu sp.cen)			*0.05*	*0.05*	*0.05*	*0.05*	*0.05*	*0.05*	*0.05*	*0.05*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Čistá inflace	82.03	79.47	2.5	2.6	2.6	2.4	2.1	1.4	1.1	1.4	2.1	2.3	2.6	2.6
(podíl na růstu sp.cen)			*1.98*	*2.13*	*2.09*	*1.93*	*1.65*	*1.11*	*0.91*	*1.15*	*1.66*	*1.85*	*2.06*	*2.09*
z toho: ceny potravin, nápoje, tabák	27.68	27.14	2.2	2.6	2.3	1.8	1.2	-0.2	0.1	1.0	1.8	2.1	2.3	2.4
(podíl na růstu sp.cen)			*0.60*	*0.71*	*0.63*	*0.49*	*0.35*	*-0.05*	*0.03*	*0.27*	*0.49*	*0.56*	*0.63*	*0.66*
korigovaná inflace	54.35	52.33	2.6	2.7	2.8	2.7	2.5	2.2	1.7	1.6	2.2	2.4	2.7	2.7
(podíl na růstu sp.cen)			*1.38*	*1.42*	*1.46*	*1.44*	*1.31*	*1.16*	*0.88*	*0.87*	*1.15*	*1.29*	*1.43*	*1.43*
Roční klouz. průměr	x	x	4.6	4.7	4.6	4.6	4.3	4.1	3.8	3.5	3.4	3.3	3.2	3.1
Průměr od počátku roku	x	x	3.6	3.7	3.7	3.6	3.5	3.4	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1

Vývoj inflace v roce 2003 - varianta střed

2003	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	1.0	0.2	0.1	0.2	0.4	0.7						
Regulované ceny	17.97	20.78	2.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.2						
(podíl na růstu sp.cen)			*0.48*	*0.04*	*0.02*	*0.02*	*0.00*	*0.04*						
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x												
(podíl na růstu sp.cen)			*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*						
Čistá inflace	82.03	79.22	0.6	0.2	0.1	0.3	0.5	0.8						
(podíl na růstu sp.cen)			*0.48*	*0.16*	*0.09*	*0.22*	*0.37*	*0.61*						
z toho: ceny potravin, nápoje, tabák	27.68	27.01	1.1	0.3	0.0	0.4	0.5	0.8						
(podíl na růstu sp.cen)			*0.31*	*0.09*	*0.01*	*0.12*	*0.14*	*0.23*						
korigovaná inflace	54.35	52.20	0.3	0.2	0.1	0.2	0.4	0.7						
(podíl na růstu sp.cen)			*0.17*	*0.09*	*0.07*	*0.10*	*0.23*	*0.39*						

2003	Stálá váha ve spotř. 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	1.0	1.2	1.3	1.5	1.9	2.6						
Regulované ceny	17.97	20.78	2.4	2.6	2.7	2.8	2.8	3.0						
(podíl na růstu sp.cen)			*0.48*	*0.53*	*0.55*	*0.57*	*0.57*	*0.61*						
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x												
(podíl na růstu sp.cen)			*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*						
Čistá inflace	82.03	79.22	0.6	0.8	0.9	1.2	1.7	2.5						
(podíl na růstu sp.cen)			*0.48*	*0.65*	*0.75*	*0.97*	*1.35*	*1.97*						
z toho: ceny potravin, nápoje, tabák	27.68	27.01	1.1	1.5	1.5	1.9	2.5	3.3						
(podíl na růstu sp.cen)			*0.31*	*0.39*	*0.40*	*0.52*	*0.67*	*0.90*						
korigovaná inflace	54.35	52.20	0.3	0.5	0.7	0.8	1.3	2.0						
(podíl na růstu sp.cen)			*0.17*	*0.27*	*0.34*	*0.44*	*0.68*	*1.07*						

2003	Stálá váha ve spotř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	st. obd. m.r. = 100					Rok 2003						
			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	3.0	3.0	3.2	3.2	3.3	3.4						
Regulované ceny	17.97	20.78	4.3	4.2	4.2	4.2	4.2	4.3						
(podíl na růstu sp.cen)			*0.83*	*0.87*	*0.87*	*0.87*	*0.87*	*0.88*						
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x												
(podíl na růstu sp.cen)			*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*						
Čistá inflace	82.03	79.22	2.7	2.7	2.9	3.0	3.1	3.2						
(podíl na růstu sp.cen)			*2.15*	*2.17*	*2.31*	*2.37*	*2.46*	*2.55*						
z toho: ceny potravin, nápoje, tabák	27.68	27.01	2.6	2.7	2.9	3.2	3.4	3.7						
(podíl na růstu sp.cen)			*0.70*	*0.73*	*0.80*	*0.86*	*0.93*	*0.99*						
korigovaná inflace	54.35	52.20	2.8	2.8	2.9	2.9	2.8	3.0						
(podíl na růstu sp.cen)			*1.45*	*1.44*	*1.51*	*1.51*	*1.53*	*1.55*						
Roční klouz. průměr	x	x	3.1	3.0	3.0	2.9	3.0	3.0						
Průměr od počátku roku	x	x	3.0	3.0	3.1	3.1	3.2	3.2						

Zpracoval Mgr. Murárik, l.4398

13:04 12.12.2001 tabulky inflace SZ 12

Příloha č. 9

Zahraniční obchod ČR celkem

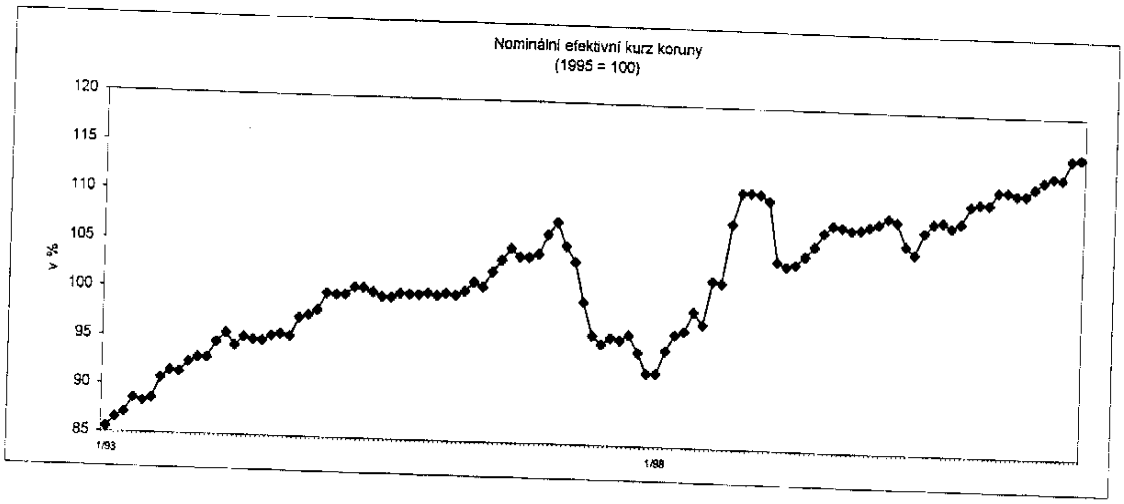
(obchod se zbožím vykazovaný ČSÚ)*/

v mil. Kč

Období	Měsíční hodnoty			Indexy		Kumulované hodnoty			Indexy	
	vývoz	dovoz	bilance	vývozu	dovozu	vývoz	dovoz	bilance	vývozu	dovozu
1999 leden	58 403	58 665	-262			58 403	58 665	-262		
únor	62 423	65 488	-3 065			120 826	124 153	-3 327		
březen	80 102	89 251	-9 149			200 928	213 404	-12 476		
duben	75 429	79 323	-3 894			276 357	292 727	-16 370		
květen	78 679	79 342	-663			355 036	372 069	-17 033		
červen	82 812	85 725	-2 913			437 848	457 794	-19 946		
červenec	70 264	77 200	-6 936			508 112	534 994	-26 882		
srpen	70 885	73 464	-2 579			578 997	608 458	-29 461		
září	82 711	81 662	1 049			661 708	690 120	-28 412		
říjen	80 046	86 018	-5 972			741 754	776 138	-34 384		
listopad	87 930	100 907	-12 977			829 684	877 045	-47 361		
prosinec	79 072	96 124	-17 052			908 756	973 169	-64 413		
2000 leden	76 210	80 284	-4 074	130,5	136,9	76 210	80 284	-4 074	130,5	136,9
únor	84 384	91 539	-7 155	135,2	139,8	160 594	171 823	-11 229	132,9	138,4
březen	95 863	101 851	-5 988	119,7	114,1	256 457	273 674	-17 217	127,6	128,2
duben	83 230	88 457	-5 227	110,3	111,5	339 687	362 131	-22 444	122,9	123,7
květen	97 000	107 062	-10 062	123,3	134,9	436 687	469 193	-32 506	123,0	126,1
červen	102 594	111 484	-8 890	123,9	130,0	539 281	580 677	-41 396	123,2	126,8
červenec	83 094	97 174	-14 080	118,3	125,9	622 375	677 851	-55 476	122,5	126,7
srpen	89 108	103 723	-14 617	125,7	141,2	711 481	781 574	-70 093	122,9	128,5
září	97 520	100 680	-3 160	117,9	123,3	809 001	882 254	-73 253	122,3	127,8
říjen	108 561	124 606	-16 045	135,6	144,9	917 562	1 006 860	-89 298	123,7	129,7
listopad	112 906	123 467	-10 561	128,4	122,4	1 030 468	1 130 327	-99 859	124,2	128,9
prosinec	90 631	111 597	-20 966	114,6	116,1	1 121 099	1 241 924	-120 825	123,4	127,6
2001 leden	100 531	108 144	-7 613	131,9	134,7	100 531	108 144	-7 613	131,9	134,7
únor	103 055	110 512	-7 457	122,1	120,7	203 586	218 656	-15 070	126,8	127,3
březen	115 291	126 562	-11 271	120,3	124,3	318 877	345 218	-26 341	124,3	126,1
duben	102 588	114 074	-11 486	123,3	129,0	421 465	459 292	-37 827	124,1	126,8
květen	112 374	121 058	-8 684	115,8	113,1	533 839	580 350	-46 511	122,2	123,7
červen	108 776	113 507	-4 731	106,0	101,8	642 615	693 857	-51 242	119,2	119,5
červenec	94 918	113 361	-18 443	114,2	116,7	737 533	807 218	-69 685	118,5	119,1
srpen	97 017	110 597	-13 580	108,9	106,6	834 550	917 815	-83 265	117,3	117,4
září	105 724	103 184	2 540	108,4	102,5	940 274	1 020 999	-80 725	116,2	115,7
říjen	119 504	130 517	-11 013	110,1	104,7	1 059 778	1 151 516	-91 738	115,5	114,4
listopad										
prosinec										

*/ podle metodiky platné od 1.7.2000

Nominální efektivní kurz koruny



Nominální efektivní kurz koruny v % *rok 1995 = 100*	2000											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	108,6	109,3	108,9	106,5	105,7	107,9	108,9	109,0	108,5	109,0	110,8	111,0

Nominální efektivní kurz koruny v % *rok 1995 = 100*	2001											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	110,9	112,3	112,3	112,0	112,0	112,7	113,4	113,9*	113,7*	115,7*	115,9*	

apreciace > 100, depreciace < 100;

Pramen: Měsíční publikace MMF - International Financial Statistics a vlastní propočty ČNB;
Měsíční publikace ČSÚ - Statistické informace - Zahraniční obchod.

**Předběžné údaje*

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA
Odbor platební bilance

PLATEBNÍ BILANCE 2001

(předběžné údaje - 4.12.2001)

v mil. Kč	I. Q 2001	II. Q 2001	III. Q 2001	IV. Q 2001	I. Q 2001	I.-II. Q 2001	I.-III. Q 2001	I.-IV. Q 2001
A. Běžný účet	**-21 570,8**	**-20 442,5**	**-14 991,6**	**0,0**	**-21 570,8**	**-42 013,3**	**-57 004,9**	**0,0**
Obchodní bilance	-26 341,0	-24 901,0	-29 483,0	0,0	-26 341,0	-51 242,0	-80 725,0	0,0
vývoz	318 877,0	323 738,0	297 659,0		318 877,0	642 615,0	940 274,0	
dovoz	345 218,0	348 639,0	327 142,0		345 218,0	693 857,0	1 020 999,0	
Bilance služeb	8 031,0	12 267,5	17 914,7	0,0	8 031,0	20 298,5	38 213,2	0,0
příjmy	55 631,5	84 551,6	75 504,7	0,0	55 631,5	120 183,1	195 687,8	0,0
doprava	13 522,7	14 823,3	14 850,0		13 522,7	28 346,0	43 196,0	
cestovní ruch	21 800,0	26 800,0	37 100,0		21 800,0	48 600,0	85 700,0	
ostatní služby	20 308,8	22 928,3	23 554,7		20 308,8	43 237,1	66 791,8	
výdaje	47 600,5	52 284,1	57 590,0	0,0	47 600,5	99 884,6	157 474,6	0,0
doprava	8 614,1	7 208,8	7 409,7		8 614,1	15 822,7	23 232,4	
cestovní ruch	9 700,0	13 200,0	17 200,0		9 700,0	22 900,0	40 100,0	
ostatní služby	29 286,4	31 875,5	32 980,3		29 286,4	61 161,9	94 142,2	
Bilance výnosů	-5 967,7	-9 210,6	-6 938,1	0,0	-5 967,7	-15 178,3	-22 116,4	0,0
výnosy	19 586,4	21 183,2	19 398,4		19 586,4	40 769,6	60 168,0	
náklady	25 554,1	30 393,8	26 336,5		25 554,1	55 947,9	82 284,4	
Běžné převody	2 706,9	1 401,6	3 514,8	0,0	2 706,9	4 108,5	7 623,3	0,0
příjmy	5 257,0	5 690,5	7 295,9		5 257,0	10 947,5	18 243,4	
výdaje	2 550,1	4 288,9	3 781,1		2 550,1	6 839,0	10 620,1	
B. Kapitálový účet	**-43,0**	**-22,5**	**-13,1**	**0,0**	**-43,0**	**-65,5**	**-78,6**	**0,0**
příjmy	10,0	16,3	20,7		10,0	26,3	47,0	
výdaje	53,0	38,8	33,8		53,0	91,8	125,6	
Celkem A a B	*-21 613,8*	*-20 465,0*	*-15 004,7*	*0,0*	*-21 613,8*	*-42 078,8*	*-57 083,5*	*0,0*
C. Finanční účet	**28 871,9**	**31 305,3**	**14 411,7**	**0,0**	**28 871,9**	**60 177,2**	**74 588,9**	**0,0**
Přímé investice	34 451,5	52 992,0	19 336,1	0,0	34 451,5	87 443,5	106 779,6	0,0
v zahraničí	-218,1	-1 428,6	-1 846,4	0,0	-218,1	-1 646,7	-3 493,1	0,0
základní jmění a reinvestovaný zisk	-410,9	-1 336,7	-1 655,6		-410,9	-1 747,6	-3 403,2	
ostatní kapitál	192,8	-91,9	-190,8		192,8	100,9	-89,9	
zahraniční v tuzemsku	34 669,6	54 420,6	21 182,5	0,0	34 669,6	89 090,2	110 272,7	0,0
základní jmění a reinvestovaný zisk	32 949,3	53 334,5	21 667,5		32 949,3	86 283,8	107 951,3	
ostatní kapitál	1 720,3	1 086,1	-485,0		1 720,3	2 806,4	2 321,4	
Portfoliové investice	9 476,5	9 319,1	238,8	0,0	9 476,5	18 795,6	19 034,4	0,0
aktiva	-1 946,8	-3 289,2	-294,7	0,0	-1 946,8	-5 236,0	-5 530,7	0,0
majetkové cenné papíry a účasti	-1 862,1	4 937,2	2 024,4		-1 862,1	3 075,1	5 099,5	
dluhové cenné papíry	-84,7	-8 226,4	-2 319,1		-84,7	-8 311,1	-10 630,2	
pasiva	11 423,3	12 608,3	533,5	0,0	11 423,3	24 031,6	24 565,1	0,0
majetkové cenné papíry a účasti	2 984,6	6 018,7	138,1		2 984,6	9 003,3	9 141,4	
dluhové cenné papíry	8 438,7	6 589,8	395,4		8 438,7	15 028,3	15 423,7	
Finanční deriváty	348,4	829,5	-2 119,7	0,0	348,4	1 177,9	-941,8	0,0
aktiva	-2 206,3	2 586,5	-3 486,7		-2 206,3	380,2	-3 106,5	
pasiva	2 554,7	-1 757,0	1 367,0		2 554,7	797,7	2 164,7	
Ostatní investice	-15 404,5	-31 835,3	-3 043,5	0,0	-15 404,5	-47 239,8	-50 283,3	0,0
aktiva	-27 768,6	-28 789,0	9 275,6	0,0	-27 768,6	-56 557,6	-47 282,0	0,0
dlouhodobá	-6 572,9	4 742,5	4 828,9	0,0	-6 572,9	-1 830,4	2 798,5	0,0
ČNB	-9 294,5	4 018,1	3 942,7		-9 294,5	-5 276,4	-1 333,7	
obchodní banky	1 940,3	1 303,1	1 848,0		1 940,3	3 243,4	5 091,4	
vláda	781,3	-579,7	-1 181,8		781,3	202,6	-959,2	
ostatní sektory	-21 195,7	-33 531,5	4 646,7	0,0	-21 195,7	-54 727,2	-50 080,5	0,0
krátkodobá	-17 639,7	-28 716,5	2 008,9		-17 639,7	-44 356,2	-42 349,3	
obchodní banky			-88,2				-88,2	
vláda	-3 556,0	-6 815,0	2 728,0		-3 556,0	-10 371,0	-7 643,0	
ostatní sektory	12 364,1	-3 046,3	-12 319,1	0,0	12 364,1	9 317,8	-3 001,3	0,0
pasiva	1 716,2	-8 054,8	479,2	0,0	1 716,2	-6 338,6	-5 859,4	0,0
dlouhodobá	-11,1		-10,9		-11,1	-11,1	-22,0	
ČNB	2 131,5	-11 838,6	1 329,7		2 131,5	-9 507,1	-8 177,4	
obchodní banky	-846,3	-2 245,8	-2 762,4		-846,3	-3 092,1	-5 854,5	
vláda	442,1	5 829,6	1 922,8		442,1	6 271,7	8 194,5	
ostatní sektory	10 647,9	5 008,5	-12 798,3	0,0	10 647,9	15 656,4	2 858,1	0,0
krátkodobá	2,1	-4,9	123,2		2,1	-2,8	120,4	
ČNB	2 063,3	9 383,9	-9 190,0		2 063,3	11 447,2	2 257,2	
obchodní banky								
vláda	8 582,5	-4 370,5	-3 731,5		8 582,5	4 212,0	480,5	
ostatní sektory								
Celkem A, B a C	*7 258,1*	*10 840,3*	*-593,0*	*0,0*	*7 258,1*	*18 098,4*	*17 505,4*	*0,0*
D. Saldo chyb a opomenutí, kursové rozdíly	**-477,6**	**2 092,9**	**4 766,4**	**0,0**	**-477,6**	**1 615,3**	**6 381,7**	**0,0**
Celkem A, B, C a D	*6 780,5*	*12 933,2*	*4 173,4*	*0,0*	*6 780,5*	*19 713,7*	*23 887,1*	*0,0*
E. Změna devizových rezerv (-nárůst)	**-6 780,5**	**-12 933,2**	**-4 173,4**		**-6 780,5**	**-19 713,7**	**-23 887,1**	

Podle 5. vydání Příručky k sestavení platební bilance (MMF 1993)
Údaje obchodní bilance v upravené metodice celní statistiky platné od 1.7.2000.

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	31.12.1999	31.12.2000	30.6.2001 1)
AKTIVA	407 149,6	537 699,2	674 184,6	782 003,5	837 143,2	1 031 410,7	1 087 507,3	1 347 954,9	1 450 573,1	1 538 856,1
Přímé investice v zahraničí	2 834,0	5 432,9	8 426,9	9 190,1	13 609,2	18 989,4	24 003,5	25 114,9	29 656,6	31 668,0
základní jmění 2)	2 834,0	5 432,9	8 426,9	9 190,1	13 609,2	18 385,1	21 901,2	22 415,9	26 400,6	28 525,0
ostatní kapitál 3)						604,3	2 102,3	2 699,0	3 256,0	3 143,0
Portfoliové investice	226,0	8 258,0	12 138,0	20 076,9	37 511,2	35 738,9	35 872,4	104 345,3	180 431,3	192 234,1
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	66 316,2	92 222,9	88 519,9
dluhové cenné papíry		346,8	2 767,5	1 654,9	17 060,9	21 296,9	22 456,9	38 027,1	88 208,4	103 714,2
Finanční deriváty 4)									6 762,3	5 967,0
Ostatní investice	379 942,2	408 028,1	378 497,8	379 698,8	446 136,8	638 157,7	650 948,4	757 065,5	736 903,7	804 212,2
dlouhodobé	233 870,3	250 509,3	230 336,9	215 740,8	236 003,0	294 256,5	287 328,8	323 131,1	315 625,5	328 236,3
ČNB 5)	23 102,5	24 572,5	24 573,3	26 172,3	26 122,8	26 122,4	26 122,4		329,1	329,1
obchodní banky 6)	365,9	1 852,3	1 793,0	5 116,8	25 161,3	37 088,8	64 041,6	89 900,1	75 537,9	80 814,3
vláda 7) 8)	168 475,9	188 278,5	176 094,6	159 260,9	182 103,1	205 142,0	176 213,4	210 221,3	220 777,8	226 772,9
ostatní sektory	41 926,0	35 806,0	27 906,0	25 191,0	22 595,8	25 903,3	20 951,4	23 009,7	18 960,7	20 320,0
krátkodobé	146 071,9	157 518,8	148 160,9	163 958,0	210 135,8	343 901,2	363 619,6	433 934,4	421 278,2	475 975,9
ČNB 9)	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	0,1	0,1		52,9	54,4
obchodní banky 6)	82 456,2	83 133,2	80 820,2	87 176,3	128 481,1	250 670,9	272 219,5	336 117,2	314 115,3	358 471,5
z toho zlato a devizy 10) 11)	79 040,1	70 727,5	71 232,8	76 126,9	95 432,8	172 301,6	175 753,2	218 995,8	228 961,7	262 445,9
vláda		5 501,9								
ostatní sektory	63 611,0	68 879,0	67 336,0	76 777,0	81 650,0	93 230,2	91 400,0	97 817,2	107 110,0	117 450,0
Rezervy ČNB 12)	24 347,4	115 980,2	175 121,9	373 037,7	339 884,0	338 524,7	376 683,0	461 429,2	496 819,2	504 774,8
zlato 10)	2 488,2	2 466,4	2 309,3	2 234,6	2 290,3	1 521,9	389,1	677,0	4 640,4	4 758,1
zvláštní práva čerpání	852,5	247,3		4,7					7,7	12,1
rezervní pozice u MMF									116,0	2 384,7
devizy	21 006,7	113 266,5	172 812,6	370 798,4	337 593,7	337 002,8	376 313,9	460 752,2	491 001,2	469 726,9
ostatní rezervní aktiva									1 053,9	27 893,0
PASÍVA	307 887,2	423 237,7	507 337,9	723 101,9	906 073,2	1 138 248,1	1 204 984,0	1 458 893,3	1 619 540,0	1 727 623,2
Přímé investice v České republice	83 488,7	102 539,1	127 533,5	195 526,3	234 301,1	319 820,3	429 167,8	631 505,3	797 681,6	885 661,1
základní jmění 2) 13)	83 488,7	102 539,1	127 533,5	195 526,3	234 301,1	284 674,7	364 816,5	538 379,3	689 887,3	776 171,1
ostatní kapitál 3)						35 145,6	64 351,3	93 126,0	107 794,3	109 490,0
Portfoliové investice	4 812,9	58 583,9	81 617,5	124 933,6	144 807,4	169 032,7	166 128,1	165 579,2	164 592,0	174 982,4
majetkové cenné papíry a účasti	75,0	32 985,2	37 335,6	70 280,4	92 867,8	104 862,3	113 247,2	98 011,8	115 670,6	118 352,4
dluhové cenné papíry	4 737,9	25 598,7	44 281,9	54 653,2	51 939,6	64 170,4	52 880,9	67 567,4	48 921,4	56 630,0
Finanční deriváty 4)									5 307,9	6 106,6
Ostatní investice	219 585,6	262 114,7	298 186,9	402 642,0	526 964,7	649 395,1	609 688,1	661 808,8	651 958,5	660 874,1
dlouhodobé	158 430,0	192 426,3	207 289,7	279 388,9	374 814,7	426 270,1	358 510,5	379 172,2	352 323,4	345 739,7
ČNB	31 109,9	33 697,4	1 695,7	2 491,5	2 272,7	2 188,3	1 883,3	197,1	180,4	151,7
obchodní banky 6)	14 491,1	16 175,5	26 040,1	90 299,3	143 454,2	143 120,2	124 286,3	118 368,9	84 607,4	73 580,9
vláda 7)	70 771,0	82 295,1	76 533,9	53 200,2	44 003,7	38 001,1	23 789,1	20 813,0	19 215,8	11 867,1
ostatní sektory	42 058,0	60 258,3	103 020,0	133 397,9	185 084,1	242 960,5	208 551,8	239 793,2	248 319,8	260 140,0
krátkodobé	61 155,6	69 688,4	90 897,2	123 253,1	152 150,0	223 125,0	251 177,6	282 636,6	299 635,1	315 134,4
ČNB	8,2	4 561,0	37,9	115,0	55,3	45,5	39,5	25,8	8,8	6,0
obchodní banky 6)	19 527,4	22 249,3	41 339,9	69 502,9	101 543,5	168 927,1	193 373,0	229 988,7	226 176,2	237 623,4
vláda			5 013,4	1 104,1	314,8	287,5	103,2			
ostatní sektory	41 620,0	42 858,1	44 506,0	52 531,1	50 236,4	53 864,9	57 661,9	52 622,1	73 450,1	77 505,0
SALDO INVESTIČNÍ POZICE	99 262,4	114 461,5	66 846,7	58 901,6	-68 930,0	-106 837,4	-117 476,7	-110 938,4	-168 966,9	-188 767,1

