

2001

ZPRÁVA
O INFLACI
ČERVENEC/2001

ČNB ČESKÁ
NÁRODNÍ
BANKA

ZPRÁVA
O INFLACI
ČERVENEC/2001

OBSAH

| | |
|--|-----------|
| I. SHRUTÍ | 2 |
| II. VÝVOJ INFLACE | 5 |
| III. ZÁKLADNÍ INFLAČNÍ FAKTORY | 7 |
| <i>III.1. MĚNOVÝ VÝVOJ</i> | 7 |
| III.1.1. Peněžní agregáty | 7 |
| III.1.2. Úvěry poskytnuté podnikům a domácnostem | 8 |
| <i>III.2. ÚROKOVÉ SAZBY</i> | 9 |
| III.2.1. Krátkodobé úrokové sazby | 9 |
| III.2.2. Dlouhodobé úrokové sazby | 10 |
| III.2.3. Klientské úrokové sazby | 11 |
| III.2.4. Devizový kurz | 11 |
| III.2.5. Kapitálové toky | 12 |
| <i>III.3. POPTÁVKA A NABÍDKA</i> | 13 |
| III.3.1. Domácí poptávka | 13 |
| III.3.2. Čistá zahraniční poptávka | 15 |
| III.3.3. Hrubý domácí produkt | 16 |
| III.3.4. Finanční hospodaření nefinančních organizací a korporací | 17 |
| <i>III.4. TRH PRÁCE</i> | 17 |
| III.4.1. Zaměstnanost a nezaměstnanost | 18 |
| III.4.2. Mzdy a produktivita | 19 |
| <i>III.5. OSTATNÍ NÁKLADOVÉ INDIKÁTORY</i> | 20 |
| III.5.1. Dovozy ceny | 20 |
| III.5.2. Ceny výrobců | 21 |
| IV. VÝHLED INFLAČNÍCH FAKTORŮ A PODMÍNĚNÁ PROGNÓZA INFLACE | 23 |
| <i>IV.1. VNĚJŠÍ PŘEDPOKLADY PODMÍNĚNÉ PROGNÓZY INFLACE</i> | 23 |
| <i>IV.2. VNITŘNÍ FAKTORY INFLACE</i> | 24 |
| <i>IV.3. PODMÍNĚNÁ PROGNÓZA INFLACE</i> | 27 |
| <i>IV.4. INFLAČNÍ OČEKÁVÁNÍ EKONOMICKÝCH SUBJEKTŮ</i> | 28 |
| PŘÍLOHA | 29 |
| <i>INSTITUT VÝJIMEK Z PLNĚNÍ INFLAČNÍHO CÍLE V SOUVISLOSTI S NOVĚ VYHLÁŠENÝM INFLAČNÍM CÍLEM</i> | 29 |
| ZÁZNAMY Z JEDNÁNÍ BANKOVNÍ RADY ČNB | 31 |
| <i>ZÁZNAM Z JEDNÁNÍ BANKOVNÍ RADY ČNB ZE DNE 26. DUBNA 2001</i> | 31 |
| <i>ZÁZNAM Z JEDNÁNÍ BANKOVNÍ RADY ČNB ZE DNE 31. KVĚTNA 2001</i> | 33 |
| <i>ZÁZNAM Z JEDNÁNÍ BANKOVNÍ RADY ČNB ZE DNE 28. ČERVNA 2001</i> | 35 |
| REJSTŘÍK TABULEK UŽITÝCH V TEXTU | |
| Tab. I.1 V druhém čtvrtletí 2001 došlo k růstu inflace | 2 |
| Tab. III.1 Mimofádný vzestup M2 se promítl do růstu anualizovaných přírůstků | 7 |
| Tab. III.2 Meziroční dynamika M1 zůstává vysoká | 8 |
| Tab. III.3 Vzestup přírůstků peněžního agregátu L následoval vývoj M2 | 8 |
| Tab. III.4 Měsíční a čtvrtletní sezónně očištěné přírůstky úvěrů poklesly | 8 |
| Tab. III.5 Přebytek finančního účtu platební bilance přetrvává | 12 |
| Tab. III.6 Tvorba zisku se v prvním čtvrtletí 2001 zvýšila | 17 |
| Tab. III.7 V meziročním srovnání se materiálová náročnost zvýšila, mzdová náročnost byla ale příznivější | 17 |

| | | |
|------------|--|----|
| Tab. III.8 | Růst nominálních i reálných jednotkových mzdových nákladů se zrychlil | 19 |
| Tab. IV.1 | Inflační očekávání ekonomických subjektů v ročním horizontu se zvýšila | 28 |

REJSTŘÍK GRAFŮ UŽITÝCH V TEXTU

| | | |
|-------------|---|----|
| Graf I.1 | Inflační prognózy podmíněné úrovní 2T repo sazby 5 % | 4 |
| Graf II.1 | Meziroční růst spotřebitelských cen se ve druhém čtvrtletí 2001 zrychlil | 5 |
| Graf II.2 | Vývoj cen v jednotlivých skupinách spotřebitelského koše byl nadále diferencovaný, znatelněji se zrychlil růst cen potravin a rekreací | 5 |
| Graf II.3 | Zrychlení růstu cen rekreací přispělo ke zvýšení hodnoty meziroční korigované inflace | 5 |
| Graf II.4 | V rámci čisté inflace rostly ceny potravin rychleji než korigovaná inflace | 6 |
| Graf II.5 | Zrychlení růstu spotřebitelských cen bylo důsledkem zvýšení hodnot čisté inflace, růst regulovaných cen se ve druhém čtvrtletí 2001 zmírnil | 6 |
| Graf III.1 | Meziroční přírůstky širších peněžních agregátů výrazně vzrostly | 7 |
| Graf III.2 | Podniková sféra i nadále dominuje v dynamice M2 | 7 |
| Graf III.3 | Meziroční tempo růstu úvěrů bylo i nadále záporné | 8 |
| Graf III.4 | ČNB nezměnila klíčové úrokové sazby | 9 |
| Graf III.5 | Úrokové sazby PRIBOR mírně rostly | 9 |
| Graf III.6 | Výnosová křivka úrokových sazeb PRIBOR získala mírně pozitivní sklon | 9 |
| Graf III.7 | Úrokový diferenciál se zvyšoval | 10 |
| Graf III.8 | Úrokové sazby IRS vzrostly | 10 |
| Graf III.9 | Výnosová křivka úrokových sazeb IRS se posunula výše | 10 |
| Graf III.10 | Ex ante reálné úrokové sazby se příliš nezměnily | 11 |
| Graf III.11 | Vůči euru koruna dále posilovala, vůči dolaru oslabil | 11 |
| Graf III.12 | Efektivní kurzy koruny pokračovaly v posilování | 11 |
| Graf III.13 | Devizové rezervy v dolarovém vyjádření klesají | 12 |
| Graf III.14 | Byla provedena revize dat o vývoji HDP v letech 1994 - 2000 | 13 |
| Graf III.15 | Růst HDP byl tažen domácí poptávkou | 13 |
| Graf III.16 | Dynamika růstu domácí poptávky se zrychlila | 13 |
| Graf III.17 | Rozhodující objem investic se realizoval v sektoru nefinančních podniků | 14 |
| Graf III.18 | I v prvním čtvrtletí 2001 rostly rychleji investice do strojů než do staveb | 14 |
| Graf III.19 | Spotřebitelská poptávka se v prvním čtvrtletí 2001 výrazněji zvýšila | 14 |
| Graf III.20 | Míra úspor v meziročním srovnání výrazněji poklesla | 15 |
| Graf III.21 | Spotřeba vlády se v prvním čtvrtletí 2001 meziročně snížila | 15 |
| Graf III.22 | Podíl záporného čistého vývozu na HDP se v prvním čtvrtletí 2001 zhoršil | 15 |
| Graf III.23 | Vysoká dynamika vývozu byla doprovázena rychle rostoucími dovozy | 16 |
| Graf III.24 | Ve vývozu převažovaly v prvním čtvrtletí 2001 produkty s vyšší přidanou hodnotou | 16 |
| Graf III.25 | Růst hrubé přidané hodnoty v průmyslu byl hlavním faktorem růstu HDP | 16 |
| Graf III.26 | Rostoucí produkce v průmyslu potvrdila předchozí pozitivní očekávání využití výrobních kapacit | 17 |
| Graf III.27 | Vývoj indikátorů trhu práce signalizoval zmírňování nesouladu mezi poptávkou po práci a její nabídkou | 17 |
| Graf III.28 | Počet volných pracovních míst se meziročně zvyšoval | 18 |
| Graf III.29 | Míra nezaměstnanosti se snižovala | 18 |
| Graf III.30 | Vývoj dlouhodobé nezaměstnanosti se ale nezlepšil | 18 |
| Graf III.31 | Mezera mezi růstem mezd a produktivitou práce se uzavírá | 19 |
| Graf III.32 | Vývoj zaměstnanosti reaguje na dynamiku růstu hrubého domácího produktu | 19 |
| Graf III.33 | V průmyslu se náklady práce na jednotku produktu snížily | 20 |
| Graf III.34 | Další zpomalení růstu dovozních cen vyústilo ve druhém čtvrtletí 2001 v jejich pokles | 20 |
| Graf III.35 | Dovozní ceny ovlivňoval především vývoj cen ropy a zemního plynu na světových trzích | 20 |

| | | |
|-------------|--|----|
| Graf III.36 | Růst cen průmyslových výrobců se dále zmírnil, diferencovaný vývoj v jednotlivých odvětvích ale přetrvával | 21 |
| Graf III.37 | Meziroční růst cen v odvětvích zabývajících se zpracováním produktů z ropy se zpomalil, resp. ceny meziročně klesaly | 21 |
| Graf III.38 | Meziroční růst cen zemědělských výrobců se opět zrychlil | 21 |
| Graf III.39 | Růst cen stavebních prací se ve druhém čtvrtletí 2001 mírně zpomalil | 22 |
| Graf IV.1 | Inflační prognózy podmíněné úrovní 2T repo sazby 5 % | 27 |

POUŽITÉ ZKRATKY

| | |
|--------------------|---|
| CZK, Kč | česká koruna |
| CPI | consumer price index (index spotřebitelských cen) |
| ČNB | Česká národní banka |
| ČR | Česká republika |
| ECB | Evropská centrální banka |
| EUR | euro |
| FRA | forward rate agreement (dohody o budoucích úrokových sazbách) |
| FNM | Fond národního majetku |
| HDP | hrubý domácí produkt |
| IRS | interest rate swap (úrokový swap) |
| L | peněžní agregát (viz Kapitola 3.1.1) |
| LIBOR | londýnská mezibankovní zápůjční úroková sazba |
| M1 | peněžní agregát (viz Kapitola 3.1.1) |
| M2 | peněžní agregát (viz Kapitola 3.1.1) |
| MF | Ministerstvo financí |
| NJMN | nominální jednotkové mzdové náklady |
| O/N | overnight |
| OPEC | Sdružení zemí vyvážející ropu |
| PMR | povinné minimální rezervy |
| PPI | ceny průmyslových výrobců |
| PRIBID 1T (1M, 1R) | mezibankovní výpůjční úroková sazba jednotýdenní (jednoměsíční, jednoroční) |
| PRIBOR | mezibankovní zápůjční úroková sazba |
| RJMN | reálné jednotkové mzdové náklady |
| SNS | Společenství nezávislých států |
| SRN | Spolková republika Německo |
| USA | Spojené státy americké |
| USD | americký dolar |

PŘEDMLUVA

Počínaje rokem 1998 přešla Česká národní banka k přímému cílování inflace. V režimu cílování inflace hraje významnou roli komunikace centrální banky s veřejností. Jedním ze základních prvků této komunikace je vydávání pravidelných Zpráv o inflaci. V tomto stěžejním dokumentu informuje centrální banka o měnovém a hospodářském vývoji v uplynulém čtvrtletí a o důvodech, které vedly bankovní radu k přijetí měnověpolitických opatření. Zároveň Zpráva o inflaci seznamuje čtenáře s představou České národní banky o budoucím vývoji faktorů inflace a s aktualizovanou podmíněnou prognózou inflace. Smyslem zveřejňování inflační prognózy a jejích předpokladů je učinit měnovou politiku transparentní, srozumitelnou, předvídatelnou a v konečném důsledku důvěryhodnou. Česká národní banka vychází z přesvědčení, že důvěryhodná měnová politika efektivně ovlivňuje inflační očekávání a minimalizuje náklady při zabezpečování cenové stability, která je nezbytnou podmínkou pro udržení celkové stability měny. Právě udržování měnové stability je ze zákona hlavním posláním České národní banky.

Tato Zpráva o inflaci obsahuje přílohu popisující způsob, jakým Česká národní banka chápe a hodlá používat institut výjimky z plnění inflačního cíle v souvislosti s nově vyhlášeným inflačním cílem na období 2002 – 2005. Zpráva byla schválena bankovní radou České národní banky dne 2. srpna 2001.

Na přiloženém kompaktním disku a na internetové adrese <http://www.cnb.cz/> je spolu s touto Zprávou k dispozici také tabulková příloha.

I. SHRnutí

Ve druhém čtvrtletí 2001 došlo k urychlení inflace. Současně se zřetelně zvýšilo tempo růstu peněžní zásoby. Zveřejněné údaje o vývoji strany nabídky indikovaly lepší než na počátku roku 2001 očekávanou výkonnost české ekonomiky. Revidované údaje o růstu HDP na první čtvrtletí a vývoj výše uvedených indikátorů ve druhém čtvrtletí svědčí o tom, že by tempo hospodářského růstu v roce 2001 mohlo být vyšší, než se ČNB dříve domnívala. Za další podstatné faktory ve sledovaném období lze označit pokles míry nezaměstnanosti, posilování kurzu koruny vůči euru, příliv zahraničních investic a tendence k deficitům jak na běžném účtu platební bilance, tak ve veřejných financích.

Meziroční růst spotřebitelských cen se oproti hodnotám, na nichž se stabilizoval v předchozích několika čtvrtletích, začal ve druhém čtvrtletí 2001 zvyšovat. Nárůst celkové a čisté inflace byl tažen vysokým růstem cen v několika málo skupinách spotřebního koše. Za neobvykle vysokým růstem cen potravin stál především nákladový faktor v podobě akcelerujícího růstu cen zemědělských výrobců. Poměrně rychlý růst cen byl zaznamenán také ve skupině rekreace a kultura. Ve vývoji regulovaných cen nedošlo ve druhém čtvrtletí k žádným významnějším změnám.

TAB. I.1
V DRUHÉM ČTVRTLETÍ 2001 DOŠLO K RŮSTU INFLACE
(meziroční hodnota, není-li uvedeno jinak)

| UKAZATEL | 3/01 | 4/01 | 5/01 | 6/01 |
|---|-------|-------|-------|-------|
| Růst spotřebitelských cen | 4,1 | 4,6 | 5,0 | 5,5 |
| Čistá inflace | 2,9 | 3,3 | 3,8 | 4,4 |
| Růst cen průmyslových výrobců | 4,1 | 4,0 | 3,8 | 3,4 |
| Růst peněžní zásoby (M2) | 7,8 | 9,2 | 11,4 | 12,9 |
| Růst úvěrové emise | -0,7 | -0,6 | -0,8 | -1,3 |
| 3M PRIBOR1) | 5,05 | 5,01 | 5,03 | 5,09 |
| Nominální směnný kurz CZK/EUR ²⁾ | 34,47 | 34,65 | 34,14 | 33,77 |
| Saldo st. rozpočtu od ledna ³⁾ , mld. Kč | 1,7 | -17,9 | -26,4 | -31,9 |
| Růst HDP ve s. c. ³⁾ | 3,8 | - | - | - |
| Míra nezaměstnanosti ²⁾ | 8,7 | 8,3 | 8,1 | 8,1 |

1) průměr za daný měsíc

2) stav ke konci měsíce

3) údaj za čtvrtletí končící daným měsícem

Vývoj ekonomické aktivity v prvním čtvrtletí 2001 byl ve znamení pokračující konjunktury. Růst HDP byl stejně jako v předchozích několika čtvrtletích tažen domácí poptávkou. Naproti tomu příspěvek čistého exportu byl, podobně jako v předchozích čtvrtletích, záporný. Ve srovnání se čtvrtým čtvrtletím 2000 se tempo růstu domácí poptávky dále zrychlilo. Velmi výrazně se zvýšil příspěvek spotřeby domácností, nicméně nejvýznamněji k růstu domácí poptávky přispěla i tentokrát hrubá tvorba fixního kapitálu a změna zásob. Příspěvek vládních výdajů byl opět záporný.

Vývoj na trhu práce v prvním a ve druhém čtvrtletí 2001 odpovídal růstové fázi hospodářského cyklu. Pokračující ekonomický růst společně s přílivem zahraničních investic vedly k dalšímu zmírnění nesouladu mezi nabídkou pracovní síly a poptávkou po ní. V prvním čtvrtletí byl zaznamenán nárůst počtu volných pracovních míst. Vzrostla také zaměstnanost, která po řadu předchozích čtvrtletí klesala. Míra nezaměstnanosti dále poněkud klesla. Tempo růstu nominálních jednotkových mzdových nákladů se meziročně zvýšilo na úroveň, po jejímž překročení již hrozí vytváření výraznějších mzdověnákladových tlaků na nabídkové straně ekonomiky.

Vzhledem ke zpoždění transmise měnové politiky bylo měnověpolitické rozhodování ČNB ve druhém čtvrtletí 2001 zaměřeno především na to, aby se inflace během roku 2002 vyvíjela v souladu s cílovým pásmem stanoveným pro celkovou inflaci. Během druhého čtvrtletí 2001 se podmíněná prognóza meziroční celkové inflace pro rok 2002 pohybovala uvnitř cílového pásma. ČNB identifikovala postupný nárůst rizik směrem k vyšší inflaci, nikoli však v rozsahu, který by vyvolával potřebu okamžité změny nastavení měnověpolitických sazeb. Proto byly tyto sazby ponechány po celé druhé čtvrtletí na úrovni z konce prvního čtvrtletí.

V červenci došlo k přehodnocení makroekonomické prognózy ČNB. Na základě analýzy hospodářského a měnového vývoje ve druhém čtvrtletí a očekávaného vývoje faktorů inflace v budoucím období došlo ke korekci predikce inflace směrem nahoru (viz Graf I.1 níže). Současně se zvyšují rizika prognózy. Důvodem je rostoucí expanzivnost makroekonomického prostředí, které se vyznačuje akcelerací hospodářského růstu, postupným uzavíráním produkční mezery, i přesto že pravděpodobně akceleruje tempo růstu potenciálního výstupu, a rychlým růstem peněžní zásoby. To spolu s rychlejším růstem cen potravin a přetrváváním procyklicky působící fiskální expanze zvyšuje inflační rizika, zejména rizika růstu inflačních očekávání.

V červencové podmíněné prognóze inflace vychází ČNB z obdobné představy o budoucím vývoji světových cen surovin jako v prognóze publikované v dubnové Zprávě o inflaci. V souladu s všeobecným očekáváním, ČNB předpokládá, že by ceny ropy a zemního plynu měly být i nadále poměrně stabilní. Předpokládaná trajektorie ekonomického růstu v zemích hlavních obchodních partnerů ČR však byla v prognóze poněkud snížena. U cen výrobců v SRN prognóza předpokládá, že oproti hodnotám v roce 2001 bude jejich meziroční růst v roce 2002 výrazně nižší. Efektivní nominální kurz koruny bude podle předpokladů prognózy i nadále pod protichůdným tlakem deficitu na běžném účtu platební bilance a přebytku na jejím finančním účtu. Celkově by tedy měl být efektivní kurz koruny v prognózovaném období přibližně stabilní.

U růstu cen zemědělských výrobců prognóza předpokládá postupné zpomalení, takže tento faktor by měl postupně přestat podporovat růst cen potravin. Během roku 2002 by měl naopak začít působit na oslabení jejich růstu. Promítání nákladových tlaků do cen potravin bude navíc tlumeno vysokým podílem obchodních řetězců na trhu. Růst cen potravin by tak měl ve druhé polovině roku 2002 slábnout. Případné inflační tlaky plynoucí z růstu poptávky domácností by se měly projevovat spíše v nepotravinářské části spotřebního koše, protože poptávka po potravinách se dlouhodobě vyznačuje poměrně vysokou stabilitou. Prognóza dále předpokládá, že dopady vnějšího cenového šoku z let 1999 a 2000 do cen průmyslových výrobců během první poloviny roku 2001 dozněly. Podle prognózy se bude tempo růstu cen průmyslových výrobců ve zbytku roku 2001 snižovat a v roce 2002 se bude stabilizovat na dosažené poměrně nízké úrovni. Významným zdrojem nákladových inflačních impulzů by se mohl stát trh práce, kde prognóza předpokládá po celé prognózované období růst zaměstnanosti a jednotkových mzdových nákladů. Promítání nákladových tlaků do cen závisí na fázi hospodářského cyklu, takže prognózou předpokládáné uzavírání mezery výstupu může znamenat, že proinflační rizika vývoje na trhu práce se projeví zejména na konci prognózovaného období.