1) předběžné údaje
2) od 31.12.1997 stav základního jmění navyšován o reinvestované zisky
3) počínaje stavem k 31.12.1997 část úvěrů vyplývajících z úvěrového vztahu mezi přímým investorem a podnikem přesunuta z ostatních investic (ostatní sektory) pod přímé investice (ostatní kapitál)
4) od 31.3.2000 vykazovány finanční deriváty (z pozice bank)
5) koncem roku 1999 z aktiv ČNB vyvedena pohledávka za Národní bankou Slovenska
6) v souvislosti se zavedením směnitelnosti Kč (od 1.10.1995) v pozici bank zahrnuta i korunová aktiva a pasiva vůči nerezidentům (korunové vklady nerezidentů obsaženy v krátkodobých pasivech obchodních bank již v údajích k 31.12.1994)
7) v průběhu ledna 1993 část pohledávek a závazků ve volně směnitelných měnách (CDZ) a nesměnitelných měnách převedena z pozice ČSOB na MF ČR - v tabulce k 1.1.1993 tyto částky zahrnuty v pozici vlády;
pohledávka ve vztahu k SNS v údajích k 1.1.1993 vyjádřena saldem účtů v XTR a USD, zatímco v dalších obdobích účty vedeny obratově
8) vč. devizových podílů v mezinárodních neměnových organizacích (Světová banka, EBOR, MBHS, MIB) a korunového podílu ve Světové bance
9) od 31.3.2000 vykazováno zlato nezahrnované do rezerv ČNB
10) ocenění zlata: 42.22 USD za troj. unci (do 31.12.1999), tržní (od 31.3.2000)
11) devizy - směnitelné měny
12) na základě požadavku MMF rezervy ČNB členěny podrobněji (od 31.3.2000)
13) od roku 1998 zahrnují stavy přímých investic údaje o výši základního jmění z bilancí společností se zahraniční majetkovou účastí

27. září 2001

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA
Odbor platební bilance

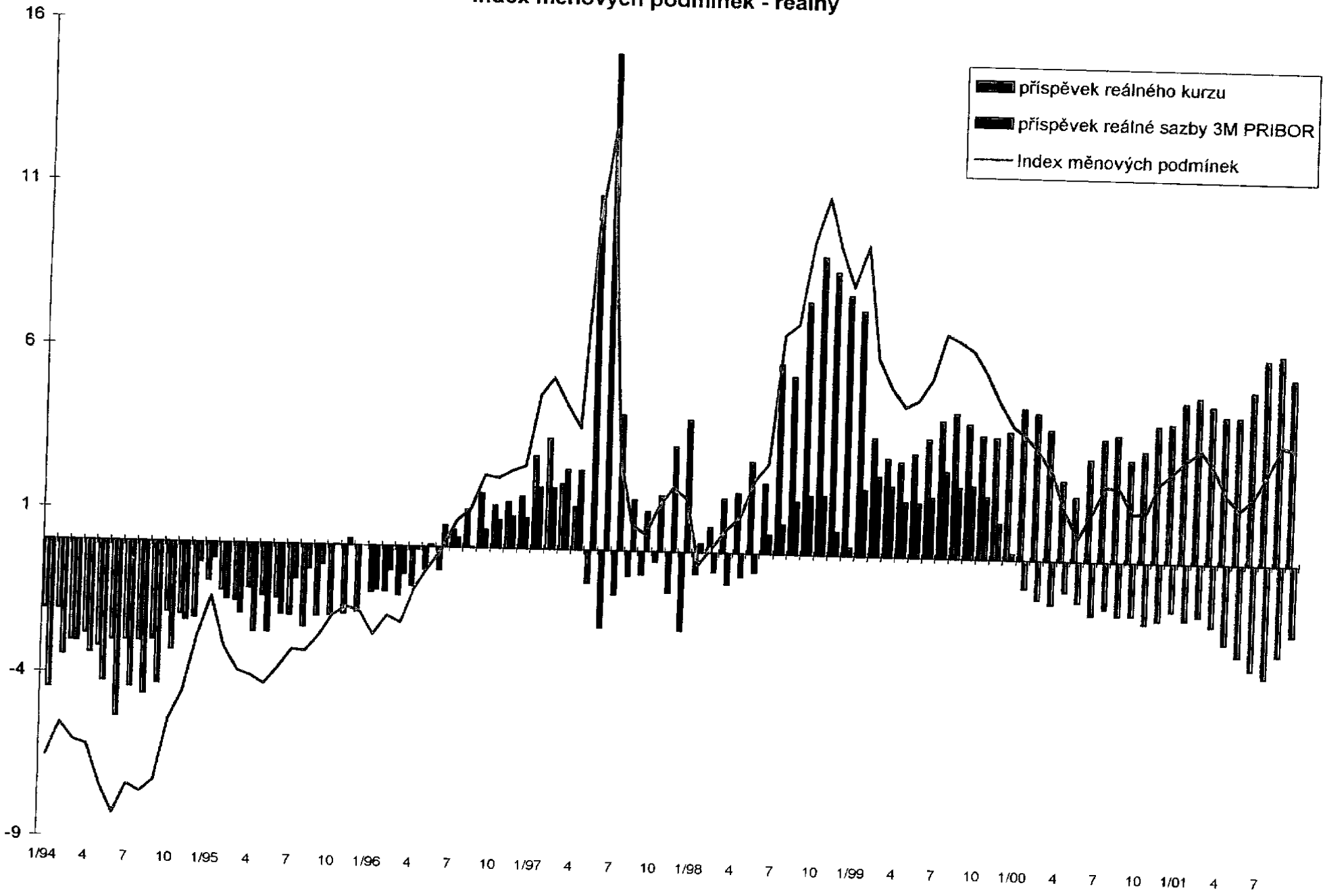
Česká republika: ZAHRANIČNÍ ZADLUŽENOST

v mil. Kč	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	30.6.2001 1)
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	813 576,5	799 723,3	824 749,8
v tom:										
dlouhodobá	152 695,1	194 525,0	218 944,5	306 034,4	405 143,6	495 058,5	446 484,3	497 872,1	466 278,3	471 869,2
podle dlužníků										
ČNB	35 399,8	58 838,1	22 845,3	22 268,0	11 178,4	11 548,4	10 952,2	12 527,6	180,4	151,7
obchodní banky 2)	14 491,1	16 175,5	27 620,1	95 433,3	150 780,1	158 503,7	133 376,5	128 703,3	95 737,1	86 860,6
vláda	61 147,2	59 477,1	61 763,4	52 101,7	46 738,6	42 877,1	32 927,8	32 263,8	29 270,1	30 625,9
ostatní sektory	41 657,0	60 036,3	106 715,7	136 231,4	196 446,5	282 129,3	269 227,8	324 377,6	341 090,7	354 231,0
podle věřitelů										
zahraniční banky	62 121,2	82 449,5	123 078,4	215 916,7	297 305,5	355 794,1	286 227,5	302 825,8	284 670,5	295 397,0
vládní instituce	6 685,9	7 346,8	7 482,1	7 039,1	8 531,8	7 269,4	4 409,6	4 239,2	3 405,7	2 986,2
mnohostranné instituce	50 127,1	53 292,0	21 036,1	21 381,4	21 250,4	18 825,6	11 520,8	12 786,4	11 580,3	11 056,2
dodavatelé a přímí investoři	29 023,0	25 838,0	32 601,0	24 567,0	27 116,0	46 465,5	72 624,6	93 831,4	101 514,7	103 577,0
ostatní investoři	4 737,9	25 598,7	34 746,9	37 130,2	52 839,9	86 703,9	71 701,8	84 189,3	65 127,1	58 852,8
krátkodobá	51 979,6	59 963,1	81 016,2	134 194,9	164 580,0	244 504,5	271 439,3	315 704,4	333 445,0	352 880,6
podle dlužníků										
ČNB	7,9	4 581,0	37,9	115,0	55,3	45,5	39,5	25,8	8,8	6,0
obchodní banky 2)	17 819,7	21 117,0	32 810,3	71 911,8	108 852,6	170 147,0	193 373,0	230 000,5	226 246,1	244 081,6
vláda			9 535,0	15 114,0	2 786,0	8 164,0	22,0	7,0	2 115,0	75,0
ostatní sektory	34 152,0	34 265,1	38 833,0	47 054,1	54 886,1	66 148,0	78 004,8	85 671,1	105 075,1	108 718,0
podle věřitelů										
zahraniční banky	11 402,7	22 256,0	28 467,5	58 874,2	85 424,0	142 463,2	175 804,1	201 808,8	203 333,8	218 046,3
mnohostranné instituce										
dodavatelé a přímí investoři	33 069,0	29 664,0	34 132,0	41 986,4	45 914,0	57 831,1	67 446,7	81 794,6	96 634,6	90 873,0
ostatní investoři	7 507,9	8 043,1	18 416,7	33 334,3	33 242,0	44 210,2	28 388,5	32 101,0	33 476,6	43 961,3
Zadluženost v nesměnitelných měnách 3)	19 648,8	33 225,3	42 508,1	17 065,9	9 180,7	9 148,1	8 996,7	8 925,7	8 950,9	2 244,3
v tom:										
dlouhodobá	10 472,8	23 500,0	23 092,1	10 484,7	8 865,9	8 860,6	8 893,5	8 925,7	8 950,9	2 244,3
krátkodobá 2)	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	822 502,2	808 674,2	826 994,1
v tom:										
dlouhodobá	163 167,9	218 025,0	242 036,6	316 519,1	414 009,5	503 919,1	455 377,8	506 797,8	475 229,2	474 113,5
krátkodobá	61 155,6	69 688,4	100 432,2	140 776,1	164 894,8	244 792,0	271 542,5	315 704,4	333 445,0	352 880,6

1) předběžné údaje
2) k 31.12.1995 krátkodobá a k 31.12.1996 i dlouhodobá korunová pasiva vůči nerezidentům zahrnuta pod pasivy obchodních bank ve směnitelných měnách, zatímco v údajích k 31.12.1994 prostředky na korunových účtech nerezidentů obsaženy v krátkodobých pasivech v nesměnitelných měnách a vůči Slovenské republice (metodická změna v souvislosti se zavedením směnitelnosti Kč od 1.10.1995)
3) zadluženost vůči Slovenské republice: v letech 1993 až 1995 v nesměnitelných měnách, od 1996 nevyrovnaný zůstatek salda vzájemných účtů po skončení clearingu vedený v nesměnitelných měnách; ostatní závazky vůči Slovenské republice zahrnuty ve směnitelných měnách podle "opatření" MF čj. 282/70 490/95 z 22.12.1995

27. září 2001

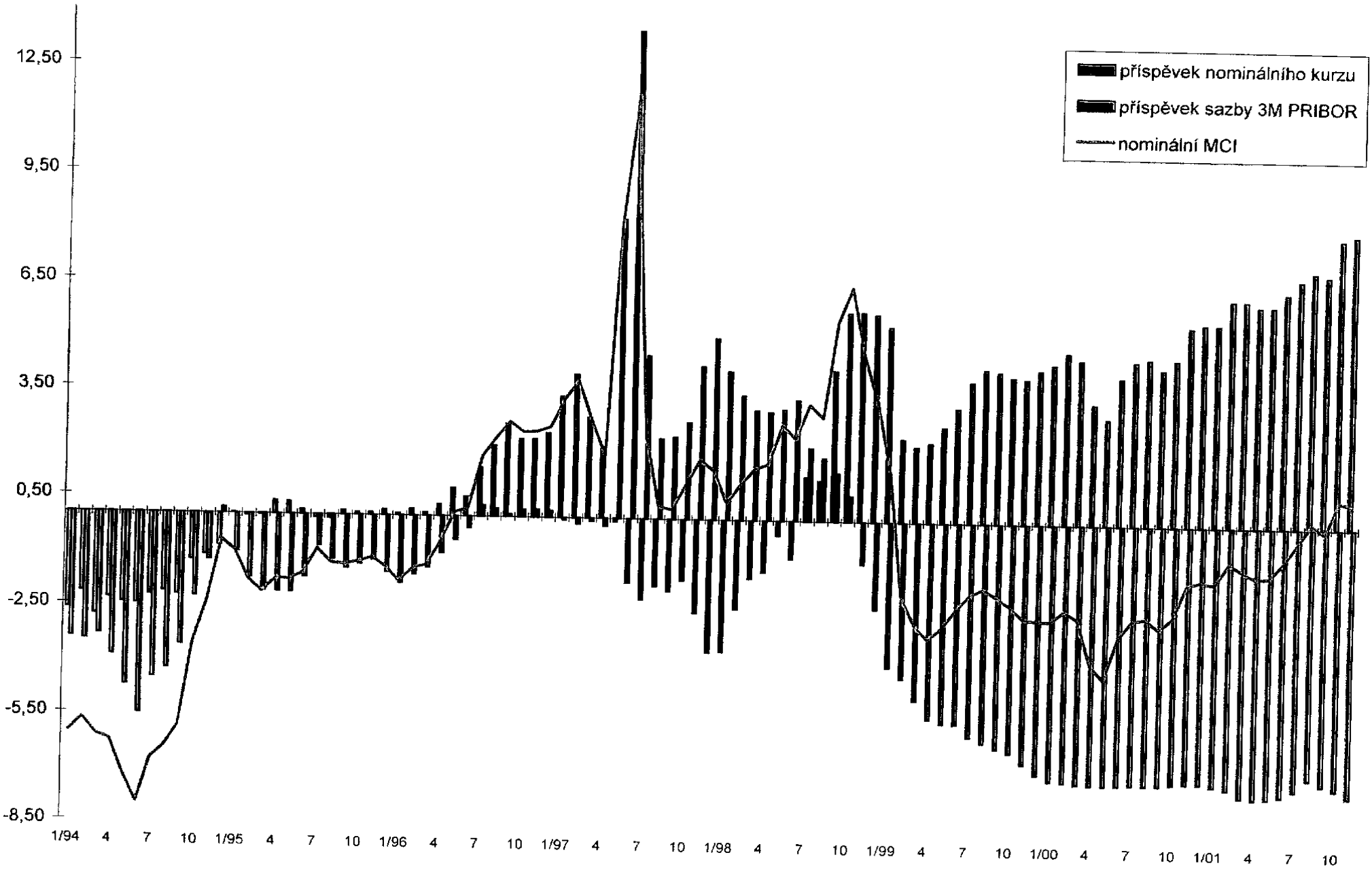
Index měnových podmínek - reálný



Zpracoval ing Böhm,I 4439

Příloha č. 15

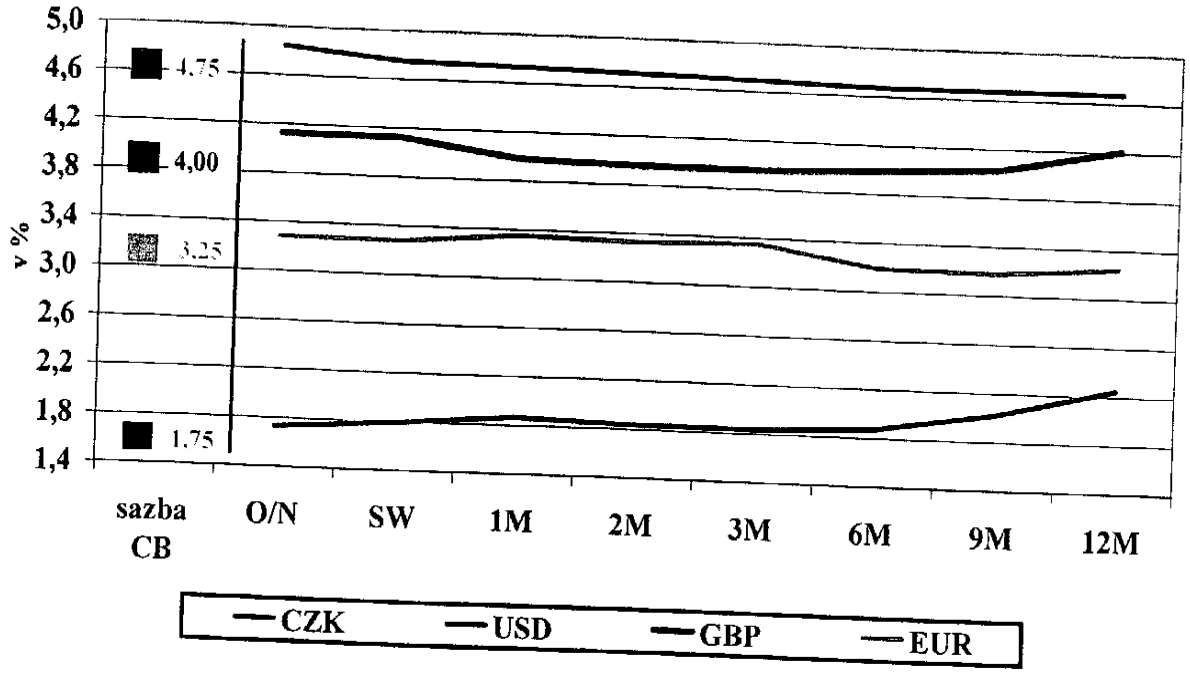
Index měnových podmínek - nominální



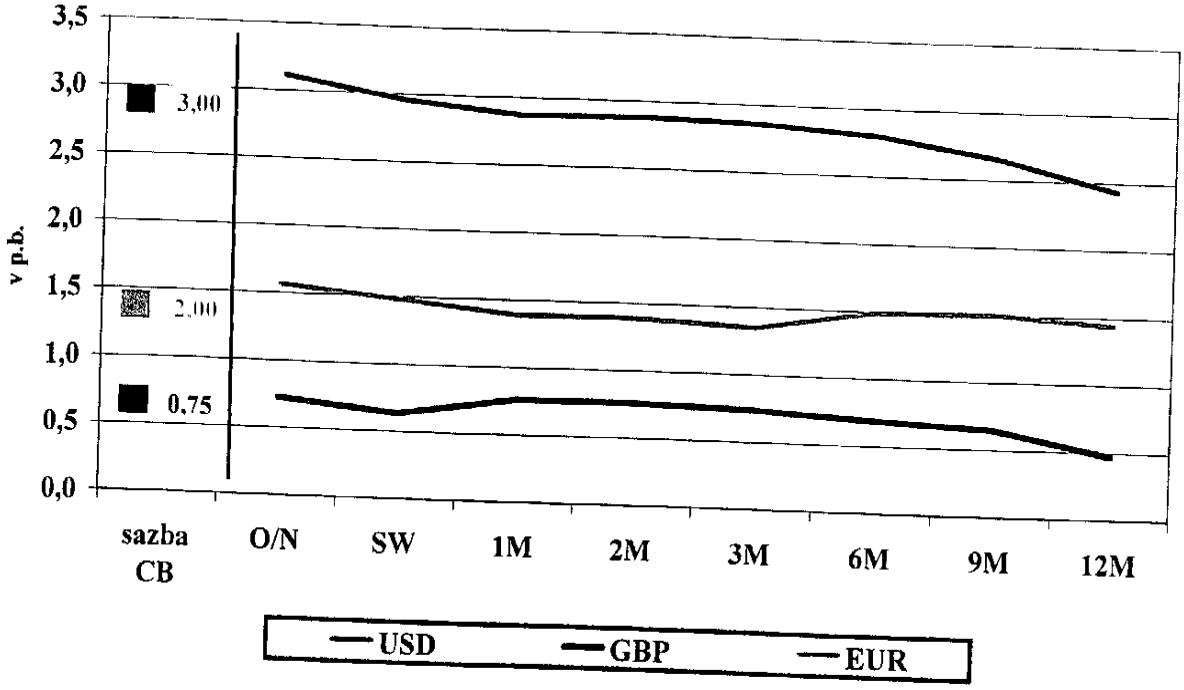
Zpracoval Ing Bohm,l 4439

Příloha č. 16

Úrokové sazby O/N až 12 měsíců (12.12.2001)



Úrokový diferenciál O/N až 12 měsíců (12.12.2001)



MĚNOVÝ PŘEHLED

(v mld. Kč)

Sekce měnová (41)
Odbor měnových analýz (412)

AKTIVA	6/00	7/00	8/00	9/00	10/00	11/00	12/00	1/01	2/01	3/01	4/01	5/01	6/01	7/01	8/01	9/01	10/01	11/01 Odhad
Čistá zahraniční aktiva	633,4	647,0	658,7	681,9	679,9	680,1	673,1	682,3	695,1	688,1	715,8	730,5	729,7	747,3	754,7	744,2	805,7	828,9
ČNB	481,9	488,4	490,8	502,4	492,8	497,4	496,6	492,3	496,1	498,0	500,6	501,7	501,9	503,2	504,9	502,9	544,7	540,6
Obchodní banky	151,5	158,6	167,9	179,5	187,1	182,7	176,5	190,0	199,0	190,1	215,2	228,8	227,8	244,1	249,8	241,3	261,0	288,3
Čistá domácí aktiva	765,4	767,2	776,0	749,4	760,0	774,4	806,4	805,0	803,3	810,0	814,6	848,1	852,8	855,4	863,8	859,5	804,2	799,3
Domácí úvěry	1102,4	1096,0	1099,5	1121,8	1109,2	1097,7	1120,4	1108,6	1119,1	1132,4	1145,2	1156,0	1141,9	1131,3	1138,2	1080,9	1042,8	1074,9
Čistý úvěr vládnímu sektoru	80,8	78,5	81,0	87,2	94,3	88,6	117,4	108,4	118,0	125,8	135,3	150,4	143,3	137,4	149,2	242,1	207,1	233,7
Čistý úvěr vládě *xx/*	83,3	82,8	92,9	92,3	99,2	102,2	116,3	94,6	104,0	109,5	125,1	138,5	133,1	126,8	136,2	250,4	246,5	271,9
Čistý úvěr FNM	-2,7	-4,1	-11,9	-5,1	-4,9	-12,5	1,1	13,8	14,0	16,3	10,2	11,9	10,2	10,6	13,0	-8,3	-39,4	-38,2
Úvěry podnikům a domácnostem celkem	1021,6	1017,5	1018,5	1034,6	1014,9	1008,1	1003,0	1000,2	1001,1	1006,6	1009,9	1005,6	998,6	993,9	989,0	838,8	835,5	841,2
Úvěry v Kč	843,1	839,4	841,8	859,0	845,3	841,3	838,3	840,8	843,2	847,4	849,7	849,5	844,5	842,1	838,3	690,8	695,4	703,3
- podniky	732,1	726,7	727,9	744,3	728,8	724,7	717,8	720,0	720,2	721,8	724,7	716,8	711,1	711,9	711,1	568,8	563,4	
- domácnosti	111,0	112,7	113,9	114,7	116,5	116,6	120,5	120,8	123,0	125,6	125,0	130,7	133,4	130,2	127,2	122,0	132,0	
Úvěry v cizí měně	178,7	178,1	176,7	175,6	169,6	166,8	164,7	159,4	157,9	159,2	160,2	156,1	154,1	151,8	150,7	148,0	140,1	137,9
- podniky	176,7	176,2	174,8	173,7	167,8	165,1	162,4	158,0	156,1	156,9	158,5	154,5	152,5	150,3	149,1	146,4	138,5	
- domácnosti	2,0	1,9	1,9	1,9	1,8	1,7	2,3	1,4	1,8	2,3	1,7	1,6	1,6	1,5	1,6	1,6	1,6	
PASIVA																		
Peněžní agregát M2	1398,8	1414,2	1434,7	1431,3	1439,9	1454,5	1479,5	1487,3	1498,4	1498,1	1530,4	1578,6	1582,5	1602,7	1618,5	1603,7	1809,9	1627,9
Peněžní agregát M1	520,9	529,8	533,3	538,1	536,1	548,5	542,5	543,3	549,2	551,1	566,0	583,4	592,5	598,5	600,6	604,8	602,2	
Oběživo	176,9	171,3	171,1	173,3	171,1	173,0	171,8	188,2	170,6	171,5	172,6	172,6	173,9	170,6	172,6	177,1	175,9	180,4
Netermínované korunové vklady	344,0	358,5	362,2	364,8	365,0	375,5	370,7	375,1	378,6	379,6	393,4	410,8	418,7	427,9	428,0	427,7	426,3	
- domácnosti	188,5	192,8	196,5	199,7	199,0	202,3	195,0	206,2	211,2	211,2	216,5	223,8	228,7	229,7	234,3	236,4	234,2	
- podniky	151,2	162,3	162,3	162,4	163,9	170,4	172,9	165,7	164,7	166,1	174,5	184,5	187,5	195,5	191,0	188,0	189,7	
- pojišťovny	4,3	3,4	3,4	2,7	2,1	2,8	2,8	3,2	2,7	2,3	2,4	2,4	2,5	2,7	2,7	3,3	2,4	
Korunové vklady celkem	1045,5	1060,4	1070,6	1071,4	1074,6	1084,0	1027,2	1129,0	1136,6	1139,6	1172,0	1200,6	1218,8	1241,5	1243,9	1225,1	1203,0	1202,3
Quasi penize	877,9	884,4	901,4	893,2	903,8	906,0	937,0	944,0	949,2	947,0	964,4	995,2	989,9	1004,2	1017,9	998,9	1007,7	
Termínované korunové vklady	701,5	701,9	708,6	708,6	709,6	708,5	856,5	753,9	758,0	760,2	778,6	789,8	800,1	813,6	815,9	797,4	776,7	
- domácnosti	544,0	544,2	548,8	548,3	549,2	547,9	549,8	568,2	568,9	569,4	576,8	579,5	583,9	585,4	593,5	590,3	590,0	
- podniky	135,9	138,1	142,2	139,3	143,7	143,9	90,4	171,2	172,7	175,7	184,0	195,7	192,0	199,6	192,5	176,7	156,1	
- pojišťovny	21,6	19,6	19,6	19,0	16,7	16,7	16,3	16,5	16,4	15,1	17,8	14,8	24,2	28,6	29,9	30,4	30,6	
Depozitní směnky a ost. dluhopisy *x/*	33,3	33,6	36,9	36,2	38,2	40,4	123,0	31,4	33,3	26,8	25,7	39,5	24,3	21,6	33,2	43,3	71,6	85,0
Vklady v cizí měně	143,1	148,9	155,9	150,4	156,0	157,1	157,5	158,7	157,9	160,2	160,1	165,9	165,5	169,0	168,8	158,2	159,4	160,2
- domácnosti	78,8	80,3	82,1	82,2	82,7	84,4	83,7	83,1	83,6	85,2	86,5	87,6	87,2	88,6	89,3	88,6	90,3	
- podniky	64,3	68,6	73,8	68,2	73,3	72,7	73,8	75,6	74,3	75,0	73,6	78,1	78,3	80,4	79,5	69,6	69,1	
Ostatní čisté položky	337,0	328,8	323,5	372,4	349,2	323,3	314,0	303,6	315,8	322,4	330,6	307,9	289,1	275,9	274,4	221,4	238,4	275,6
z toho:																		
- nezúčtované položky mezi klienty a obch. bankami	45,5	33,6	30,4	40,4	34,8	27,4	33,7	37,1	46,9	40,5	38,4	30,0	42,5	35,0	31,6	39,7	36,3	
- cenné papíry nakoupené od nebankovních subjektů	-80,8	-78,2	-79,1	-78,8	-81,9	-81,4	-89,2	-80,3	-83,3	-82,5	-84,2	-85,0	-84,2	-87,8	-84,9	-70,2	-70,9	
- kapitál a rezervy bank	229,5	232,0	235,5	240,7	238,8	232,6	249,8	248,8	248,5	254,4	257,3	257,6	240,5	241,6	240,6	196,0	198,3	
- emise obligací a ost. cenných papírů	56,4	64,9	77,3	76,4	75,2	76,3	76,3	74,0	72,2	75,8	72,1	68,8	68,7	69,7	82,4	54,5	54,7	
- opravky k úvěrům a k cenným papírům celkem	145,8	139,3	140,1	141,5	142,1	129,6	134,9	132,2	133,5	134,1	134,8	135,5	130,0	127,8	131,9	63,4	62,9	
Celkem	396,4	391,8	404,2	420,2	409,0	384,5	405,5	411,8	417,8	422,1	418,2	406,9	397,5	386,3	381,6	283,4	279,3	

Peněžní agregát L	1466,2	1481,5	1501,8	1496,9	1504,0	1521,4	1548,3	1556,0	1570,8	1567,4	1596,5	1651,2	1641,5	1655,7	1671,1	1660,1	1675,1	1694,3
SPP, P ČNB	67,4	67,3	67,1	65,6	64,1	66,9	66,8	68,7	72,4	69,3	66,1	72,6	59,0	53,0	52,6	56,4	65,2	66,4
Odpisy (realizované)	107,3	107,8	108,9	108,9	109,4	109,8	108,7	109,1	109,3	109,4	109,5	110,0	110,2	110,5	110,6	109,8	110,1	110,5
Meziroční změny v %																		
M1	17,3	20,3	17,4	16,0	13,6	13,5	13,1	13,5	13,8	14,9	14,0	15,0	13,8	13,0	12,6	12,4	12,3	
M2	5,8	7,5	7,8	8,9	6,6	7,5	6,5	9,0	7,8	7,8	9,2	11,4	13,1	13,3	12,8	12,0	11,8	11,9
L	6,2	7,5	7,5	7,2	6,7	7,6	6,8	9,3	7,9	8,1	8,6	11,3	12,0	11,8	11,3	10,9	11,4	11,4
Pen.agregát M2 minus vklady v cizí měně v mld. Kč	1255,7	1265,3	1278,8	1280,9	1283,9	1297,4	1322,0	1328,6	1340,5	1337,9	1370,3	1412,7	1417,0	1433,7	1449,7	1445,5	1450,5	1467,7
meziroční změna v %	6,2	7,8	7,8	6,7	6,2	7,1	6,5	8,8	7,5	7,1	9,1	11,3	12,8	13,3	13,4	12,9	13,0	13,1
Pen.agregát L minus vklady v cizí měně v mld. Kč	1323,1	1332,6	1345,9	1346,5	1348,0	1364,3	1388,8	1397,3	1412,9	1407,2	1436,4	1485,3	1476,0	1486,7	1502,3	1501,9	1515,7	1534,1
meziroční změna v %	6,6	7,8	7,5	7,0	6,4	7,3	6,8	9,1	7,7	7,4	8,7	11,2	11,6	11,6	11,6	11,5	12,4	12,4

Poznámky:

M1=oběživo plus netermínované korunové vklady; M2=M1 plus quasi penize; L=M2 plus SPP a P ČNB

**/* předběžná data

x/ do 1200 vč. vkladových certifikátů, od ledna jsou součástí termín. vkladů

xx/ od 901 vč. České konsolidační agentury (právní nástupce Konsolidační banky, s. p. ú., která ukončila činnost jako banka k 31.8.2001)

Zdroje růstu (+) a poklesu (-) peněžní nabídky

(měsíční přírůstky v mld. Kč)	6/00	7/00	8/00	9/00	10/00	11/00	12/00	1/01	2/01	3/01	4/01	5/01	6/01	7/01	8/01	9/01	10/01	Odhad 11/01
I. Čistá zahraniční aktiva	19,4	13,6	11,7	23,2	-2,0	0,2	-7,0	9,2	12,8	-7,0	27,7	14,7	-0,8	17,6	7,4	-10,5	61,5	22,9
II. Čistý úvěr vlády	-7,7	-0,7	10,3	-0,6	6,9	3,0	14,1	-21,7	9,4	5,5	15,6	13,4	-5,4	-6,3	9,4	114,2	-3,9	25,3
III. Čistý úvěr FNM	0,2	-1,4	-7,8	6,8	0,2	-7,7	13,7	12,7	0,2	2,3	-6,1	1,7	-1,7	0,4	2,4	-21,3	-31,1	1,3
IV. Úvěry poskytnuté podnikům a domácnostem	-3,2	-4,3	1,0	18,1	-19,7	-6,8	-5,1	-2,8	0,9	5,5	3,3	-4,3	-7,0	-4,7	-4,9	-150,2	-3,3	5,7
V. Cenné papíry nakoupené od nebank.subjektů	-0,2	-2,6	0,9	-0,3	3,1	-0,5	7,8	-8,9	3,0	-0,8	1,7	0,8	-0,8	3,6	-2,9	-14,7	0,7	0,0
VI. Ostatní čisté položky	-26,8	10,8	4,4	-48,6	20,1	26,4	1,5	19,3	-15,2	-5,8	-9,9	21,9	19,6	9,6	4,4	87,7	-17,7	-37,2
VII. Peněžní agregát M2	-18,3	15,4	20,5	-3,4	8,6	14,6	25,0	7,8	11,1	-0,3	32,3	48,2	3,9	20,2	15,8	-14,8	6,2	18,0
z toho:																		
M0 (oběživo)	17,2	-5,6	-0,2	2,2	-2,2	1,9	-1,2	-3,6	2,4	0,9	1,1	0,0	1,3	-3,3	2,0	4,5	-1,2	4,6
M1	13,5	8,9	3,5	4,8	-2,0	12,4	-6,0	0,8	5,9	1,9	14,9	17,4	9,2	5,9	2,1	4,2	-2,6	
Peněžní agregát L (M2 + SPP + P ČNB)	-17,6	15,3	20,3	-4,9	7,1	17,4	24,9	9,7	14,8	-3,4	29,1	54,7	-9,7	14,2	15,4	-11,0	15,0	19,2
P ČNB a SPP	0,7	-0,1	-0,2	-1,5	-1,5	2,8	-0,1	1,9	3,7	-3,1	-3,2	6,5	-13,6	-6,0	-0,4	3,8	8,8	1,2

Vývoj úvěrové emise

	6/00	7/00	8/00	9/00	10/00	11/00	12/00	1/01	2/01	3/01	4/01	5/01	6/01	7/01	8/01	9/01	10/01	Předb 11/01
Vývoj neočištěných úvěrů																		
z toho:																		
Úvěry celkem Kč a CM																		
absolutní stavy v mld. Kč	1021,8	1017,5	1018,5	1034,6	1014,9	1008,1	1003,0	1000,2	1001,1	1008,6	1009,9	1005,6	998,6	993,9	989,0	838,8	835,5	841,2
meziroční změny v %	-5,4	-5,7	-5,9	-3,9	-6,3	-4,6	-2,8	-3,6	-3,6	-1,7	-2,0	-1,9	-2,3	-2,3	-2,9	-18,9	-17,7	-16,3
meziměsíční změny v %	-0,3	-0,4	0,1	1,6	-1,9	-0,7	-0,5	-0,3	0,1	0,5	0,3	-0,4	-0,7	-0,5	-0,5	-15,2	-0,4	0,7
Úvěry Kč																		
absolutní stavy v mld. Kč	843,1	839,4	841,8	859,0	845,3	841,3	838,3	840,8	843,2	847,4	849,7	849,5	844,5	842,1	838,3	690,8	695,4	703,3
meziroční změny v %	-2,5	-3,3	-3,6	-1,8	-3,4	-1,8	0,0	-0,3	-0,7	0,7	0,9	1,3	0,2	0,3	-0,4	-19,6	-17,7	-16,4
meziměsíční změny v %	0,8	-0,4	0,3	2,0	-1,6	-0,5	-0,4	0,3	0,3	0,5	0,3	0,0	-0,6	-0,3	-0,5	-17,6	0,7	1,1
Úvěry CM																		
absolutní stavy v mld. Kč	178,7	178,1	176,7	175,8	169,8	166,8	164,7	159,4	157,9	159,2	160,2	156,1	154,1	151,8	150,7	148,0	140,1	137,9
meziroční změny v %	-17,2	-15,5	-15,5	-12,8	-18,7	-18,8	-15,1	-17,6	-17,2	-12,7	-14,7	-16,3	-13,8	-14,8	-14,7	-15,7	-17,4	-17,3
meziměsíční změny v %	-4,2	-0,3	-0,8	-0,6	-3,4	-1,7	-1,3	-3,2	-0,9	0,8	0,6	-2,6	-1,3	-1,5	-0,7	-1,8	-5,3	-1,6
Vývoj očištěných úvěrů x/																		
z toho:																		
Úvěry celkem Kč a CM																		
absolutní stavy v mld. Kč	1011,7	1007,5	1007,9	1024,2	1005,5	998,6	1016,0	1015,3	1019,1	1024,0	1024,5	1022,2	1032,5	1028,8	1025,7	1033,6	1031,7	1038,2
meziroční změny v %	-5,1	-5,4	-4,6	-3,1	-5,0	-3,8	-1,8	-2,5	-2,7	1,4	1,4	1,0	2,1	1,9	1,8	0,9	2,6	4,0
meziměsíční změny v %	0,0	-0,4	0,0	1,6	-1,8	-0,7	1,7	-0,1	0,4	0,5	0,0	-0,2	1,0	-0,8	-0,1	0,8	-0,2	0,6
Úvěry Kč																		
absolutní stavy v mld. Kč	838,1	834,7	836,8	855,4	842,9	837,2	854,0	857,9	862,9	866,8	867,1	868,4	878,4	874,7	874,5	884,3	889,2	897,5
meziroční změny v %	-2,2	-3,0	-1,9	-0,1	-1,4	-0,6	1,0	0,7	0,4	4,3	4,3	4,1	4,8	4,8	4,5	3,4	5,5	7,2
meziměsíční změny v %	0,5	-0,4	0,2	2,2	-1,5	-0,7	2,0	0,5	0,8	0,5	0,0	0,1	1,2	-0,4	0,0	1,1	0,6	0,9
Úvěry CM																		
absolutní stavy v mld. Kč	173,6	172,8	171,3	168,8	162,6	161,4	162,0	157,4	156,2	157,2	157,4	153,8	154,1	152,1	151,2	149,3	142,5	140,7
meziroční změny v %	-16,9	-15,7	-15,6	-16,1	-20,0	-17,6	-14,3	-17,2	-17,0	-12,2	-12,2	-13,5	-11,2	-12,0	-11,7	-11,6	-12,4	-12,8
meziměsíční změny v %	-2,4	-0,5	-0,9	-1,5	-3,7	-0,7	0,4	-2,8	-0,8	0,6	0,1	-2,3	0,2	-1,3	-0,6	-1,3	-4,8	-1,3

Poznámka:
x/ Úvěrová emise upravená o kurzové vlivy, odpisy, banky po odebrání licence a operace spojené s restrukturalizací úvěrového portfolia

Členění úvěrů dle času, sektorů a druhů (podíly na celku v %)

	6/00	7/00	8/00	9/00	10/00	11/00	12/00	1/01	2/01	3/01	4/01	5/01	6/01	7/01	8/01	9/01	10/01
Časová struktura úvěrů																	
z toho:																	
Krátkodobé	36,9	36,3	36,1	37,0	35,8	36,1	35,6	36,1	36,2	35,9	35,9	35,0	35,0	34,7	33,9	37,5	36,7
Střednědobé	21,2	21,3	21,4	21,0	21,4	21,1	21,4	21,3	22,0	21,7	22,5	22,3	22,4	22,2	22,5	24,4	24,1
Dlouhodobé	41,9	42,4	42,5	42,0	42,8	42,8	43,0	42,6	41,8	42,4	41,6	42,7	42,6	43,1	43,6	38,1	39,2
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
Sektorová struktura úvěrů																	
z toho:																	
Podniky	88,9	88,7	88,6	88,7	88,3	88,3	87,8	87,8	87,5	87,3	87,5	86,8	86,5	86,7	87,0	85,3	84,0
Domácnosti	11,1	11,3	11,4	11,3	11,7	11,7	12,2	12,2	12,5	12,7	12,5	13,2	13,5	13,3	13,0	14,7	16,0
Ostatní finanční inst.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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
Druhová struktura úvěrů																	
z toho:																	
Provozní	50,1	48,7	49,0	51,0	50,0	49,5	47,9	47,2	46,8	47,6	46,2	46,3	46,4	46,8	45,6	37,8	36,9
Investiční (vč. KBV)	30,9	32,4	32,3	30,7	31,3	31,3	32,8	33,8	33,7	32,9	32,8	32,7	33,6	34,3	35,6	41,6	42,9
Hypoteční	3,8	3,9	3,7	3,8	3,8	3,9	4,2	4,4	4,5	4,5	5,2	5,1	4,7	4,9	5,0	5,2	5,9
Spotřební	2,3	2,3	2,4	2,4	3,0	3,0	3,2	1,8	2,3	2,4	2,1	2,4	2,5	1,9	1,8	2,9	2,6
Na privatizaci	2,1	2,1	2,1	2,0	2,0	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	2,2	1,8	1,7	1,7	1,2	0,9
Na přechodný nedostatek zdrojů	8,9	9,0	8,9	8,6	8,5	9,0	8,8	9,6	9,5	9,4	10,5	10,1	9,6	9,0	8,8	9,8	9,3
Na nákup cenných papírů	1,9	1,6	1,6	1,5	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,4	1,4	1,5	1,5	1,5
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

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

M1

	za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
duben 01	2,7	4,2	5,6	14,0
květen 01	3,1	6,2	6,4	15,0
červen 01	1,6	7,5	9,2	13,8
červenec 01	1,0	5,7	10,2	13,0
srpen 01	0,4	2,9	9,4	12,6
září 01	0,7	2,1	9,7	12,4
říjen 01	-0,4	0,6	6,4	12,3

M2

		anualizované za poslední		
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
duben 01	2,2	12,1	13,0	9,2
květen 01	3,1	23,2	17,8	11,4
červen 01	0,2	24,5	14,4	13,1
červenec 01	1,3	20,3	16,1	13,3
srpen 01	1,0	10,5	16,7	12,8
září 01	-0,9	5,5	14,6	12,0
říjen 01	0,4	1,8	10,7	11,8
listopad 01	1,1	2,3	6,3	11,9

L

	za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
duben 01	1,9	2,6	6,2	8,8
květen 01	3,4	5,1	8,5	11,3
červen 01	-0,6	4,7	6,2	12,0
červenec 01	0,9	3,7	6,4	11,8
srpen 01	0,9	1,2	6,4	11,3
září 01	-0,7	1,1	5,9	10,9
říjen 01	0,9	1,2	4,9	11,4
listopad 01	1,1	1,4	2,6	11,4

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

M2

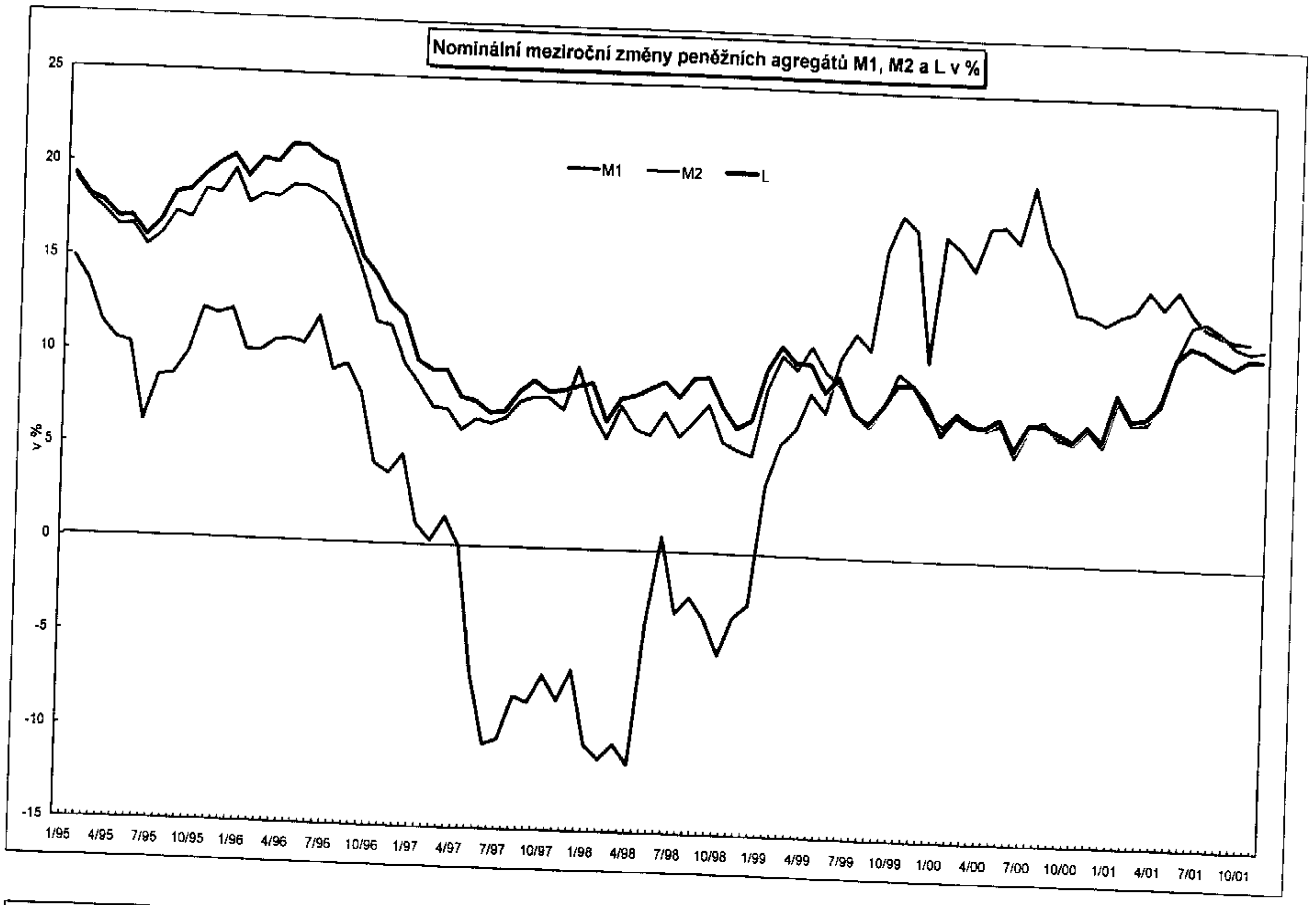
		anualizované za poslední		
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
duben 01	1,8	14,4	13,0	9,2
květen 01	2,1	22,2	17,1	11,4
červen 01	1,1	22,0	20,9	13,1
červenec 01	0,6	16,0	15,2	13,3
srpen 01	1,0	10,9	16,4	12,8
září 01	0,5	8,5	15,1	12,0
říjen 01	-0,1	5,5	10,7	11,8
listopad 01	0,4	3,2	7,0	11,9

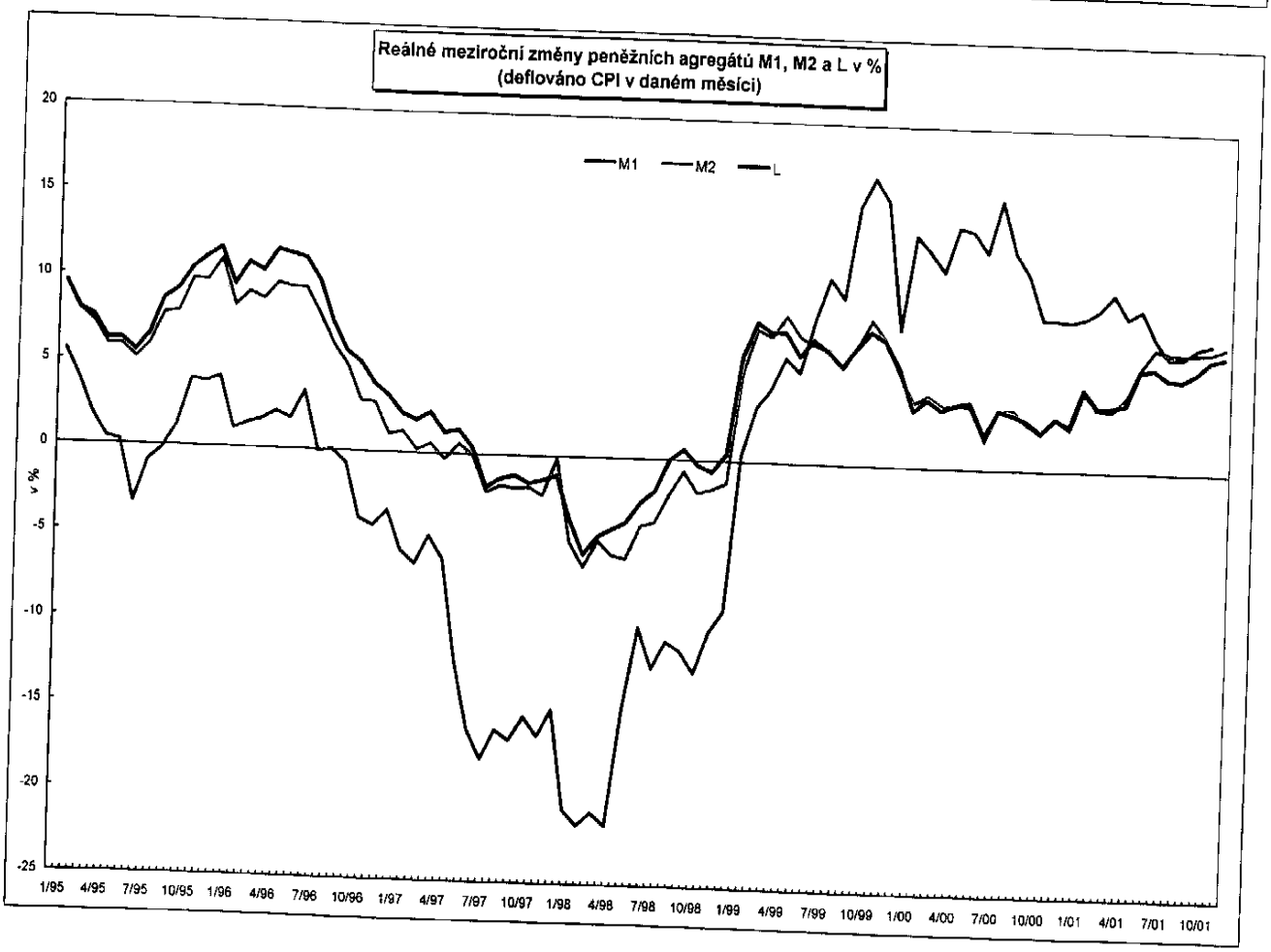
L

		anualizované za poslední		
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
duben 01	1,2	10,4	11,3	8,8
květen 01	2,7	21,1	16,4	11,3
červen 01	0,5	19,3	18,4	12,0
červenec 01	0,1	13,8	12,1	11,8
srpen 01	1,1	7,0	13,9	11,3
září 01	0,6	7,6	13,3	10,9
říjen 01	0,4	9,1	11,4	11,4
listopad 01	0,4	6,1	6,6	11,4

listopad 01	odhad

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


Nominální meziroční změny peněžních agregátů M1, M2 a L v %
M1
M2
L
v %
25
20
15
10
5
0
-5
-10
-15
1/95 4/95 7/95 10/95 1/96 4/96 7/96 10/96 1/97 4/97 7/97 10/97 1/98 4/98 7/98 10/98 1/99 4/99 7/99 10/99 1/00 4/00 7/00 10/00 1/01 4/01 7/01 10/01