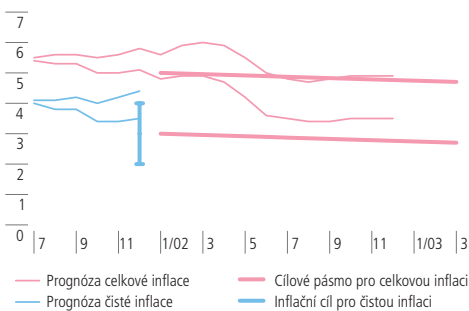
Ve světle revidovaných údajů o tvorbě a užití HDP v letech 1994 – 2000, které ČSÚ zveřejnil v červnu 2001, došlo oproti prognóze z dubna 2001 ke zvýšení předpokládaného tempa růstu HDP. Hlavním faktorem této změny bylo zvýšení prognózovaného růstu poptávky domácností. Toto tempo by se vzhledem k očekávanému mírnému růstu zaměstnanosti a průměrných mezd mělo v roce 2002 oproti roku 2001 ještě zvýšit. Naproti tomu dynamika hrubé tvorby fixního kapitálu daná řadou protichůdných faktorů by se podle prognózy měla postupně zmírňovat. Vládní spotřeba by měla v roce 2001 poněkud poklesnout a v roce 2002 stagnovat nebo mírně vzrůst. Růst hrubého domácího produktu v roce 2001 by měl být ve srovnání s rokem 2000 poněkud vyšší a v roce 2002 by mělo dojít k jeho dalšímu urychlení. Záporný vliv oslabení zahraniční poptávky v souvislosti se zpomalením konjunktury v zemích EU by měl být do určité míry zmírňován předpokládaným snižováním dovozní náročnosti poptávky. Současné odhady ČNB ukazují na pravděpodobné mírné inflační tlaky způsobené uzavíráním mezery výstupu.

Peněžní zásoba by měla v letech 2001 a 2002 růst tempy poněkud vyššími než v prvních měsících roku 2001. Prognóza vychází zejména z očekávání zvyšování poptávky po penězích v souvislosti s pokračujícím hospodářským růstem. Dominantním zdrojem růstu peněžní zásoby bude příliv přímých zahraničních investic, deficity veřejných rozpočtů a v omezené míře také pozvolné ožívování domácí úvěrové emise. Prognóza předpokládá pokračování tendence veřejných financí k deficitnímu hospodaření. Očekávaná fiskální expanze je v rozporu se vzestupnou fází cyklu a může vyvolávat tlak na růst inflace a vnější nerovnováhy. Inflační dopady deficitů veřejných financí

budou záviset mimo jiné na tom, zda Fond národního majetku bude své prostředky využívat na výdajové programy, které posílí agregátní poptávku, nebo spíše na poptávkově neutrální pokrývání transformačních ztrát a umořování veřejného dluhu. Další potenciální rizika pro vývoj inflace a makroekonomické a fiskální rovnováhy spočívají v otázce dosud ne zcela vyřešeného financování výdajů krajů.

V oblasti regulovaných cen předpokládá prognóza v období do konce roku 2002 dominantní vliv zvyšování cen plynu, elektřiny a tepla. Celkově by měl být růst regulovaných cen v roce 2001 zřetelně vyšší než v roce 2000. V roce 2002 by se mělo tempo růstu regulovaných cen vrátit zhruba na úroveň roku 2000. Změny v oblasti nepřímých daní by měly mít v roce 2001 na inflaci zcela nevýrazný vliv a v roce 2002 by ke změnám nepřímých daní nemělo dojít vůbec.

GRAF I.1
INFLAČNÍ PROGNÓZY PODMÍNĚNÉ ÚROVNÍ 2T REPO SAZBY 5%



Nepříznivým faktorem budoucího cenového vývoje je, že celková inflace bude ve druhé polovině roku 2001 v důsledku výše uvedených faktorů oscilovat na poměrně vysokých hodnotách a v první polovině roku 2002 v okolí horní meze inflačního cíle nebo dokonce nad ní. To zvyšuje riziko nepříznivého vývoje inflačních očekávání a vzniku mzdověpoptávkové inflace. Pokud by se zvýšená inflační očekávání na přelomu roku 2001 a 2002 promítla do mzdových vyjednávání, implikovalo by to vznik sekundárních inflačních tlaků a nebezpečí roztočení mzdově-cenové spirály v roce 2002. Další akcelerace poptávky by tak mohla usnadnit promítání nákladových tlaků do cenového vývoje. Rizikem ve směru nižších inflačních tlaků je případné výraznější zpomalení hospodářského růstu v EU.

V Grafu I.1 je znázorněna expertní podmíněná prognóza celkové inflace v horizontu do konce roku 2002. Všechna výše uvedená rizika predikce zvyšují pravděpodobnost, že ve druhé polovině roku 2002, se budou meziroční hodnoty celkové inflace pohybovat při horní mezi koridoru inflačního cíle.

II. VÝVOJ INFLACE

Po relativní stabilizaci v předchozích třech čtvrtletích na úrovni kolem 4 % se meziroční růst spotřebitelských cen^{1/} v průběhu druhého čtvrtletí 2001 postupně zrychlil. V závěru druhého čtvrtletí byl o 1,4 procentního bodu vyšší, než tomu bylo v březnu 2001, a dosáhl hodnoty 5,5 %. Míra inflace^{2/} se během druhého čtvrtletí zvýšila na 4,3 % v červnu.

Růst inflace v průběhu druhého čtvrtletí 2001 však neměl plošný charakter. Tuto skutečnost naznačoval jak vývoj struktury spotřebitelské poptávky, tak spotřebitelských cen. Souhrnná analýza inflačního vývoje ukázala, že na cenový růst měly v tomto období významný vliv i nadále především nákladové faktory. K posílení cenového růstu přispělo také pozvolné oslabování kurzu koruny k USD. Růst domácí poptávky nebyl při pokračujícím hospodářském oživení prozatím dostatečně silný k tomu, aby vytvářel výraznější poptávkové cenové tlaky. Proti růstu inflace působilo zesílení apreciačního trendu kurzu Kč/EUR. Stejným směrem působil na inflaci vývoj cen ropy na světových trzích směřující k meziročnímu poklesu.

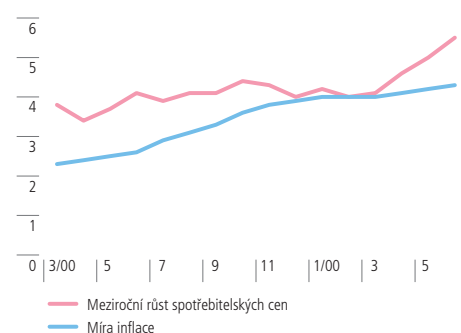
Skutečnost, že zrychlení cenového růstu ve druhém čtvrtletí 2001 nemělo plošný charakter, potvrzuje vývoj cen v jednotlivých skupinách spotřebitelského koše. Působení inflačních faktorů se ve druhém čtvrtletí 2001 zřetelněji promítlo do meziročního cenového vývoje pouze u dvou položek spotřebitelského koše, a to u potravin a rekreací.

Nákladové tlaky domácího původu ovlivnily především vývoj cen potravin. Stejně jako v předchozích čtvrtletích se prosazovaly do spotřebitelských cen prostřednictvím cen zemědělských výrobců, jejichž dosavadní relativně vysoký meziroční růst se ve druhém čtvrtletí dále zrychlil. Obdobně jako v prvním čtvrtletí 2001 byly tyto nákladové tlaky spojeny především se změnami na agrárním trhu, které vyplynuly z dočasné převahy poptávky nad nabídkou u nejvýznamnějších produktů živočišného a rostlinného původu z důvodů blíže rozvedených v části III.5 Ostatní nákladové indikátory. Vedle toho byly inflační tlaky v segmentu potravin v červnu posíleny vyšším sezónním výkyvem cen některých – značně volatilních – položek potravin. Vlivem uvedených faktorů meziroční růst cen potravin ve druhém čtvrtletí 2001 výrazněji zesílil. Zatímco v prvním čtvrtletí 2001 se tempo jejich růstu zvýšilo o 0,6 procentního bodu, ve druhém čtvrtletí to již bylo o 3,5 procentního bodu. V závěru druhého čtvrtletí tak hodnoty meziročního růstu cen potravin překročily hranici 7 % (na 7,7 % v červnu). Výsledkem bylo další posílení podílu cen potravin na meziroční čisté inflaci^{3/} a současně i jejich podílu na celkovém 5,5% růstu spotřebitelských cen.

Vyšší než obvyklý sezónní červnový nárůst cen v položce rekreace a kultura byl zřejmě výsledkem souběhu zmíněného vývoje kurzu Kč/USD a faktorů domácího původu, a to pravděpodobně postupného promítání nově zavedeného povinného pojištění cestovních kanceláří do cen zájezdů a zvýšené poptávky v této oblasti. Cenový vývoj v této položce byl hlavní příčinou meziročního zvýšení růstu cen ostatních neobchodovatelných komodit, které jsou jedním ze segmentů korigované inflace.^{4/} Oproti

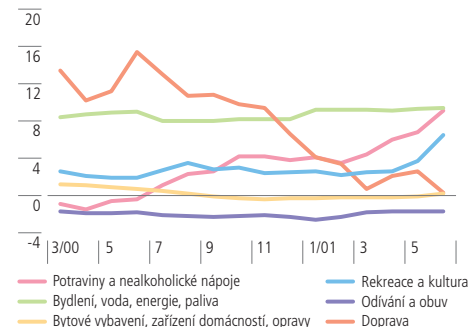
GRAF II.1

MEZIROČNÍ RŮST SPOTŘEBITELSKÝCH CEN SE VE DRUHÉM ČTVRTLETÍ 2001 ZRYCHLIL (v %)



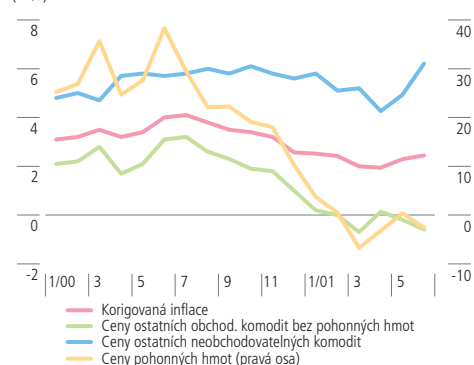
GRAF II.2

VÝVOJ CEN V JEDNOTLIVÝCH SKUPINÁCH SPOTŘEBITELSKÉHO KOŠE BYL NADÁLE DIFERENCIOVANÝ, ZNATELNĚJI SE ZRYCHLIL RŮST CEN POTRAVIN A REKREACÍ (meziroční změna v %)



GRAF II.3

ZRYCHLENÍ RŮSTU CEN REKREACÍ PŘÍSPĚLO KE ZVÝŠENÍ HODNOTY MEZIROČNÍ KORIGOVANÉ INFLACE (v %)



1/ Index spotřebitelských cen = čistá inflace + regulované ceny a další administrativní vlivy mimo rámec regulovaných cen

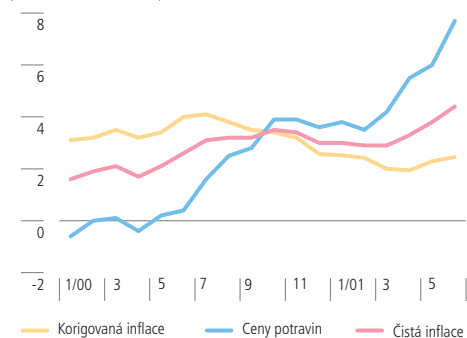
2/ Míra inflace vyjádřená přírůstkem průměrného indexu spotřebitelských cen (bazického) za posledních 12 měsíců proti průměru předchozích 12 měsíců.

3/ Čistá inflace je definována jako přírůstek indexu spotřebitelských cen po vyloučení položek regulovaných cen a očistění o vliv dalších administrativních opatření (například zvyšování nepřímých daní, rušení dotací). V rámci čisté inflace se samostatně sleduje a analyzuje vývoj cen potravin a nepotravinářských položek, tj. korigované inflace.

4/ Korigovaná inflace zahrnuje ceny nepotravinářských položek spotřebního koše bez položek regulovaných cen a bez administrativních zásahů. V rámci korigované inflace jsou analyzovány její tři složky – ceny pohonných hmot, ceny ostatních neobchodovatelných komodit (zahrnují především oblast služeb) a ceny ostatních obchodovatelných komodit.

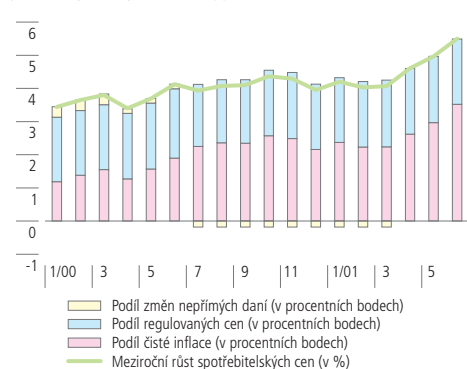
GRAF II.4

V RÁMCI ČISTÉ INFLACE ROSTLY CENY POTRAVIN RYCHLEJI NEŽ KORIGOVANÁ INFLACE (meziroční změna v %)



GRAF II.5

ZRYCHLENÍ RŮSTU SPOTŘEBITELSKÝCH CEN BYLO DŮSLEDKEM ZVÝŠENÍ HODNOT ČISTÉ INFLACE, RŮST REGULOVANÝCH CEN SE VE DRUHÉM ČTVRTLETÍ 2001 ZMÍRNIL



konci předchozího čtvrtletí se meziroční růst cen těchto komodit zrychlil o 1 procentní bod na 6,2 % v červnu 2001. Jejich nárůst byl částečně kompenzován cenovým vývojem ve zbývajících dvou segmentech korigované inflace – cenách ostatních obchodovatelných komodit a cenách pohonných hmot.

Ceny pohonných hmot v průběhu druhého čtvrtletí v návaznosti na vývoj cen ropy na světových trzích převážně meziročně klesaly. Stejně tak ceny ostatních obchodovatelných komodit bez pohonných hmot meziročně klesaly pod vlivem silné zahraniční konkurence, vývoje kurzu Kč/EUR a v neposlední řadě i rostoucí produktivity v průmyslu. Nárůst meziroční hodnoty korigované inflace nebyl za těchto okolností tak vysoký – oproti konci předchozího čtvrtletí se zvýšila o 0,4 procentního bodu na 2,4 % v červnu.

Zvýšení hodnoty meziroční korigované inflace a výraznější zesílení růstu cen potravin způsobilo, že se čistá inflace v průběhu druhého čtvrtletí 2001 postupně zvyšovala. Přitom vliv rostoucích cen potravin byl výraznější. Meziroční hodnota čisté inflace byla v červnu ve srovnání s koncem předchozího čtvrtletí o 1,5 procentního bodu vyšší a dosáhla 4,4 %. Její příspěvek k celkovému zrychlení meziročního růstu spotřebitelských cen (na 5,5 % v červnu) byl rozhodující, neboť růst regulovaných cen se oproti konci předchozího čtvrtletí mírně zpomalil (meziročně o 0,2 procentního bodu na 10,4 % v červnu). Změny spotřebních daní ve druhém čtvrtletí provedeny nebyly. Rovněž nebyla přijata jiná administrativní opatření mimo rámec regulovaných cen s dopadem na vývoj inflace.

III. ZÁKLADNÍ INFLAČNÍ FAKTORY

III.1. MĚNOVÝ VÝVOJ

III.1.1. Peněžní agregáty

Po kolísavém vývoji na přelomu let 2000 a 2001 a přechodné březnové stagnaci se u meziročních přírůstků širších peněžních agregátů začal od dubna 2001 projevovat poměrně výrazný vzestup. Tento vývoj odpovídal vzestupu poptávky po penězích v souvislosti s pokračujícím ekonomickým růstem. Ze strany nabídky peněz byla tato poptávka kryta především zvyšováním čistého úvěru vládě v důsledku zhoršování hospodaření státního rozpočtu a přílivem finančních prostředků ze zahraničí, především v souvislosti se zahraničními investicemi a úvěry podnikům ze zahraničí. Přínos úvěrové emise ke vzestupu objemu peněz zůstal i v období březen – květen 2001 nepatrný. Meziroční přírůstky peněžního agregátu M1 se pohybovaly i nadále na vysoké úrovni.

Peněžní agregát M2

Meziroční přírůstky peněžního agregátu M2 v období březen – květen 2000 postupně vzrostly ze 7,8 na 11,4 %. Zvýšení přílivu peněz do ekonomiky potvrzuje i vývoj absolutního objemu peněžní zásoby. Zatímco v roce 2000 činil absolutní přírůstek množství peněz v ekonomice vyjádřený peněžním agregátem M2 v období březen – květen 26,9 mld. Kč, v roce 2001 to bylo ve stejném období 80,2 mld. Kč.

Vliv jednotlivých dominantních faktorů, tj. přílivu kapitálu ze zahraničí a schodku státního rozpočtu, na růst peněžní zásoby se projevoval v dubnu i květnu 2001. Květnový příliv zahraničního kapitálu byl ovšem výjimečný jak svým rozsahem, tak charakterem, neboť souvisel s mimořádnými majetkovými přesuny. Jejich vliv se promítl i do anualizovaných hodnot peněžního agregátu M2, které vykazují velmi vysokou dynamiku. Vysoká dynamika růstu M2 by se však projevila i bez mimořádného vlivu privatizace, i když v menším rozsahu.

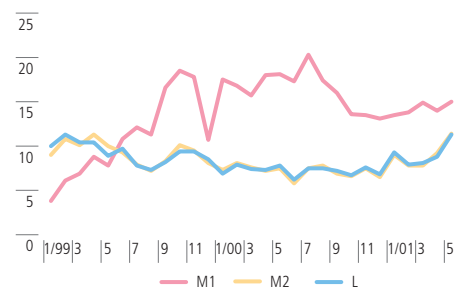
Sektorová struktura peněžního agregátu M2

Tendence ve vývoji sektorové struktury peněžního agregátu M2 se v období březen – květen 2001 zásadně nezměnily. Meziroční přírůstky peněžní zásoby u podniků i nadále převyšují meziroční přírůstky peněžní zásoby u domácností. Dlouhodobě souvisí tento vývoj s pokračujícím ekonomickým oživením. Příčinou mimořádně vysokého zvýšení meziročního přírůstku peněžní zásoby u podniků (na 21,9 %) v květnu 2001 byl jednorázový příliv kapitálu ze zahraničí.

Do sektoru domácností se zatím důsledky ekonomického oživení promítly méně výrazně. Pokles dynamiky peněžní zásoby domácností typický pro rok 2000 byl již zastaven a od počátku roku 2001 tato dynamika roste s určitým zrychlením v období březen – duben 2001. Meziroční přírůstky peněžní zásoby u domácností však zůstávají na třetinové až poloviční úrovni ve srovnání s podnikovou sférou. Mírný vzestup dynamiky peněžní zásoby u domácností se zásadně neodrazil do vývoje míry úspor, která v prvním čtvrtletí 2001 zůstala pod úrovní prvního čtvrtletí 2000 i celkové míry úspor v roce 2000. Přes nízké úrokové sazby preferují domácnosti u nových vkladů spíše jejich termínovanou formu, zatímco u podniků byla v období březen – květen 2001 situace opačná.