Reálné meziroční změny peněžních agregátů M1, M2 a L v %
(deflováno CPI v daném měsíci)
M1
M2
L
v %
20
15
10
5
0
-5
-10
-15
-20
-25
1/95 4/95 7/95 10/95 1/96 4/96 7/96 10/96 1/97 4/97 7/97 10/97 1/98 4/98 7/98 10/98 1/99 4/99 7/99 10/99 1/00 4/00 7/00 10/00 1/01 4/01 7/01 10/01

Měsíční průměry sazeb PRIBOR v %

	11/00	12/00	1/01	2/01	3/01	4/01	5/01	6/01	7/01	8/01	9/01	10/01	11/01
1D	5.24	5.23	5.23	5.16	4.98	4.98	4.94	4.89	4.88	4.98	5.01	5.00	5.07
1T	5.29	5.29	5.28	5.24	5.04	5.02	5.02	5.04	5.09	5.30	5.31	5.30	5.25
2T	5.30	5.29	5.29	5.24	5.04	5.02	5.02	5.04	5.09	5.31	5.31	5.30	5.25
1M	5.32	5.32	5.31	5.25	5.04	5.02	5.03	5.06	5.15	5.40	5.32	5.30	5.20
2M	5.34	5.36	5.32	5.26	5.04	5.01	5.03	5.07	5.20	5.48	5.36	5.30	5.13
3M	5.41	5.42	5.34	5.27	5.05	5.01	5.03	5.09	5.25	5.57	5.41	5.29	5.08
6M	5.55	5.60	5.43	5.28	5.05	4.97	5.03	5.18	5.43	5.73	5.49	5.29	4.94
9M	5.71	5.78	5.52	5.30	5.06	4.97	5.04	5.23	5.53	5.85	5.58	5.30	4.93
1R	5.85	5.90	5.60	5.32	5.07	4.97	5.05	5.30	5.64	5.98	5.66	5.32	4.93
spread 1R a 1T	0.56	0.61	0.32	0.08	0.03	-0.05	0.03	0.26	0.55	0.68	0.35	0.02	-0.32

Měsíční průměry sazeb FRA v %

	11/00	12/00	1/01	2/01	3/01	4/01	5/01	6/01	7/01	8/01	9/01	10/01	11/01
3 * 6	5.64	5.68	5.45	5.27	4.98	4.91	5.02	5.21	5.52	5.86	5.54	5.20	4.77
3 * 9	5.82	5.85	5.56	5.32	5.01	4.96	5.07	5.32	5.66	6.00	5.63	5.25	4.78
6 * 9	5.90	5.93	5.58	5.30	4.98	4.94	5.05	5.33	5.72	6.05	5.65	5.23	4.75
6 * 12	6.05	6.10	5.68	5.34	5.01	4.93	5.06	5.41	5.82	6.15	5.72	5.24	4.75
9 * 12	6.13	6.19	5.73	5.33	5.01	4.96	5.06	5.43	5.87	6.16	5.73	5.26	4.76
12 * 24													
spread 9*12 - 3*6	0.49	0.51	0.28	0.06	0.04	0.05	0.05	0.22	0.35	0.30	0.19	0.06	-0.02
spread 6*12 - 3*9	0.23	0.25	0.12	0.02	0.00	-0.03	-0.01	0.09	0.16	0.15	0.09	-0.01	-0.04

Měsíční průměry sazeb IRS v %

	11/00	12/00	1/01	2/01	3/01	4/01	5/01	6/01	7/01	8/01	9/01	10/01	11/01
1R	5.90	5.94	5.64	5.39	5.10	4.98	5.12	5.38	5.71	6.04	5.69	5.34	4.92
2R	6.36	6.40	5.98	5.55	5.24	5.12	5.29	5.62	5.99	6.28	5.84	5.39	4.92
3R	6.71	6.72	6.29	5.78	5.48	5.34	5.52	5.83	6.19	6.42	5.97	5.49	5.04
4R	6.98	6.96	6.53	6.01	5.72	5.60	5.78	6.04	6.36	6.52	6.09	5.59	5.15
5R	7.20	7.15	6.71	6.22	5.93	5.83	6.03	6.25	6.52	6.61	6.21	5.70	5.27
6R	7.37	7.29	6.83	6.38	6.11	6.02	6.24	6.45	6.66	6.70	6.32	5.81	5.38
7R	7.48	7.38	6.92	6.49	6.24	6.18	6.40	6.62	6.78	6.77	6.42	5.91	5.49
8R	7.52	7.42	6.96	6.55	6.32	6.28	6.52	6.76	6.88	6.83	6.51	6.00	5.58
9R	7.53	7.43	6.98	6.59	6.37	6.34	6.60	6.86	6.97	6.88	6.57	6.07	5.65
10R	7.53	7.43	6.98	6.59	6.38	6.36	6.64	6.92	7.02	6.91	6.61	6.13	5.71
15R			7.03	6.67	6.50	6.50	6.78	7.09	7.17	7.04	6.78	6.30	5.88
spread 5R - 1R	1.30	1.21	1.07	0.83	0.84	0.85	0.91	0.87	0.81	0.58	0.52	0.37	0.36
spread 10R - 1R	1.63	1.49	1.34	1.21	1.29	1.38	1.52	1.55	1.31	0.87	0.92	0.79	0.79

Sestavil Ing. Syrovátka, tel. 4303

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

Příloha č. 2b

	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
1/95	11.2	11.5	13.5	10.4	0.9	1.1	2.9	0.0	2.1	2.4	4.3	1.3	4.0	4.2	6.1	10.3	8.9	7.0
2/95	10.7	10.8	13.4	10.3	0.3	0.4	2.8	0.0	1.1	1.2	3.6	0.7	3.0	3.2	5.6	10.3	9.5	7.4
3/95	10.3	10.4	13.5	10.3	0.0	0.1	2.9	0.0	0.6	0.8	3.5	0.6	2.4	2.5	5.4	10.3	9.6	7.7
4/95	10.3	10.4	13.0	10.2	0.1	0.2	2.6	0.0	0.1	0.2	2.6	0.0	2.4	2.5	5.0	10.2	10.2	7.7
5/95	10.3	10.4	12.7	10.3	0.1	0.2	2.3	0.1	0.1	0.2	2.3	0.1	2.5	2.6	4.7	10.2	10.2	7.6
6/95	10.7	10.8	13.1	10.3	0.4	0.6	2.6	0.1	0.6	0.7	2.8	0.3	3.0	3.2	5.3	10.2	10.0	7.4
7/95	11.6	11.7	13.1	10.3	1.1	1.3	2.5	0.0	1.7	1.8	3.1	0.5	3.7	3.8	5.1	10.3	9.7	7.6
8/95	11.0	11.4	13.5	10.2	0.7	1.0	2.9	-0.1	1.9	2.2	4.2	1.1	3.0	3.3	5.3	10.3	9.0	7.8
9/95	10.9	11.1	13.3	10.2	0.6	0.7	2.7	0.0	2.1	2.3	4.3	1.5	2.9	3.0	5.1	10.3	8.6	7.8
10/95	11.1	11.2	13.2	10.2	0.9	1.0	2.8	0.1	2.8	2.8	4.7	1.9	3.1	3.1	5.0	10.1	8.1	7.8
11/95	11.3	11.2	13.4	10.1	1.1	1.0	3.0	0.0	3.0	3.0	5.0	2.0	3.3	3.3	5.2	10.1	8.0	7.7
12/95	11.2	10.9	13.1	10.0	1.0	0.7	2.7	-0.1	3.0	2.8	4.8	1.9	3.7	3.5	5.5	10.1	7.9	7.2
1/96	11.1	10.5	12.9	9.9	3.7	3.1	5.3	2.5	2.0	1.4	3.5	0.9	4.6	3.9	6.2	7.2	9.0	6.3
2/96	11.1	10.7	13.0	9.8	3.7	3.2	5.4	2.5	2.3	1.9	4.0	1.1	5.1	4.7	6.9	7.2	8.6	5.7
3/96	11.3	11.0	12.8	9.8	3.8	3.5	5.3	2.4	2.2	1.9	3.6	0.8	5.8	5.5	7.3	7.2	8.9	5.2
4/96	11.6	11.3	13.0	9.6	1.8	1.5	3.1	0.0	2.8	2.6	4.1	1.0	6.1	5.8	7.4	9.6	8.5	5.2
5/96	11.8	11.8	13.1	9.4	2.0	2.0	3.2	-0.2	2.9	2.8	4.1	0.7	6.4	6.3	7.6	9.6	8.7	5.1
6/96	12.1	12.2	13.4	9.3	2.3	2.4	3.4	-0.3	3.4	3.5	4.6	0.8	6.9	7.0	8.2	9.6	8.4	4.8
7/96	12.6	12.9	13.8	9.3	3.7	3.9	4.8	0.6	2.9	3.2	4.0	-0.1	7.8	8.1	9.0	8.6	9.4	4.4
8/96	12.6	12.8	13.9	9.3	3.7	3.8	4.9	0.6	2.7	2.9	3.9	-0.3	8.0	8.2	9.3	8.6	9.6	4.2
9/96	12.6	12.4	14.0	9.3	3.7	3.5	4.9	0.6	3.4	3.2	4.6	0.3	8.4	8.1	9.7	8.6	8.9	3.9
10/96	12.6	12.3	13.8	9.3	2.8	2.5	3.8	-0.3	3.8	3.3	4.7	0.6	8.2	7.9	9.3	9.6	8.7	4.1
11/96	12.6	12.3	13.9	9.3	2.8	2.4	3.9	-0.3	3.7	3.4	4.8	0.6	8.1	7.8	9.3	9.6	8.6	4.2
12/96	12.6	12.2	13.6	9.2	2.7	2.4	3.7	-0.4	3.7	3.3	4.6	0.5	7.9	7.5	8.8	9.6	8.6	4.4
1/97	12.5	11.8	13.6	9.0	4.3	3.6	5.3	1.0	4.8	4.1	5.8	1.5	7.7	7.0	8.7	7.9	7.4	4.5
2/97	12.5	11.4	13.5	9.1	4.2	3.2	5.2	1.1	4.8	3.8	5.8	1.7	7.9	6.9	9.0	7.9	7.3	4.2
3/97	12.5	11.8	13.5	9.1	4.2	3.6	5.2	1.1	5.3	4.7	6.3	2.2	7.8	7.2	8.8	7.9	6.8	4.3
4/97	12.5	11.8	13.4	9.0	4.6	4.0	5.5	1.4	5.4	4.8	6.3	2.2	7.8	7.2	8.7	7.5	6.7	4.3
5/97	42.3	15.8	21.6	13.5	32.4	7.7	13.1	5.6	33.9	8.9	14.4	6.8	36.7	11.2	16.8	7.5	6.3	4.1
6/97	33.8	19.0	20.4	11.8	24.5	10.7	12.0	4.0	25.3	11.4	12.7	4.7	28.1	13.9	15.2	7.5	6.8	4.5
7/97	17.3	15.9	17.0	10.9	7.5	6.2	7.3	1.6	7.3	5.9	7.0	1.3	11.6	10.2	11.3	9.1	9.4	5.1
8/97	14.7	14.4	15.8	10.4	5.1	4.9	6.2	1.2	4.4	4.1	5.4	0.5	8.5	8.3	9.6	9.1	9.9	5.7
9/97	14.6	14.8	15.8	10.4	5.0	5.2	6.1	1.1	3.9	4.0	5.0	0.0	8.3	8.5	9.4	9.1	10.3	5.8
10/97	14.9	15.0	15.5	10.2	6.8	6.9	7.3	2.4	4.3	4.4	4.8	0.0	8.8	8.9	9.4	7.6	10.2	5.6
11/97	15.4	16.6	15.8	10.5	7.2	8.3	7.6	2.7	4.8	5.9	5.2	0.4	9.4	10.5	9.7	7.6	10.1	5.5
12/97	16.6	17.4	16.5	10.9	8.4	9.1	8.3	3.1	6.0	6.7	5.9	0.8	10.4	11.0	10.3	7.6	10.0	5.7
1/98	15.3	16.7	15.7	11.1	3.6	4.9	3.9	-0.2	2.0	3.2	2.3	-1.8	8.7	10.0	9.0	11.3	13.1	6.1
2/98	14.9	16.4	15.7	11.1	3.2	4.6	4.0	-0.2	1.3	2.6	2.1	-2.0	7.8	9.2	8.6	11.3	13.4	6.6
3/98	15.0	16.1	16.1	11.1	3.3	4.3	4.3	-0.2	1.4	2.4	2.4	-2.1	7.9	9.0	9.0	11.3	13.4	6.5
4/98	15.1	15.9	16.2	11.0	3.9	4.6	4.8	0.2	1.7	2.5	2.7	-1.9	8.4	9.1	9.4	10.8	13.1	6.2
5/98	15.2	15.6	15.8	10.7	4.0	4.3	4.5	-0.1	2.0	2.3	2.4	-2.0	8.5	8.9	9.0	10.8	13.0	6.2
6/98	15.3	15.8	16.0	11.0	4.0	4.5	4.6	0.2	2.9	3.4	3.5	-0.9	9.1	9.7	9.8	10.8	12.0	5.6
7/98	14.8	14.0	15.3	10.9	3.8	3.0	4.2	0.2	4.0	3.2	4.4	0.4	9.2	8.3	9.6	10.6	10.4	5.2
8/98	14.4	13.5	14.8	10.7	3.4	2.6	3.8	0.1	4.5	3.8	4.9	1.2	9.8	8.9	10.2	10.6	9.4	4.2
9/98	14.0	13.4	14.6	10.5	3.1	2.5	3.6	0.0	4.8	4.2	5.3	1.6	9.9	9.3	10.5	10.6	8.8	3.7
10/98	13.4	12.8	14.3	10.3	2.9	2.2	3.7	0.1	4.8	4.1	5.6	1.9	9.8	9.0	10.6	10.2	8.2	3.3
11/98	12.0	10.5	12.9	9.5	1.6	0.3	2.4	-0.7	4.2	2.8	5.0	1.8	8.9	7.5	9.8	10.2	7.5	2.8
12/98	10.6	9.3	11.9	8.7	0.3	-0.8	1.5	-1.3	3.5	2.4	4.7	1.8	8.2	7.0	9.5	10.2	6.8	2.2
1/99	9.2	8.1	10.7	8.2	3.3	2.3	4.8	2.3	5.5	4.5	7.0	4.5	8.3	7.3	9.9	5.7	3.5	0.8
2/99	8.2	8.2	10.3	6.6	2.3	2.4	4.3	0.9	5.2	5.3	7.3	3.7	8.3	8.3	10.4	5.7	2.8	-0.1
3/99	7.8	7.6	9.7	6.1	2.0	1.8	3.8	0.4	5.1	4.9	7.1	3.5	7.8	7.6	9.7	5.7	2.5	0.0
4/99	7.4	7.0	9.4	5.8	3.3	3.0	5.3	1.8	4.8	4.4	6.8	3.2	7.2	6.8	9.2	3.9	2.5	0.2
5/99	7.0	7.0	8.9	5.6	3.0	3.0	4.8	1.8	4.5	4.5	6.4	3.1	6.6	6.6	8.5	3.9	2.4	0.4
6/99	6.9	7.1	9.1	5.3	2.9	3.1	5.0	1.4	4.6	4.8	6.8	3.1	6.5	6.7	8.7	3.9	2.2	0.4
7/99	6.6	6.9	8.2	5.2	5.6	5.9	7.3	4.2	5.4	5.7	7.1	4.0	6.1	6.4	7.7	0.9	1.1	0.5
8/99	6.4	6.8	8.0	5.0	5.4	5.8	7.1	4.1	4.9	5.3	6.5	3.6	5.1	5.5	6.7	0.9	1.4	1.2
9/99	6.1	6.7	8.0	4.9	5.2	5.8	7.1	4.0	4.9	5.5	6.8	3.7	4.9	5.5	6.8	0.9	1.2	1.2
10/99	5.8	6.4	7.7	4.8	3.3	3.9	5.2	2.4	4.4	4.9	6.2	3.4	3.9	4.5	5.8	2.4	1.4	1.8
11/99	5.6	6.1	7.7	4.8	3.1	3.6	5.2	2.3	3.6	4.1	5.7	2.8	3.1	3.6	5.2	2.4	1.9	2.4
12/99	5.3	5.8	8.1	4.7	2.9	3.4	5.6	2.3	2.8	3.3	5.5	2.2	1.9	2.4	4.6	2.4	2.5	3.4
1/00	5.3	5.9	7.3	4.6	6.2	6.8	8.2	5.5	1.8	2.4	3.8	1.2	1.1	1.7	3.0	-0.8	3.4	4.2
2/00	5.3	6.0	7.0	4.5	6.1	6.8	7.9	5.3	1.5	2.2	3.2	0.7	0.8	1.4	2.4	-0.8	3.7	4.5
3/00	5.3	5.7	7.1	4.5	6.1	6.6	8.0	5.3	1.4	1.8	3.2	0.6	0.2	0.6	1.9	-0.8	3.8	5.1
4/00	5.3	5.5	7.1	4.4	5.1	5.3	6.9	4.2	1.8	2.1	3.6	1.0	1.0	1.3	2.8	0.2	3.4	4.2
5/00	5.3	5.5	7.1	4.3	5.1	5.3	6.8	4.1	1.5	1.8	3.2	0.6	0.8	1.1	2.5	0.2	3.7	4.4
6/00	5.3	5.7	6.8	4.2	5.1	5.5	6.6	4.0	1.1	1.5	2.6	0.1	0.2	0.6	1.6	0.2	4.1	5.1
7/00	5.3	5.8	6.5	4.2	2.4	2.9	3.6	1.4	1.3	1.8	2.5	0.3	0.3	0.7	1.5	2.8	3.9	5.0
8/00	5.3	5.7	6.7	4.2	2.4	2.8	3.8	1.3	1.1	1.6	2.5	0.1	0.5	0.9	1.8	2.8	4.1	4.8
9/00	5.3	5.7	6.8	4.2	2.4	2.8	3.9	1.3	1.1	1.6	2.6	0.1	-0.1	0.3	1.4	2.8	4.1	5.4
10/00	5.3	5.8	6.6	4.0	3.1	3.6	4.4	1.9	0.9	1.3	2.1	-0.3	-0.6	-0.1	0.7	2.1	4.4	5.9
11/00	5.3	5.9	6.7	4.0	3.1	3.7	4.5	1.8	0.9	1.5	2.3	-0.3	-0.6	0.0	0.7	2.1	4.3	5.9
12/00	5.3	5.9	6.8	3.9	3.1	3.7	4.6	1.7	1.2	1.8	2.7	-0.1	0.3	0.9	1.7	2.1	4.0	5.0
1/01	5.3	5.6	6.3	3.9	1.2	1.5	2.2	-0.1	1.0	1.3	2.0	-0.3	1.0	1.3	2.0	4.0	4.2	4.2
2/01	5.2	5.3	6.2	3.9	1.2	1.3	2.1	-0.1	1.2	1.3	2.1	-0.1	0.5	0.6	1.4	4.0	4.0	4.7
3/01	5.0	5.1	6.2	3.8	1.0	1.0	2.1	-0.2	0.9	0.9	2.0	-0.3	0.9	0.9	2.0	4.0	4.1	4.1
4/01	5.0	5.0	6.2	3.7	-0.1	-0.1	1.0	-1.3	0.4	0.4	1.5	-0.9	1.0	0.9	2.1	5.1	4.6	4.0
5/01	5.0	5.0	6.3	3.7	-0.1	0.0	1.1	-1.3	0.0	0.0	1.2	-1.2	1.2	1.2	2.4	5.1	5.0	3.8
6/01	5.0	5.3	6.3	3.7	-0.1	0.2	1.1	-1.3	-0.4	-0.2	0.7	-1.7	1.6	1.8	2.8	5.1	5.5	3.4
7/01	5.1	5.6	6.4	3.7	-1.0	-0.4	0.3	-2.2	-0.8	-0.2	0.5	-2.1	2.0	2.6	3.3	6.1	5.9	3.0
8/01	5.3	6.0	6.6	3.7	-0.8	-0.1	0.4	-2.2	-0.2	0.5	1.0	-1.7	2.8	3.5	4.1	6.1	5.5	2.4
9/01	5.3	5.7	6.6	3.7	-0.7	-0.4	0.4	-2.2	0.6	0.9	1.8	-0.9	3.4	3.8	4.7	6.1	4.7	1.8
10/01	5.3	5.3	6.6	3.7					0.9	0.9	2.1	-0.7	3.9	4.0	5.3		4.4	1.3
11/01	5.2	4.9							1.0	0.7			4.3	4.0			4.2	0.9

Sestavil Ing. Syrovátka, tel. 4303

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

Příloha č. 2c

	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
1/95	11.2	11.5	13.5	10.4	0.9	1.1	2.9	0.0	2.1	2.4	4.3	1.3	4.0	4.2	6.1	10.3	8.9	7.0
2/95	10.7	10.8	13.4	10.3	0.3	0.4	2.8	0.0	1.1	1.2	3.6	0.7	3.0	3.2	5.6	10.3	9.5	7.4
3/95	10.3	10.4	13.5	10.3	0.0	0.1	2.9	0.0	0.6	0.8	3.5	0.6	2.4	2.5	5.4	10.3	9.6	7.7
4/95	10.3	10.4	13.0	10.2	0.1	0.2	2.6	0.0	0.1	0.2	2.6	0.0	2.4	2.5	5.0	10.2	10.2	7.7
5/95	10.3	10.4	12.7	10.3	0.1	0.2	2.3	0.1	0.1	0.2	2.3	0.1	2.5	2.6	4.7	10.2	10.2	7.6
6/95	10.7	10.8	13.1	10.3	0.4	0.6	2.6	0.1	0.6	0.7	2.8	0.3	3.0	3.2	5.3	10.2	10.0	7.4
7/95	11.6	11.7	13.1	10.3	1.1	1.3	2.5	0.0	1.7	1.8	3.1	0.5	3.7	3.8	5.1	10.3	9.7	7.6
8/95	11.0	11.4	13.5	10.2	0.7	1.0	2.9	-0.1	1.9	2.2	4.2	1.1	3.0	3.3	5.3	10.3	9.0	7.8
9/95	10.9	11.1	13.3	10.2	0.6	0.7	2.7	0.0	2.1	2.3	4.3	1.5	2.9	3.0	5.1	10.3	8.6	7.8
10/95	11.1	11.2	13.2	10.2	0.9	1.0	2.8	0.1	2.8	2.8	4.7	1.9	3.1	3.1	5.0	10.1	8.1	7.8
11/95	11.3	11.2	13.4	10.1	1.1	1.0	3.0	0.0	3.0	3.0	5.0	2.0	3.3	3.3	5.2	10.1	8.0	7.7
12/95	11.2	10.9	13.1	10.0	1.0	0.7	2.7	-0.1	3.0	2.8	4.8	1.9	3.7	3.5	5.5	10.1	7.9	7.2
1/96	11.1	10.5	12.9	9.9	3.7	3.1	5.3	2.5	2.0	1.4	3.5	0.9	4.6	3.9	6.2	7.2	9.0	6.3
2/96	11.1	10.7	13.0	9.8	3.7	3.2	5.4	2.5	2.3	1.9	4.0	1.1	5.1	4.7	6.9	7.2	8.6	5.7
3/96	11.3	11.0	12.8	9.8	3.8	3.5	5.3	2.4	2.2	1.9	3.6	0.8	5.8	5.5	7.3	7.2	8.9	5.2
4/96	11.6	11.3	13.0	9.6	1.8	1.5	3.1	0.0	2.8	2.6	4.1	1.0	6.1	5.8	7.4	9.6	8.5	5.2
5/96	11.8	11.8	13.1	9.4	2.0	2.0	3.2	-0.2	2.9	2.8	4.1	0.7	6.4	6.3	7.6	9.6	8.7	5.1
6/96	12.1	12.2	13.4	9.3	2.3	2.4	3.4	-0.3	3.4	3.5	4.6	0.8	6.9	7.0	8.2	9.6	8.4	4.8
7/96	12.6	12.9	13.8	9.3	3.7	3.9	4.8	0.6	2.9	3.2	4.0	-0.1	7.8	8.1	9.0	8.6	9.4	4.4
8/96	12.6	12.8	13.9	9.3	3.7	3.8	4.9	0.6	2.7	2.9	3.9	-0.3	8.0	8.2	9.3	8.6	9.6	4.2
9/96	12.6	12.4	14.0	9.3	3.7	3.5	4.9	0.6	3.4	3.2	4.6	0.3	8.4	8.1	9.7	8.6	8.9	3.9
10/96	12.6	12.3	13.8	9.3	2.8	2.5	3.8	-0.3	3.6	3.3	4.7	0.6	8.2	7.9	9.3	9.6	8.7	4.1
11/96	12.6	12.3	13.9	9.3	2.8	2.4	3.9	-0.3	3.7	3.4	4.8	0.6	8.1	7.8	9.3	9.6	8.6	4.2
12/96	12.6	12.2	13.6	9.2	2.7	2.4	3.7	-0.4	3.7	3.3	4.6	0.5	7.9	7.5	8.8	9.6	8.6	4.4
1/97	12.5	11.8	13.6	9.0	4.3	3.6	5.3	1.0	4.8	4.1	5.8	1.5	7.7	7.0	8.7	7.9	7.4	4.5
2/97	12.5	11.4	13.5	9.1	4.2	3.2	5.2	1.1	4.8	3.8	5.8	1.7	7.9	6.9	9.0	7.9	7.3	4.2
3/97	12.5	11.8	13.5	9.1	4.2	3.6	5.2	1.1	5.3	4.7	6.3	2.2	7.8	7.2	8.8	7.9	6.8	4.3
4/97	12.5	11.8	13.4	9.0	4.6	4.0	5.5	1.4	5.4	4.8	6.3	2.2	7.8	7.2	8.7	7.5	6.7	4.3
5/97	42.3	15.8	21.6	13.5	32.4	7.7	13.1	5.6	33.9	8.9	14.4	6.8	36.7	11.2	16.8	7.5	6.3	4.1
6/97	33.8	19.0	20.4	11.8	24.5	10.7	12.0	4.0	25.3	11.4	12.7	4.7	28.1	13.9	15.2	7.5	6.8	4.5
7/97	17.3	15.9	17.0	10.9	7.5	6.2	7.3	1.8	7.3	5.9	7.0	1.3	11.6	10.2	11.3	9.1	9.4	5.1
8/97	14.7	14.4	15.8	10.4	5.1	4.9	6.2	1.2	4.4	4.1	5.4	0.5	8.5	8.3	9.6	9.1	9.9	5.7
9/97	14.6	14.8	15.8	10.4	5.0	5.2	6.1	1.1	3.9	4.0	5.0	0.0	8.3	8.5	9.4	9.1	10.3	5.8
10/97	14.9	15.0	15.5	10.2	6.8	6.9	7.3	2.4	4.3	4.4	4.8	0.0	8.8	8.9	9.4	7.6	10.2	5.6
11/97	15.4	16.6	15.8	10.5	7.2	8.3	7.6	2.7	4.8	5.9	5.2	0.4	9.4	10.5	9.7	7.6	10.1	5.5
12/97	16.6	17.4	16.5	10.9	8.4	9.1	8.3	3.1	6.0	6.7	5.9	0.8	10.4	11.0	10.3	7.6	10.0	5.7
1/98	15.3	16.7	15.7	11.1	3.6	4.9	3.9	-0.2	2.0	3.2	2.3	-1.8	8.7	10.0	9.0	11.3	13.1	6.1
2/98	14.9	16.4	15.7	11.1	3.2	4.6	4.0	-0.2	1.3	2.6	2.1	-2.0	7.8	9.2	8.6	11.3	13.4	6.6
3/98	15.0	16.1	16.1	11.1	3.3	4.3	4.3	-0.2	1.4	2.4	2.4	-2.1	7.9	9.0	9.0	11.3	13.4	6.5
4/98	15.1	15.9	16.2	11.0	3.9	4.6	4.8	0.2	1.7	2.5	2.7	-1.9	8.4	9.1	9.4	10.8	13.1	6.2
5/98	15.2	15.6	15.8	10.7	4.0	4.3	4.5	-0.1	2.0	2.3	2.4	-2.0	8.5	8.9	9.0	10.8	13.0	6.2
6/98	15.3	15.8	16.0	11.0	4.0	4.5	4.6	0.2	2.9	3.4	3.5	-0.9	9.1	9.7	9.8	10.8	12.0	5.6
7/98	14.8	14.0	15.3	10.9	3.8	3.0	4.2	0.2	4.0	3.2	4.4	0.4	9.2	8.3	9.6	10.6	10.4	5.2
8/98	14.4	13.5	14.8	10.7	3.4	2.6	3.8	0.1	4.5	3.8	4.9	1.2	9.8	8.9	10.2	10.6	9.4	4.2
9/98	14.0	13.4	14.6	10.5	3.1	2.5	3.6	0.0	4.8	4.2	5.3	1.6	9.9	9.3	10.5	10.6	8.8	3.7
10/98	13.4	12.6	14.3	10.3	2.9	2.2	3.7	0.1	4.8	4.1	5.6	1.9	9.8	9.0	10.6	10.2	8.2	3.3
11/98	12.0	10.5	12.9	9.5	1.6	0.3	2.4	-0.7	4.2	2.8	5.0	1.8	8.9	7.5	9.8	10.2	7.5	2.8
12/98	10.6	9.3	11.9	8.7	0.3	-0.8	1.5	-1.3	3.5	2.4	4.7	1.8	8.2	7.0	9.5	10.2	6.8	2.2
1/99	9.2	8.1	10.7	8.2	3.3	2.3	4.8	2.3	5.5	4.5	7.0	4.5	8.3	7.3	9.9	5.7	3.5	0.8
2/99	8.2	8.2	10.3	8.6	2.3	2.4	4.3	0.9	5.2	5.3	7.3	3.7	8.3	8.3	10.4	5.7	2.8	-0.1
3/99	7.8	7.6	9.7	6.1	2.0	1.8	3.8	0.4	5.1	4.9	7.1	3.5	7.8	7.6	9.7	5.7	2.5	0.0
4/99	7.4	7.0	9.4	5.8	3.3	3.0	5.3	1.8	4.8	4.4	6.8	3.2	7.2	6.8	9.2	3.9	2.5	0.2
5/99	7.0	7.0	8.9	5.6	3.0	3.0	4.8	1.6	4.5	4.5	6.4	3.1	6.6	6.6	8.5	3.9	2.4	0.4
6/99	6.9	7.1	9.1	5.3	2.9	3.1	5.0	1.4	4.6	4.8	6.8	3.1	6.5	6.7	8.7	3.9	2.2	0.4
7/99	6.6	6.9	8.2	5.2	5.6	5.9	7.3	4.2	5.4	5.7	7.1	4.0	6.1	6.4	7.7	0.9	1.1	0.5
8/99	6.4	6.8	8.0	5.0	5.4	5.8	7.1	4.1	4.9	5.3	6.5	3.6	5.1	5.5	6.7	0.9	1.4	1.2
9/99	6.1	6.7	8.0	4.9	5.2	5.8	7.1	4.0	4.9	5.5	6.8	3.7	4.9	5.5	6.8	0.9	1.2	1.2
10/99	5.8	6.4	7.7	4.8	3.3	3.9	5.2	2.4	4.4	4.9	6.2	3.4	3.9	4.5	5.8	2.4	1.4	1.8
11/99	5.6	6.1	7.7	4.8	3.1	3.6	5.2	2.3	3.6	4.1	5.7	2.8	3.1	3.6	5.2	2.4	1.9	2.4
12/99	5.3	5.8	8.1	4.7	2.9	3.4	5.8	2.3	2.8	3.3	5.5	2.2	1.9	2.4	4.6	2.4	2.5	3.4
1/00	5.3	5.9	7.3	4.6	6.2	6.8	8.2	5.5	1.8	2.4	3.8	1.2	1.1	1.7	3.0	-0.8	3.4	4.2
2/00	5.3	6.0	7.0	4.5	6.1	6.8	7.9	5.3	1.5	2.2	3.2	0.7	0.8	1.4	2.4	-0.8	3.7	4.5
3/00	5.3	5.7	7.1	4.5	6.1	6.6	8.0	5.3	1.4	1.8	3.2	0.6	0.2	0.6	1.9	-0.8	3.8	5.1
4/00	5.3	5.5	7.1	4.4	5.1	5.3	6.9	4.2	1.8	2.1	3.6	1.0	1.0	1.3	2.8	0.2	3.4	4.2
5/00	5.3	5.5	7.1	4.3	5.1	5.3	6.8	4.1	1.5	1.8	3.2	0.6	0.8	1.1	2.5	0.2	3.7	4.4
6/00	5.3	5.7	6.8	4.2	5.1	5.5	6.6	4.0	1.1	1.5	2.6	0.1	0.2	0.6	1.6	0.2	4.1	5.1
7/00	5.3	5.8	6.5	4.2	2.4	2.9	3.6	1.4	1.3	1.8	2.5	0.3	0.3	0.7	1.5	2.8	3.9	5.0
8/00	5.3	5.7	6.7	4.2	2.4	2.8	3.8	1.3	1.1	1.6	2.5	0.1	0.5	0.9	1.8	2.8	4.1	4.8
9/00	5.3	5.7	6.8	4.2	2.4	2.8	3.9	1.3	1.1	1.6	2.6	0.1	-0.1	0.3	1.4	2.8	4.1	5.4
10/00	5.3	5.8	6.6	4.0	3.1	3.6	4.4	1.9	0.9	1.3	2.1	-0.3	-0.6	-0.1	0.7	2.1	4.4	5.9
11/00	5.3	5.9	6.7	4.0	3.1	3.7	4.5	1.8	0.9	1.5	2.3	-0.3	-0.6	0.0	0.7	2.1	4.3	5.9
12/00	5.3	5.9	6.8	3.9	3.1	3.7	4.6	1.7	1.2	1.8	2.7	-0.1	0.3	0.9	1.7	2.1	4.0	5.0
1/01	5.3	5.6	6.3	3.9	1.2	1.5	2.2	-0.1	1.0	1.3	2.0	-0.3	1.0	1.3	2.0	4.0	4.2	4.2
2/01	5.2	5.3	6.2	3.9	1.2	1.3	2.1	-0.1	1.2	1.3	2.1	-0.1	0.5	0.6	1.4	4.0	4.0	4.7
3/01	5.0	5.1	6.2	3.8	1.0	1.0	2.1	-0.2	0.9	0.9	2.0	-0.3	0.9	0.9	2.0	4.0	4.1	4.1
4/01	5.0	5.0	6.2	3.7	-0.1	-0.1	1.0	-1.3	0.4	0.4	1.5	-0.9	1.0	0.9	2.1	5.1	4.6	4.0
5/01	5.0	5.0	6.3	3.7	-0.1	0.0	1.1	-1.3	0.0	0.0	1.2	-1.2	1.2	1.2	2.4	5.1	5.0	3.8
6/01	5.0	5.3	6.3	3.7	-0.1	0.2	1.1	-1.3	-0.4	-0.2	0.7	-1.7	1.6	1.8	2.8	5.1	5.5	3.4
7/01	5.1	5.6	6.4	3.7	-1.0	-0.4	0.3	-2.2	-0.8	-0.2	0.5	-2.1	2.0	2.6	3.3	6.1	5.9	3.0
8/01	5.3	6.0	6.6	3.7	-0.8	-0.1	0.4	-2.2	-0.2	0.5	1.0	-1.7	2.8	3.5	4.1	6.1	5.5	2.4
9/01	5.3	5.7	6.6	3.7	-0.7	-0.4	0.4	-2.2	0.6	0.9	1.8	-0.9	3.4	3.8	4.7	6.1	4.7	1.8
10/01	5.3	5.3	6.6	3.7					0.9	0.9	2.1	-0.7	3.9	4.0	5.3		4.4	1.3
11/01	5.2	4.9							1.0	0.7							4.2	

Sestavil Ing. Syrovátka, tel. 4303

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA
Sekce měnová
Odbor měnových analýz

Makroekonomická predikce MF ČR - listopad 2001

Saldo veřejných rozpočtů v metodice GFS MMF (statistika vládních financí)

mld.Kč, podíly v %	1995 skut.	1996 skut.	1997 skut.	1998 skut.	1999 skut. MF ČR 6)	1999 skut. ČNB 6)	2000 oč.skut. MF ČR 6)	2000 oč.skut. ČNB 6)	NEW ČNB 4.verze 29.10.2001 2001 predikce	NEW MF ČR 4.verze 29.10.2001 2001 predikce	NEW ČNB 4.verze 29.10.2001 2002 predikce	NEW MF ČR 4.verze 29.10.2001 2002 predikce
a) Ústřední vládní operace 1)	-3,4	-5,4	-17,5	-25,6	-34,8	-34,8	-51,8	-51,8	-84,5	-84,5	-46,2	-46,2
saldo příjmů a výdajů	7,2	-1,6	-10,8	-19,2	-29,6	-29,6	-46,1	-46,1	-27,6	-27,6	-10,0	-10,0
státní finanční aktiva	-10,8	-3,8	-1,8	3,7	-5,2	-5,2	8,7	8,7	-7,0	-7,0	-2,2	-2,2
ztráta KoB Praha			-5,1	-10,1			-14,4	-14,4	-3,6	-3,6	-34,0	-34,0
ztráta KoB Praha									-36,1	-36,1		
státní rozpočet celkem	-3,4	-5,4	-17,5	-25,6	-34,8	-34,8	-51,8	-51,8	-74,3	-74,3	-46,2	-46,2
dluhopisový program "kampeličky"									-8,0	-8,0		
dluhopisový program "sucho"									-4,2	-4,2		
dluhopisový program												
dluhopisový program												
dluhové financování celkem	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-10,2	-10,2	0,0	0,0
b) Mimorozpočtové účty vlády 2)	12,7	9,8	0,8	-3,6	2,0	2,0	-9,4	-9,4	-10,9	-10,9	123,3	123,3
Státní fond dopravní infrastruktury							-0,2	-0,2	-1,2	-1,2	0,7	0,7
Státní fond bydlení							0,2	0,2	2,1	2,1	9,4	9,4
Fond národního majetku	11,5	8,1	0,8	-4,8	2,9	2,9	-11,5	-11,5	-10,4	-10,4	110,2	110,2
Pozemkový fond	1,2	1,1	-1,6	0,1	-0,3	-0,3	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3
ostatní státní fondy	0,0	0,6	1,6	0,9	-0,6	-0,6	2,6	2,6	-1,0	-1,0	3,3	3,3
c) Účty místních rozpočtů 3)	-2,3	-7,3	-4,8	1,5	18,5	18,5	-2,5	-2,5	-6,3	-6,3	-8,9	-8,9
místní vlády	-2,3	-7,3	-4,8	1,5	18,5	18,5	-2,5	-2,5	-6,3	-6,3	-8,9	-8,9
krajské úřady												
d) Sociální fondy 4)	-4,5	-3,0	-1,5	-1,1	2,5	2,5	2,1	2,1	1,9	1,9	1,7	1,7
účty zdravotních pojišťoven	-4,5	-3,0	-1,5	-1,1	2,5	2,5	2,1	2,1	1,9	1,9	1,7	1,7
sociální pojišťovna												
e) Ostatní	2,3	1,6	3,2	0,6	0,7	0,7	-0,4	-0,4	1,6	1,6	0,7	0,7
ostatní	2,3	1,6	3,2	0,6	0,7	0,7	-0,4	-0,4	1,6	1,6	0,7	0,7
ostatní												
VEŘEJNÉ ROZPOČTY CELKEM (mld. Kč)	4,8	-4,3	-19,8	-28,2	-11,1	-11,1	-62,0	-62,0	-98,2	-98,2	70,6	70,6
PODÍL hospodaření VR na HDP v b.c.	0,3	-0,3	-1,2	-1,5	-0,6	-0,6	-3,2	-3,2	-4,6	-4,6	3,1	3,1
čisté půjčky včetně zdrojů z privatizace 5)	20,3	21,8	15,6	15,2	41,4	19,3	24,9	20,8	62,6	62,6	276,5	276,5
privatizační zdroje (PZ) včetně UMTS 2001	27,1	25,7	13,8	15,5	26,0	26,0	20,5	20,5	69,5	59,5	259,3	259,3
prodej akcií distribučních společností (MR)						-22,1		-4,2				
reallzace debiokace ruského dluhu (jistina)									-1,2		-20,4	
prodej vlastního majteku	-4,8	-7,6	-6,2	-7,0		-6,0		-6,3	-6,9		-11,2	
převod aktiv bývalé IPB do ČKA											-8,5	
dotace transformačním institucím (TI)	3,4	10,3	11,2	18,4	7,8	7,8	20,2	20,2	81,2	81,2	90,0	90,0
v tom:												
KOB Praha, ČKA Praha			5,1	10,4	0,0	0,0	14,4	14,4	39,7	39,7	34,0	34,0
Česká finanční				1,8	1,8	1,8	1,2	1,2	9,5	9,5	1,5	1,5
Česká inkasní	3,4	10,3	6,1	5,8	6,0	6,0	3,8	3,8	4,4	4,4	4,0	4,0
							0,8	0,8	21,2	21,2	25,7	25,7
				0,4					9,7	9,7	10,8	10,8
									-3,3	-3,3	14,0	14,0
Saldo bez čistých půjček	-15,5	-26,1	-36,4	-44,4	-52,5	-30,4	-86,9	-82,8	-160,8	-160,8	-205,9	-205,9
Podíl salda bez čistých půjček na HDP v % - b.c.	-1,1	-2,0	-2,8	-3,4	-3,8	-2,3	-6,0	-5,7	-7,5	-7,5	-9,0	-9,0
Saldo bez privatizačních zdrojů	-22,3	-30,0	-33,6	-43,7	-37,1	-37,1	-82,5	-82,6	-167,7	-157,7	-188,7	-188,7
Podíl salda bez privatizačních zdrojů na HDP v % - b.c.	-1,6	-1,9	-2,0	-2,4	-2,0	-2,0	-4,2	-4,2	-7,9	-7,4	-8,2	-8,2
Upravené saldo bez PZ a bez dotací TI	-23,5	-27,3	-28,6	-32,3	-29,3	-57,4	-82,3	-72,8	-94,6	-76,5	-138,8	-98,7
Podíl uprav. salda bez PZ a bez dotací TI na HDP v % - b.c.	-1,7	-1,7	-1,7	-1,8	-1,6	-3,0	-3,2	-3,7	-4,4	-3,6	-6,0	-4,3
Cyklická složka v % HDP 7)	0,4	1,2	0,5	-0,3		-0,8		-0,5	-0,2		0,0	
Strukturální složka v % HDP 7)	-0,9	-1,9	-1,0	-0,3		-1,1		-2,1	-3,0		-4,8	
HDP v běžných cenách - skutečnosti ČSÚ, predikce MF ČR	1381,1	1567,0	1679,9	1837,1	1887,3	1887,3	1959,5	1959,5	2131,0	2131,0	2296,0	2296,0
Podíl uprav. salda bez PZ a TI v % podle MF ČR	-1,4	-1,3	-1,3	-1,4	-1,6		-3,2			-3,6		-4,3

Poznámka:

- schodek, + přebytek

1) státní rozpočet a operace ve státních finančních aktivech

2) státní fondy bez Fondu tržní regulace, včetně Fondu národního majetku a Pozemkového fondu a fondů dopravy a bydlení

3) místní rozpočty včetně fondů na municipální úrovni

4) v podmínkách ČR účty zdravotních pojišťoven, rok 1993 expertní odhad, sociální pojišťovna od roku 2002

5) v souladu s mezinárodními standardy vládní finanční statistiky finanční operace vlády, které vstupují do rozpočtu, se uváději v čisté podobě a to jako saldo "poskytnuté půjčky minus přijaté splátky půjček". Jako splátka půjčky jsou v souladu s těmito standardy klasifikovány příjmy z privatizace nefinančního majetku.

6) v 7/2001 provedlo MF ČR revizi skutečností, mimo jiné byly zpřesněny a reklasifikovány příjmy místních rozpočtů z hlasovacích práv do položky splátky půjček; ČNB tyto zdroje (22,1 mld. Kč v roce 1999 a 4,2 mld. Kč v roce 2000) klasifikuje jako zdroje "privatizační" ovlivňující saldo bez privatizačních zdrojů a dotací TI;

7) pro výpočet cyklické a strukturální složky využíváme deficit očištěný o privatizační zdroje a dotace TI a úrokové platby z veřejných rozpočtů.
Úpravy ČNB

V Praze dne 7. prosince 2001

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA
Sekce měnová
Odbor měnových analýz

Daňové příjmy veřejných rozpočtů v mld. Kč (včetně DPPO za obce a místních poplatků)

ZDROJ: výkaz o pokladním plnění rozpočtů , poslední měsíc přehledu v roce 2001 je předběžný údaj

	rok 2000 31.03.	rok 2000 30.06.	rok 2000 30.9.	rok 2000 31.10.	rok 2000 31.11.	rok 2001 rozpočet	rok 2001 31.03.	rok 2001 30.06.	rok 2001 30.9	rok 2001 31.10.	rok 2001 31.11.	Index 2002/2001 v % březen	Index 2002/2001 v % červen	Index 2002/2001 v % září	Index 2002/2001 v % říjen	Index 2002/2001 v % listopad	podíl na rozpočtu v % březen	podíl na rozpočtu v % červen	podíl na rozpočtu v % září	podíl na rozpočtu v % říjen	podíl na rozpočtu v % listopad
Veřejné rozpočty celkem																					
DPH	32,140	70,730	103,689	121,571	134,507	171,300	32,601	70,889	107,460	124,805	137,850	101,4	100,2	103,6	102,7	102,5	19,0	41,4	62,7	72,9	80,5
Spotřební daně	15,540	31,142	50,802	57,223	63,921	77,400	17,968	34,190	57,583	63,829	69,772	115,6	109,8	113,3	111,5	109,2	23,2	44,2	74,4	82,5	90,1
Cło	2,980	6,480	9,889	11,206	12,348	12,200	2,418	4,904	7,240	8,974	9,450	81,1	75,7	73,2	80,1	76,5	19,8	40,2	59,3	73,6	77,5
DPPO	15,080	43,280	56,744	63,884	67,641	73,300	12,803	37,235	72,345	76,562	78,730	84,9	86,0	127,5	119,8	116,4	17,5	50,8	98,7	104,5	107,4
DPFO celkem	21,210	42,601	68,680	77,487	84,978	104,400	25,409	49,484	75,974	84,268	95,628	119,8	116,2	110,6	108,8	112,6	24,3	47,4	72,8	80,7	91,6
v tom: zvl.sazba	2,960	4,722	6,809	7,426	8,062	8,700	2,512	3,910	5,500	6,029	6,858	84,9	82,8	80,8	81,2	82,6	28,9	44,9	63,2	69,3	78,5
podnikatelé	1,860	5,978	11,690	13,274	14,031	17,000	4,371	9,379	14,317	15,251	15,560	235,0	156,9	122,5	114,9	110,9	25,7	55,2	84,2	89,7	91,6
závislá činnost	16,390	31,901	50,181	56,787	62,885	78,700	18,526	36,195	56,157	62,988	73,410	113,0	113,5	111,9	110,9	116,7	23,5	46,0	71,4	80,0	93,3
silniční daň	0,984	2,491	3,667	4,628	4,749	5,800	0,790	2,198	3,322	4,296	4,431	80,3	88,2	90,6	92,8	93,3	13,6	37,9	57,3	74,1	76,4
daň z nemovitostí	0,260	1,391	2,496	3,091	3,363	4,300	0,208	1,334	2,601	3,239	4,100	80,0	95,9	104,2	104,8	121,9	4,8	31,0	60,5	75,3	95,3
majetkové daně	1,580	3,461	4,835	5,153	5,523	7,600	1,096	2,529	4,290	4,998	5,620	69,4	73,1	88,7	97,0	101,8	14,4	33,3	56,4	65,8	73,9
dálniční poplatek	1,179	1,435	1,603	1,640	1,670	2,100	1,114	1,370	1,563	1,603	1,648	94,5	95,5	97,5	97,7	98,7	53,0	65,2	74,4	76,3	78,5
ostatní daně a poplatky	0,056	0,120	0,151	0,175	0,188	0,000	0,030	0,393	0,093	0,099	0,118	53,6	327,5	61,6	56,6	62,8					
místní a správní poplatky	2,176	4,652	6,548	7,222	7,869	11,600	2,410	5,274	7,465	8,247	9,009	110,8	113,4	114,0	114,2	114,5	20,8	45,5	64,4	71,1	77,7
Daňové příjmy celkem	93,185	207,783	309,104	353,280	386,757	470,000	96,847	209,798	339,936	380,920	416,356	103,9	101,0	110,0	107,8	107,7	20,6	44,6	72,3	81,0	88,6
místní poplatky	-0,966	-2,223	-2,974	-3,314	-3,637	-4,500	-1,203	-2,769	-3,755	-4,209	-4,609						44,7				
Příjmy bez místních popl.	92,219	205,560	306,130	349,966	383,120	465,500	95,644	207,029	336,181	376,711	411,747	103,7	100,7	109,8	107,6	107,5	20,5	44,5	72,2	80,9	88,5
PSZ	51,936	108,159	161,441	179,89	199,89	234,42	57,076	117,094	176,90	196,94	217,73	109,9	110,3	109,6	109,5	109,4	24,3	50,0	75,5	84,0	92,9
Daň příjmy vč. PSZ	145,121	313,942	470,545	533,166	585,846	704,420	153,923	326,892	516,836	577,860	634,086	106,1	104,1	109,8	108,4	108,2	21,9	46,4	73,4	82,0	90,0

Poznámka: vlastní konstrukce ČNB

V Praze dne 7. 12. 2001

Příloha č. 65

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA
Sekce měnová 410
Odbor měnových analýz

Čistý úvěr vládě (vazba na účty státní pokladny)