GRAF III.1

MEZIROČNÍ PŘÍRŮSTKY ŠIRŠÍCH PENĚŽNÍCH AGREGÁTŮ
VÝRAZNĚ VZROSTLY
(v %)



Definice peněžních agregátů
M1 = oběživo + netermínované korunové vklady
M2 = M1 + quasi peníze
L = M2 + státní pokladniční poukázky (SPP) + poukázky ČNB v portfoliu domácích nebankovních subjektů

TAB. III.1

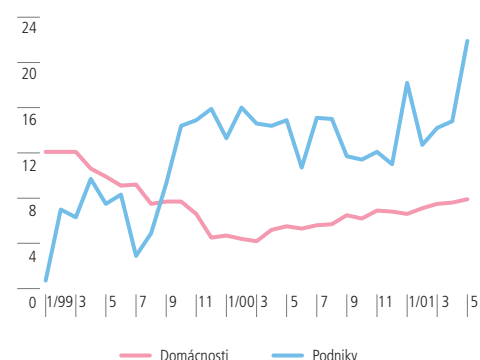
MIMOŘÁDNÝ VZESTUP M2 SE PROMÍTL DO RŮSTU
ANUALIZOVANÝCH PŘÍRŮSTKŮ
(v %)

| | 1 MĚSÍC | ANUALIZOVANÉ ZA | | 1 ROK |
|-----------|---------|-----------------|----------|-------|
| | | 3 MĚSÍCE | 6 MĚSÍCŮ | |
| Únor 01 | 0,4 | 12,2 | 9,3 | 7,8 |
| Březen 01 | 1,1 | 19,8 | 9,1 | 7,8 |
| Duben 01 | 1,8 | 14,4 | 13,0 | 9,2 |
| Květen 01 | 2,1 | 22,2 | 17,1 | 11,4 |

Poznámka: Sezónně očištěno dle odchylek od řady vyhlazené metodou centrováního klouzavého průměru délky 13

GRAF III.2

PODNIKOVÁ SFÉRA I NADÁLE DOMINUJE V DYNAMICE M2
(v %)



TAB. III.2
MEZIROČNÍ DYNAMIKA M1 ZŮSTÁVÁ VYSOKÁ
(v %)

| | 1 MĚSÍC | ANUALIZOVANÉ ZA | | 1 ROK |
|-----------|---------|-----------------|----------|-------|
| | | 3 MĚSÍCE | 6 MĚSÍCŮ | |
| Únor 01 | 1,1 | 0,4 | 6,1 | 13,8 |
| Březen 01 | 0,3 | 6,5 | 4,9 | 14,9 |
| Duben 01 | 2,7 | 17,8 | 11,5 | 14,0 |
| Květen 01 | 3,1 | 27,3 | 13,1 | 15,0 |

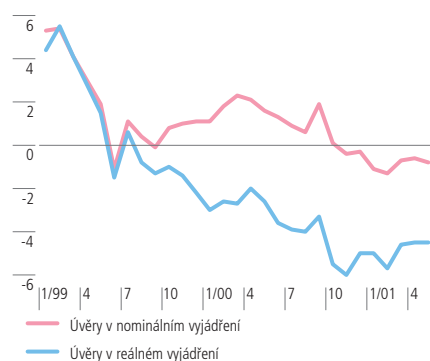
Poznámka: Sezónně neočištěno z důvodu malé významnosti sezónních faktorů

TAB. III.3
VZESTUP PŘÍRŮSTKŮ PENĚŽNÍHO AGREGÁTU L NÁSLEDOVAL VÝVOJ M2
(v %)

| | 1 MĚSÍC | ANUALIZOVANÉ ZA | | 1 ROK |
|-----------|---------|-----------------|----------|-------|
| | | 3 MĚSÍCE | 6 MĚSÍCŮ | |
| Únor 01 | 0,3 | 11,8 | 8,7 | 7,9 |
| Březen 01 | 0,9 | 17,5 | 8,5 | 8,1 |
| Duben 01 | 1,2 | 10,4 | 11,3 | 8,8 |
| Květen 01 | 2,7 | 21,1 | 16,4 | 11,3 |

Poznámka: Sezónně očištěno dle odchylek od řady vyhlazené metodou centrováního klouzavého průměru délky 13

GRAF III.3
MEZIROČNÍ TEMPO RŮSTU ÚVĚRŮ BYLO I NADÁLE ZÁPORNÉ
(v %)



TAB. III.4
MĚSÍČNÍ A ČTVRTLETNÍ SEZÓNNE OČIŠTĚNÉ PŘÍRŮSTKY ÚVĚRŮ POKLESLY
(v %)

| | 1 MĚSÍC | ANUALIZOVANÉ ZA | | 1 ROK |
|-----------|---------|-----------------|----------|-------|
| | | 3 MĚSÍCE | 6 MĚSÍCŮ | |
| Únor 01 | 0,1 | 0,8 | -1,3 | -1,3 |
| Březen 01 | 0,2 | 2,9 | -3,7 | -0,7 |
| Duben 01 | -0,1 | 1,0 | -0,4 | -0,6 |
| Květen 01 | -0,7 | -2,3 | -0,7 | -0,8 |

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

Devizové vklady se v období březen – květen 2001 u podniků i domácností zvýšily. I nadále však na ně v květnu 2001 připadlo pouze 10,5 % z celkové peněžní zásoby, což odpovídá stejnému období roku 2000.

Peněžní agregát M1

Meziroční přírůstky peněžního agregátu M1 se v období březen – květen 2001 pohybovaly v rozmezí 14 – 15 %. Vysoká úroveň těchto přírůstků je založena na vysoké dynamice netermínovaných vkladů, především podnikových. Podíl oběživa na peněžní zásobě poklesl z 11,4 % v únoru 2001 na 10,9 % v květnu. Přírůstky peněžního agregátu M1 za poslední 3 a 6 měsíců ukazují zvyšující se dynamiku tohoto peněžního agregátu.

Peněžní agregát L

Pod vlivem stejných faktorů jako v případě peněžní zásoby vzrostly v březnu až květnu 2001 přírůstky peněžního agregátu L z 8,1 % na 11,3 % a přiblížily se tak těsně meziročním přírůstkům M2. Anualizované sezónně očištěné meziroční přírůstky agregátu L stejně jako v případě ostatních peněžních agregátů ukazují akceleraci přílivu peněz do ekonomiky.

III.1.2. Úvěry poskytnuté podnikům a domácnostem

Meziroční přírůstek očištěných úvěrů byl v období od března do května 2001 i nadále záporný a ve sledovaném období činil v průměru -0,7 %. Meziroční tempo růstu úvěrů se ve sledovaném období pohybovalo pod úrovní inflace. V reálném vyjádření (při deflování indexem cen průmyslových výrobců) úvěry meziročně poklesly v průměru o 4,5 %.

Vývoj aktuální dynamiky úvěrové emise (měřeno čtvrtletními sezónně očištěnými anualizovanými přírůstky) ukazuje v březnu a v dubnu 2001 na její mírné oživení. Tento vývoj byl ovlivněn zvýšenou úvěrovou aktivitou zejména některých velkých bank, zahraničních bank a stavebních spořitelén. Úvěry byly poskytovány především nefinančním zahraničním podnikům a dále domácnostem. Úvěrová emise však ani nadále významně nepřispívala k růstu peněžní nabídky.

Z hlediska druhové struktury úvěrů rozhodující podíl na celkových úvěrech v období březen až květen 2001 dosahovaly provozní a investiční úvěry. V uvedeném období rostly hypoteční a spotřební úvěry. Podíl hypotečních úvěrů na celkových úvěrech dosáhl ke konci uvedeného období 5,1 % (únor 2001 4,5 %). Podíl spotřebních úvěrů na celkových úvěrech ke konci uvedeného období činil 2,4 % (únor 2,3 %). Vývoj hypotečních a spotřebních úvěrů naznačil pokračující zájem bank o úvěrování obyvatelstva a postupné prosazování úvěrového kanálu ve vztahu k tomuto ekonomickému sektoru. Podíl úvěrů poskytnutých na přechodný nedostatek zdrojů se v uvedeném období zvýšil z 9,5 % v únoru 2001 na 10,1 % v květnu 2001.

Z hlediska časové struktury úvěrové emise se v období od března do května 2001 zvýšil podíl střednědobých a dlouhodobých úvěrů, zatímco podíl krátkodobých úvěrů poklesl. Podíl střednědobých úvěrů na celkových úvěrech dosáhl ke konci sledovaného období 22,3 % (zvýšení o 0,3 p.b.) a podíl dlouhodobých úvěrů činil 42,7 % (zvýšení o 0,9 p.b.). Podíl krátkodobých úvěrů se snížil na 35 % (pokles o 1,2 p.b.).

III.2. ÚROKOVÉ SAZBY

Úrokové sazby ve druhém čtvrtletí 2001 zastavily svůj pokles a postupně začaly mírně růst. Na jednotlivých segmentech finančního trhu sazby dosáhly historicky nejnižší úrovně přibližně v polovině dubna. Výnosové křivky poměrně výrazně snížily svůj pozitivní sklon, na peněžním trhu výnosová křivka dokonce na určitou dobu získala negativní sklon. Po zveřejnění některých makroekonomických údajů (inflace, schodek obchodní bilance, hospodaření státního rozpočtu) úrokové sazby začaly růst. Zvyšovaly se však jen mírně, zvláště v případě sazeb s kratší dobou splatnosti. V tomto období ČNB své základní sazby neměnila. Limitní 2T repo sazba byla nastavena na 5 %, lombardní sazba na 6 % a diskontní sazba na 4 % s platností od 23. 2. 2001. Poměrně malé změny sazeb na finančním trhu se obdobným způsobem projevíly také u klientských úrokových sazeb z úvěrů a vkladů.

III.2.1. Krátkodobé úrokové sazby

Vývoj krátkodobých úrokových sazeb byl ve druhém čtvrtletí 2001 charakterizován pozvolným nárůstem. V předcházejícím období úrokové sazby poměrně výrazně klesaly v reakci na příznivé údaje o vývoji ekonomiky a úpravu klíčových sazeb centrální banky. Úrokové sazby na peněžním trhu se tak dostaly na historicky nejnižší úroveň. V polovině dubna se však pokles zastavil a úrokové sazby začaly pozvolna růst. Hlavním důvodem uvedeného vývoje bylo, že subjekty na finančním trhu začaly více vnímat rostoucí inflaci a situaci v oblasti veřejných financích. Očekávání dalšího možného snížení základních sazeb ze strany ČNB proto postupně odezněla. Celkově se úrokové sazby PRIBOR zvýšily maximálně o 0,4 procentního bodu ve srovnání s koncem března 2001, přičemž s prodlužující se splatností bylo zvýšení zřetelnější.

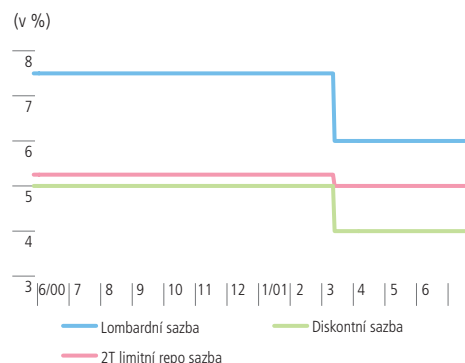
Výnosová křivka PRIBOR v průběhu čtvrtletí měnila svůj tvar, celkové změny však byly minimální. Její původně plochý tvar se na velmi krátkou dobu změnil na negativní, od konce května výnosová křivka získala mírně pozitivní sklon. Její krátký konec zůstal stabilní po celé období, změny probíhaly pouze na delším konci. Průměrná hodnota sazby 1R PRIBOR se zvýšila ve srovnání s březnem 2001 o 0,23 procentního bodu na 5,30 %. Rozpětí mezi sazbami 1R a 1T PRIBOR dosáhlo v červnu +0,26 procentního bodu.

Sazby FRA na počátku sledovaného období ještě indikovaly očekávání dalšího velmi mírného poklesu spotových sazeb. Ta však brzy odezněla a sazby FRA začaly růst, a to ještě ve větším rozsahu než sazby PRIBOR. To svědčí o tom, že jsou citlivější na tržní podněty. Jejich celkový nárůst v některých splatnostech dosáhl až 0,6 procentního bodu. Kotace FRA z konce června 2001 naznačovaly, že v případě 3M PRIBOR byl očekáván nárůst o 0,25 procentního bodu ke konci roku.

Trh krátkodobých dluhopisů představují pouze státní pokladniční poukázky. Na primárním trhu bylo vydáno 9 emisí se splatností 3M, 6M, 9M a 12M. V některých aukcích nebyly upsány celé nabízené objemy, týkalo se to především poukázek s delší splatností. Malý zájem ze strany bank byl způsoben nízkým limitním výnosem vzhledem k dané splatnosti. Hrubé výnosy se pohybovaly mezi 4,9 – 5,3 % v závislosti na době splatnosti a aktuální situaci na trhu. Na sekundárním trhu výnosy SPP kopírovaly vývoj sazeb PRIBOR, tzn. ke konci 2. čtvrtletí se mírně zvýšily.

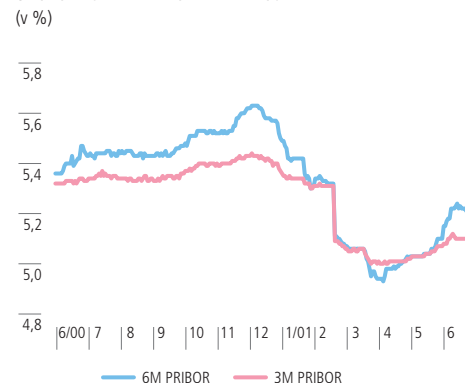
GRAF III.4

ČNB NEZMĚNILA KLÍČOVÉ ÚROKOVÉ SAZBY



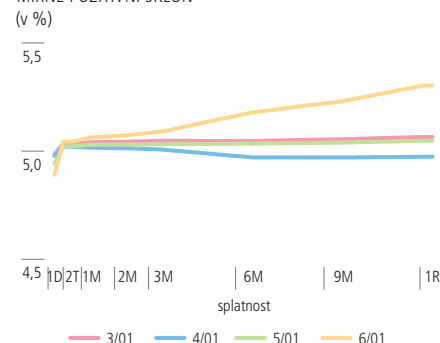
GRAF III.5

ÚROKOVÉ SAZBY PRIBOR MÍRNĚ ROSTLY

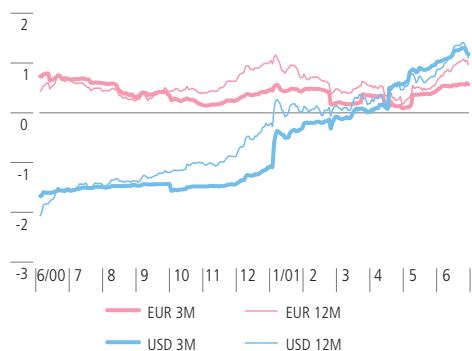


GRAF III.6

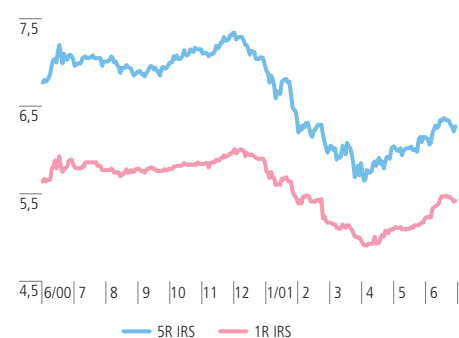
VÝNOSOVÁ KŘIVKA ÚROKOVÝCH SAZEB PRIBOR ZÍSKALA MÍRNĚ POZITIVNÍ SKLON



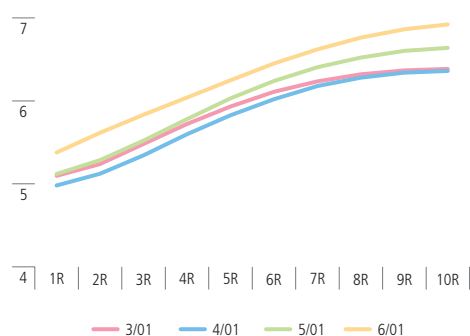
GRAF III.7
 ÚROKOVÝ DIFERENCIÁL SE ZVYŠOVAL
 (v % bodech)



GRAF III.8
 ÚROKOVÉ SAZBY IRS VZROSTLY
 (v %)



GRAF III.9
 VÝNOSOVÁ KŘIVKA ÚROKOVÝCH SAZEB IRS SE POSUNULA VÝŠE
 (v %)



Vývoj úrokového diferenciálu (PRIBID/CZK – LIBOR/EUR, USD) byl ovlivněn jak úpravou sazeb v zahraničí, tak pohybem úrokových sazeb na tuzemském mezibankovním trhu. Větší podíl měly úpravy zahraničních základních sazeb, především v USA. Fed snížil obě své klíčové sazby ve třech krocích celkově o 1,25 procentního bodu; O/N sazbu na 3,75 % a diskontní sazbu na 3,25 %. K úpravě základních sazeb v Eurozóně došlo pouze jednou, nejvýznamnější repo sazba byla snížena o 0,25 procentního bodu na 4,5 %. Vzhledem k neměnnému nastavení tuzemských základních sazeb se úrokový diferenciál postupně zvyšoval. Přispěl k tomu i mírný nárůst sazeb PRIBOR v delších splatnostech během května a června. Jeho výše vůči eurovým sazbám na konci června 2001 dosahovala 0,6 až 1,0 procentního bodu podle délky splatnosti. U úrokového diferenciálu vůči dolarovým sazbám bylo zvýšení výraznější (1,1 až 1,2 procentního bodu).

III.2.2. Dlouhodobé úrokové sazby

Dlouhodobé sazby interest rate swaps (IRS) a výnosy dluhopisů se postupně zvyšovaly téměř v celém období. Přestože nárůst sazeb na tomto segmentu byl vyšší než u kratších splatností, ani zde nedosáhly hladiny z počátku roku. V té době byla budoucí tržní očekávání ohledně inflace a růstu ekonomiky poměrně příznivá, proto dlouhodobé sazby začaly klesat. Pokles se zastavil počátkem dubna v reakci na některé impulsy svědčící o určitém zvýšení inflačních tlaků, které by se mohly promítnout i do budoucna. V porovnání s březnem 2001 se sazba 1R IRS zvýšila v červnu 2001 o 0,28 procentního bodu, sazba 5R IRS o 0,54 procentního bodu. Na trhu dluhopisů byl růst výnosů podpořen kromě již zmíněných faktorů také zásluhou rostoucí nabídky státních cenných papírů. Narůstající dluh veřejných financí proto zůstává i nadále významným proinflačním faktorem ve střednědobém horizontu.

Výnosová křivka IRS se v průběhu čtvrtletí postupně posunovala na vyšší výnosovou hladinu. Zůstal zachován její pozitivní sklon, částečně se rozšířily spready mezi delší a kratší částí křivky. Průměrný spread 5R – 1R činil v červnu +0,87 procentního bodu, (v březnu 2001 +0,84 procentního bodu), spread 10R – 1R dosáhl +1,55 procentního bodu (v březnu 2001 +1,29 procentního bodu).

Na primárním trhu státních dluhopisů proběhly 4 aukce se zbytkovými splatnostmi 2R, 9R, 15R a 4R v celkovém objemu 16 mld. Kč. Průměrné hrubé výnosy dosáhly úrovně 5,32 %, 5,16 %, 6,63 % a 6,16 %. Pouze nejdelší patnáctiletý dluhopis nebyl zcela upsán, v případě této aukce se sešlo několik nepříznivých faktorů. V ostatních aukcích však poptávka při neuvedení maximálního přijatelného výnosu vždy podstatně převyšovala nabízené množství. Na trhu municipálních dluhopisů byly v tomto období emitovány 2 emise v objemu 5 mld. Kč. Na trhu hypotečních zástavních listů se objevila 1 emise v objemu 2 mld. Kč. Emisní aktivita pokračovala i na primárním trhu korunových eurobondů, jejich nesplacený objem na konci června 2001 činil 77,9 mld. Kč.

III.2.3. Klientské úrokové sazby

Klientské nominální úrokové sazby se příliš neměnily v případě úvěrů i vkladů. Odpovídá to vývoji sazeb na peněžním trhu. Úrokové sazby z nových úvěrů dosáhly v květnu 6,3 %. Termínové depozitní sazby stagnovaly na 3,7 %. Významnou roli u nich hraje konkurence otevřených podílových fondů a ostatních alternativních finančních instrumentů, proto není pravděpodobný jejich další pokles. Úroková marže mezi úvěrovými a vkladovými sazbami se již několik měsíců měnila jen minimálně, v květnu činila 3,9 procentních bodů.

Reálné úrokové sazby^{5/} byly ovlivněny jak výší nominálních sazeb, tak i vývojem inflačních očekávání. Vzhledem k relativní stabilitě nominálních sazeb ovlivňovala hladinu reálných sazeb ve větší míře očekávaná inflace. I přesto se nejednalo o výrazné změny, podobně jako v předcházejícím období maximálně v řádu desetin procentního bodu. Reálné sazby z nově poskytovaných úvěrů dosáhly v květnu 2,1 %, reálné úrokové sazby z termínovaných vkladů dosáhly -0,6 %. V obou případech se tyto hodnoty pohybují blízko historických minim.

III.2.4. Devizový kurz

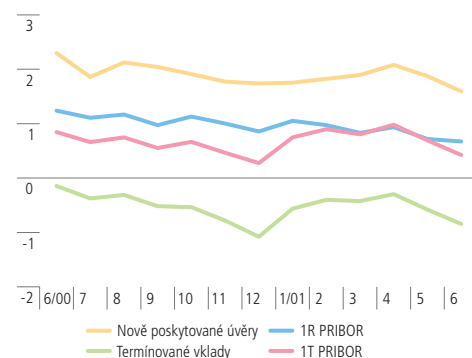
Ve druhém čtvrtletí roku 2001 nominální kurz koruny vzhledem k euru dále zpevňoval. Zatímco koncem prvního čtvrtletí se koruna obchodovala v kurzu přibližně 34,50 Kč za euro, v červnu končila na hodnotách kolem 33,80 Kč za euro, kdy byla také nejsilnější. Trh tak reagoval na oznámení o růstu HDP za předcházející čtvrtletí, privatizaci Komerční banky a lepší než očekávaný výsledek obchodní bilance. Nejslabší byla měna koncem první dekády v dubnu při kurzu cca 34,80 Kč za euro po změně ministra financí. Svou roli sehrálo také snížení hodnocení korunových závazků ČR ratingovou agenturou Fitch o jeden stupeň v reakci na růst zadluženosti.

V souhrnu je posilování kurzu koruny reakcí trhu na pokračující příliv zahraničních investic a oživení domácí ekonomiky. Kromě toho bylo posílení koruny k euru podpořeno i dalším oslabováním eura vzhledem k dolaru.

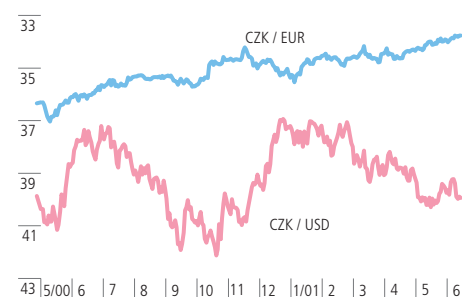
Kurz koruny vůči dolaru ve druhém čtvrtletí fluktoval v pásmu přibližně 38,20-40,30 Kč za dolar s tendencí k oslabování, a to zejména díky oslabování eura.

Index nominálního efektivního kurzu^{6/} ve druhém čtvrtletí 2001 ve srovnání s předcházejícím čtvrtletím mírně posílil a posílil rovněž i meziročně. Důvodem bylo zhodnocení koruny vůči euru, které má v indexu největší váhu. Indexy efektivního reálného kurzu posílily podobně jako nominální kurz.

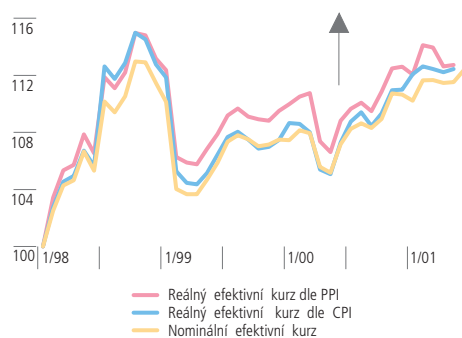
GRAF III.10
EX ANTE REÁLNÉ ÚROKOVÉ SAZBY SE PŘÍLIŠ NEZMĚNILY (v %)



GRAF III.11
VŮČI EURU KORUNA DÁLE POSÍLILA, VŮČI DOLARU OSLABILA



GRAF III.12
EFEKTIVNÍ KURZY POKRAČOVALY V POSILOVÁNÍ (analytický kurz, rok 1998 = 100)



5/ Ex ante reálné úrokové sazby; nominální úrokové sazby jsou deflovány indexy spotřebitelských cen, které byly očekávány subjekty finančních trhů v jednotlivých měsících. ČNB zahájila měření inflačních očekávání na finančním trhu v květnu 1999.

6/ Vážený geometrický průměr indexů průměrných měsíčních nominálních směnných kurzů vůči našim největším obchodním partnerům. Ve výpočtu je zahrnuto 21 zemí, jejichž stálé váhy odpovídají jejich podílu na obchodním obrátu v roce 1995. Rusko není zahrnuto, čímž se tento analytický efektivní kurz liší od efektivního nominálního kurzu uváděného v tabulce Devizový kurz Tabulkové přílohy.

TAB. III.5
PŘEBYTEK FINANČNÍHO ÚČTU PŁATEBNÍ BILANCE
PŘETRVÁVÁ
 (v mld. Kč)

| | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Finanční účet | 36,2 | 17,8 | 35,5 | 29,6 |
| Přímé investice | 38,5 | 31,9 | 37,2 | 34,5 |
| - české v zahraničí | -0,1 | -0,8 | -1,0 | -0,2 |
| - zahraniční v ČR | 38,6 | 32,7 | 38,2 | 34,7 |
| Portfoliové investice | 1,0 | 1,5 | -12,6 | 9,5 |
| - české v zahraničí | -2,4 | -2,9 | -19,6 | -1,9 |
| - zahraniční v ČR | 3,4 | 4,4 | 7,0 | 11,4 |
| Finanční deriváty | 0,0 | 0,0 | -1,9 | 0,3 |
| Ostatní investice | -3,3 | -15,6 | 12,9 | -14,6 |
| 1. Dlouhodobé investice | -30,6 | -0,5 | 4,5 | -4,0 |
| - úvěry poskytnuté do zahraničí | 0,1 | -12,4 | 9,2 | -5,8 |
| - úvěry přijaté ze zahraničí | -30,7 | 11,9 | -4,7 | 1,8 |
| 2. Krátkodobé investice | 27,3 | -15,1 | 8,4 | -10,6 |

III.2.5. Kapitálové toky

Finanční účet platební bilance skončil za první čtvrtletí 2001 přebytkem ve výši 29,6 mld. Kč. Ve srovnání se stejným obdobím roku 2000 byl přebytek finančního účtu nižší o téměř 20 % (o 5,9 mld. Kč). Rozhodující podíl na čistém přílivu kapitálu do České republiky měl nadále příliv přímých zahraničních investic. Na přílivu kapitálu se dále podílely portfoliové investice (zejména nákup tuzemských dluhových cenných papírů) a čerpání úvěrů ze zahraničí podnikatelským sektorem.

Čistý příliv přímých zahraničních investic do ČR dosáhl v prvním čtvrtletí 2001 hodnoty 34,5 mld. Kč, což znamenalo meziroční pokles o cca 7 % (o 2,6 mld. Kč). Hlavní příčinou meziročního poklesu byl pokles prodeje majetku státu zahraničním investořům. Zájem zahraničních investorů směřoval nadále převážně do oblasti služeb, zejména do investic do obchodní sítě a nemovitostí. Do průmyslu směřovaly investice ve výši cca 12 mld. Kč. Z hlediska teritoriální struktury byly objemově nejvýznamnější investice z Německa, Rakouska, Velké Británie a Nizozemska. České přímé investice v zahraničí dosáhly výše 0,2 mld. Kč.

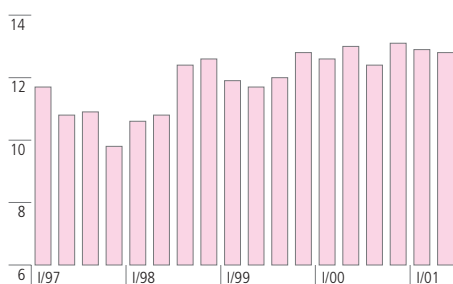
Po více než rok trvajícím odlivu kapitálu ve formě portfoliových investic došlo v prvním čtvrtletí 2001 ke změně trendu. Vlivem vývoje úrokového diferenciálu koruny vůči rozhodujícím světovým měnám a nepříznivému vývoji na zahraničních akciových trzích se fakticky zastavil odliv tuzemského kapitálu do zahraničí (odliv činil 1,9 mld. Kč). Meziroční pokles odlivu tuzemského kapitálu činil v prvním čtvrtletí 2001 více než 90 % (17,7 mld. Kč). Oproti tomu příliv kapitálu vzrostl meziročně o více než 60 %, přičemž se jednalo výhradně o nákup tuzemských dluhopisů. Zájem o tuzemské akcie meziročně výrazně poklesl. Čistý příliv portfoliových investic dosáhl v prvním čtvrtletí 2001 hodnoty 9,5 mld. Kč, zatímco v prvním čtvrtletí 2000 představoval odliv 12,6 mld. Kč.

Saldo ostatních investic bylo v prvním čtvrtletí 2001 záporné ve výši 14,6 mld. Kč. Odliv dluhového kapitálu byl zejména důsledkem růstu krátkodobých aktiv komerčních bank v zahraničí (o 17,6 mld. Kč) a také růstu úvěrů nerezidentům (o 9,3 mld. Kč). Podnikatelský sektor nadále závazky vůči zahraničí zvyšoval. V průběhu prvního čtvrtletí 2001 činil jejich růst 7,4 mld. Kč. Jednalo se především o růst krátkodobých závazků (+8,6 mld. Kč) spojených pravděpodobně s financováním rostoucích dovozů.

V oblasti ostatních krátkodobých investic došlo v prvním čtvrtletí 2001 k odlivu kapitálu ve výši 10,6 mld. Kč, na němž se podílel výhradně bankovní sektor. Odliv ostatních dlouhodobých investic činil 4,0 mld. Kč a rovněž se na něm podílel výhradně bankovní sektor.

Vývoj devizových rezerv ČNB byl ve druhém čtvrtletí 2001 ovlivněn pouze kurzovými pohyby a výnosy ze správy devizových rezerv. V dolarovém vyjádření výše devizových rezerv k 30. 6. 2001 ve srovnání s koncem prvního čtvrtletí vlivem kurzových pohybů mírně poklesla na 12,8 mld. USD. V korunovém vyjádření se hodnota devizových rezerv zvýšila o 3,1 mld. Kč na 503,9 mld. Kč. Vlivem vysokého tempa růstu dovozů a faktické stagnace devizových rezerv došlo ke snížení doby pokrytí dovozních potřeb ČR devizovými rezervami ČNB na 3,8 měsíce.

GRAF III.13
DEVIZOVÉ REZERVY V DOLAROVÉM VYJÁDRĚNÍ KLESAJÍ
 (v mld USD)



III.3. POPTÁVKA A NABÍDKA

Růst hrubého domácího produktu v prvním čtvrtletí 2001 potvrdil pokračující růst výkonnosti české ekonomiky, který se prosazuje od druhé poloviny roku 1999. Tento proces je především vnímán jako výsledek souběhu rostoucí poptávky a pozitivních efektů probíhajících strukturálních změn v ekonomice, které jsou ve značné míře spojeny s přílivem zahraničního kapitálu.

Obdobně jako v předchozích třech čtvrtletích roku 2000 byl meziroční růst hrubého domácího produktu v prvním čtvrtletí 2001 (o 3,8 %) tažen domácí poptávkou, vliv čistého vývozu byl negativní. Rozvoj proexportně orientovaných výrobních podniků sice významně podporoval růst vývozu, avšak rozvoj výrobní kooperace se zahraničím, který je spojen s jejich rozšiřováním, měl za následek souběžný výrazný růst dovozu.

Analýza minulého ekonomického vývoje obsažená v této části zprávy stejně jako výhled inflačních faktorů a podmíněná prognóza v části IV. vycházejí z revidovaných údajů o tvorbě a užití hrubého domácího produktu v letech 1994 – 2000, kterou ČSÚ zveřejnil 15. 6. 2001. V rámci této revize došlo k výraznější úpravě původních hodnot za období let 1996 – 2000, zejména za roky 1997 – 1999. Údaje za léta 1994 – 1995 zůstaly v podstatě beze změny. Z pohledu ročních hodnot bylo nejvýznamnější změnou po provedené revizi snížení hloubky recese, kterou česká ekonomika prošla v letech 1997 až 1999. Vedle toho provedená revize částečně korigovala intenzitu předchozího vývoje jednotlivých komponent tvorby a užití hrubého domácího produktu v jednotlivých čtvrtletích. Základní charakteristiku, resp. směr vývoje jednotlivých složek na straně poptávky i nabídky ale v zásadě nezměnila. Z pohledu vnímání dosavadních trendů byl ztelněji korigován pouze sklon domácností k úsporám (snížení) v návaznosti na provedenou revizi intenzity růstu spotřeby domácností.

III.3.1. Domácí poptávka

Růst celkové domácí poptávky se v prvním čtvrtletí 2001 oproti předchozímu čtvrtletí dále zrychlil (na 6,3 %). Růst konečné domácí poptávky (bez změny stavu zásob) byl mírnější (4,1 %), ve srovnání s předchozím čtvrtletím se však dynamika jejího růstu rovněž výrazněji zrychlila. K růstu domácí poptávky přispěla zejména hrubá tvorba kapitálu, a to v obou jejích základních složkách – hrubé tvorbě fixního kapitálu i změně stavu zásob a cenností. Významný byl i příspěvek výdajů domácností, naopak vliv výdajů na konečnou spotřebu vlády byl mírně negativní. Pokračující růstová tendence investiční a spotřebitelské poptávky podporovala tezi o trvalejším charakteru růstu české ekonomiky.

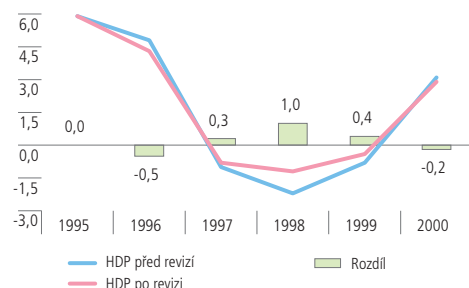
Z hlediska příspěvků k tvorbě hrubého domácího produktu nedošlo v prvním čtvrtletí 2001 ve srovnání s celým minulým rokem k žádné výraznější změně, spíše se jen prohloubily charakteristiky dosavadního ekonomického vývoje.

Investiční poptávka

Rychlý růst hrubé tvorby fixního kapitálu a vysoká úroveň míry investic^{7/} v prvním čtvrtletí 2001 znamenaly další posilování investičních aktivit v ekonomice. Meziroční růst hrubé tvorby fixního kapitálu^{8/} se v prvním čtvrtletí 2001 ve srovnání s jejím vývo-

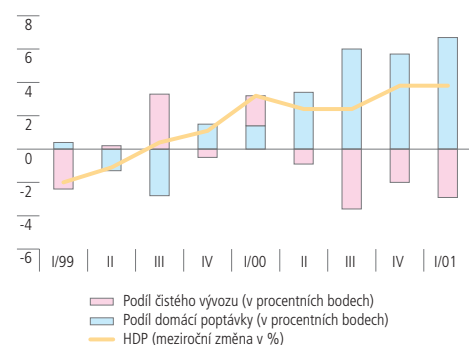
GRAF III.14

BYLA PŘEVEDENA REVIZE DAT O VÝVOJI HDP
V LETECH 1994 - 2000
(meziroční změna v %, procentní body)



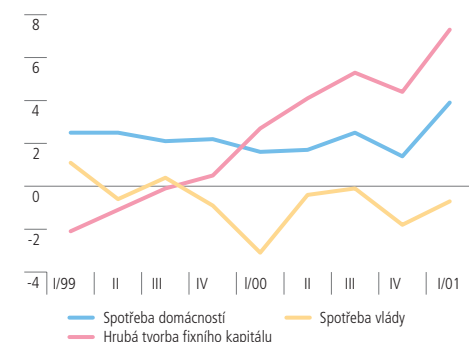
GRAF III.15

RŮST HDP BYL TAŽEN DOMÁČÍ POPTÁVKOU



GRAF III.16

DYNAMIKA RŮSTU DOMÁČÍ POPTÁVKY SE ZRYCHLILA
(meziroční změna v %)

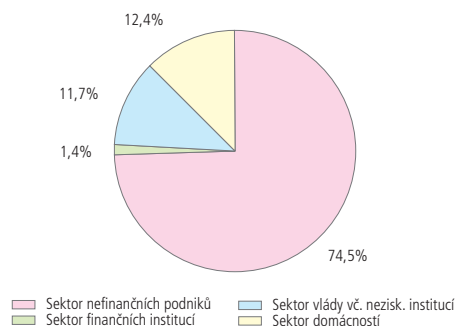


7/ Míra investic (ve stálých cenách) = hrubá tvorba fixního kapitálu / HDP.

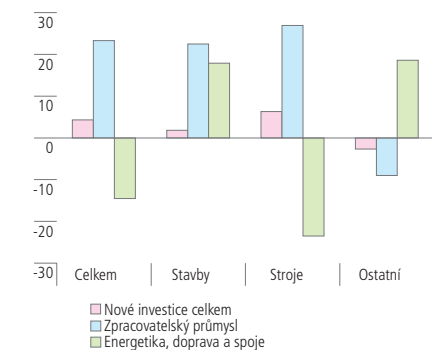
8/ Jakožto součásti užití HDP, zahrnující nové hmotné a nehmotné investice, ve stálých cenách roku 1995.

GRAF III.17

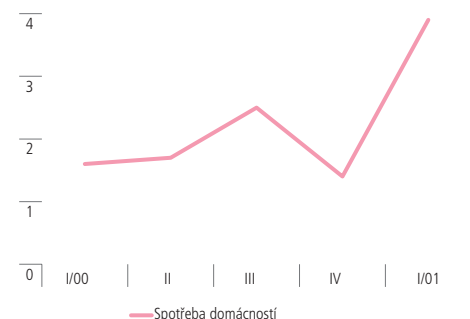
ROZHODUJÍCÍ OBJEM INVESTIC SE REALIZOVAL V SEKTORU NEFINANČNÍCH PODNIKŮ (v cenách roku 1994)

**GRAF III.18**

I V PRVNÍM ČTVRTLETÍ 2001 ROSTLY RYCHLEJI INVESTICE DO STROJŮ NEŽ DO STAVEB (meziroční změna v %)

**GRAF III.19**

SPOTŘEBITELSKÁ POPTÁVKA SE V PRVNÍM ČTVRTLETÍ 2001 VÝRAZNĚJI ZVÝŠILA (meziroční změna v %)



jem v průběhu předchozího roku urychlil. Oproti čtvrtému čtvrtletí 2000 byl vyšší o 2,9 procentního bodu a dosáhl 7,3 %. Míra investic se přitom v meziročním srovnání zvýšila o 1 procentní bod na 31,1 %. Růstový trend hrubé tvorby fixního kapitálu byl podporován zejména příznivým vývojem domácí a stále i zahraniční poptávky a v neposlední řadě i vysokým přílivem přímých zahraničních investic, který byl realizován v průběhu posledních dvou let.

Růst celkových hmotných investic^{9/} (o 3,3 %) byl opět především výsledkem investiční poptávky sektoru nefinančních podniků. Při jejím meziročním růstu o 3,1 % (ve stálých cenách roku 1994) se podíl investic nefinančních podniků na celkových hmotných investicích v prvním čtvrtletí zvýšil na 74,5 %. Nejrychleji rostla investiční aktivita velkých a středních nefinančních podniků pod zahraniční kontrolou, jejíž růst dosáhl v prvním čtvrtletí mimořádně vysokých hodnot (v běžných cenách 45,1 % meziročně). Naopak investice soukromých firem nadále meziročně klesaly. Také investice veřejných podniků se po mírném růstu ve čtvrtém čtvrtletí 2000 v následujícím prvním čtvrtletí 2001 meziročně snížily.

Přestože se v prvním čtvrtletí 2001 kapitálové výdaje veřejných rozpočtů (včetně fondů dopravy a bydlení) pohybovaly na nižší úrovni než ve srovnatelném období předchozího roku, rostly investice vlády ze všech ekonomických sektorů nejrychleji (meziročně o 6 %). Jejich podíl na celkových hmotných investicích byl však ve srovnání se sektorem nefinančních podniků podstatně nižší. Růst investic byl patrný i u zbývajících sektorů – investice finančních institucí se meziročně zvýšily o 5,3 % a domácností o 1,6 % (v důsledku růstu investic fyzických osob-podnikatelů o 3,2 %, přičemž individuální bytová výstavba stagnovala).

Z pohledu věcné struktury nových hmotných investic byl i v prvním čtvrtletí 2001 zřejmý trend rychlejšího růstu investic do strojů (meziročně o 6,3 %), zatímco investice stavební vzrostly jen mírně (o 1,8 %). Ve srovnání s předchozím rokem však rostla pouze poptávka po investicích z domácích zdrojů, a to zejména po strojních investicích, zatímco investice z dovozu se meziročně nevýrazně snížily.

Spotřebitelská poptávka

Výdaje na konečnou spotřebu domácností rostly v prvním čtvrtletí 2001 již deváté čtvrtletí v řadě. Dosažená míra růstu však byla v prvním čtvrtletí nejvyšší (3,9 %). Podle údajů ČSÚ byl tento vzestup způsoben výrazným nárůstem výdajů na objemově méně významné spotřební skupiny jako je zdravotnictví, pošta a telekomunikace a vzdělání. Výdaje na spotřebu u ostatních skupin také rostly, avšak pomaleji.

Zdrojem pro rostoucí spotřební výdaje byl především nárůst disponibilních důchodů domácností, které se v prvním čtvrtletí nominálně zvýšily o 6,2 % a v reálném vyjádření o 1,8 %. Na růstu disponibilního důchodu se nejvíce podílela objemově nejvýznamnější složka mzdy a platy, jejíž růst byl podpořen aktuálním vývojem na trhu práce (blíže viz část III.4 Trh práce). V meziročním srovnání se objem mezd a platů v prvním čtvrtletí nominálně zvýšil o 7,3 %. K vyšším spotřebním výdajům přispěl také snížený sklon domácností k úsporám – přestože se růst příjmů domácností zrychlil, hrubé úspory domácností se v prvním čtvrtletí meziročně snížily o 3,5 mld. Kč. To mělo za následek další pokles míry úspor až na úroveň kolem 6 %.

9/ Rozumí se nových a použitých hmotných investic.

Na financování zvýšené spotřeby domácností se v prvním čtvrtletí 2001 rovněž podílely spotřební půjčky, které meziročně vzrostly o 6,7 mld. Kč. Rostoucí nabídka spotřebních půjček na straně jedné a zvyšující se ochota domácností financovat svou spotřebu dluhovým způsobem a snížený sklon k úsporám na straně druhé svědčily o posílení spotřebitelské důvěry domácností v budoucí hospodářský růst. Tento názor podporují i poslední výsledky výběrových šetření obyvatelstva z dubna 2001, podle kterých se ve vyhodnocení očekávané hospodářské situace a životní úrovně domácností projevuje výrazný posun směrem ke zlepšení postojů.

Poptávka vlády

Vývoj spotřeby vlády byl nadále stabilizovaný, v meziročním srovnání se mírně snížila (0,7 %). V porovnání se schváleným státním rozpočtem na rok 2001 bylo čerpání většiny položek přiměřené, s výjimkou kapitoly Státní dluh, kde již byla podle pokladního plnění ke konci března vyčerpána zhruba 1/3 rozpočtované částky. Tato skutečnost souvisí zejména s nerovnoměrností emisí a splátek krátkodobých střednědobých státních dluhopisů, které jsou od roku 2000 prováděny měsíčně.

Ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku rostly v prvním čtvrtletí 2001 nejrychleji platy zaměstnanců státní správy a ostatní platby za provedenou práci. Příčinou bylo plošné zvýšení mezd v návaznosti na očekávaný růst inflace, zvýšení mezd pedagogických pracovníků v návaznosti na opatření na podporu vzdělání a v neposlední řadě také probíhající reforma veřejné správy. Z pohledu celoročního rozpočtu však bylo čerpání této výdajové položky v prvním čtvrtletí relativně nízké (13,7 %).