Východisko 1.9.2001 ČKA

Bez černých aktiv bývalé IPB

(4.4 +7,7 + ? + ? + ? = 46,0)

v mld Kč	Skutečnost Východisko 1.1.2001			Skutečnost Březen 31.3.2001			Skutečnost Červen 30.6.2001			Skutečnost Červenec 31.7.2001			Skutečnost Srpen 31.8.2001			Srpen 31.8.2001			Skutečnost Září 30.9.2001			Skutečnost Říjen 31.10.2001			Předběžné Listopad 30.11.2001			Predikce Prosinec 31.12.2001		
	Celkem	ČNB	ost. banky	Celkem	ČNB	ost. banky	Celkem	ČNB	ost. banky	Celkem	ČNB	ost. banky	Celkem	ČNB	ost. banky	Celkem	ČNB	ost. banky	Celkem	ČNB	ost. banky	Celkem	ČNB	ost. banky	Celkem	ČNB	ost. banky	Celkem	ČNB	ost. banky
1) Celková pozice(účty) na centrálním účtu státní pokladny	-16,6	-16,6	0,0	-5,9	-5,9	0,0	-2,3	-2,3	0,0	-0,2	-0,2	0,0	-2,9	-2,9	0,0	-2,9	-2,9	0,0	0,1	-1,1	0,0	-0,3	-0,3	0,0	-0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
v tom: běžné rozpočtové účty (jiné vlastní účty ČSÚ, GSP a)	0,0			-137,7	-137,7		-288,4	-288,4		-349,5	-349,5		-396,7	-396,7		-396,7	-396,7		-450,7	-450,7		-502,1	-502,1		-546,5	-546,5		0,0	0,0	
běžné rozpočtové účty (jiné vlastní účty ČSÚ, GSP a)	0,0			136,0	136,0		315,2	315,2		370,3	370,3		419,7	419,7		419,7	419,7		469,6	469,6		523,3	523,3		589,4	589,4		0,0		
2) Termínované vklady státních finančních aktiv u bank	12,4	-12,4	0,0	-9,9	-9,9	0,0	-4,8	-4,8	0,0	-4,8	-4,8	0,0	-4,8	-4,8	0,0	-4,8	-4,8	0,0	-4,8	-4,8	0,0	-4,8	-4,8	0,0	-4,6	-4,6	0,0	-4,6	-4,6	0,0
v tom: účtové prostředky bank a termínované vklady s bankami PB	-7,0	-7,0		-4,5	-4,5		-4,8	-4,8		-4,8	-4,8		-4,8	-4,8		-4,8	-4,8		-4,5	-4,5		-4,5	-4,5		-4,6	-4,6		-4,6	-4,6	
3) Prostředky Národního fondu Evropské unie	5,4	-5,4		-5,4	-5,4		-0,3	-0,3		-0,3	-0,3		-0,3	-0,3		-0,3	-0,3		-0,3	-0,3		-0,3	-0,3		-0,3	-0,3		-0,1	-0,1	
4) Pokladniční poukázky ČNB v držbě státu	-2,6	-2,6		-2,6	-2,6		-2,6	-2,6		-3,3	-3,3		-3,3	-3,3		-3,3	-3,3		-3,2	-3,2		-3,2	-3,2		-3,4	-3,4		-1,7	-1,7	
5) Emitované účetní pokladniční poukázky(SPPy) držbě bank	110,0	0,7	109,3	89,4	0,0	89,4	94,0	0,0	94,0	97,9	0,0	97,9	98,8	0,0	98,8	98,8	0,0	98,8	102,4	0,0	102,4	109,0	0,9	108,1	112,3	0,4	111,9	143,1	0,0	143,1
v tom: SPP na běžné hospodaření státního rozpočtu	0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			0,0		
zprostředkované SPP na dluhovou službu státu	110,0	0,7	109,3	89,4		89,4	94,0		94,0	97,9		97,9	98,8		98,8	98,8		98,8	102,4		102,4	109,0	0,9	108,1	112,3	0,4	111,9	143,1	0,0	143,1
Čistá pozice ústřední vlády u bank	139,5	-31,1	170,6	133,7	-23,6	156,2	157,3	-16,7	168,0	157,9	-18,7	176,6	161,5	-14,2	175,7	161,5	-14,2	175,7	161,6	-21,8	183,4	187,7	27,1	194,8	189,1	-8,0	197,1	226,8	-6,3	232,1
7) Čistá pozice rozpočtů místních orgánů celkem	-8,4	0,0	-8,4	-7,7	0,0	-7,7	-8,7	0,0	-8,7	-12,8	0,0	-12,8	-11,0	0,0	-11,0	-11,0	0,0	-11,0	-9,9	0,0	-9,9	-8,7	0,0	8,7	-8,5	0,0	-8,5	-12,0	0,0	-12,0
v tom běžné hospodaření místních rozpočtů(+přebytek v dvou a letech)	15,0		-15,0	-13,9		-13,9	-15,0		15,0	-21,4		-21,4	-19,6		-19,6	-19,8		-19,8	-29,3		-19,3	-18,1		-18,1	-18,0		-18,0	-12,0		-12,0
účty rozpočtů místních rozpočtů na bank	-1,5		-1,5	-1,9		-1,9	-1,6		-1,5	-1,6		-1,6	-1,7		-1,7	-1,7		-1,7	-1,3		-1,3	-1,3		-1,3	-1,2		-1,2	-0,5		-0,5
prostředky na účtech státních fondů (bez SZIF)	5,8		5,8	7,2		7,2	7,5		7,5	7,3		7,3	7,5		7,5	7,5		7,5	7,7		7,7	7,7		7,7	7,7		7,7	8,0		8,0
8) Čistá pozice státních fondů (vč pozemkového fondu)	10,8	-5,7	5,1	-11,1	-4,5	-6,6	-11,8	-1,6	-10,2	-12,9	-1,5	-11,4	-9,7	-1,8	-7,9	-9,7	-1,8	-7,9	-9,0	-2,1	-6,9	-14,7	-3,6	-11,1	-13,0	-2,0	-11,0	-9,4	-3,9	-5,5
v tom: prostředky na účtech státních fondů (bez SZIF)	-6,7	-5,7	-1,0	-9,1	-4,5	-4,6	-8,8	-1,6	-8,2	-11,0	-1,5	-9,5	-8,3	-1,8	-6,5	-8,3	-1,8	-6,5	-8,0	-2,1	-5,9	-12,7	-3,6	-9,1	-11,0	2,0	-9,0	-9,4	-3,8	-5,6
prostředky na účtech pozemkového fondu	-2,1		-2,1	-2,0		-2,0	-2,0		-2,0	-1,9		-1,9	-1,5		-1,5	-1,5		-1,9	-2,0		-2,0	-2,0		-2,0	-2,0		-2,0	0,0		0,0
účty zřízených státním fondům od bankbez SZIF)	-2,0		-2,0	0,0			-2,0		-2,0	-1,9		-1,9	-0,5		-0,5	-0,5		-0,5	-1,0		-1,0	-0,5			-2,0		-2,0	0,0		
9) Čistá pozice zdravotních pojišťoven celkem)	-4,0	0,0	-4,0	-5,4	0,0	-5,4	-5,7	0,0	-5,7	-5,4	0,0	-5,4	-4,6	0,0	-4,6	-4,6	0,0	-4,6	-5,9	0,0	-5,9	-5,0	0,0	-5,0	-4,8	0,0	-4,8	-4,4	0,0	-4,4
v tom: prostředky na účtech zdravotních pojišťoven v bank	-4,2		-4,2	-5,8		-5,8	-6,0		-6,0	-5,6		-5,6	-4,8		-4,8	-4,8		-4,8	-6,1		-6,1	-5,2		-5,2	-5,0		-5,0	-4,6		-4,6
účty zřízených zdravotním pojišťovnám ostatními	0,2		0,2	0,4		0,4	0,3		0,3	0,2		0,2	0,2		0,2	0,2		0,2	0,2		0,2	0,2		0,2	0,2		0,2	-0,2		-0,2
Čistá pozice státu (vlády) u bank úhrnem	116,9	-36,8	153,1	109,5	-27,9	136,5	133,1	-12,3	145,4	126,8	-20,2	147,0	136,2	-16,0	152,2	138,2	-16,0	152,2	138,8	-23,9	150,7	139,8	30,7	170,5	162,8	10,9	172,8	206,5	-10,1	216,6
Pozice Fondu národního majetku (FNM) u bank a vč. ČKA	5,1	-2,2	3,3	16,3	-2,2	18,5	10,2	-2,3	12,5	19,6	-2,3	12,9	13,0	-2,3	15,3	-7,0	-2,3	-4,7	9,3	-2,4	-5,9	-39,4	-33,5	-5,9	-38,1	-32,2	-5,9	-29,3	-23,1	-6,2
v tom: Vklady FNM u bank a u ČKA	-19,4	-2,2	-11,2	-12,4	-2,2	-10,2	-18,4	-2,3	-14,1	-16,0	-2,3	-13,7	-13,6	-2,3	-11,3	-7,0	-2,3	-4,7	-8,6	-2,4	-6,2	-39,7	-33,5	-6,2	-38,4	-32,2	-6,3	-29,3	-23,1	-6,2
poskytnuté bankovní úvěry FNM	14,5		14,5	28,7		28,7	26,6		26,6	26,6		26,6	26,6		26,6	0,0		0,0	0,1		0,1	0,3		0,3	0,3		0,3	0,0		0,0
pokladniční poukázky a obligace emitované FNM v držbě bank	0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			0,0		
Pozice České konsolidační agentury u bank (ČKA) u bank	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	109,9	9,2	100,7	113,6	12,0	101,6	107,2	12,0	95,2	109,0	12,0	97,0	108,3	-6,0	174,3
v tom: vklady ČKA u bank	0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			-16,0	-2,8	-13,2	8,3		8,3	-15,1		-15,1	-12,5		-12,5	-28,0	-20,0	-8,0
nerealizovatelné zákupy (úvěr +) (vklad -)	0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			0,3			0,0			0,0						0,0		
poskytované bankovní úvěry ČKA	0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			12,3	12,0	109,3	119,4	12,0	106,4	118,0	12,0	106,0	117,2	12,0	105,2	130,0	12,0	118,0
pokladniční a obligace emitované ČKA v držbě bank	0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			3,6		3,6	3,5		3,5	4,3		4,3	4,3		4,3	4,3		4,3
ČISTÁ POZICE vč. ČESKÉ KONSOLIDAČNÍ AGENTURY	116,9	-36,8	153,1	109,5	-27,9	136,5	133,1	-12,3	145,4	126,8	-20,2	147,0	136,2	-16,0	152,2	246,1	-6,8	252,5	253,4	-11,9	262,3	246,5	-18,7	265,2	271,8	2,0	269,8	314,8	18,1	332,9
ČISTÁ POZICE vč. FONDU NÁRODNÍHO MAJETKU (bez ČKA)	117,4	-33,0	150,4	125,8	-29,2	155,0	143,3	-14,6	157,9	137,4	-22,5	159,9	149,2	-18,3	167,5	126,2	-18,3	147,5	128,5	26,1	154,8	99,9	-84,7	184,1	134,7	-42,4	169,9	205,6	-12,4	218,3
ČISTÁ POZICE STÁTU vč. ČKA a FNM u BANK	117,4	-39,6	156,4	125,8	-29,2	155,0	143,3	-14,6	157,9	137,4	-22,5	159,9	149,2	-18,3	167,5	238,1	-9,1	248,1	242,1	-44,3	286,4	207,1	-52,2	258,3	233,7	-30,2	263,9	311,9	-20,4	332,3
Doplňkové ukazatele:																														
SPP domácí nebankovní sektor	51,2		51,2	46,5		46,5	50,3		50,3	47,1		47,1	45,4		45,4	45,4		45,4	45,2		45,2	48,0		48,0	50,0		50,0	55,2		55,2
SB domácí nebankovní sektor	35,0		35,0	42,0		42,0	41,8		41,8	39,8		39,8	43,7		43,7	43,7		43,7	43,6		43,6	46,8		46,8	46,5		46,5	46,7		46,7
Emitované CP ČKA - domácí sektor	0,0		0,0	0,0		0,0	0,0		0,0	0,0		0,0	0,0		0,0	8,3		8,3	8,3		8,3	7,5		7,5	7,5		7,5	7,5		7,5
SPP zahraničí	2,2		2,2	0,2		0,2	0,1		0,1	0,1		0,1	0,1		0,1	0,1		0,1	0,1		0,1	0,2		0,2	0,5		0,5	1,0		1,0
SB zahraničí	8,0		8,0	9,0		9,0	12,5		12,5	13,8		13,8	10,7		10,7	10,7		10,7	11,7		11,7	12,8		12,8	12,6		12,6	12,6		12,6
Emitované CP ČKA - zahraniční sektor	0,0		0,0	0,0		0,0	0,0		0,0	0,0		0,0	0,0		0,0	0,1		0,1	0,1		0,1	0,1		0,1	0,1		0,1	0,1		0,1
SCP celkem (banky, domácí a zahraniční sektor)	267,1	0,7	267,0	259,9	0,0	259,8	272,7	0,0	272,7	277,4	0,0	277,4	275,6	0,0	275,6	287,6	0,0	287,5	295,9	0,0	295,9	315,4	0,9	314,5	307,1	0,4	306,7	359,5	0,0	359,5
SCP emitované ČKA	0,0			0,0			0,0			0,0			12,0			11,9												11,9		
Úvěry celkem	0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			0,0		
Vklady celkem	0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			0,0			0,0		

V Praze dne 10. prosince 2001

Příloha č. 6c

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	31.12.1999	31.12.2000	30.6.2001	30.9.2001	31.12.2001
Veřejný dluh konsolidovaný	216,20	192,10	209,00	211,90	207,10	217,40	240,00	274,60	331,20			
Podíl konsolid. dluhu na HDP v %	25,74	19,17	17,67	15,34	13,21	12,94	13,06	14,55	16,90			
Veř. dluh celkem	216,20	192,20	210,20	215,80	213,70	226,20	253,40	287,50	351,60	355,30	467,10	546,90
HDP	840,10	1002,30	1182,80	1381,10	1567,90	1679,90	1837,10	1887,40	1959,40	2041,40	2087,10	2135,90
Podíl veř. dluhu celk. na HDP v %	25,74	19,18	17,77	15,63	13,63	13,47	13,79	15,23	17,94	17,40	22,38	25,61
V tom:												
Státní dluh	158,90	158,80	161,70	154,40	161,60	172,20	194,40	228,30	289,30	287,50	295,60	356,70
Státní dluh konsolidovaný	158,90	158,80	161,70	154,40	161,60	172,20	193,60	226,90	287,40			
Česká konsolidační agentura											130,40	142,00
Místní rozpočty	0,90	3,40	14,30	20,30	28,30	34,40	39,00	40,00	41,00	40,90	40,90	48,00
Státní fondy	0,20	0,10	1,20	0,80	0,40	0,20	3,30	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zdrav. pojišťovny	0,00	0,00	0,50	0,50	1,20	2,40	1,70	1,20	0,80	0,30	0,20	0,20
FNM	56,20	29,90	32,50	39,80	22,20	17,00	15,00	16,00	20,50	26,60	0,00	0,00

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

(údaje nekonsolidované)

	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	30.6.2001	30.9.2001	31.12.2001
Veřejný dluh celkem	216,20	192,20	210,20	215,80	213,70	226,20	253,40	287,50	351,60	355,30	467,10	546,90
V tom:												
Tuzemský dluh	144,40	116,50	128,30	144,50	163,20	175,70	214,10	258,00	321,70	330,10	446,10	524,20
Zahraniční dluh	71,80	75,70	81,90	71,30	50,50	50,50	39,30	29,50	29,90	25,20	21,00	22,70

Financování veřejného dluhu dle jednotlivých instrumentů (mld. Kč)

(údaje nekonsolidované)

	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	30.6.2001	30.9.2001	31.12.2001
Veřejný dluh celkem	226,20	253,40	287,50	351,60	355,30	467,10	546,90
V tom:							
Státní pokladniční poukázky	76,00	99,80	130,10	165,30	146,60	150,10	199,30
Střednědobé dluhopisy	57,90	70,00	77,00	104,30	128,30	136,30	148,30
Česká konsolidační agentura - dluhopisy						12,00	12,00
- úvěry						118,40	130,00
Ostatní	92,30	83,60	80,40	82,00	80,40	50,30	57,30

Vývoj inflace v roce 2000

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	1.7	0.2	0.0	-0.1	0.2	0.6	0.6	0.2	0.0	0.3	0.1	0.2
Regulované ceny	18.32	26.95	4.8	0.1	0.1	0.2	0.1	0.4	1.0	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
(podíl na růstu sp.cen)			*1.23*	*0.04*	*0.02*	*0.05*	*0.02*	*0.10*	*0.27*	*0.02*	*0.03*	*0.06*	*0.03*	*0.01*
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*-0.18*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
(podíl na růstu sp.cen)														
Čistá inflace	81.68	73.05	0.6	0.2	0.0	0.0	0.3	0.7	0.5	0.2	-0.1	0.3	0.1	0.2
(podíl na růstu sp.cen)			*0.42*	*0.13*	*-0.01*	*-0.01*	*0.21*	*0.48*	*0.34*	*0.18*	*-0.06*	*0.26*	*0.10*	*0.14*
z toho: ceny potravin	32.71	28.07	1.0	0.1	-0.6	-0.5	0.3	0.4	-0.1	0.7	0.3	1.1	0.3	0.6
(podíl na růstu sp.cen)			*0.30*	*0.03*	*-0.17*	*-0.14*	*0.07*	*0.11*	*-0.02*	*0.20*	*0.08*	*0.29*	*0.08*	*0.15*
korigovaná inflace	48.98	44.98	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.8	0.8	0.0	-0.4	-0.1	0.0	0.0
(podíl na růstu sp.cen)			*0.12*	*0.10*	*0.15*	*0.13*	*0.14*	*0.37*	*0.36*	*-0.02*	*-0.15*	*-0.04*	*0.02*	*-0.02*

2000	Stálá váha ve spotř. 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	1.7	1.9	1.9	1.7	2.0	2.6	3.2	3.4	3.3	3.7	3.8	4.0
Regulované ceny	18.32	26.95	4.8	4.9	5.0	5.2	5.3	5.7	6.8	6.8	6.9	7.2	7.3	7.3
(podíl na růstu sp.cen)			*1.23*	*1.33*	*1.34*	*1.40*	*1.42*	*1.53*	*1.80*	*1.83*	*1.86*	*1.93*	*1.95*	*1.97*
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*-0.18*	*-0.18*	*-0.18*	*-0.18*	*-0.18*	*-0.18*	*-0.18*	*-0.18*	*-0.18*
(podíl na růstu sp.cen)														
Čistá inflace	81.68	73.05	0.6	0.7	0.7	0.7	1.0	1.7	2.1	2.4	2.3	2.6	2.8	3.0
(podíl na růstu sp.cen)			*0.42*	*0.55*	*0.53*	*0.52*	*0.73*	*1.22*	*1.56*	*1.74*	*1.66*	*1.92*	*2.02*	*2.16*
z toho: ceny potravin	32.71	28.07	1.0	1.2	0.6	0.1	0.3	0.8	0.7	1.4	1.7	2.8	3.1	3.6
(podíl na růstu sp.cen)			*0.30*	*0.32*	*0.16*	*0.02*	*0.10*	*0.21*	*0.20*	*0.40*	*0.48*	*0.75*	*0.85*	*1.01*
korigovaná inflace	48.98	44.98	0.3	0.5	0.8	1.1	1.4	2.3	3.1	3.0	2.6	2.6	2.6	2.6
(podíl na růstu sp.cen)			*0.12*	*0.22*	*0.37*	*0.50*	*0.63*	*1.00*	*1.37*	*1.34*	*1.18*	*1.16*	*1.18*	*1.15*

2000	Stálá váha ve spotř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	st. obd. m.r. = 100					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	3.4	3.7	3.8	3.4	3.7	4.1	3.9	4.1	4.1	4.4	4.3	4.0
Regulované ceny	18.32	26.95	7.3	7.3	7.3	7.4	7.5	7.8	6.9	7.0	7.0	7.2	7.3	7.3
(podíl na růstu sp.cen)			*1.94*	*1.95*	*1.96*	*1.99*	*1.99*	*2.09*	*1.87*	*1.90*	*1.91*	*1.98*	*1.99*	*1.97*
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	*0.32*	*0.32*	*0.32*	*0.14*	*0.14*	*0.14*	*-0.18*	*-0.18*	*-0.18*	*-0.18*	*-0.18*	*-0.18*
(podíl na růstu sp.cen)														
Čistá inflace	81.68	73.05	1.6	1.9	2.1	1.7	2.1	2.6	3.1	3.2	3.2	3.5	3.4	3.0
(podíl na růstu sp.cen)			*1.19*	*1.38*	*1.55*	*1.27*	*1.57*	*1.90*	*2.25*	*2.36*	*2.35*	*2.57*	*2.49*	*2.16*
z toho: ceny potravin	32.71	28.07	-0.6	0.0	0.1	-0.4	0.2	0.4	1.6	2.5	2.8	3.9	3.9	3.6
(podíl na růstu sp.cen)			*-0.16*	*0.00*	*0.02*	*-0.12*	*0.07*	*0.13*	*0.45*	*0.73*	*0.79*	*1.06*	*1.05*	*1.01*
korigovaná inflace	48.98	44.98	3.1	3.2	3.5	3.2	3.4	4.0	4.1	3.8	3.5	3.4	3.2	2.6
(podíl na růstu sp.cen)			*1.35*	*1.39*	*1.53*	*1.39*	*1.49*	*1.77*	*1.80*	*1.63*	*1.56*	*1.51*	*1.43*	*1.15*
Roční klouz. průměr	x	x	2.1	2.2	2.3	2.4	2.5	2.6	2.9	3.1	3.3	3.6	3.8	3.9
Průměr od počátku roku	x	x	3.4	3.5	3.6	3.6	3.6	3.7	3.7	3.8	3.8	3.9	3.9	3.9

*) Od počátku roku do června v mzr. indexech vliv zvýšení spotřebních daní k 1.7.1999 u pohonných hmot (dopad do inflace 0,197 p.b.) a tabákových výrobků (0,119 p.b.).

Od 1.4.2000 dopad snížení DPH z 22 % na 5 % u služeb veřejného stravování a ubytování -0,180 p.b. (součást korigované inflace)

Služby veřejného stravování a ubytování ve skutečnosti nezlevnily, což negativně ovlivnilo korigovanou inflaci (v rámci čisté inflace).

Příloha č. 7a

Zpracoval: Mgr. Marák 14398

11 10 12 12 2001 tabulky inflace SZ IC

Vývoj inflace v roce 2001 - varianta dolní mez

2001	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	1.9	0.0	0.1	0.4	0.6	1.0	1.0	-0.2	-0.7	0.0	-0.1	-0.2
Regulované ceny	17.97	19.71	7.7	0.3	0.2	0.3	0.0	0.1	2.1	0.3	0.2	0.1	0.0	0.1
(podíl na růstu sp.cen)			*1.43*	*0.05*	*0.05*	*0.06*	*0.00*	*0.01*	*0.41*	*0.06*	*0.04*	*0.03*	*-0.01*	*0.02*
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x												
(podíl na růstu sp.cen)			*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.01*	*0.00*	*0.05*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Čistá inflace	82.03	80.29	0.6	0.0	0.0	0.4	0.8	1.3	0.7	-0.3	-1.0	-0.1	-0.1	0.2
(podíl na růstu sp.cen)			*0.45*	*0.01*	*-0.01*	*0.31*	*0.57*	*1.07*	*0.56*	*-0.21*	*-0.82*	*-0.10*	*-0.05*	*0.16*
z toho: ceny potravin, nápoje, tabák	27.68	27.47	1.2	-0.2	0.1	0.7	0.8	2.0	-0.9	-1.0	-0.8	0.0	0.0	0.3
(podíl na růstu sp.cen)			*0.33*	*-0.06*	*0.03*	*0.19*	*0.23*	*0.56*	*-0.24*	*-0.27*	*-0.21*	*0.00*	*-0.01*	*0.09*
korigovaná inflace	54.35	52.82	0.2	0.1	-0.1	0.2	0.7	1.0	1.5	0.1	-1.2	-0.2	-0.1	0.1
(podíl na růstu sp.cen)			*0.12*	*0.07*	*-0.04*	*0.12*	*0.34*	*0.51*	*0.81*	*0.06*	*-0.62*	*-0.10*	*-0.03*	*0.07*

2001	Stálá váha ve spotř. 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	1.9	2.0	2.4	3.0	4.1	5.1	4.9	4.2	4.1	4.0	4.2
Regulované ceny	17.97	19.71	7.7	8.0	8.2	8.6	8.6	8.7	10.9	11.3	11.5	11.7	11.6	11.7
(podíl na růstu sp.cen)			*1.43*	*1.49*	*1.54*	*1.60*	*1.60*	*1.62*	*2.04*	*2.10*	*2.14*	*2.17*	*2.17*	*2.19*
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x												
(podíl na růstu sp.cen)			*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.01*	*0.01*	*0.05*	*0.05*	*0.05*	*0.05*
Čistá inflace	82.03	80.29	0.6	0.8	0.6	1.0	1.7	3.0	3.7	3.5	2.4	2.3	2.2	2.4
(podíl na růstu sp.cen)			*0.45*	*0.45*	*0.45*	*0.77*	*1.36*	*2.46*	*3.05*	*2.83*	*1.97*	*1.86*	*1.82*	*1.98*
z toho: ceny potravin, nápoje, tabák	27.68	27.47	1.2	1.0	1.1	1.8	2.7	4.7	3.8	2.8	2.0	2.0	2.0	2.3
(podíl na růstu sp.cen)			*0.33*	*0.28*	*0.31*	*0.50*	*0.73*	*1.31*	*1.08*	*0.77*	*0.55*	*0.56*	*0.55*	*0.32*
korigovaná inflace	54.35	52.82	0.2	0.3	0.3	0.5	1.2	2.1	3.7	3.8	2.6	2.4	2.4	2.5
(podíl na růstu sp.cen)			*0.12*	*0.18*	*0.14*	*0.27*	*0.62*	*1.15*	*1.97*	*2.06*	*1.41*	*1.31*	*1.27*	*1.66*

2001	Stálá váha ve spotř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	st. obd. m.r. = 100 **) Rok 2001 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	4.2	4.0	4.1	4.6	5.0	5.5	5.9	5.5	4.7	4.4	4.2	4.2
Regulované ceny	17.97	19.71	10.3	10.4	10.6	10.8	10.7	10.4	11.5	11.8	11.9	11.8	11.7	11.7
(podíl na růstu sp.cen)			*1.95*	*1.98*	*2.01*	*1.98*	*2.00*	*1.97*	*2.12*	*2.19*	*2.19*	*2.19*	*2.16*	*2.19*
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x												
(podíl na růstu sp.cen)			*-0.18*	*-0.18*	*-0.18*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.01*	*0.01*	*0.05*	*0.05*	*0.05*	*0.05*
Čistá inflace	82.03	80.29	3.0	2.9	2.9	3.3	3.8	4.4	4.7	4.1	3.1	2.7	2.4	2.4
(podíl na růstu sp.cen)			*2.37*	*2.23*	*2.24*	*2.62*	*2.97*	*3.52*	*3.74*	*3.31*	*2.54*	*2.15*	*1.98*	*1.98*
z toho: ceny potravin, nápoje, tabák	27.68	27.47	3.8	3.5	4.2	5.5	6.0	7.7	6.9	5.1	4.0	2.9	2.6	2.3
(podíl na růstu sp.cen)			*1.09*	*1.02*	*1.25*	*1.62*	*1.78*	*2.24*	*2.11*	*1.70*	*1.28*	*0.97*	*0.87*	*0.32*
korigovaná inflace	54.35	52.82	2.5	2.4	2.0	1.9	2.3	2.4	3.2	3.4	2.5	2.4	2.3	2.5
(podíl na růstu sp.cen)			*1.28*	*1.21*	*0.99*	*1.00*	*1.18*	*1.27*	*1.63*	*1.62*	*1.26*	*1.17*	*1.11*	*1.66*
Roční klouz. průměr	x	x	4.0	4.0	4.0	4.1	4.2	4.3	4.5	4.6	4.7	4.7	4.7	4.7
Průměr od počátku roku	x	x	4.1	4.1	4.1	4.2	4.4	4.6	4.7	4.8	4.8	4.8	4.7	4.7

*) Do počátku roku do března v mzr. indexech vliv snížení DPH z 22 % na 5 % k 1.4.2000 u služeb veřejného stravování a ubytování

*) Od 1.7.2001 zvýšena spotřební daň u motorových olejů s dopadem do inflace odhadem 0,0052 p.b. a od 1.9.2001 změněn způsob výpočtu spotřební daně u cigaret s dopadem do inflace odhadem 0,047 p.b.