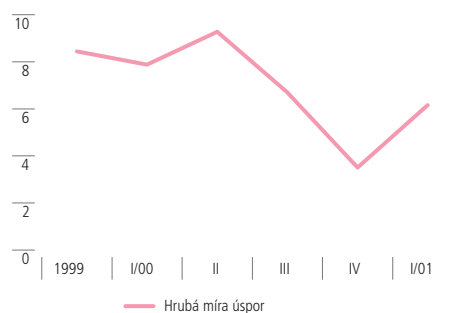
III.3.2. Čistá zahraniční poptávka

V průběhu prvního čtvrtletí 2001 přetrvávala dynamika růstu vývozu na vysoké úrovni (19,8 %). Tempo růstu dovozu však bylo ještě rychlejší (21,8 %). Nepříznivý meziroční vývoj čistého vývozu zboží a služeb – patrný od druhého čtvrtletí 2000 – proto pokračoval i v prvním čtvrtletí 2001. V meziročním srovnání se čistý vývoz zhoršil o 9,7 mld. Kč na -29 mld. Kč (ve stálých cenách roku 1995). Oproti předchozímu čtvrtletí 2000 byl však vlivem sezónnosti nižší. Nepříznivý vývoj čistého vývozu se promítl i do poměrových ukazatelů (ve vztahu k hrubému domácímu produktu). V meziročním srovnání se jeho záporný podíl na hrubém domácímu produktu zhoršil o 2,6 procentního bodu na 8,3 % a dovozní náročnost HDP se dále zvýšila.

Dovozy rostly stejně jako v předchozím čtvrtletí především v důsledku zrychlujícího se růstu produkce ve zpracovatelském průmyslu, prohlubující se mezinárodní kooperace výroby včetně rozvoje aktivního zušlechťovacího styku a realizace vysokých investičních dovozů. Dovozy pro investice v prvním čtvrtletí 2001 meziročně vzrostly o 27,7 % a jejich podíl na celkovém dovozu dosáhl 23,6 %^{10/}. Nejrychleji se však zvyšovaly dovozy pro mezispotřebu, jejichž podíl na celkovém dovozu se při jejich 30,3% meziročním růstu zvýšil na 60,3 %. Dovozy pro osobní spotřebu rostly nejpomaleji (meziročně o 13 %).

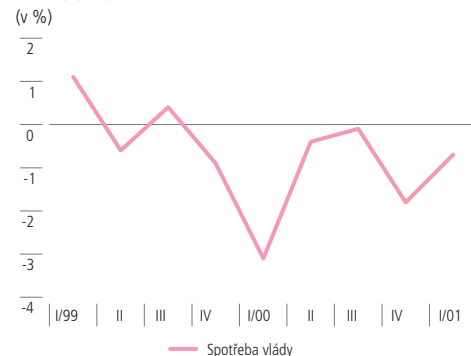
GRAF III.20

MÍRA ÚSPOR V MEZIROČNÍM SROVNÁNÍ VÝRAZNĚJI POKLESLA (v %)



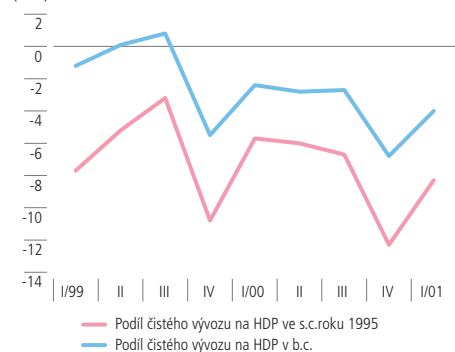
GRAF III.21

SPOTŘEBA VLÁDY SE V PRVNÍM ČTVRTLETÍ 2001 MEZIROČNĚ SNÍŽILA (v %)



GRAF III.22

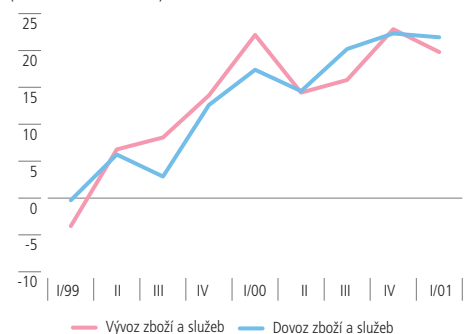
PODÍL ZÁPORNÉHO ČISTÉHO VÝVOZU NA HDP SE V PRVNÍM ČTVRTLETÍ 2001 MEZIROČNĚ ZHORŠIL (v %)



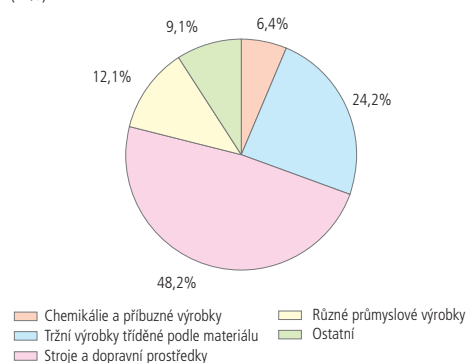
10/ Údaje o vývoji struktury vývozu a dovozu zboží jsou dále uváděny v běžných cenách.

GRAF III.23

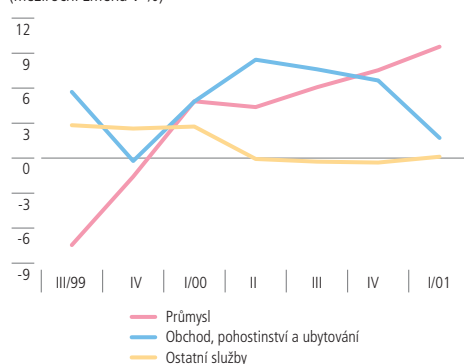
VYSOKÁ DYNAMIKA RŮSTU VÝVOZU BYLA DOPROVÁZENA RYCHLE ROSTOUCÍMI DOVOZY (meziroční změna v %)

**GRAF III.24**

VE VÝVOZU PŘEVAŽOVALY V PRVNÍM ČTVRTLETÍ 2001 PRODUKTY S VYŠŠÍ PŘIDANOU HODNOTOU (v %)

**GRAF III.25**

RŮST HRUBÉ PŘIDANÉ HODNOTY V PRŮMYSLU BYL HLAVNÍM FAKTREM RŮSTU HDP (meziroční změna v %)



Vývoj vývozu na druhé straně pozitivně ovlivnily – navzdory zmírňování hospodářského růstu v eurozóně i USA – přetrvávající příznivé odbytové podmínky pro realizaci české produkce na trzích vyspělých tržních ekonomik včetně SRN a rychle rostoucí poptávka po českých vývozech v tranzitivních ekonomikách. Růst vývozu byl souběžně podporován změnami na straně nabídky vedoucími k rozšiřování výroby proexportně orientovaných komodit.

Pozitivní tendence ve strukturálním vývoji vývozu pokračovaly i v prvním čtvrtletí. Podíl vývozu komodit o vyšší přidané hodnotě na celkovém vývozu se dále zvyšoval. Vývoz strojírenských a elektrotechnických komodit vykazoval velmi vysokou dynamiku růstu (31,5 %) a jeho podíl na celkovém vývozu již dosáhl 55,3 %. Naopak vývoz potravin, surovin a polotovarů se zvyšoval jen pozvolně.

Z teritoriálního pohledu byl v prvním čtvrtletí patrný zejména výrazný růst vývozu do tranzitivních ekonomik (24,5 %), který v tomto období již mírně předstihl růst vývozu do vyspělých tržních ekonomik (23 %). Rychle rostl zejména vývoz na Slovensko. Dynamika růstu vývozu do SRN se – především v důsledku již vysoké srovnávací základny předchozího roku – zmírnila (na 15,5 %).

III.3.3. Hrubý domácí produkt

Hospodářský růst byl na nabídkové straně ekonomiky i v prvním čtvrtletí 2001 v rozhodující míře tažen pokračujícím růstem v průmyslu. Nejrychleji v rámci odvětví průmyslu rostla hrubá přidaná hodnota ve zpracovatelském průmyslu, která meziročně vzrostla o 12,1 %. Podíl průmyslu na hrubé přidané hodnotě vytvořené v národním hospodářství se zvýšil na 37,2 %. Pokračování příznivých tendencí v průmyslu indikoval v průběhu prvních měsíců roku 2001 vývoj indexu průmyslové výroby, který za celé první čtvrtletí v meziročním srovnání vykázal hodnotu 10 %. K růstu průmyslové výroby přispěla opět nejvýrazněji odvětví sofistikované výroby s vyšší přidanou hodnotou.^{11/} Celkově převažoval počet odvětví s růstovou tendencí. Příznivé tendence v odvětví průmyslu potvrzovaly (a do budoucna indikují) pozitivní očekávání rostoucího využití výrobních kapacit.

Vývoj průmyslové výroby odrážel výsledky probíhající restrukturalizace průmyslu, na které se ve značné míře podílel příliv zahraničního kapitálu, významně podporovaný vládou schválenými investičními pobídkami. Jak bylo již zmíněno v předchozích Zprávách o inflaci, rozvoj sofistikovaných exportních výrob v podnicích pod zahraniční kontrolou, založených na mezinárodní výrobní kooperaci, však současně vyvolával zvýšené nároky na dovozy pro mezispotřebu.

Sektor služeb si v prvním čtvrtletí 2001 nadále udržel rozhodující podíl na hrubé přidané hodnotě ve stálých cenách roku 1995, v meziročním srovnání se však snížil (na 58,3 %). Dynamika meziročního růstu hrubé přidané hodnoty v tomto sektoru dosáhla v prvním čtvrtletí – na rozdíl od průmyslu – velmi nízkých hodnot při diferencovaném vývoji v jednotlivých segmentech tohoto sektoru. Její strukturální vývoj

^{11/} Index průmyslové produkce vzrostl v prvním čtvrtletí roku 2001 nejvíce ve výrobě elektrických a optických přístrojů (144,7), výrobě strojů a zařízení pro další výrobu (122,9), zpracovatelském průmyslu jinde neuvedeném (120,8), gumárenském a plastkářském průmyslu (114,8), koksování a rafinářském zpracování ropy (114,4) a výrobě dopravních prostředků (113,7), která má 14,2 % podíl na tržbách průmyslu.

indikoval rostoucí poptávku po službách podnikům (meziročně o 7,6 %) a v pohostinství a ubytování (10,5 %). V odvětví stavebnictví nadále hrubá přidaná hodnota klesala (meziročně o 1,4 %), přestože celková stavební výroba vykazovala dynamický růst. Je pravděpodobné, že rozpor mezi rychlým růstem stavební produkce a klesající přidanou hodnotou byl způsoben používáním nových technologií s nákladově náročnějšími materiálovými a energetickými vstupy.

III.3.4. Finanční hospodaření nefinančních organizací a korporací^{12/}

Ze souhrnného pohledu výsledky finančního hospodaření nefinančních organizací a korporací naznačily v prvním čtvrtletí 2001 další nárůst tvorby zisku. Oproti prvnímu čtvrtletí předchozího roku se hrubý zisk zvýšil o 13,9 %, což v absolutních hodnotách představovalo nárůst o 5,7 mld. Kč. Na jeho tvorbě se z více než 4/5 podílelo odvětví průmyslu, ztráta byla naopak vykázána v zemědělství, dopravě a v pohostinství a ubytování.

Vyšší tvorba zisku byla v prvním čtvrtletí dosažena při jen velmi mírném meziročním zlepšení rentability nákladů a vlastního jmění oproti srovnatelnému období předchozího roku. Rentabilita výkonů stagnovala, resp. jen velmi slabě poklesla pod úroveň srovnatelného období předchozího roku. Tuto skutečnost lze do určité míry vidět v souvislosti se zhoršením materiálové náročnosti výkonů, která nebyla zcela vykompenzována snižující se mzdovou náročností výkonů, přičemž stávající úroveň poptávky neumožňovala v některých odvětvích promítnout zvýšené náklady do cen. Růst materiálové náročnosti a v návaznosti vývoj rentability výkonů neměl však všeobecný charakter. Z pohledu sektorů byl růst materiálové náročnosti patrný zejména u soukromých podniků. Diferencovaný vývoj materiálové náročnosti a navazujících ukazatelů rentability indikovaly rovněž analýzy podniků v rámci jednotlivých odvětví a rovněž u podniků s exportní činností apod.

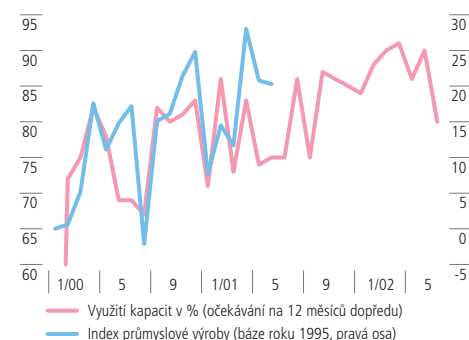
V průběhu prvního čtvrtletí došlo ke snížení platební neschopnosti podniků a meziročnímu poklesu počtu ztrátových organizací téměř o jednu pětinu.

III.4. TRH PRÁCE

Vývoj na trhu práce v prvním čtvrtletí 2001 znatelněji reagoval na probíhající proces oživení ekonomiky. Pokračující hospodářský růst spolu s různými formami aktivní politiky zaměstnanosti a přímými zahraničními investicemi přispěly k dalšímu – výraznějšímu – zmírnění nesouladu mezi nabídkou a poptávkou po pracovní síle. Vyšší absorpční schopnost ekonomiky v důsledku působení těchto faktorů indikoval nárůst počtu volných pracovních míst, který v prvním čtvrtletí roku 2001 po dlouhodobějším poklesu vyústil v nárůst celkové zaměstnanosti. Pokračoval současně pokles nezaměstnanosti. Dlouhodobá nezaměstnanost v návaznosti na trvající disproporcii mezi nabídkou a poptávkou po pracovní síle v regionální, kvalifikační a profesní struktuře zůstávala však nadále na vysoké úrovni. Trend růstu mezd v podnikatelské sféře korespondoval s vývojem zaměstnanosti.

GRAF III.26

ROSTOUCÍ PRODUKCE V PRŮMYSLU POTVRDILA PŘEDCHOZÍ POZITIVNÍ OČEKÁVÁNÍ VYUŽITÍ VÝROBNÍCH KAPACIT (v %)



TAB. III.6

TVORBA ZISKU SE V PRVNÍM ČTVRTLETÍ 2001 ZVÝŠILA

| | I. ČTVRTLETÍ | | MZR. ZMĚNA V % |
|---------------------------|--------------|-------|-------------------|
| | 2000 | 2001 | |
| Výnosy celkem | 776,1 | 874,3 | 12,7 |
| Výkony celkem | 542,0 | 619,6 | 14,3 |
| Náklady celkem | 735,3 | 827,8 | 12,6 |
| z toho: výkonová spotřeba | 359,9 | 423,6 | 17,7 |
| osobní náklady 1/ | 85,1 | 91,2 | 7,2 |
| odpisy | 39,7 | 41,0 | 3,2 |
| Účetní přidaná hodnota | 182,2 | 196,0 | 7,6 |
| Zisk před zdaněním | 40,8 | 46,5 | 13,9 |

*/ Za nefinanční organizace a korporace všech odvětví nad 100 pracovníků
1/ Zahrnuje mzdové a ostatní osobní náklady, odměny členům společnosti a družstva, náklady na sociální zabezpečení a soc. náklady

TAB. III.7

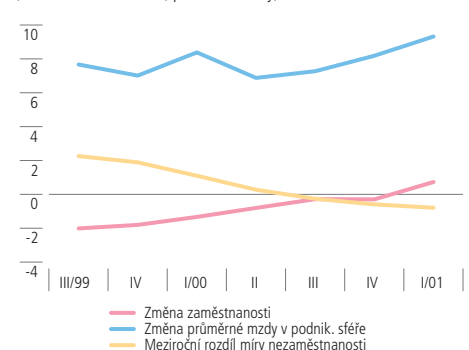
V MEZIROČNÍM SROVNÁNÍ SE MATERIÁLOVÁ NÁROČNOST ZVÝŠILA, MZDOVÁ NÁROČNOST BYLA ALE PŘÍZNIVĚJŠÍ (v mld. Kč)

| | ROK | | ZMĚNA V PROC. BODECH |
|--------------------------------------|-------|-------|----------------------------|
| | 2000 | 2001 | |
| Rentabilita nákladů (zisk/náklady) | 5,55 | 5,61 | 0,06 |
| Rentab. vlast. jmění (zisk/vl.jmění) | 2,68 | 2,86 | 0,18 |
| Rentabilita výkonů (zisk/výkony) | 7,53 | 7,50 | -0,03 |
| Materiál. nároč. (výk.spotř./výkony) | 66,39 | 68,36 | 1,97 |
| Mzdová nároč. (osob.nákl./výkony) | 15,70 | 14,71 | -0,99 |

*/ Za nefinanční organizace a korporace všech odvětví nad 100 pracovníků

GRAF III.27

VÝVOJ INDIKÁTORŮ TRHU PRÁCE SIGNALIZOVAL ZMÍRŇOVÁNÍ NESOULADU MEZI POPTÁVKOU PO PRÁCI A JEJÍ NABÍDKOU (meziroční změna v %, procentní body)

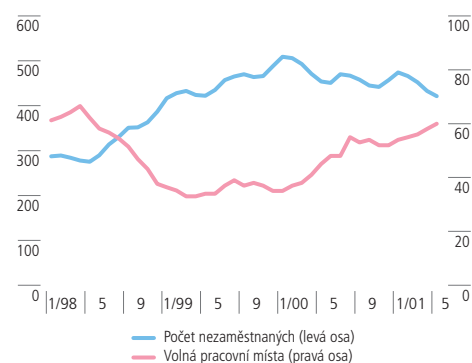


12/ Hodnocení je provedeno na základě údajů za nefinanční organizace a korporace všech odvětví nad 100 pracovníků.

III.4.1. Zaměstnanost a nezaměstnanost

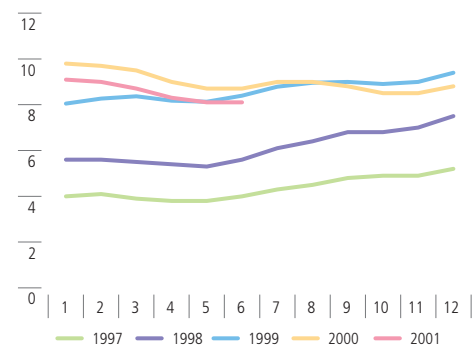
GRAF III.28

POČET VOLNÝCH PRACOVNÍCH MÍST SE MEZIROČNĚ ZVYŠOVAL
(v tis. osob)



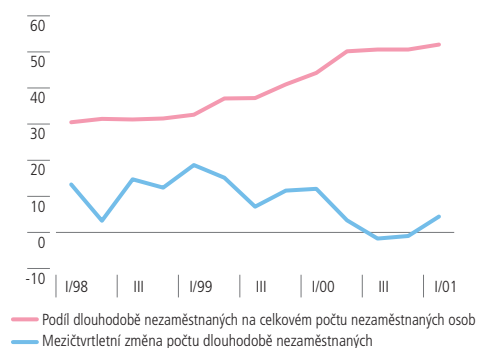
GRAF III.29

MÍRA NEZAMĚSTNANOSTI SE SNIŽOVALA
(v %)



GRAF III.30

VÝVOJ DLOUHODOBÉ NEZAMĚSTNANOSTI SE ALE NEZLEPŠIL
(v %)



V průběhu prvního čtvrtletí 2001 došlo k významné změně ve vývoji zaměstnanosti v národním hospodářství – dosavadní dlouhodobější postupný proces zmírňování poklesu zaměstnanosti vyústil v prvních měsících roku 2001 v nárůst celkového počtu zaměstnaných osob. Tato významná změna následující po téměř čtyřletém poklesu indikovala další zmírnění nesouladu mezi poptávkou po pracovní síle a její nabídkou. Tento vývoj naznačoval, že ekonomické oživení je vnímáno jako trvalejší proces, který je podporován přílivem zahraničních investic a účinnější aplikací aktivní politiky zaměstnanosti. Významnou měrou ke zvýšení zaměstnanosti přispěla také účinnost přijatých opatření vlády, iniciující tvorbu nových pracovních míst (zejména ve formě poskytnutých investičních pobídek zahraničním a tuzemským investorům) a podpora budování průmyslových zón v regionech s vysokou nezaměstnaností.

Zmíněný zlom ve vývoji zaměstnanosti v prvním čtvrtletí 2001 dokumentoval meziroční nárůst celkové zaměstnanosti o 0,7 %, což v absolutním vyjádření představovalo nárůst o 34,5 tis. osob. Z pohledu struktury zaměstnaných osob se nejvíce zvýšil počet podnikatelů bez zaměstnanců (o 6,4 % meziročně). Z odvětvového pohledu byl nejvyšší přírůstek pracovníků zaznamenán v odvětvích ostatní veřejné správy, sociálních a osobních služeb a ve zpracovatelském průmyslu. Nárůst pracovníků ve zpracovatelském průmyslu souvisel s pokračujícím růstem výkonnosti ekonomiky v návaznosti na růst domácí a zahraniční poptávky.

Významnou indikací pokračujícího oživení poptávky po pracovních silách byl nárůst počtu volných pracovních míst, evidovaných úřady práce. Ke konci června bylo evidováno o 12 tis. volných pracovních míst více než ve stejném měsíci minulého roku. Na jedno volné pracovní místo připadalo v průměru 7 uchazečů, což byla nejnižší hodnota vykázaná v posledních dvou letech.

Vyšší poptávka po pracovních silách přispěla ke snižování nezaměstnanosti. Míra nezaměstnanosti dosáhla v červnu 2001 nejnižší úrovně za poslední dva roky (8,1 %) a ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku byla nižší o 0,6 procentního bodu. V průběhu posledních několika měsíců došlo ke zmírňování sezónně očištěných meziměsíčních úbytků počtu nezaměstnaných osob. Pokles nezaměstnanosti byl limitován dlouhodobou nezaměstnaností a velkými regionálními rozdíly v míře nezaměstnanosti.

Změny v nabídce a poptávce po pracovních silách, které jsou zejména důsledkem procesu restrukturalizace ekonomiky, ovlivnily stejně jako v minulém roce v rozdílné míře vývoj zaměstnanosti, resp. nezaměstnanosti v jednotlivých regionech. Největší problémy měla odvětví, která byla nejvíce postižena restrukturalizací, tj. oblasti s bývalým těžkým průmyslem a s velkou koncentrací zaměstnanosti v zemědělství. Míru nezaměstnanosti vyšší než 12 % vykazovalo 12 okresů v oblasti severních Čech a severní Moravy. K odstranění disproporcí mezi nabídkou a poptávkou nedošlo ani v kvalifikační a profesní struktuře pracovních sil. Nepříznivý vývoj dlouhodobé nezaměstnanosti zůstal bez významnějších změn. Průměrná doba nezaměstnanosti se pohybovala koncem prvního čtvrtletí 2001 na stejné úrovni jako v předchozím čtvrtletí – tj. cca 14 měsíců.

III.4.2. Mzdy a produktivita

Zvyšující se poptávka po pracovní síle, která vedla k nárůstu celkové zaměstnanosti v národním hospodářství, byla v prvním čtvrtletí 2001 doprovázena zrychlením růstu mzdových veličin. K meziročnímu růstu průměrných mezd ve sledovaných organizacích^{13/} došlo jak v nominálním, tak reálném vyjádření. Ve srovnání s předchozím čtvrtletím měl růst průměrných mezd „plošnější“ charakter, neboť se dotýkal širšího okruhu segmentů v ekonomice. Ke zrychlení růstu průměrné mzdy došlo v podnikatelské i nepodnikatelské sféře. Dynamika růstu průměrných nominálních i reálných mezd v nepodnikatelské sféře se po několika předchozích čtvrtletích vyrovnala tempu růstu průměrných nominálních mezd v podnikatelské sféře. Zrychlení jejich růstu bylo způsobeno především zvýšením platových tarifů. V rámci podnikatelského sektoru nejrychleji rostly mzdy v mezinárodních organizacích. Naopak u soukromých organizací se růst průměrné mzdy oproti předchozímu čtvrtletí zpomalil. Nižší hodnoty meziročního růstu průměrných mezd byly zaznamenány také u státních organizací, dosažené hodnoty v nominálním i reálném vyjádření však nadále dosahovaly poměrně vysokých hodnot.

Na makroúrovni se v prvním čtvrtletí 2001 uzavřela mezera mezi růstem reálných mezd a produktivitou práce. Průměrná reálná mzda u sledovaných organizací rostla v tomto čtvrtletí meziročně o 1,3 % rychleji než národohospodářská produktivita práce. Tempo růstu nominálních jednotkových mzdových nákladů se meziročně zrychlilo na 5,4 %, růst reálných jednotkových mzdových nákladů zůstal zatím přibližně na úrovni roku 2000. Analýzy vývoje cen výrobců, strukturální analýzy vývoje spotřebitelských cen a rovněž vývoj vzájemné relace celkových příjmů domácností a nominálního hrubého domácího produktu^{14/} ale naznačují, že mzdový vývoj v prvním čtvrtletí poptávkové tlaky v ekonomice nevytvářel.

Situaci na trhu práce v prvním čtvrtletí 2001 dokresluje vzájemný vývoj HDP, produktivity a zaměstnanosti na makroúrovni. Z Grafu III.32 je patrné, že zde došlo k určité změně v souvislosti s pokračujícím oživením ekonomiky. V předchozích čtvrtletích roku 2000 byla reakce zaměstnanosti na začínající oživování růstu hrubého domácího produktu zanedbatelná a zaměstnanost se nadále v důsledku probíhající restrukturalizace podniků snižovala. Vývoj v prvním čtvrtletí však ukázal, že se na přírůstek hrubého domácího produktu ve větší míře prosazuje nárůst zaměstnanosti podpořený vyšší tvorbou pracovních míst.

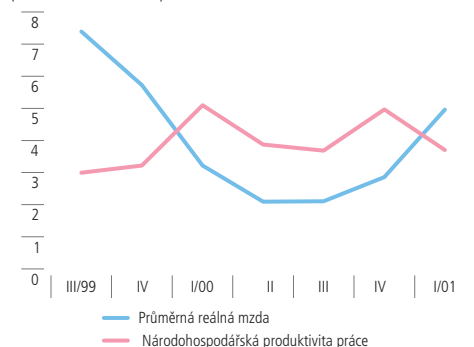
V samotném odvětví průmyslu se zaměstnanost rovněž zvýšila, převís tempa růstu produktivity práce nad růstem průměrné reálné mzdy byl však nadále zachován. Za daných okolností reálné jednotkové mzdové náklady nadále výrazně klesaly (meziročně o 5,5 %), což znamenalo z pohledu výrobců další snížení nákladů práce na jednotku produktu. Podnikům se tak vytvářel prostor pro vyšší tvorbu zisku nebo kompenzaci jiných rostoucích nákladů. Tento trend potvrzoval trvalý úsilí průmyslových výrobců nepřipustit růst mzdové náročnosti na jednotku produktu, prosazující se od roku 1999.

TAB. III.8
RŮST NOMINÁLNÍCH I REÁLNÝCH JEDNOTKOVÝCH
MZDOVÝCH NÁKLADŮ SE ZRYCHLIL
(meziroční změna v %)

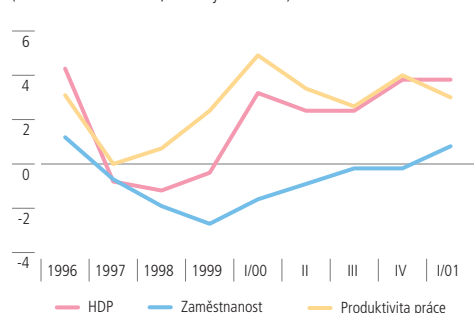
| UKAZATEL | 1999 | I/00 | II/00 | III/00 | IV/00 | 2000 | I/01 |
|---|------|------|-------|--------|-------|------|------|
| Průměrná mzda ve sled. organizacích (nominální) | 8,2 | 7,0 | 5,8 | 6,2 | 7,2 | 6,6 | 9,3 |
| Průměrná mzda ve sled. organizacích (reálná) | 6,0 | 3,2 | 2,1 | 2,1 | 2,9 | 2,6 | 5,0 |
| NHPP | 2,6 | 5,1 | 3,9 | 3,7 | 5,0 | 4,4 | 3,7 |
| Reálné jednotkové mzdové náklady | 2,3 | 3,2 | 1,5 | 0,5 | 0,0 | 1,3 | 1,2 |
| Nominální jednotkové mzdové náklady | 5,5 | 2,1 | 1,8 | 2,3 | 2,1 | 2,1 | 5,4 |
| Deflátor HDP | 3,1 | -1,1 | 0,3 | 1,9 | 2,1 | 0,9 | 4,2 |

Pramen: ČSÚ, propočet ČNB

GRAF III.31
MEZERA MEZI RŮSTEM MEZD A PRODUKTIVITOU PRÁCE
SE UZAVÍRA
(meziroční změna v %)



GRAF III.32
VÝVOJ ZAMĚSTNANOSTI REAGUJE NA DYNAMIKU RŮSTU
HRUBÉHO DOMÁČÍHO PRODUKTU
(meziroční změna v %, ve stálých cenách)

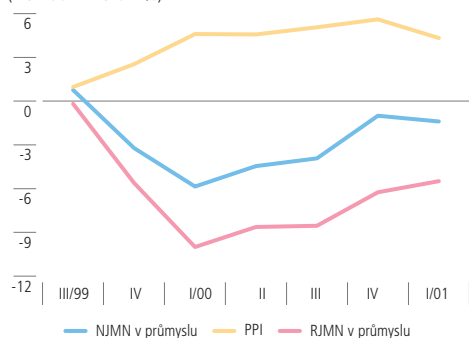


13/ Rozumí se soubor organizací, za které je statisticky ČSÚ zjišťován vývoj průměrných mezd. Tyto organizace představují zhruba 70 % organizací v národním hospodářství.

14/ Meziroční růst příjmů domácností zaostával o 2 procentní body za růstem nominálního hrubého domácího produktu.

GRAF III.33

V PRŮMYSLU SE NÁKLADY PRÁCE NA JEDNOTKU PRODUKTU DÁLE SNIŽILY (meziroční změna v %)



III.5. OSTATNÍ NÁKLADOVÉ INDIKÁTORY

Stejně jako v předchozích čtvrtletích rozdílná intenzita a směr cenového vývoje u jednotlivých výrobců odrážela různorodost faktorů ovlivňujících jejich vývoj a míru jejich dopadu do spotřebitelských cen. V průběhu druhého čtvrtletí 2001 byly ceny výrobců nadále významně ovlivňovány vývojem cen dovozně důležitých energetických surovin, jejichž meziroční růst se – i přes dílčí výkyvy – nadále meziročně zmírňoval. Příznivě působil na vývoj produkčních cen i vývoj cen ostatních dovážených komodit, které podle posledních údajů za květen převážně meziročně klesaly, a vývoj produktivity v průmyslu. Růst cen průmyslových výrobců se ve druhém čtvrtletí 2001 meziročně zpomalil, výjimkou byl potravinářský průmysl, kde se cenový růst v důsledku zvyšujících se cen vstupů významně zrychloval. Vývoj cen ve stavebnictví naznačoval změnu trendu k mírnému poklesu. Meziroční růst cen zemědělských výrobců se po dočasné stabilizaci v prvním čtvrtletí 2001 opět zrychlil a nadále dosahoval relativně vysokých meziročních hodnot.

GRAF III.34

DALŠÍ ZPOMALENÍ RŮSTU DOVOZNÍCH CEN VYÚSTILO VE DRUHÉM ČTVRTLETÍ 2001 V JEJICH POKLES (meziroční změna v %)



III.5.1. Dovozní ceny

Dovozní ceny byly i ve druhém čtvrtletí 2001 ovlivňovány především vývojem cen energetických surovin na světových trzích. Ceny ropy a plynu významně přispěly ve druhém čtvrtletí k dalšímu zmírnění meziročního růstu a následnému poklesu dovozních cen (o 0,7 % v květnu). V dubnu se sice cena ropy uralské, která představuje nejvýznamnější složku dovážené ropy do ČR, meziročně zvýšila, ale její vývoj v následujících dvou měsících opětovně navázal na předchozí trend ke zpomalení růstu. V závěru druhého čtvrtletí již ceny ropy meziročně klesaly. Dubnový výkyv ceny ropy uralské byl způsoben volatilitou – v tomto případě nižší – srovnávací základnou předchozího roku. V absolutním vyjádření (USD/barel) se ale průměrná cena ropy uralské ve druhém čtvrtletí 2001 oproti předchozímu čtvrtletí mírně zvýšila.

GRAF III.35

DOVOZNÍ CENY OVLIVŇOVAL PŘEDEVŠÍM VÝVOJ CEN ROPY A ZEMNÍHO PLYNU NA SVĚTOVÝCH TRZÍCH (meziroční změna v %)



V případě zemního plynu bylo další zmírnění meziročního cenového růstu ve druhém čtvrtletí 2001 doprovázeno i snížením jeho ceny ve srovnání s předchozím čtvrtletím. Strukturální vývoj výběrového indexu cen dovozu ČSÚ naznačoval příznivý vývoj cen i u dalších položek dovážených komodit – neenergetických surovin, polotovarů, výrobních zařízení a průmyslových komponentů. Podle posledních dostupných údajů ČSÚ za květen 2001 se ceny v sedmi z devíti sledovaných dovozních skupin pohybovaly pod úrovní srovnatelného období předchozího roku.

III.5.2. Ceny výrobců

Ceny průmyslových výrobců

Pokračující trend ke zmiřování růstu cen surovin (zejména energetických) na světových trzích a příznivý vývoj produktivity v průmyslu byly hlavními faktory, které vytvořily prostor pro zpomalení růstu cen průmyslových výrobců ve druhém čtvrtletí 2001. Vliv těchto faktorů se promítl především do cen výrobců ve zpracovatelském průmyslu, v ostatních odvětvích průmyslu byl cenový vývoj v důsledku působení specifických faktorů značně diferencovaný (například v odvětví dobývání nerostných surovin a výroby, rozvodu elektřiny a plynu). Podle údajů za červen 2001 se dynamika meziročního růstu cen průmyslových výrobců ve srovnání s koncem předchozího čtvrtletí snížila o 0,7 procentního bodu na 3,4 %.

V samotném zpracovatelském průmyslu se meziroční růst cen výrobců zmiřil oproti konci předchozího čtvrtletí o 0,9 procentního bodu na 3,3 % v červnu. Tento vývoj byl spojen zejména se zpomalením, resp. poklesem cen energetických surovin na světových trzích. Týkalo se to především odvětví koksárenství a rafinérského zpracování ropy, kde ceny výrobců v průběhu celého druhého čtvrtletí meziročně klesaly, a odvětví chemického a farmaceutického průmyslu, ve kterém se cenový růst výrazně zpomalil (na 0,3 % meziročně v červnu). Za této situace se příspěvek těchto odvětví k meziročnímu růstu cen průmyslových výrobců postupně snižoval a vyústil v záporné hodnoty v závěru druhého čtvrtletí 2001.

Také pokračující mírné zpomalení cenového růstu ve většině ostatních odvětví zpracovatelského průmyslu přispělo ve druhém čtvrtletí 2001 k příznivému vývoji cen tohoto odvětví. Jejich vývoj svědčil o tom, že proces sekundární transmise nákladového šoku nebyl ani ve druhém čtvrtletí 2001 významný.

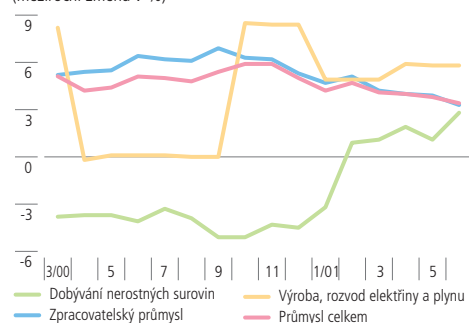
Ceny zemědělských výrobců

Po relativní stabilizaci v prvním čtvrtletí na úrovni mírně nad 10 % se růst cen zemědělských výrobců ve druhém čtvrtletí 2001 opět postupně zrychloval. V červnu dosáhl jejich meziroční růst 16,5 %. Akcelerace cenového růstu byla zaznamenána u komodit rostlinné i živočišné výroby. Cenová hladina řady významných komodit již dosahovala a v některých případech od druhého čtvrtletí překračovala úroveň poloviny roku 1998, tj. období před výrazným poklesem cen zemědělských výrobců.

Přetrvávající relativně vysoká dynamika růstu cen zemědělských výrobců, resp. zrychlení jejich růstu ve druhém čtvrtletí 2001 byla – stejně jako v prvním čtvrtletí – významně podporována dočasnou převahou poptávky nad nabídkou u nejvýznamnějších zemědělských produktů na domácím trhu. Tato nerovnováha byla vyvolána poměrně výhodnými odbytovými možnostmi tuzemské zemědělské produkce v zahraničí vlivem tamních relativně vysokých cen. Tento nový faktor významně oslabil dosavadní úlohu tzv. dovozní arbitráže, která byla v předchozích letech jednou z významných determinant tlumících cenový růst zemědělských produktů v ČR, která v mezinárodním srovnání vykazuje velmi nízkou ochranu agrárního trhu.

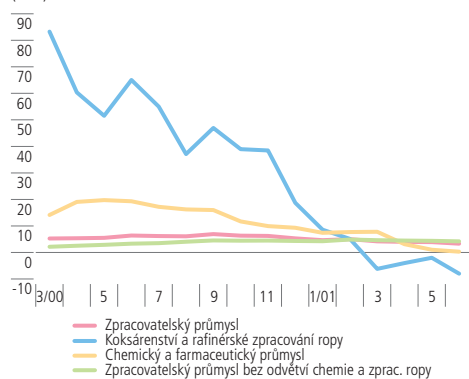
GRAF III.36

RŮST CEN PRŮMYSLOVÝCH VÝROBCŮ SE DÁLE ZMÍRNIL, DIFERENCOVANÝ VÝVOJ V JEDNOTLIVÝCH ODVĚTVÍCH ALE PŘETRVÁVAL (meziroční změna v %)



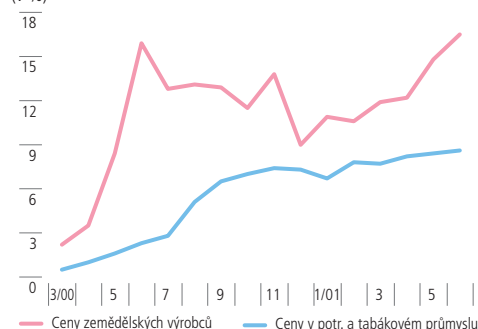
GRAF III.37

MEZIROČNÍ RŮST CEN V ODVĚTVÍCH ZABÝVAJÍCÍCH SE ZPRACOVÁNÍM PRODUKTŮ Z ROPY SE ZPOMALIL, RESP. CENY MEZIROČNĚ KLESALY (v %)



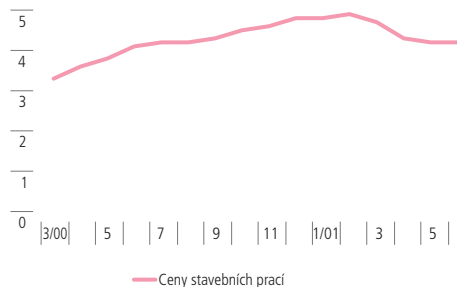
GRAF III.38

MEZIROČNÍ RŮST CEN ZEMĚDĚLSKÝCH VÝROBCŮ SE OPĚT ZRYCHLIL (v %)



GRAF III.39

RŮST CEN STAVEBNÍCH PRACÍ SE VE DRUHÉM ČTVRTLETÍ 2001 MÍRNĚ ZPOMALIL (meziroční změna v %)



Ceny stavebních prací

Poslední odhady ČSÚ týkající se cenového vývoje u stavebních prací potvrzovaly ve druhém čtvrtletí 2001 pokračující trend k velmi mírnému zpomalení růstu, prosazujícím se pozvolně od prvního čtvrtletí 2001. Podle posledních údajů za červen 2001 meziroční růst cen stavebních prací dosáhl 4,2 %. Cenový vývoj zřejmě odrážel vliv silného konkurenčního prostředí a pozitivní vliv rostoucí produktivity na nákladovost stavebních činností.

IV. VÝHLED INFLAČNÍCH FAKTORŮ A PODMÍNĚNÁ PROGNÓZA INFLACE

Expertní prognóza inflace v této Zprávě o inflaci je podmíněna předpokladem udržení úrokové sazby pro 2T repo operace na úrovni 5% po celý horizont predikce, kterým je konec roku 2002. Tato kapitola uvádí předpoklady vývoje vnějších faktorů vstupujících do podmíněné prognózy, rozebírá předpokládaný vývoj vnitřních faktorů inflace a prezentuje expertní podmíněnou prognózu inflace.

IV.1. VNĚJŠÍ PŘEDPOKLADY PODMÍNĚNÉ PROGNÓZY INFLACE

Níže uvedené předpoklady ČNB ohledně budoucího vývoje cen surovin na světových trzích a hospodářského vývoje v Německu vycházejí z konsensuálních předpovědí zahraničních institucí a z očekávání účastníků trhu.

Prognóza vývoje cen surovin na světových trzích, které patřily v uplynulém období ke klíčovým vnějším nákladovým faktorům inflace v české ekonomice, se oproti prognóze publikované v dubnové Zprávě o inflaci v základních rysech nemění. Cena uralské ropy ve druhém čtvrtletí 2001 oscilovala kolem 25 USD/barel, oproti prvnímu čtvrtletí se průměrná cena ropy uralské za celé čtvrtletí mírně zvýšila. Prognóza budoucího vývoje ceny ropy vychází z očekávání stabilizovaného vývoje ceny ropy. Tento předpoklad je vyjádřen referenčním scénářem ceny uralské ropy na úrovni 25 USD/barel do konce roku 2002. U ceny zemního plynu docházelo od počátku roku 2001 k velmi mírnému poklesu dovozní ceny do ČR (dlouhodobé kontrakty), přičemž pokles cen krátkodobých kontraktů na světovém trhu byl v polovině roku 2001 mnohem výraznější. V prognózovaném období ČNB předpokládá další postupný pokles dovozní ceny zemního plynu až do konce roku 2001 a v roce 2002 její stabilitu na úrovni dosažené ke konci roku 2001. Ceny ostatních surovin i ve druhém čtvrtletí 2001 převážně klesaly. Je pravděpodobné, že tento vývoj bude až do konce roku 2001 pokračovat, v roce 2002 pak ČNB očekává stabilní vývoj.

Výhled tempa hospodářského růstu hlavních obchodních partnerů České republiky se oproti předpokladům uvedeným v dubnové Zprávě o inflaci dále snížil. V případě SRN, která je nejvýznamnějším obchodním partnerem ČR, ČNB v souladu s konsensem analytiků očekává zpomalení meziročního růstu hrubého domácího produktu roce 2001 na 1,2 % oproti 2 % očekávaným v dubnové Zprávě o inflaci. V roce 2002 pak ČNB předpokládá urychlení růstu HDP v SRN na 2,2 %. Cenový vývoj v Německu bude podle očekávání analytiků v následujících měsících pod vlivem zpomalování růstu v USA a v západní Evropě a odeznívání dopadů ropného šoku. ČNB očekává zpomalování tempa růstu cen průmyslových výrobců v Německu na průměrné hodnoty kolem 4 % v roce 2001 a okolo 1 % v roce 2002.