**) Mzr. indexy do 11/2001 jsou z důvodu neexistence srovnatelné základny v roce 2000 v nové metodice pouze orientační, predikce jsou spočteny přímým navázáním staré a nové metodiky, skutečné údaje jsou odhady ČSÚ

Zpracoval: Mgr. Muránk 14358

Příloha č. 7b

11.10. 12.12.2001 tabulky inflace 52.12

Vývoj inflace v roce 2001 - varianta horní mez

2001	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	1.9	0.0	0.1	0.4	0.6	1.0	1.0	-0.2	-0.7	0.0	-0.1	0.3
Regulované ceny	17.97	19.71	7.7	0.3	0.2	0.3	0.0	0.1	2.1	0.3	0.2	0.1	0.0	0.1
(podíl na růstu sp.cen)			*1.43*	*0.05*	*0.05*	*0.06*	*0.00*	*0.01*	*0.41*	*0.06*	*0.04*	*0.03*	*-0.01*	*0.02*
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.01*	*0.00*	*0.05*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
(podíl na růstu sp.cen)														
Čistá inflace	82.03	80.29	0.6	0.0	0.0	0.4	0.8	1.3	0.7	-0.3	-1.0	-0.1	-0.1	0.3
(podíl na růstu sp.cen)			*0.45*	*0.01*	*-0.01*	*0.31*	*0.57*	*1.07*	*0.56*	*-0.21*	*-0.82*	*-0.10*	*-0.05*	*0.27*
z toho: ceny potravin, nápoje, tabák	27.68	27.47	1.2	-0.2	0.1	0.7	0.8	2.0	-0.9	-1.0	-0.8	0.0	0.0	0.5
(podíl na růstu sp.cen)			*0.33*	*-0.06*	*0.03*	*0.19*	*0.23*	*0.56*	*-0.24*	*-0.27*	*-0.21*	*0.00*	*-0.01*	*0.13*
korigovaná inflace	54.35	52.82	0.2	0.1	-0.1	0.2	0.7	1.0	1.5	0.1	-1.2	-0.2	-0.1	0.3
(podíl na růstu sp.cen)			*0.12*	*0.07*	*-0.04*	*0.12*	*0.34*	*0.51*	*0.81*	*0.05*	*-0.62*	*-0.10*	*-0.03*	*0.14*

2001	Stálá váha ve spotř. 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	1.9	2.0	2.4	3.0	4.1	5.1	4.9	4.2	4.1	4.0	4.3
Regulované ceny	17.97	19.71	7.7	8.0	8.2	8.6	8.6	8.7	10.9	11.3	11.5	11.7	11.6	11.7
(podíl na růstu sp.cen)			*1.43*	*1.49*	*1.54*	*1.60*	*1.60*	*1.62*	*2.04*	*2.10*	*2.14*	*2.17*	*2.17*	*2.19*
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.01*	*0.01*	*0.05*	*0.05*	*0.05*	*0.05*
(podíl na růstu sp.cen)														
Čistá inflace	82.03	80.29	0.6	0.6	0.6	1.0	1.7	3.0	3.7	3.5	2.4	2.3	2.2	2.6
(podíl na růstu sp.cen)			*0.45*	*0.46*	*0.45*	*0.77*	*1.36*	*2.46*	*3.05*	*2.83*	*1.97*	*1.86*	*1.82*	*2.10*
z toho: ceny potravin, nápoje, tabák	27.68	27.47	1.2	1.0	1.1	1.8	2.7	4.7	3.8	2.8	2.0	2.0	2.0	2.5
(podíl na růstu sp.cen)			*0.33*	*0.28*	*0.31*	*0.50*	*0.73*	*1.31*	*1.08*	*0.77*	*0.55*	*0.56*	*0.55*	*0.70*
korigovaná inflace	54.35	52.82	0.2	0.3	0.3	0.5	1.2	2.1	3.7	3.8	2.6	2.4	2.4	2.6
(podíl na růstu sp.cen)			*0.12*	*0.18*	*0.14*	*0.27*	*0.62*	*1.15*	*1.97*	*2.06*	*1.41*	*1.31*	*1.27*	*2.20*

2001	Stálá váha ve spotř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	st. obd. m.r. = 100 **)					Rok 2001						
			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	4.2	4.0	4.1	4.6	5.0	5.5	5.9	5.5	4.7	4.4	4.2	4.3
Regulované ceny	17.97	19.71	10.3	10.4	10.6	10.8	10.7	10.4	11.5	11.8	11.9	11.8	11.7	11.7
(podíl na růstu sp.cen)			*1.95*	*1.98*	*2.01*	*1.98*	*2.00*	*1.97*	*2.12*	*2.19*	*2.19*	*2.19*	*2.16*	*2.19*
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	*-0.18*	*-0.18*	*-0.18*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.01*	*0.01*	*0.05*	*0.05*	*0.05*	*0.05*
(podíl na růstu sp.cen)														
Čistá inflace	82.03	80.29	3.0	2.9	2.9	3.3	3.8	4.4	4.7	4.1	3.1	2.7	2.4	2.6
(podíl na růstu sp.cen)			*2.37*	*2.23*	*2.24*	*2.62*	*2.97*	*3.52*	*3.74*	*3.31*	*2.54*	*2.15*	*1.98*	*2.10*
z toho: ceny potravin, nápoje, tabák	27.68	27.47	3.8	3.5	4.2	5.5	6.0	7.7	6.9	5.1	4.0	2.9	2.6	2.5
(podíl na růstu sp.cen)			*1.09*	*1.02*	*1.25*	*1.62*	*1.78*	*2.24*	*2.11*	*1.70*	*1.28*	*0.97*	*0.87*	*0.70*
korigovaná inflace	54.35	52.82	2.5	2.4	2.0	1.9	2.3	2.4	3.2	3.4	2.5	2.4	2.3	2.6
(podíl na růstu sp.cen)			*1.28*	*1.21*	*0.99*	*1.00*	*1.18*	*1.27*	*1.63*	*1.62*	*1.26*	*1.17*	*1.11*	*2.20*
Roční klouz. průměr	x	x	4.0	4.0	4.0	4.1	4.2	4.3	4.5	4.6	4.7	4.7	4.7	4.7
Průměr od počátku roku	x	x	4.1	4.1	4.1	4.2	4.4	4.6	4.7	4.8	4.8	4.8	4.7	4.7

*) Od počátku roku do března v mzr. indexech vliv snížení DPH z 22 % na 5 % k 1.4.2000 u služeb veřejného stravování a ubytování

*) Od 1.7.2001 zvýšena spotřební daň u motorových olejů s dopadem do inflace odhadem 0,0052 p.b. a od 1.9.2001 změněn způsob výpočtu spotřební daně u cigaret s dopadem do inflace odhadem 0,047 p.b.

**) Mzr. indexy do 11/2001 jsou z důvodu neexistence srovnatelné základny v roce 2000 v nové metodice pouze orientační, predikce jsou spočteny přímým navázáním staré a nové metodiky, skutečné údaje jsou odhady ČSÚ

Příloha č. 7

Zpracoval: Mgr. Murárik l.4398

11.15 12.12.2001 tabulky inflace 57.xls

2001

Položky vylučované z CPI pro výpočet "čisté inflace"

		Stálá váha v %	Přep. váha 12/2000	Odh.růstu v r. 2001 v %		Přep. váha 12/2001	Rozdíl přep. váh 12/2001a12/2000 tj.podíl položky na růstu celk.přep. váhy v tomto obd.	podíl položky na indexu celk.inflace v %	podíl položky na indexu celk.inflace v proc. bodech.	Váha v % pro výpočet podílů na mzr. ind. ve 12/2001
Celkový index spotř. cen		100.0000	1040.9800	4.3		1085.7931	44.8131	100.0	4.30	100.00
Neregulované ceny		82.0326	846.8970	2.6	náš odh.	868.9163	22.0193	49.1	2.12	81.36
Administrativní vlivy									0.055	
Čistá inflace				2.5	náš odh.				2.060	81.36
Položky bydlení										
	regulované nájemné	1.9772	20.6623	4.0	v červenci	21.4888	0.8265	1.8	0.08	1.98
04.411.01	vodné	0.8202	9.1216	9.5		9.9882	0.8666	1.9	0.08	0.88
04.421.01	odvoz odpadů	0.3029	3.0379	0.0		3.0379	0.0000	0.0	0.00	0.00
04.431.01	stočné	0.2446	2.7940	12.0		3.1293	0.3353	0.7	0.03	0.27
04.511	elektřina	3.3181	38.2942	14.8	leden	43.9617	5.6675	12.6	0.54	3.68
04.521	zemní plyn	1.9570	22.5285	37.9	24 fleden,11.2č	31.0776	8.5491	19.1	0.82	2.16
04.522.01	propan butan	0.0527	0.7861	-10.9	náš odhad	0.7008	-0.0853	-0.2	-0.01	0.08
04.551.01	tepelná energie pro domácnost	3.3381	34.8166	8.4		37.7412	2.9246	6.5	0.28	3.34
Položky zdravotnictví										
	léky a výkony ve zdravotnictví	1.0107	10.5799	5.4	většina v červ	11.1512	0.5713	1.3	0.05	1.02
Položky dopravy										
07.241.03	parkovné	0.0457	0.4813	1.5	náš odhad	0.4885	0.0072	0.0	0.00	0.05
07.241.04	dálniční známka	0.0937	0.9367	0.0	leden	0.9367	0.0000	0.0	0.00	0.00
07.241.05	poplatek za technickou kontrolu osob. auta	0.1302	1.3489	8.0		1.4568	0.1079	0.2	0.01	0.13
07.311	osobní železniční doprava	0.2138	2.4237	6.7	7%únor	2.5861	0.1624	0.4	0.02	0.23
07.321	městská hromadná doprava	0.0999	1.0870	5.2		1.1435	0.0565	0.1	0.01	0.10
07.322	autobusová doprava	0.5265	5.6973	8.8		6.1987	0.5014	1.1	0.05	0.55
07.323.01	taxislužba	0.0109	0.1237	1.5	náš odhad	0.1256	0.0019	0.0	0.00	0.01
07.351	kombinovaná osobní doprava	0.5117	5.4908	3.8	náš odhad	5.6995	0.2087	0.5	0.02	0.53
Položky pošty a telekomunikací										
08.101	poštovní služby	0.0806	0.9403	0.0		0.9400	-0.0003	0.0	0.00	0.09
	telefonní poplatky - pevné linky	1.8878	19.3398	7.0	leden	20.6936	1.3538	3.0	0.13	1.86
Položky rekreace a kultury										
09.422.01	poplatek za rozhlas	0.1957	1.9566	0.0		1.9566	0.0000	0.0	0.00	0.00
09.422.02	poplatek za televizi	0.4362	4.3625	0.0		4.3625	0.0000	0.0	0.00	0.00
Položky vzdělávání										
10.101.01	poplatek v mateřské škole	0.0812	0.8406	2.1	náš odhad	0.8583	0.0177	0.0	0.00	0.08
10.401.02	poplatek za přijímací řízení na VŠ	0.0115	0.1268	3.1	náš odhad	0.1307	0.0039	0.0	0.00	0.01
10.401.03	školné na vysoké škole	0.0182	0.1855	10.0	náš odhad	0.2041	0.0186	0.0	0.00	0.02
Položky stravování a ubytování										
11.201.06	ubytování v internátě	0.0567	0.5825	3.5	náš odhad	0.6029	0.0204	0.0	0.00	0.06
Položky ostatního						0.0000	0.0000	0.0	0.00	0.00
12.401.01	ubytování v domově důchodců	0.4040	4.0476	9.2	náš odhad	4.4200	0.3724	0.8	0.04	0.39
12.621 04	poštovní poukázka typu A	0.0295	0.3584	0.0		0.3584	0.0000	0.0	0.00	0.00
12.702.01	poplatek při podání žádosti o rozvod	0.0096	0.0960	66.7		0.1600	0.0640	0.1	0.01	0.01
12.702.02	vydání stavebního povolení	0.0242	0.2415	0.0		0.2415	0.0000	0.0	0.00	0.00
12.702.03	sepsání závěti	0.0478	0.4778	50.0	říjen	0.7167	0.2389	0.5	0.02	0.05
12.702.04	poplatek ze psa	0.0305	0.3164	1.0		0.3196	0.0032	0.0	0.00	0.03
	Regulované celkem	17.9674267	194.0828	11.7444		216.8767	22.7940	50.9	2.19	18.64

Zpracoval: Mgr. Robert Murarik, l 4398

Příloha č. 12

Vývoj inflace v roce 2002 - varianta dolní mez

2002	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	1.2	0.2	-0.1	0.1	0.2	0.5	0.5	0.0	-0.3	0.1	0.1	0.2
Regulované ceny	17.97	20.55	4.0	0.3	0.1	0.1	0.0	0.1	0.8	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
(podíl na růstu sp.cen)			*0.80*	*0.06*	*0.02*	*0.02*	*0.00*	*0.02*	*0.16*	*0.02*	*0.02*	*0.02*	*0.02*	*0.02*
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x												
(podíl na růstu sp cen)			*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Čistá inflace	82.03	79.45	0.4	0.1	-0.1	0.1	0.3	0.6	0.4	0.0	-0.5	0.0	0.1	0.2
(podíl na růstu sp.cen)			*0.35*	*0.10*	*-0.10*	*0.10*	*0.23*	*0.47*	*0.31*	*-0.03*	*-0.37*	*0.03*	*0.10*	*0.18*
z toho: ceny potravin, nápoje, tabák	27.68	27.14	0.9	0.1	-0.3	0.1	0.2	0.6	-0.7	-0.2	-0.1	0.2	0.1	0.4
(podíl na růstu sp.cen)			*0.25*	*0.04*	*-0.07*	*0.03*	*0.06*	*0.14*	*-0.18*	*-0.05*	*-0.02*	*0.06*	*0.03*	*0.12*
korigovaná inflace	54.35	52.31	0.2	0.1	-0.1	0.1	0.3	0.6	0.9	0.0	-0.7	-0.1	0.1	0.1
(podíl na růstu sp cen)			*0.10*	*0.07*	*-0.03*	*0.07*	*0.17*	*0.33*	*0.49*	*0.02*	*-0.35*	*-0.03*	*0.07*	*0.07*

2002	Stálá váha ve spotř. 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	1.2	1.3	1.2	1.4	1.8	2.1	2.6	2.6	2.2	2.3	2.4	2.6
Regulované ceny	17.97	20.55	4.0	4.3	4.4	4.5	4.5	4.8	5.5	5.6	5.7	5.8	5.9	6.0
(podíl na růstu sp.cen)			*0.80*	*0.86*	*0.88*	*0.90*	*0.91*	*0.93*	*1.09*	*1.11*	*1.14*	*1.16*	*1.18*	*1.20*
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x												
(podíl na růstu sp cen)			*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Čistá inflace	82.03	79.45	0.4	0.6	0.4	0.6	0.9	1.5	1.9	1.8	1.3	1.4	1.6	1.8
(podíl na růstu sp.cen)			*0.35*	*0.46*	*0.35*	*0.46*	*0.69*	*1.17*	*1.49*	*1.46*	*1.08*	*1.11*	*1.21*	*1.40*
z toho: ceny potravin, nápoje, tabák	27.68	27.14	0.9	1.1	0.8	0.9	1.1	1.7	1.0	0.8	0.8	1.0	1.1	1.6
(podíl na růstu sp.cen)			*0.25*	*0.29*	*0.21*	*0.25*	*0.31*	*0.46*	*0.27*	*0.22*	*0.21*	*0.27*	*0.31*	*0.42*
korigovaná inflace	54.35	52.31	0.2	0.3	0.3	0.4	0.7	1.4	2.3	2.3	1.6	1.6	1.7	1.8
(podíl na růstu sp.cen)			*0.10*	*0.17*	*0.14*	*0.21*	*0.38*	*0.72*	*1.21*	*1.23*	*0.87*	*0.84*	*0.91*	*0.98*

Rok 2002

2002	Stálá váha ve spotř. 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	3.6	3.6	3.4	3.2	2.8	2.2	1.7	1.9	2.3	2.4	2.6	2.6
Regulované ceny	17.97	20.55	7.9	7.9	7.8	7.5	7.5	7.6	6.2	6.0	5.9	5.9	6.0	6.0
(podíl na růstu sp cen)			*1.56*	*1.57*	*1.54*	*1.49*	*1.48*	*1.48*	*1.23*	*1.19*	*1.18*	*1.17*	*1.20*	*1.20*
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x												
(podíl na růstu sp cen)			*0.05*	*0.05*	*0.05*	*0.05*	*0.05*	*0.05*	*0.05*	*0.05*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Čistá inflace	82.03	79.45	2.3	2.4	2.3	2.0	1.8	0.9	0.6	0.8	1.4	1.5	1.7	1.8
(podíl na růstu sp cen)			*1.86*	*1.95*	*1.85*	*1.64*	*1.31*	*0.71*	*0.46*	*0.63*	*1.09*	*1.22*	*1.37*	*1.40*
z toho: ceny potravin, nápoje, tabák	27.68	27.14	2.0	2.4	2.0	1.4	0.8	-0.7	-0.5	0.4	1.1	1.3	1.5	1.6
(podíl na růstu sp cen)			*0.56*	*0.65*	*0.55*	*0.39*	*0.23*	*-0.19*	*-0.13*	*0.10*	*0.29*	*0.35*	*0.40*	*0.42*
korigovaná inflace	54.35	52.31	2.5	2.5	2.5	2.4	2.0	1.7	1.1	1.0	1.5	1.6	1.8	1.8
(podíl na růstu sp.cen)			*1.30*	*1.30*	*1.31*	*1.25*	*1.08*	*0.90*	*0.58*	*0.54*	*0.80*	*0.87*	*0.98*	*0.98*
Roční klouz. průměr	x	x	4.6	4.7	4.5	4.4	4.2	4.0	3.6	3.3	3.1	3.0	2.8	2.7
Průměr od počátku roku	x	x	3.5	3.5	3.5	3.4	3.3	3.1	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7

Zpracoval: Mgr. Muránk, l 4395

Vývoj inflace v roce 2002 - varianta horní mez

2002	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	1.3	0.3	0.0	0.2	0.3	0.6	0.6	0.1	-0.2	0.2	0.2	0.3
Regulované ceny	17.97	20.50	4.0	0.3	0.1	0.1	0.0	0.1	0.8	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
(podíl na růstu sp.cen)			0.80	0.05	0.02	0.02	0.00	0.02	0.16	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x												
(podíl na růstu sp.cen)			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Čistá inflace	82.03	79.50	0.6	0.3	0.0	0.3	0.4	0.7	0.5	0.1	-0.3	0.2	0.3	0.4
(podíl na růstu sp.cen)			0.47	0.21	0.01	0.22	0.35	0.59	0.42	0.08	-0.26	0.14	0.22	0.30
z toho: ceny potravin, nápoje, tabák	27.68	27.15	1.1	0.3	-0.1	0.3	0.4	0.7	-0.5	0.0	0.1	0.4	0.3	0.6
(podíl na růstu sp.cen)			0.29	0.07	-0.04	0.07	0.10	0.18	-0.14	-0.01	0.02	0.10	0.07	0.15
korigovaná inflace	54.35	52.34	0.3	0.3	0.1	0.3	0.5	0.8	1.1	0.2	-0.5	0.1	0.3	0.3
(podíl na růstu sp.cen)			0.17	0.14	0.04	0.14	0.25	0.40	0.56	0.09	-0.28	0.04	0.14	0.14

2002	Stálá váha ve spotř. 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	1.3	1.5	1.6	1.8	2.2	2.8	3.4	3.5	3.2	3.4	3.7	4.0
Regulované ceny	17.97	20.50	4.0	4.3	4.4	4.5	4.5	4.6	5.5	5.6	5.7	5.8	5.9	6.0
(podíl na růstu sp.cen)			0.80	0.86	0.88	0.90	0.90	0.93	1.09	1.11	1.13	1.16	1.18	1.20
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x												
(podíl na růstu sp.cen)			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Čistá inflace	82.03	79.50	0.6	0.9	0.9	1.1	1.6	2.3	2.9	3.0	2.6	2.8	3.1	3.5
(podíl na růstu sp.cen)			0.47	0.68	0.69	0.91	1.26	1.85	2.29	2.38	2.11	2.25	2.48	2.78
z toho: ceny potravin, nápoje, tabák	27.68	27.15	1.1	1.3	1.2	1.5	1.9	2.5	2.0	2.0	2.1	2.4	2.7	3.3
(podíl na růstu sp.cen)			0.29	0.37	0.33	0.40	0.51	0.69	0.55	0.54	0.56	0.66	0.74	0.90
korigovaná inflace	54.35	52.34	0.3	0.6	0.7	1.0	1.4	2.2	3.3	3.5	2.9	3.0	3.3	3.6
(podíl na růstu sp.cen)			0.17	0.32	0.36	0.50	0.75	1.17	1.75	1.84	1.55	1.59	1.74	1.89

2002	Stálá váha ve spotř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	st. obd. m.r. = 100 Rok 2002 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	3.7	3.9	3.9	3.8	3.5	3.0	2.6	2.9	3.4	3.7	4.0	4.0
Regulované ceny	17.97	20.50	7.9	7.9	7.8	7.5	7.5	7.6	6.2	6.0	5.9	5.9	6.0	6.0
(podíl na růstu sp.cen)			1.56	1.57	1.54	1.49	1.48	1.48	1.23	1.19	1.18	1.17	1.20	1.20
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x												
(podíl na růstu sp.cen)			0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00
Čistá inflace	82.03	79.50	2.6	2.9	2.9	2.8	2.5	1.9	1.7	2.1	2.8	3.1	3.4	3.5
(podíl na růstu sp.cen)			2.09	2.30	2.32	2.22	2.00	1.51	1.37	1.66	2.24	2.48	2.76	2.78
z toho: ceny potravin, nápoje, tabák	27.68	27.15	2.3	2.8	2.6	2.1	1.7	0.3	0.7	1.7	2.5	2.9	3.2	3.3
(podíl na růstu sp.cen)			0.64	0.77	0.71	0.59	0.46	0.09	0.18	0.45	0.68	0.78	0.87	0.90
korigovaná inflace	54.35	52.34	2.7	2.8	3.1	3.1	2.9	2.7	2.2	2.3	2.9	3.2	3.6	3.8
(podíl na růstu sp.cen)			1.46	1.53	1.61	1.63	1.53	1.42	1.18	1.21	1.55	1.70	1.89	1.89
Roční klouz. průměr	x	x	4.7	4.8	4.6	4.6	4.4	4.2	4.0	3.8	3.6	3.8	3.6	3.5
Průměr od počátku roku	x	x	3.7	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.6	3.4	3.4	3.4	3.5	3.5

Zpracoval Mgr Muránk I 4395

Příloha č. 8c

2002

Položky vylučované z CPI pro výpočet "čisté inflace"