Důležitým faktorem domácí inflace je vývoj devizového kurzu. Z dlouhodobého pohledu bude vývoj reálného kurzu koruny pod vlivem vývoje produktivity domácího hospodářství ve vztahu k zahraničí. Předpoklad reálné konvergence české ekonomiky k hospodářské úrovni hlavních obchodních partnerů implikuje v dlouhodobém horizontu v průměru rovnovážnou mírnou apreciační tendenci devizového kurzu. Ve střednědobém horizontu a za předpokladu konstantního nastavení měnové politiky bude vývoj kurzu pod vlivem dvou protichůdně působících faktorů. Na jedné straně půjde o deficit běžného účtu platební bilance a na straně druhé o příliv zahraničních investic. Podmíněná prognóza inflace předpokládá přibližně stabilní vývoj nominálního efektivního kurzu koruny v horizontu do konce roku 2002.

IV.2. VNITŘNÍ FAKTORY INFLACE

ČNB očekává, že budoucí vývoj inflace bude nadále ovlivňován domácími nákladovými inflačními faktory, které jsou spojeny zejména s vývojem cen potravin, cen průmyslových výrobců a s vývojem na trhu práce a domácími poptávkovými inflačními faktory. Budoucí vývoj je spojen s některými inflačními riziky. Jde zejména o to, že akcelerace inflace v posledním období, jakkoliv je dána především vývojem cen potravin, probíhá v situaci zrychleného hospodářského růstu, fiskální expanze, možného rychlejšího uzavírání mezery výstupu a zrychleného růstu peněžní zásoby. Vzrůstá tak nebezpečí zvyšujících se inflačních očekávání, snadnějšího promítání nákladových tlaků do inflace a setrvávání inflace na vyšší úrovni.

Pro vývoj cen potravin bude ve zbývající části roku 2001 a v roce 2002 určující vývoj cen zemědělských výrobců. Současně se předpokládá, že struktura maloobchodního trhu bude již ustálena, přičemž relativně velký podíl na tomto trhu budou mít obchodní řetězce. Ceny potravin nebudou dle ČNB výrazně ovlivněny očekávaným růstem domácí spotřebitelské poptávky, který by měl více ovlivňovat ceny nepotravinářského zboží a služeb. Na straně nabídky byly ceny potravin v minulosti ovlivňovány vývojem cen zemědělských výrobců. ČNB očekává, že v horizontu do konce roku 2002 by tento faktor již neměl být zdrojem růstu cen potravin. Naopak zpomalení jejich průměrného meziročního růstu v posledních měsících roku 2001 a první polovině roku 2002 a poté stagnace ve druhé polovině roku 2002 by měly přispět k postupnému oslabování růstu cen potravin v tomto období. V roce 2001 očekává ČNB meziroční růst cen potravin kolem 5,8 % a v roce 2002 kolem 3,6 %.

Tato očekávání se opírají o následující předpoklady. Především ceny zemědělských výrobců se v průběhu první poloviny roku 2001 dostaly u řady klíčových komodit nad úroveň vykazovanou před jejich prudkým poklesem, ke kterému došlo ve druhé polovině roku 1998. Část nárůstu cen zemědělských výrobců z roku 2000 i z první poloviny roku 2001 se již do cen potravin promítla. Prognóza ČNB současně předpokládá, že aktuální vnější vlivy, podporující relativně vysoký meziroční růst cen zemědělských výrobců, mají pouze dočasný charakter a že postupně odezní. V tomto případě jde především o zmíněné dočasné oslabení tlumícího vlivu tzv. dovozové arbitráže na ceny domácích výrobců. K tomuto jevu došlo v důsledku zlepšených podmínek pro export tuzemské produkce na zahraničních trzích, což se na domácím trhu projevilo v mírném převisu poptávky po některých klíčových komoditách nad jejich nabídkou.

Z pohledu budoucího inflačního vývoje zůstávají rovněž důležitým nákladovým faktorem ceny průmyslových výrobců, které byly v uplynulém období významně ovlivňovány vnějším cenovým šokem z let 1999 a 2000. S ohledem na odeznívající primární i sekundární dopady růstu cen ropy do domácích cen a předpokládanou absenci jiných výraznějších inflačních tlaků ČNB očekává ve zbývajících čtvrtletích roku 2001 postupné snižování hodnot meziročního růstu cen průmyslových výrobců, které vyústí v pokles až na úroveň mírně pod 3 %. V roce 2002 ČNB předpokládá stabilizovaný meziroční růst cen průmyslových výrobců podobným tempem. Tento vývoj je očekáván za předpokladu, že nedojde k nadměrnému růstu poptávky a že bude udržen předstih růstu produktivity před růstem průměrných reálných mezd v oblasti průmyslové výroby.

Významným potenciálním zdrojem nákladových inflačních impulsů by se mohl stát vývoj na trhu práce. Narozdíl od očekávaného budoucího vývoje cen zemědělských a průmyslových výrobců lze na trhu práce identifikovat riziko možného budoucího

proinflačního působení. Toto riziko, které bylo diskutováno již v dubnové Zprávě o inflaci, bylo podpořeno údaji o vývoji na trhu práce v prvním čtvrtletí 2001, podle kterých bylo obnovení růstu zaměstnanosti doprovázeno zrychlením růstu průměrné mzdy a nominálních jednotkových mzdových nákladů. Ačkoliv v této Zprávě o inflaci nedochází k zásadní revizi očekávaného vývoje nominálních jednotkových mzdových nákladů (kolem 5 % v roce 2001 a kolem 4 % v roce 2002), je možné, že jejich promítání do cen bude výraznější, než bylo očekáváno v dubnu. To souvisí zejména se skutečností, že transmise nákladových tlaků do cen je závislá na fázi hospodářského cyklu. Vzhledem k očekávanému uzavírání záporné mezery výstupu jsou inflační rizika vývoje trhu práce spojena zejména s koncem období prognózy.

Prognóza ČNB týkající se domácích poptávkových faktorů inflace vychází z revidovaných údajů o tvorbě hrubého domácího produktu. Tato revize provedená ČSÚ změnila pohled ČNB na intenzitu růstu jednotlivých složek konečné domácí poptávky v předchozím období. To se dotklo zejména spotřeby domácností, jejíž předchozí růst se po revizi zvýšil. V návaznosti na tyto vyšší revidované hodnoty růstu spotřebitelské poptávky (zejména za rok 2000) ČNB přehodnotila výhled jejího budoucího vývoje oproti předchozí Zprávě o inflaci. Pro rok 2001 nyní počítá s růstem nad 3 % a s další akcelerací růstu v roce 2002 až na úroveň 3,7 %. K očekávanému růstu spotřeby domácností by měl přispívat mírný růst zaměstnanosti a průměrných mezd. Tempo růstu hrubé tvorby kapitálu by se již podle aktuální prognózy ČNB mělo postupně zmiřňovat. V případě vládní spotřeby je možné pro rok 2001 spíše očekávat pokles a v roce 2002 stagnaci, resp. mírný růst. S ohledem na očekávané trendy budoucího vývoje na straně poptávky a s přihlédnutím k pozitivním změnám na straně nabídky v prvním čtvrtletí 2001 ČNB předpokládá zrychlení hospodářského růstu v roce 2001 na 3,8 % a v roce 2002 přibližně na 4,5 %. Dosažení těchto hodnot však bude do značné míry závislé na míře oslabení konjunktury v zemích EU a jejího dopadu do zahraniční poptávky. Tento vliv by však měl být podle ČNB do značné míry kompenzován pokračujícím relativně vysokým růstem domácí poptávky při souběžném poklesu její dovozní náročnosti. Další očekávané oslabení zahraniční poptávky a pokles dovozní náročnosti domácí poptávky jsou zároveň dvěma protichůdnými faktory prognózy deficitu obchodní bilance, které se objevily od dubnové Zprávy o inflaci. V současnosti ČNB očekává deficit obchodní bilance v roce 2001 i 2002 v intervalu 125 – 135 mld. Kč.

Působení reálné ekonomické aktivity na inflační vývoj je spojeno s mnoha nejistotami způsobenými jak obtížností odhadu tempa růstu potenciálního produktu v tranzitivní ekonomice, tak nejistotami ve vztahu mezi velikostí produkční mezery a inflací. Podle současných odhadů ČNB by mělo při prognózovaných tempech růstu HDP dojít k postupnému uzavírání záporné produkční mezery v závislosti na tempu růstu potenciálního výstupu. To by mohlo za jinak nezměněných okolností způsobovat inflační tlaky ke konci horizontu inflační prognózy.

Tempo růstu peněžní zásoby by se mělo v letech 2001 – 2002 pohybovat v rozmezí 8 – 12 %. Oproti dubnové Zprávě o inflaci představuje tento koridor zvýšení o 2 procentní body. Tento předpoklad se opírá o pokračující růst ekonomiky a s ním související vzestup poptávky po penězích. Očekávání o vyšším tempu růstu peněžní zásoby podporuje i posouzení hlavních protipoložek tvorby peněz, v nichž budou pravděpodobně i nadále dominantní čistá zahraniční aktiva a čistý úvěr vládě. Do vývoje čistých zahraničních aktiv se pravděpodobně nejvíce promítne příliv přímých zahraničních investic. Růst čistého úvěru vládě bude odrazem deficitního hospodaření veřejných rozpočtů. Úvěrová emise podnikům a domácnostem by měla k růstu peněžní zásoby v letech 2001 – 2002 přispět pouze omezeně. Její meziroční přírůstek v jednotlivých

letech nepřesáhne podle očekávání ČNB 3 %. Postupný růst úvěrové emise bude na straně poptávky podporován, kromě relativně nízké hladiny úrokových sazeb, i zlepšující se ekonomickou situací klientů a na straně nabídky pak končí zásadní restrukturalizací bankovního sektoru.

Vývoj veřejných rozpočtů v roce 2001 i 2002 bude i nadále charakterizován deficitním hospodařením. ČNB předpokládá, že deficity veřejných rozpočtů se budou nacházet v následujícím období v rozmezí 5 – 7 % HDP. Tento vývoj, který představuje stagnaci až prohloubení deficitů, však není konzistentní se současnou fází hospodářského cyklu. Procyklická fiskální politika vzbuzuje v situaci uzavírající se produkční mezery obavy z možné eskalace inflačních tlaků a ohrožení vnější rovnováhy. Vedle základního rizika veřejných financí, kterým je eroze jejich stabilizační funkce, lze spatřovat možná budoucí nebezpečí i ve financování krajů a v nevyvážené bilanci Fondu národního majetku (FNM). Jedním z potenciálních inflačních rizik budoucího vývoje bude i to, zda FNM použije své příjmy na výdajové programy, jež mají dopad na agregátní poptávku, či spíše na umoření stávajícího veřejného dluhu, příp. pokrývání některých transformačních ztrát. V neposlední řadě může v budoucnu stabilitu veřejných financí ohrožovat doposud nedořešené financování krajů. Nově konstituované kraje by při nedostatečných pravidelných daňových příjmech mohly hledat zdroje ke svému financování zvýšeným zadlužováním se u bank nebo nadměrnou emisí dluhopisů. Ke snížení pravděpodobnosti toho vývoje krajů by přispělo včasné stanovení pravidel pro zadlužování. Hrubý veřejný konsolidovaný dluh bude celkově i nadále narůstat a koncem příštího roku by se jeho podíl na HDP mohl pohybovat až do úrovně 25 %.

Státní správa ovlivňuje také vývoj v segmentu regulovaných cen, který se významně podílí na celkovém vývoji spotřebitelských cen. Vedle toho může být vývoj spotřebitelských cen ovlivněn i dalšími rozhodnutími, která se převážně týkají změn sazeb spotřebních daní. ČNB očekává, že v roce 2001 bude růst regulovaných cen způsoben především růstem cen plynu, elektřiny, tepla a vodného s návaznými dopady do vývoje spotřebitelských cen. V roce 2002 bude mít pravděpodobně největší vliv na růst regulovaných cen zvýšení ceny elektřiny, plynu, tepla a nájemného. Meziroční růst regulovaných cen by se měl podle současných očekávání ČNB pohybovat v roce 2001 kolem 11,5 % a v roce 2002 kolem 8 %. Navíc podle novely zákona o spotřebních daních platné od července 2001 ovlivní vývoj inflace v roce 2001 zvýšení spotřební daně u motorových olejů a změna metodiky výpočtu spotřební daně u cigaret. Přímé dopady těchto změn do inflace budou však jen malé (celkem cca 0,05 procentního bodu). Ve zbývající části roku 2002 ČNB žádné administrativní zásahy nad rámec regulovaných cen ČNB nepředpokládá. Podle současných návrhů by mělo dojít k dalším změnám až od ledna 2003.

Významným rizikem budoucího cenového vývoje je obtížně predikovatelný vývoj inflačních očekávání. Stávající prognóza inflace předpokládá, že inflační očekávání zůstanou v horizontu predikce utlumená. Vzhledem k tomu, že celková inflace by se až do poloviny roku 2002 měla pohybovat nad koridorem inflačního cíle a vzhledem k tomu, že inflační očekávání účastníků trhu jsou výrazně zpět hledící, však existuje nebezpečí, že poměrně vysoká inflační očekávání se na přelomu roku 2001 a 2002 promítnou do mzdových vyjednávání. Pokud by k tomu došlo, vzrostlo by riziko roztočení mzdově-cenové spirály, která by mohla generovat sekundární inflační tlaky. V prostředí akcelerující poptávky stimulované procyklickou fiskální expanzí by to znamenalo možnost snazšího promítání nákladových tlaků do inflace, tedy proces, který se v české ekonomice v posledních několika letech výrazněji neprosazoval.

IV.3. PODMÍNĚNÁ PROGNÓZA INFLACE

V červenci ČNB přehodnotila střednědobý výhled makroekonomického vývoje. Došlo k tomu na základě vyhodnocení revidovaných údajů o vývoji HDP a za současného přehodnocení budoucího vývoje faktorů inflace. Výsledkem je korekce predikce inflace směrem nahoru. Predikce předpokládá, že přibližně od poloviny roku 2002 se cenový růst v souvislosti s předpokládaným nižším rozsahem regulovaných cen a zpomalením růstu cen potravin vrátí zpět k nižším hodnotám v horní polovině inflačního cíle. Tento předpokládaný průběh inflace je však spojen s řadou rizik působících směrem k vyššímu cenovému růstu. Patří mezi ně především silící fiskální expanze, zrychlující se růst peněžní zásoby, předpokládané uzavírání produkční mezery implikující zvyšování poptávkových inflačních tlaků a možné zhoršování inflačních očekávání. Tyto faktory by mohly vést i poté, co odezní zmíněné krátkodobé cenové vlivy, k udržení inflace na úrovni pohybující se kolem horní meze inflačního cíle. Naopak rizikem působícím proti urychlení cenového růstu je možný dopad zpomalení ekonomického růstu v EU. Konkrétně predikce ve své základní verzi vychází z následujících předpokladů.

V období do konce roku 2001 a v převážně části roku 2002 bude cenový vývoj charakterizován rozdílnou úrovní růstu cen jednotlivých skupin komodit. Ceny pohonných hmot a ostatních obchodovatelných komodit by měly za podmínky naplnění výchozích předpokladů o stabilitě vývoje cen ropy a kurzu na konci roku 2001 v meziročním srovnání mírně klesat. Stabilní vývoj cen pohonných hmot je očekáván i v roce 2002 – podle prognózy ČNB by měl v převážné části roku 2002 jejich meziroční růst dosahovat nulových hodnot.

V horizontu prognózy ČNB předpokládá, že i přes výše uvedené zpomalení růstu cen potravin ve druhé polovině roku 2002 bude tempo růstu cen potravin v průměru vyšší než tempo růstu ostatních složek čisté inflace. Vzhledem k vysoké volatilitě cen potravin a značné závislosti jejich vývoje na obtížně predikovatelných faktorech je prognóza cen potravin spojena se značnými nejistotami.

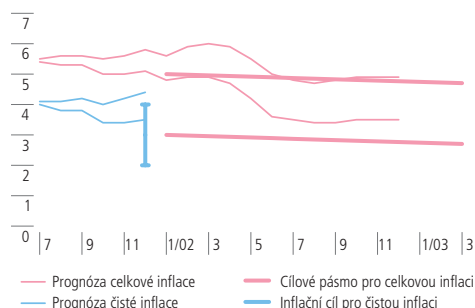
Vývoj cen obchodovatelných komodit bude podle prognózy ČNB v období do konce roku 2001 a v roce 2002 určován zejména očekávanou stabilitou devizového kurzu, růstem spotřebitelské poptávky a silně konkurenčním prostředím. Očekávaný velmi nízký růst cen těchto komodit bude pravděpodobně také příznivě ovlivněn zpomalením růstu cen výrobců a spotřebitelských cen v západní Evropě, zejména v SRN.

Nejrychlejší růst je očekáván (s výjimkou cen potravin) u skupiny neobchodovatelných neregulovaných komodit. Předpokládá se, že přetrvávající vliv několika faktorů – zejména relativně nižší konkurence a vysokého podílu mzdových nákladů na cenách těchto komodit – by měl spolu s uzavíráním záporné produkční mezery přispět k udržení relativně vysokého meziročního růstu v tomto segmentu spotřebitelských cen na úrovni mírně nad 5 %.

Rychlý meziroční růst je nadále očekáván v segmentu regulovaných cen. Tento vývoj by měl společně s očekávanými administrativními opatřeními vést v prognózovaném období k rychlejšímu růstu celkové inflace ve srovnání s čistou inflací o více než jeden procentní bod.

Predikce inflace ČNB předpokládá, že meziroční růst spotřebitelských cen by se měl ke konci roku 2002 pohybovat v intervalu 3,5 – 4,9 %. Míra inflace by se měla v prosinci 2002 pohybovat mezi 4,0 – 5,3 %. Výše popsaná rizika cenového pohybu při-

GRAF IV.1
INFLAČNÍ PROGNÓZY PODMÍNĚNÉ ÚROVNÍ 2T REPO SAZBY 5%



tom znamenají vyšší pravděpodobnost dosažení hodnot meziroční celkové inflace v horní polovině predikčního intervalu. Pro konec roku 2001 má ČNB stanoven inflační cíl ve formě čisté inflace v intervalu 2 – 4 %. ČNB očekává, že čistá inflace se v prosinci 2001 bude pohybovat v intervalu 3,5 – 4,4 %. Index spotřebitelských cen by se měl k témuž datu pohybovat v rozmezí 5,1 – 5,8 %.

IV.4. INFLAČNÍ OČEKÁVÁNÍ EKONOMICKÝCH SUBJEKTŮ

TAB. IV.1
INFLAČNÍ OČEKÁVÁNÍ EKONOMICKÝCH SUBJEKTŮ
V ROČNÍM HORIZONTU SE ZVÝŠILA

| | INDEX SPOTŘEBITELSKÝCH CEN | | | 1R. PRIBOR FINANČNÍ TRH |
|-------|----------------------------|---------|------------|----------------------------|
| | FINANČNÍ TRH | PODNIKY | DOMÁCNOSTI | |
| 12/00 | 5,0 | 4,7 | 4,1 | 6,5 |
| 1/01 | 4,5 | | | 6,2 |
| 2/01 | 4,3 | | | 5,8 |
| 3/01 | 4,2 | 4,2 | 4,0 | 5,5 |
| 4/01 | 4,0 | | | 5,4 |
| 5/01 | 4,3 | | | 5,6 |
| 6/01 | 4,6 | | | 5,8 |

ČNB paralelně s tvorbou svých predikcí sleduje také inflační očekávání různých ekonomických subjektů. Jedná se o účastníky finančního trhu, vybrané podniky a domácnosti. Tato očekávání však nejsou zcela srovnatelná s prognózami ČNB, protože nevycházejí ze zachování konstantního nastavení budoucích měnověpolitických úrokových sazeb na úrovni 5 %.

Ve vývoji očekávání účastníků finančního trhu ohledně budoucího vývoje inflace a úrokových sazeb došlo v průběhu druhého čtvrtletí k určitému obratu. Budoucí makroekonomický vývoj již nebyl hodnocen tak příznivě jako v prvním čtvrtletí. Především vyšší aktuálně zveřejňovaná inflace a situace ve veřejných financích se projevil v nárůstu inflačních očekávání v horizontu 12 měsíců. Očekávané hodnoty se vrátily zhruba na úroveň ze začátku roku 2001. Také očekávání budoucích úrokových sazeb se mírně zvýšila, avšak v menším rozsahu. V červnu 2001 tato očekávání naznačovala zvýšení úrokových sazeb na peněžním trhu o cca 0,5 procentního bodu v horizontu 12 měsíců. Přitom by měl být zachován aktuální mírně pozitivní sklon výnosové křivky.