Kód	Položka	Stálá váha v %	Přep. váha 12/2001	Odh. růstu v r. 2002 v %		Přep. váha 12/2002	Rozdíl přep. vah 12/2002a12/2001 tj podíl položky na růstu celk. přep váhy v tomto obd	podíl položky na indexu celk. inflace v %	podíl položky na indexu celk. inflace v proc. bodech	Váha v % pro výpočet podílů na mzr. ind. ve 12/2002
Celkový index spotř. cen		100.0000	1087.0250	3.3		1122.6682	35.6432	100.0	3.28	100.00
Neregulované ceny		82.0326	870.1867	2.6	náš odh.	892.8116	22.6249	63.5	2.08	80.05
Administrativní vlivy									0.000	
Čistá inflace				2.6	náš odh.				2.081	80.05
Položky bydlení										
	regulované nájemné	1.9772	21.4888	7.0	červenec	22.9930	1.5042	4.2	0.14	1.98
04.411.01	vodné	0.8202	9.9882	9.8		10.9670	0.9788	2.7	0.09	0.92
04.421.01	odvoz odpadů	0.3029	3.0379	5.0		3.1898	0.1519	0.4	0.01	0.28
04.431.01	stočné	0.2446	3.1293	9.8		3.4359	0.3067	0.9	0.03	0.29
04.511	elektřina	3.3181	43.9617	10.7	leden	48.6656	4.7039	13.2	0.43	4.04
04.521	zemní plyn	1.9570	31.0776	5.0	leden	32.6315	1.5539	4.4	0.14	2.86
04.522.01	propan butan	0.0527	0.7008	3.0	náš odhad	0.7218	0.0210	0.1	0.00	0.06
04.551.01	tepelná energie pro domácnost	3.3381	37.7412	7.0	v lednu 4,9	40.3831	2.6419	7.4	0.24	3.47
Položky zdravotnictví										
	léky a výkony ve zdravotnictví	1.0107	11.1512	1.0	většina v červci	11.2627	0.1115	0.3	0.01	1.03
Položky dopravy										
07.241.03	parkovné	0.0457	0.4885	3.5	náš odhad	0.5056	0.0171	0.0	0.00	0.04
07.241.04	dálniční známka	0.0937	0.9367	0.0	leden	0.9367	0.0000	0.0	0.00	0.00
07.241.05	poplatek za technickou kontrolu osob. auta	0.1302	1.4568	0.0	leden	1.4568	0.0000	0.0	0.00	0.00
07.311	osobní železniční doprava	0.2138	2.5861	6.0	27.ledna	2.7413	0.1552	0.4	0.01	0.24
07.321	městská hromadná doprava	0.0999	1.1435	5.0		1.2007	0.0572	0.2	0.01	0.11
07.322	autobusová doprava	0.5265	6.1987	5.0		6.5086	0.3099	0.9	0.03	0.57
07.323.01	taxislužba	0.0109	0.1256	3.5	náš odhad	0.1299	0.0044	0.0	0.00	0.01
07.351	kombinovaná osobní doprava	0.5117	5.6995	3.3	náš odhad	5.8894	0.1900	0.5	0.02	0.52
Položky pošty a telekomunikací										
08.101	poštovní služby	0.0806	0.9400	0.0	leden	0.9400	0.0000	0.0	0.00	0.00
	telefonní poplatky - pevné linky	1.8878	20.6936	0.0	leden	20.6936	0.0000	0.0	0.00	0.00
Položky rekreace a kultury										
09.422.01	poplatek za rozhlas	0.1957	1.9566	0.0		1.9566	0.0000	0.0	0.00	0.00
09.422.02	poplatek za televizi	0.4362	4.3625	0.0		4.3625	0.0000	0.0	0.00	0.00
Položky vzdělávání										
10.101.01	poplatek v mateřské škole	0.0812	0.8583	5.0	náš odhad	0.9012	0.0429	0.1	0.00	0.08
10.401.02	poplatek za přijímací řízení na VŠ	0.0115	0.1307	5.0	náš odhad	0.1373	0.0065	0.0	0.00	0.01
10.401.03	školné na vysoké škole	0.0182	0.2041	5.0	náš odhad	0.2143	0.0102	0.0	0.00	0.02
Položky stravování a ubytování										
11.201.06	ubytování v internátě	0.0567	0.6029	5.0	náš odhad	0.6330	0.0301	0.1	0.00	0.06
Položky ostatního										
12.401.01	ubytování v domově důchodců	0.4040	4.4200	5.0	náš odhad	0.0000	0.0000	0.0	0.00	0.00
12.621.04	poštovní poukázka typu A	0.0295	0.3200	0.0	leden	4.6410	0.2210	0.6	0.02	0.41
12.702.01	poplatek při podání žádosti o rozvod	0.0096	0.1600	0.0		0.3200	0.0000	0.0	0.00	0.00
12.702.02	vydání stavebního povolení	0.0242	0.2415	0.0		0.1600	0.0000	0.0	0.00	0.00
12.702.03	sepsání závěti	0.0478	0.7167	0.0		0.2415	0.0000	0.0	0.00	0.00
12.702.04	poplatek ze psa	0.0305	0.3196	0.0		0.7167	0.0000	0.0	0.00	0.00
	Regulované celkem					0.3196	0.0000	0.0	0.00	0.00
		17.9674267	216.8383	6.0037		229.8567	13.0184	36.5	1.20	19.95

Zpracoval Mgr Robert Murárik 14396

2003

Položky vylučované z CPI pro výpočet "čisté inflace"

		Stálá váha v %	Přep. váha 12/2002	Odh.růstu v r. 2003 v %		Přep. váha 12/2003	Rozdíl přep. váh 12/2003a12/2002 tj.podíl položky na růstu celk.přep. váhy v tomto obd.	podíl položky na indexu celk inflace v %	podíl položky na indexu celk.inflace v proc. bodech.	Váha v % pro výpočet podílů na mzr. ind. ve 12/2003
Celkový index spotř. cen		100.0000	1121.4032	3.7		1162.7641	41.3608	100.0	3.69	100.00
Neregulované ceny		82.0326	891.5081	3.5	náš odh.	922.7109	31.2028	75.4	2.78	79.50
Administrativní vlivy									0.000	
Čistá inflace				3.5	náš odh.				2.782	79.60
Položky bydlení										
	regulované nájemné	1.9772	22.9930	10.0	v červenci	25.2923	2.2993	5.6	0.21	2.05
04.411.01	vodné	0.8202	10.9670	9.0		11.9540	0.9870	2.4	0.09	0.98
04.421.01	odvoz odpadů	0.3029	3.1898	5.0		3.3493	0.1595	0.4	0.01	0.28
04.431.01	stočné	0.2446	3.4359	9.0		3.7452	0.3092	0.7	0.03	0.31
04.511	elektřina	3.3181	48.6656	4.0	leden	50.6123	1.9466	4.7	0.17	4.34
04.521	zemní plyn	1.9570	32.6315	4.0	leden	33.9368	1.3053	3.2	0.12	2.91
04.522.01	propan butan	0.0527	0.7218	4.0	náš odhad	0.7507	0.0289	0.1	0.00	0.06
04.551.01	tepelná energie pro domácnost	3.3381	40.3831	4.0		41.9984	1.6153	3.9	0.14	3.60
Položky zdravotnictví										
	léky a výkony ve zdravotnictví	1.0107	11.2627	1.0	většina v červci	11.3754	0.1126	0.3	0.01	1.00
Položky dopravy										
07.241.03	parkovné	0.0457	0.5056	3.0	náš odhad	0.5208	0.0152	0.0	0.00	0.05
07.241.04	dálniční známka	0.0937	0.9367	0.0	leden	0.9367	0.0000	0.0	0.00	0.00
07.241.05	poplatek za technickou kontrolu osob. auta	0.1302	1.4568	0.0	leden	1.4568	0.0000	0.0	0.00	0.00
07.311	osobní železniční doprava	0.2138	2.7413	7.0	červen	2.9331	0.1919	0.5	0.02	0.24
07.321	městská hromadná doprava	0.0999	1.2007	4.0		1.2487	0.0480	0.1	0.00	0.11
07.322	autobusová doprava	0.5265	6.5086	7.0		6.9642	0.4556	1.1	0.04	0.58
07.323.01	taxislužba	0.0109	0.1299	3.0	náš odhad	0.1338	0.0039	0.0	0.00	0.01
07.351	kombinovaná osobní doprava	0.5117	5.8894	6.0	náš odhad	6.2428	0.3534	0.9	0.03	0.53
Položky pošty a telekomunikací										
08.101	poštovní služby	0.0806	0.9400	0.0	leden	0.9400	0.0000	0.0	0.00	0.00
	telefonní poplatky - pevné linky	1.8878	20.6936	0.0	leden	20.6936	0.0000	0.0	0.00	0.00
Položky rekreace a kultury										
09.422.01	poplatek za rozhlas	0.1957	1.9566	0.0		1.9566	0.0000	0.0	0.00	0.00
09.422.02	poplatek za televizi	0.4362	4.3625	0.0		4.3625	0.0000	0.0	0.00	0.00
Položky vzdělávání										
10.101.01	poplatek v mateřské škole	0.0812	0.9012	5.0	náš odhad	0.9462	0.0451	0.1	0.00	0.08
10.401.02	poplatek za přijímací řízení na VŠ	0.0115	0.1373	5.0	náš odhad	0.1441	0.0069	0.0	0.00	0.01
10.401.03	školné na vysoké škole	0.0182	0.2143	5.0	náš odhad	0.2250	0.0107	0.0	0.00	0.02
Položky stravování a ubytování										
11.201.06	ubytování v internátě	0.0567	0.6330	5.0	náš odhad	0.6647	0.0317	0.1	0.00	0.06
Položky ostatního						0.0000	0.0000	0.0	0.00	0.00
12.401.01	ubytování v domově důchodců	0.4040	4.6410	5.0	náš odhad	4.8730	0.2320	0.6	0.02	0.41
12.621.04	poštovní poukázka typu A	0.0295	0.3584	0.0	leden	0.3584	0.0000	0.0	0.00	0.00
12.702.01	poplatek při podání žádosti o rozvod	0.0096	0.1600	0.0		0.1600	0.0000	0.0	0.00	0.00
12.702.02	vydání stavebního povolení	0.0242	0.2415	0.0		0.2415	0.0000	0.0	0.00	0.00
12.702.03	sepsání závěti	0.0478	0.7167	0.0		0.7167	0.0000	0.0	0.00	0.00
12.702.04	poplatek ze psa	0.0305	0.3196	0.0		0.3196	0.0000	0.0	0.00	0.00
	Regulované celkem	17.9674267	229.8951	4.4186		240.0532	10.1580	24.6	0.91	20.50
	Při dosazení bez červ.,červenc. růstů vyšlo:	17.9674	231.6629	3.2366		239.1609	7.4979	18.3	0.66	přep váha reg. cen % 20.43
	Při dosazení jen červnového růstu vyšlo:	17.9674	231.6629	0.0918		231.8756	0.2127	0.6	0.02	20.43
	Při dosažení jen červencových růstů vyšlo:	17.9674	231.6629	1.0569		234.1346	2.4717	6.9	0.22	20.43

Zpracoval Mgr Robert Muránik, l 4398

13.05 12 12 2001 tabulky inflace SZ 12

Příloha č. 8a

Odbor 413 - reálná ekonomika
12.12.2001

Vybrané ukazatele vývoje ekonomiky ČR

mzr. změna v %

Ukazatel		Rok								Čtvrtletí 2000				Čtvrtletí 2001			
		1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	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	4.3	-0.8	-1.2	-0.4	2.9	3.5	3.3	3.0	2.5	2.4	3.7	4.0	3.8	3.2	3.1
Celková domácí poptávka	s.c.	8.4	7.3	-0.7	-2.1	-0.5	3.6	5.1	4.0	0.7	3.0	6.2	4.4	6.5	5.3	5.0	3.7
Spotřeba domácností	s.c.	5.8	7.9	2.4	-2.2	2.3	1.7	3.5	3.1	1.5	1.6	2.5	1.3	3.4	4.0	3.4	3.4
Spotřeba vlády	s.c.	-4.3	3.6	-4.4	-2.4	-0.1	-1.3	-0.6	0.7	-3.1	-0.4	-0.1	-1.8	-1.9	-1.5	-0.4	1.1
Hrubá tvorba fixního kapitálu	s.c.	19.8	8.2	-2.9	0.1	-0.6	4.2	7.1	6.0	2.7	4.1	5.3	4.4	6.2	9.8	7.5	5.3
Vývoz zboží a služeb	s.c.	16.7	8.2	9.2	9.1	6.3	17.1	12.3	9.6	20.9	13.2	13.4	21.4	21.0	12.9	9.0	7.4
Dovoz zboží a služeb	s.c.	21.2	13.4	8.1	6.5	5.4	17.0	13.4	9.9	16.0	13.2	18.3	20.0	23.1	14.2	10.7	7.5
Index průmyslové produkce	s.c.	.	2.0	4.5	1.6	-3.1	5.1	6.9	5.0	4.8	5.1	6.8	4.9	10.0	7.4	4.6	5.2
Stavební výroba	s.c.	8.5	4.8	-3.9	-7.0	-6.5	5.3	11.3	4.5	4.0	0.9	5.6	10.0	15.1	14.4	10.8	4.5
Tržby v maloobchodě a pohost.	s.c.	4.8	11.4	-0.7	-7.3	2.4	4.1	3.8	3.2	6.0	4.7	2.9	2.9	3.7	4.1	3.7	3.6
II.3 Trh práce																	
Nominální mzdy a platy [1/]		16.6	17.8	10.9	6.2	5.1	5.1	9.1	8.3	5.1	4.3	4.8	6.0	9.4	9.4	9.0	8.5
Reálné mzdy a platy		6.8	8.3	2.3	-4.1	2.9	1.2	4.2	5.0	1.5	0.5	0.7	1.7	5.1	4.1	3.5	4.0
Průměrná nominální mzda ve sled. org.		17.5	18.0	11.9	9.4	8.2	6.6	9.0	8.2	7.0	5.8	6.2	7.2	9.3	9.3	8.9	8.4
Průměrná reálná mzda ve sled. org.		7.7	8.4	3.1	-1.2	6.1	2.6	4.1	4.9	3.3	2.0	2.0	2.9	5.0	4.1	3.3	3.9
Průměrný počet pracov. v NH		0.7	0.2	-0.7	-1.4	-2.1	-0.7	0.3	-0.4	-1.3	-0.8	-0.3	-0.3	0.7	0.4	0.1	-0.2
II.4 Ostatní indikátory*/																	
Ceny průmyslových výrobců		7.6	4.8	4.9	4.9	1.0	5.0	2.9	1.3	4.6	4.6	5.1	5.6	4.3	3.8	2.4	1.0
Ceny zemědělských výrobců		8.8	7.5	2.9	2.3	-11.3	8.6	9.7	-1.0	0.7	9.3	12.9	11.4	11.1	14.5	9.9	3.2
Ceny stavebních prací		11.0	11.3	11.3	9.4	4.9	3.9	4.3	6.0	3.5	3.4	4.2	4.5	4.8	4.2	3.9	4.3
Ceny tržních služeb		.	5.6	9.1	6.8	-14.3	-3.3	3.9	3.0	-7.9	-5.5	-1.7	2.0	4.7	5.6	3.6	1.8
Světové ceny surovin		10.2	10.6	-4.7	-21.7	12.1	49.7	-5.8	-3.0	72.6	53.5	43.8	28.7	7.1	4.3	-12.6	-22.0
Vývozní ceny v Kč (výběr. index)		7.3	1.0	5.2	4.3	-0.9	6.3	0.9	-0.8	4.3	6.4	7.7	6.7	4.2	1.1	-0.4	-1.5
Dovozní ceny v Kč (výběr. index)		5.7	1.4	5.1	-2.7	2.0	9.0	-0.8	-3.2	0.6	12.9	12.1	10.2	4.0	0.3	-2.5	-5.2

bílé buňky = skutečnost, stín = predikce
*/ průměrné hodnoty za období

Příloha č. 8

Odbor 413 - reálná ekonomika
12.12.2001

Vybrané ukazatele vývoje ekonomiky ČR

změny v %, proc. bod., příp. koef

Podílové ukazatele		Rok 1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Čtvrtletí 2000 I.Q	II.Q	III.Q	IV.Q	Čtvrtletí 2001 I.Q	II.Q	III.Q	IV.Q
Národohosp. produktivita práce - T	s.c. 1/	4.1	3.1	0.0	0.7	2.4	3.6	3.0	3.0	4.6	3.4	2.6	3.9	3.1	2.9	2.9	2.9
Jednotkové mzdové náklady - T	s.c. 2/	10.0	13.0	11.7	7.5	5.5	2.1	5.3	4.9	1.8	1.8	2.4	2.1	5.1	5.2	5.6	5.2
Míra nezaměstnanosti (konc. stav)	3/	2.9	3.5	5.2	7.5	9.4	8.8	8.8	8.3 - 9.3	9.5	8.7	8.8	8.8	8.7	8.1	8.5	8.8
Podíl netto vývozu na HDP	s.c.	-4.8	-7.8	-7.9	-6.9	-6.7	-7.5	-9.1	-9.9	-5.4	-5.7	-7.1	-11.6	-8.0	-7.2	-8.9	-12.2
Podíl běžného účtu na HDP	b.c.	-2.6	-7.4	-6.1	-2.3	-2.9	-4.5	-4.2	-4.8	-2.7	-2.9	-2.9	-9.1	-4.5	-3.8	-2.7	-5.7
Spotřeba dom. na pracovníka - T	s.c.	3.9	6.7	3.2	-0.4	5.1	2.5	3.0	2.8	3.1	2.6	2.8	1.5	2.5	3.2	3.1	3.2
Hrubá tvorba kapitálu na pracov. - T	s.c	20.2	7.3	-2.5	-0.4	-2.0	10.2	9.8	6.6	2.9	7.7	16.0	14.5	14.5	9.8	9.8	5.5
Konečná spotřeba vlády na prac. - T	s.c.	-6.0	2.4	-3.7	-0.5	2.7	-0.6	-1.1	0.4	-1.5	0.6	0.1	-1.6	-2.7	-2.3	-0.7	0.8
Podíl domácích úspor na HDP	b.c.	29.3	27.8	26.6	28.7	26.4	26.0	27.4	27.0	27.8	26.9	27.9	21.8	28.5	27.7	29.6	24.3
Míra hrubé tvorby kapitálu (MHTK)	b.c. 4/	34.0	34.2	32.6	30.2	27.9	29.6	30.5	30.9	30.0	29.5	31.0	28.0	32.4	30.1	31.6	28.1
Rozdíl MHTK a podílu dom.úspor na HDP	b.c.	4.8	6.4	6.0	1.4	1.5	3.6	3.0	3.9	2.1	2.5	3.1	6.2	3.8	2.4	2.1	3.8
Míra tvorby fixního kapitálu	b.c. 5/	32.0	31.9	30.6	29.0	27.9	28.3	28.3	28.5	25.9	27.9	27.8	31.3	25.6	28.2	27.8	31.2
Podíl celk. domácí poptávky na HDP	s.c.	104.8	107.8	107.9	106.9	106.7	107.5	109.1	109.9	105.4	105.7	107.1	111.6	108.0	107.2	108.9	112.2
Podíl netto vývozu na domácí poptávce	s.c.	-4.5	-7.2	-7.3	-6.4	-6.3	-7.0	-8.4	-9.0	-5.1	-5.4	-6.6	-10.4	-7.4	-6.7	-8.2	-10.9

bílé buňky = skutečnost, stín = predikce
T= tempa v %
1) HDP ve s.c. na průměrný počet pracovníků
2) Podíl nominálních mezd a platů (mzda ve sled. org. X zaměstnanci v NH) na HDP ve s.c.
3) Podíl nezaměstnaných (hledisko: hlásí se na úřadech práce) ke klouzavému čtvrtl. průměru počtu zaměstnaných
4) Podíl hrubé tvorby kapitálu na HDP v b.c.
5) Podíl fixního kapitálu na HDP v b.c.

Příloha č. 8f

Odbor 413 - reálná ekonomika

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

mzr. změna v %

Ukazatel	Ke konci roku 2001											
	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.	2.7	2.7	2.7	2.8	2.8	2.8	3.8	3.8	3.8	3.6	3.6	3.5
Meziroční růst spotřebitelských cen	3,6 až 4,8	3,2 až 4,4	3,3 až 4,4	3.3 až 4.4	3.6 až 4.5	4.3 až 5.2	5.1 až 5.8	5.8 až 6.3	5.3 až 5.8	4.7 až 5.0	4.3 až 4.5	4.2 až 4.3
Čistá inflace	1,7 až 3,4	1,7 až 3,3	1,8 až 3,2	1.9 až 3.2	2.1 až 3.2	2.6 až 3.6	3.5 až 4.4	4.3 až 5.0	3.8 až 4.4	3.0 až 3.4	2.5 až 2.8	2.4 až 2.6
Korigovaná inflace	1,5 až 3,2	1,5 až 3,1	1,6 až 3,0	1.7 až 3.0	1.7 až 2.9	1.8 až 2.8	2.6 až 3.4	3.7 až 4.4	3.9 až 4.4	3.2 až 3.6	2.5 až 2.8	2.5 až 2.6
Ceny potravin	1,9 až 3,7	2,0 až 3,6	2,1 až 3,6	2.2 až 3.5	2.8 až 3.9	4.1 až 5.1	5.4 až 6.3	5.3 až 6.1	3.8 až 4.4	2.9 až 3.4	2.6 až 2.9	2.3 až 2.5
Míra inflace (roční klouzavý průměr)	4,0 až 4,7	3,7 až 4,4	3,6 až 4,1	3.7 až 4.1	4.0 až 4.3	4.5 až 4.7	4.9 až 5.1	5.1 až 5.2	5.0 až 5.1	4.8	4.7	4.7
Agregátní poptávka (dom.popt. + vývoz)	7.6	7.6	7.6	10.2	10.2	10.2	10.5	10.5	8.1	8.2	8.2	8.2
Konečná domácí poptávka (beze změny stavu zásob)	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	3.1	3.1	3.4	4.1	4.1	4.0
Čistý vývoz zboží a služeb (saldo absol. mld. Kč)	-121.5	-121.5	-121.5	-126.0	-126.0	-126.0	-127.2	-127.2	-128.6	-141.6	-141.6	-136.6
Průměrná mzda v ČR (sledov. org.) - nomin	7,6 až 8,6	7,6 až 8,6	7,6 až 8,6	8.0 až 9.0	8.0 až 9.0	8.0 až 9.0	8.0 až 9.0	8.0 až 9.0	8.0 až 9.0	8.4 až 9.4	8.4 až 9.4	8.4 až 9.4
- reál.	2,8 až 4,4	3,1 až 4,7	3,4 až 4,8	3,7 až 5.1	3,6 až 4.9	3,2 až 4.3	2.8 až 3.9	2.7 až 3.7	2.8 až 3.8	3.4 až 4.4	3.4 až 4.4	3.4 až 4.4
Míra nezaměstnanosti (stav v %)	7,6 až 8,6	7,6 až 8,6	7,6 až 8,6	7,6 až 8,6	7,6 až 8,6	7.6 až 8.6	7.6 až 8.6	7.6 až 8.6	7.6 až 8.6	8.5 až 8.7	8.5 až 8.7	8.8

Gesce Ing. Turková, l. 4394

*/ Změna metodiky sledování peněžních příjmů domácností - přechod od systému ČNB k systému národních účtů dle ČSÚ

Příloha č. 8g

Odbor 413 - reálná ekonomika
14.12.2001

Aktuální vývoj vybraných makroekonomických ukazatelů v roce 2001

mzr. změna v %

Ukazatel		Rok 2000			Rok 2001										
		Říjen	Listopad	Prosinec	Leden	Únor	Březen	Duben	Květen	Červen	Červenec	Srpen	Září	Říjen	Listopad
Index průmysové produkce		9.0	4.3	1.4	13.8	6.5	9.8	11.4	6.9	3.7	9.3	3.0	1.1	4.1	.
Tržby z průmyslové činnosti ve s.c.		12.1	5.7	1.0	18.4	6.3	6.5	9.7	5.3	4.3	5.9	4.9	1.5	4.6	.
Průměrná nominální mzda v průmyslu		6.5	8.5	3.7	12.5	5.1	4.4	8.0	7.4	6.0	7.6	6.1	4.7	6.7	.
Reálná mzda v průmyslu		2.0	4.0	-0.3	8.0	1.1	0.3	3.2	2.3	0.5	1.6	0.6	0	2.2	.
Pruduktivita práce v průmyslu z tržeb		13.5	6.7	1.8	16.7	5.1	5.1	7.8	4.3	3.6	5.5	4.9	1.7	5.9	.
Stavební výroba ve s.c.		15.3	11.7	2.9	12.4	16.0	15.8	16.1	15.2	12.2	21.4	9.2	3.6	7.0	.
Průměrná nominální mzda ve stavebnictví		9.9	9.6	5.1	14.6	6.2	0.2	10.3	6.1	4.7	8.7	6.6	7.9	7.7	.
Reálná mzda ve stavebnictví		5.3	5.1	0.9	10.0	2.1	-3.7	5.4	1.1	-0.8	2.6	1.0	3.1	3.2	.
Pruduktivita práce ve stavebnictví		20.5	17.6	7.8	18.0	14.1	15.3	15.7	14.4	12.2	21.2	9.2	3.4	6.0	.
Tržby v maloobchodě ve s.c. */		5.3	-0.1	2.9	7.6	0.3	3.2	6.0	4.2	2.1	5.6	3.7	4.0	.	.
Tržby v pohostinství a ubytování ve s.c. */		7.8	3.3	3.9	9.0	-0.7	4.5	3.5	4.8	0.8	0.3	-2.0	-4.7	.	.
Ceny průmyslových výrobců	k posl. dni měsíce	5.9	5.9	5.0	4.2	4.7	4.1	4.0	3.8	3.4	3.0	2.4	1.8	1.3	0.9
Ceny zemědělských výrobců	k posl. dni měsíce	11.5	13.8	9.0	10.9	10.6	11.9	12.2	14.8	16.5	14.1	9.5	5.6	4.7	2.2
Ceny stavebních prací	k posl. dni měsíce	4.4	4.5	4.7	4.7	4.7	4.6	4.3	4.2	4.1	4.0	3.9	3.8	3.6	3.6
Ceny tržních služeb**/	k posl. dni měsíce	5.0	4.8	4.9	3.7	5.3	5.2	5.2	5.5	6.0	4.6	4.6	1.6	1.6	2.0
Index dovozních cen		12.8	11.0	6.8	5.6	3.6	2.8	2.2	-0.7	-0.7	-0.6	-2.2	-4.7	-6.9	.
Míra nezaměstnanosti v %	k posl. dni měsíce	8.5	8.5	8.8	9.1	9.0	8.7	8.3	8.1	8.1	8.5	8.5	8.5	8.4	8.5
Saldo obchodní bilance	v mld. Kč	-16.0	-10.6	-21.0	-7.6	-7.5	-11.3	-11.5	-8.7	-4.7	-18.4	-13.6	2.5	-11.0	.
Ropa uralská	USD/barel	28.42	31.41	24.24	24.56	25.31	21.96	25.30	26.57	25.72	23.14	23.51	24.34	19.94	18.08

./ Údaje nejsou k dispozici
*/ Jedná se o odhad
**/ Očištěné o vliv úrokových sazeb

Příloha č. 8h