PŘÍLOHA

INSTITUT VÝJIMEK Z PLNĚNÍ INFLAČNÍHO CÍLE V SOUVISLOSTI S NOVĚ VYHLÁŠENÝM INFLAČNÍM CÍLEM

Česká národní banka po dohodě s vládou vyhlásila v dubnu 2001 inflační cíl pro meziroční přírůstek indexu spotřebitelských cen na období 2002 až 2005. Tento cíl má podobu průběžného pásma rovnoměrně klesajícího z intervalu 3 – 5 % v lednu 2002 k intervalu 2 – 4 % v prosinci 2005. V souvislosti s přechodem od cílování čisté inflace k cílování celkové inflace rozšířila Česká národní banka okruh případů, které mohou vést k uplatnění výjimky z plnění inflačního cíle. Jde o úpravy regulovaných cen, jejichž dopad do celkové inflace by přesáhl 1 až 1,5 p.b., a o skokové úpravy nepřímých daní.^{15/}

K potřebě uplatňovat výjimky z plnění inflačního cíle vedou v režimu cílování inflace poměrně často se vyskytující nárazové změny exogenních faktorů (jedná se zejména o šoky na straně nabídky), jenž jsou zcela či ve značné míře mimo dosah opatření měnové politiky centrální banky. Tyto faktory byly poprvé definovány na konci roku 1998 (viz Zpráva o inflaci – leden 1999) a jejich okruh rozšířen v dubnu 2001 (viz Zpráva o inflaci – duben 2001). Jde o tyto exogenní faktory:

- výrazné změny světových cen surovin, energetických zdrojů a komodit,
- výrazné změny devizového kurzu, které nesouvisí s vývojem domácích fundamentálních veličin a s domácí měnovou politikou,
- výrazné změny v podmínkách zemědělské výroby s dopadem na ceny zemědělských výrobců,
- živelní pohromy a jiné mimořádné situace s nákladovými a poptávkovými dopady do cenové oblasti,
- úpravy regulovaných cen, jejichž dopad do celkové inflace by přesáhl 1 až 1,5 p.b.,
- skokové úpravy nepřímých daní.

Lze očekávat, že v souvislosti se vstupem České republiky do EU, bude do souboru výjimek z plnění inflačního cíle v budoucnu zařazena ještě výjimka zahrnující jednorázové a předem těžko odhadnutelné cenové šoky vyvolané přejímáním standardů EU (viz Dlouhodobá měnová strategie).

V režimu cílování inflace je hlavním faktorem pro rozhodování o změně nastavení nástrojů měnové politiky vychýlení podmíněné prognózy inflace v horizontu nejúčinnější transmise z koridoru inflačního cíle. K tomuto vychýlení může dojít v zásadě ze dvou důvodů:

- nastavení nástrojů měnové politiky neodpovídá inflačním tlakům v ekonomice, takže centrální banka musí reagovat změnou nastavení svých měnověpolitických nástrojů tak, aby vrátila podmíněnou prognózu inflace v horizontu nejúčinnější transmise zpět do koridoru inflačního cíle,
- v podmíněné prognóze inflace lze pro dané období identifikovat nárazové změny exogenních faktorů, které jsou obsaženy v souboru výjimek z plnění inflačního cíle.

Zatímco první případ vyžaduje takovou změnu měnových podmínek, která vrátí podmíněnou prognózu inflace do intervalu inflačního cíle, ve druhém případě se může centrální banka rozhodnout nastavení svých měnověpolitických nástrojů neměnit, neboť po odeznění exogenního šoku by se inflace měla vrátit na původní trajektorii. Splnění cíle by za těchto podmínek bylo pravděpodobně doprovázeno nepřiměřeným rozkolísáním vývoje fundamentálních makroekonomických a měnových veličin. Česká národní banka může za této situace dát přednost přechodnému neplnění inflačního cíle a aplikovat institut výjimek.

15/ Podrobněji viz Příloha č. 1 Zpráva o inflaci z dubna 2001

Lze shrnout, že institut výjimek z plnění inflačního cíle bude aktivován v případech, kdy podmíněná prognóza inflace bude v horizontu nejučinnější transmise směřovat mimo koridor vyhlášeného inflačního cíle a Česká národní banka na základě svých analýz usoudí, že příčinou této výchyly jsou nárazové změny exogenních faktorů zahrnutých mezi výjimky. Pro objasňování těchto situací ve vztahu k veřejnosti bude Česká národní banka využívat Záznamů z jednání bankovní rady, tiskových konferencí a Zpráv o inflaci.

ZÁZNAMY Z JEDNÁNÍ BANKOVNÍ RADY ČNB

ZÁZNAM Z JEDNÁNÍ BANKOVNÍ RADY ČNB ZE DNE 26. DUBNA 2001

Přítomni:

Guvernér doc. Ing. Z. Tůma, CSc., viceguvernér Ing. O. Dědek, CSc., viceguvernér RNDr. L. Niedermayer, vrchní ředitelka Ing. M. Erbenová, Ph.D., vrchní ředitel doc. Dr. Ing. J. Frait, vrchní ředitel Ing. P. Racoča, MIA, vrchní ředitel Ing. P. Štěpánek, CSc.

Předložená dubnová situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji nezměnila dosavadní pohled ČNB na celkový měnový a makroekonomický vývoj. V oblasti cen lze v letošním roce očekávat stabilitu čisté a spotřebitelské inflace a jejich mírné zvýšení v příštím roce. Očekávaný růst inflace, který je konzistentní s vyhlášeným inflačním cílem, je založen na předpokladu postupného uzavírání produkční mezery.

Uzavírání produkční mezery by se mělo projevit ve vývoji zaměstnanosti a následně v mírném zvýšení mzdověinflačních tlaků a růstu nominálních jednotkových mzdových nákladů. I když vývoj nominálních jednotkových mzdových nákladů není z pohledu inflace varující, mzdový vývoj přestává být protiinflačním faktorem. Zpráva nadále předpokládá postupnou změnu struktury cenového pohybu. V letošním roce by mělo dojít k odeznění nákladového vlivu růstu dovozních cen, v roce 2002 by měly působit dovozní ceny z pohledu inflace stabilizačně.

Na ekonomický růst budou působit vnější a vnitřní faktory protichůdně. U vnějších faktorů ČNB očekává pokles dynamiky zahraniční poptávky. V této souvislosti zpráva konstatuje, že zpomalení ekonomického růstu u hlavních obchodních partnerů ČR nelze zatím jednoznačně spojit s nedávným zhoršením salda obchodní bilance. Podrobnější strukturální analýza zahraničního obchodu naznačuje, že prohloubení deficitu v minulých měsících bylo vyvoláno především některými strukturálními změnami v tuzemské ekonomice a dynamickým růstem investiční činnosti. Předpokládané zpomalení zahraniční poptávky může mít v budoucnu negativní vliv na tuzemský ekonomický růst, což je částečně reflektováno v prognóze ČNB. Analýzy provedené v oblasti národních účtů nesvědčí o tom, že růst zásob za poslední čtvrtletí minulého roku by byl způsoben poklesem zahraniční poptávky. Během období, kdy docházelo k růstu zásob, se doba jejich obratu zkracovala, což ukazuje, že nárůst zásob nebyl disproporcionální.

Na straně vnitřních faktorů jsou čím dál zřetelnější náznaky pokračování popř. mírné akcelerace ekonomického růstu. Růst průmyslové a stavební výroby, pokles nezaměstnanosti a poslední dostupné informace o struktuře obchodní bilance naznačují růst investiční činnosti. Dochází rovněž k postupné dynamizaci růstu disponibilního důchodu domácností ve stálých cenách s očekávaným promítnutím do zvýšené spotřeby. Zatímco v minulém roce došlo k poklesu reálného disponibilního důchodu, v letošním roce lze očekávat jeho mírný růst.

Značná část dubnové situační zprávy byla věnována neuspokojivému vývoji v oblasti veřejných financí. Analýza rozpočtového hospodaření poukázala na potenciální rizika nadhodnocení odhadu privatizačních příjmů v letošním roce. V následující diskusi bylo zdůrazněno akutní nebezpečí procyklického chování fiskální politiky implikující nárůst strukturálního deficitu hospodaření veřejných financí.

Při diskusi o inflační prognóze byly diskutovány názory upozorňující jak na rizika vyššího, tak i nižšího růstu cen. V diskusi zaznělo, že pod- nebo nadhodnocení inflačních rizik vyplývajících z vývoje mezd do značné míry závisí na budoucím růstu produktivity práce, jehož odhad je také předmětem nejistoty. Byl také vysloven názor, že pravděpodobně dochází k přeceňování významu jednotkových mzdových nákladů v celkových nákladech podniků a že i jiné než mzdové faktory musí též být hodnoceny při posuzování nákladověinflačních tlaků. Vzhledem k tomu, že navzdory relativně značnému reálnému zhodnocení kurzu měřeného na základě jednotkových mzdových nákladů nedochází ke zhoršení konkurenční schopnosti v oblasti obchodovatelných statků, lze nepřímo odvodit, že mzdový nárůst v tomto segmentu ekonomiky je kompenzován jinými nákladovými faktory.

Během diskuse zazněl názor, že srovnání současné makroekonomické situace se situací z poloviny devadesátých let vykazuje podstatné kvalitativní rozdíly. Externí deficit má v současné době strukturální charakter a lze se domnívat, že

zvýšení dovozu technologií povede ke zlepšení konkurenční schopnosti ekonomiky. Nicméně bylo konstatováno, že dynamika zhoršování salda běžného účtu je znepokojivá.

Narozdíl od minulých projednávání situačních zpráv aktuální kurzový vývoj nebyl předmětem diskuse bankovní rady.

Na závěr svého jednání rozhodla bankovní rada jednomyslně, tj. hlasy všech svých sedmi členů, ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace ČNB beze změny.

ZÁZNAM Z JEDNÁNÍ BANKOVNÍ RADY ČNB ZE DNE 31. KVĚTNA 2001

Přítomni:

Guvernér doc. Ing. Z. Tůma, CSc., viceguvernér Ing. O. Dědek, CSc., viceguvernér RNDr. L. Niedermayer, vrchní ředitelka Ing. M. Erbenová, Ph.D., vrchní ředitel doc. Dr. Ing. J. Frait, vrchní ředitel Ing. P. Racoča, MIA, vrchní ředitel Ing. P. Štěpánek, ministr financí ČR Ing. Jiří Rusnok

V květnové situační zprávě o hospodářském a měnovém vývoji se konstatovalo, že ani nová dostupná data nevyžadují zásadnější změnu pohledu na celkovou situaci v ekonomice. O něco vyšší než očekávaný vzestup cen potravin a pohonných hmot neznamená posun, který by signalizoval vývoj mimo hranice cílovaného intervalu růstu spotřebitelských cen. Pozitivním indikátorem cenového pohybu je umírněný vývoj neregulovaných cen neobchodovatelných komodit. Z vnějších faktorů se za nepříznivý indikátor budoucí inflace považuje poměrně vysoká spotřebitelská inflace v SRN. Vývoj peněžní zásoby (M2) se poněkud urychlil vlivem růstu čistého úvěru vládě a čistých zahraničních aktiv; známky oživení úvěrové emise však zůstávají velmi slabé. Meziroční dynamika peněžní zásoby (mírně nad 9 %) nemění očekávání ČNB o předpokládaném růstu ekonomiky a dodržení inflačního cíle, i když se dostává do horní části predikce vývoje M2.

Trvale varující zůstává střednědobý výhled vývoje veřejných financí. Zpráva kromě toho upozornila na některé negativní stránky současného vývoje – na poměrně nízkou dynamiku inkasa nepřímých daní, možnost vyšších deficitů státního rozpočtu a na vážnou privatizační příjmy, které způsobují problémy v hospodaření Fondu národního majetku.

Dosavadní letošní deficit na běžném účtu platební bilance sice odpovídá prognózám ČNB, ale aktuální vývoj naznačuje, že celoroční výsledky mohou být horší než původní předpoklad. Deficity již nejsou vytvářeny pouze růstem světových cen, ale i zhoršením vývoje reálných dovozů a vývozu. Zahraniční poptávku bude v nejbližší době negativně ovlivňovat zpomalení růstu v SRN.

Závěrem zpráva konstatovala, že i přes zesílení některých rizik růstu inflace nedochází k vývoji, který by si vyžadoval změnu nastavení měnověpolitických nástrojů.

V následující diskusi bankovní rada zdůraznila, že základním problémem současnosti je souběžné zhoršování tendencí vývoje veřejných financí a vnější nerovnováhy (prohlubování tzv. dvojího deficitu), což vyžaduje usilovat o optimální koordinaci nastavení měnové a fiskální politiky. Za prioritní nástroj vedoucí k obnovování rovnováhy považuje bankovní rada takovou fiskální politiku státu, která by odpovídala současné fázi hospodářského cyklu a tendencím vývoje vnitřních a vnějších deficitů. Případná izolovaná měnověpolitická opatření jsou pokládána za suboptimální řešení.

Velká pozornost byla věnována deficitům obchodní bilance a běžného účtu a možné analogii jejich vývoje se stavem před měnovou krizí 1997. Byl přítom zdůrazněn příznivý rozdíl ve struktuře zdrojů, kterými se financují schodky obchodní bilance, a význam režimu plovoucího kurzu, který ve střednědobém horizontu vyrovnává nerovnováhu na běžném účtu. Na druhé straně ale bylo připomenuto nebezpečí pro stabilitu ekonomiky, pokud by k takovému vyrovnání došlo skokem. Byly zmíněny i další rizikové faktory: poměrně silný nedávný odliv portfoliového kapitálu, značná nepravidelnost přílivu přímých zahraničních investic, expanzivní fiskální politika a s ní spojený tlak na zajištění jejího financování, jakož i situace, kdy se snižuje přebytek přílivu dlouhodobých zdrojů na finančním účtu nad deficitu běžného účtu.

Z hlediska rizik prognózy inflace bylo rovněž diskutováno zrychlení růstu mezd, které představuje další faktor možného zvýšení inflačních tlaků v horizontu prognózy.

Členové bankovní rady se shodovali v tom, že současná očekávání trhu ve směru další aprecie koruny jsou do značné míry založena na předpokládaném vlivu nových zahraničních investic spojených s privatizací. S přítomným novým ministrem financí ČR byla při jednání bankovní rady opětovně potvrzena dohoda o pokračující úzké koordinaci mezi ČNB, ministerstvem financí a Fondem národního majetku při flexibilním využívání tzv. privatizačního účtu FNM tak, aby se eliminovalo možné nárazové zvýšení poptávky po české měně.

Členové bankovní rady se shodli, že vývoj v posledních týdnech a měsících znamená změnu v pohledu na měnovou situaci: zatímco dříve byly nejistoty o dalším vývoji inflačního pohybu rozloženy rovnoměrně, převažují nyní rizika ve směru jeho urychlení. Nejsou však dosud natolik intenzivní, aby si vyžádala okamžitou změnu v nastavení měnověpolitických nástrojů.

Na závěr svého jednání rozhodla bankovní rada jednomyslně, tj. hlasy všech svých sedmi členů, ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace ČNB beze změny.

ZÁZNAM Z JEDNÁNÍ BANKOVNÍ RADY ČNB ZE DNE 28. ČERVNA 2001

Přítomni:

Guvernér doc. Ing. Z. Tůma, CSc., viceguvernér RNDr. L. Niedermayer, vrchní ředitelka Ing. M. Erbenová, Ph.D.,
vrchní ředitel doc. Dr. Ing. J. Frait, vrchní ředitel Ing. P. Štěpánek, CSc.

Při prezentaci červnové situační zprávy o hospodářském a měnovém vývoji bylo konstatováno, že dochází k urychlení domácí ekonomické aktivity. Tomu nasvědčuje řada indikátorů z různých segmentů ekonomiky: například pokles nezaměstnanosti, urychlení růstu M2 nebo vyšší využití výrobní kapacity indikované průzkumy jednotlivých odvětví. Nově dostupné údaje o HDP za první čtvrtletí roku 2001 ukazují, že celková poptávka rostla rychleji, než předpokládal makroekonomický rámec použitý pro čtvrtletní prognózu inflace v dubnu 2001. Také dovozní ceny zpomalily domácí inflaci méně, než předpokládala dubnová prognóza. Současný cenový pohyb byl dále ovlivněn cenami potravin, které jsou velmi volatilní a jejichž sezónnost se obtížně predikuje, a změnou cen zemního plynu. Zmíněné vlivy by měly mít dočasný charakter, a tak se také promítají do prognózy inflace.

Existuje několik faktorů, které mohou přispět ke zpomalení inflace. Očekávané zpomalení růstu v Evropě zmírní poptávkový tlak na cenový vývoj. Dochází ke zpřísnění měnových podmínek posilováním kurzu a posunem výnosové křivky na delším konci. V prezentaci bylo uvedeno, že revize údajů o HDP mění základnu pro predikce, ale tento efekt nebylo ještě z časových důvodů možné plně vyhodnotit. Obecným závěrem bylo zvýšení inflačních rizik oproti květnu s tím, že stávající prognóza inflace je před červencovým přehodnocením v souladu s inflačním cílem.

Bankovní rada navázala na prezentaci situační zprávy diskusí o nově dostupných ekonomických údajích. Bylo řečeno, že řada nově dostupných informací nasvědčuje tomu, že ekonomické oživení je rychlejší, než se očekávalo. Několikrát byly zmíněny údaje o trhu práce, podle kterých se ekonomika může již pohybovat na hranici růstu inflačních tlaků. Bylo však také uvedeno, že dle dosud dostupných informací mají současné inflační faktory zatím spíše nákladový charakter. Poptávkové tlaky ale mohou být podceněny z důvodu obtížné interpretace informací v oblasti spotřeby a příjmů v sektoru domácností.

Bankovní rada se dále zaměřila na vyhodnocení rizik stávajícího ekonomického výhledu. Bylo uvedeno, že ačkoli je zřejmě v důsledku strukturálních změn v ekonomice tempo růstu nevedoucí ke vzniku nerovnováh či poptávkověinflačních tlaků vyšší než odhady z minulých let, nezvýšilo se pravděpodobně výrazně. To znamená, že tempo růstu ekonomiky by se mohlo blížit hranici, za kterou již může vznikat poptávková inflace. Byla vyslovena hypotéza, že jedním z možných inflačních rizik je zvýšená tendence domácností ke spotřebě, která může být vyvolána stoupajícím spotřebitelským optimismem podporovaným rostoucími příjmy. Zazněl názor, že i změna hladiny inflace ze 3 – 4 % na 5 % může ovlivnit nepříznivým způsobem inflační očekávání ekonomických subjektů. V této souvislosti bylo však také řečeno, že současný cenový vývoj je formován dočasnými faktory, jejichž vliv postupně odezní.

Bankovní rada se dále během jednání věnovala obecnější diskusi o optimálním nastavení úrokových sazeb. Bylo řečeno, že při rozhodování o úrokových sazbách je třeba zohlednit i fázi ekonomického cyklu a nastavení fiskální politiky. Nachází-li se ekonomika ve fázi oživení, které bude pokračovat, a je-li současně fiskální politika rozvolněná, je optimální jiná hladina sazeb než ve fázi hospodářského poklesu nebo mírného růstu. Bylo zmíněno, že dočasné šoky se do inflace promítají ve fázi oživení snadněji než ve fázi poklesu a mohou mít v této situaci dokonce trvalejší charakter. Druhým tématem obecnější diskuse byl charakter a délka měnové transmise. V otevřené ekonomice může mít transmise poptávkových tlaků specifický charakter, neboť jejich dopad může směřovat nejprve například do vnějšího deficitu a teprve následně ovlivní cenový vývoj.

Bankovní rada věnovala pozornost faktorům, které mohou zpomalit růst cen. Zmiňováno bylo očekávané zpomalení ekonomického růstu v Evropě, posilující efektivní kurz koruny a zvýšení sklonu výnosové křivky.

Bankovní rada konstatovala, že v porovnání s květnovou diskusí o rizicích vývoje je v červnu možno lépe popsat jejich charakter. Zazněl názor, že stávající prognóza již nemusí vzhledem k novým informacím plně reflektovat ekonomický vývoj. Bankovní rada se shodla na tom, že červencová prognóza ekonomického vývoje by mohla mít povahu zásadnějšího přehodnocení ekonomického výhledu.

Na závěr jednání rozhodla bankovní rada ČNB ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvouměsíční repo operace ČNB na stávající úrovni poměrem hlasů čtyři ku jedné. Čtyři členové bankovní rady hlasovali pro ponechání sazeb. Jeden člen bankovní rady hlasoval pro zvýšení sazeb.

VÝVOJ INFLACE

meziroční změna v %

| | | Rok 1997 | | | | | | | | | | | |
|---|----|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| Spotřebitelské ceny | | 7,4 | 7,3 | 6,8 | 6,7 | 6,3 | 6,8 | 9,4 | 9,9 | 10,3 | 10,2 | 10,1 | 10,0 |
| Regulované ceny | 1) | 12,6 | 12,7 | 12,6 | 13,0 | 13,3 | 13,3 | 25,6 | 22,7 | 23,2 | 23,0 | 22,6 | 22,7 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 2,49 | 2,49 | 2,47 | 2,55 | 2,59 | 2,58 | 5,15 | 4,68 | 4,78 | 4,72 | 4,63 | 4,62 |
| Vliv růstu nepřímých daní v neregulovaných cenách | | | | | | | | | | | | | |
| (podíl na růstu spotřebitelských 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 | | 6,1 | 5,9 | 5,3 | 5,2 | 4,6 | 5,2 | 5,3 | 6,6 | 6,9 | 6,9 | 6,9 | 6,8 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 4,93 | 4,76 | 4,29 | 4,18 | 3,72 | 4,17 | 4,20 | 5,25 | 5,51 | 5,50 | 5,48 | 5,42 |
| z toho: ceny potravin | 1) | 6,0 | 5,5 | 4,2 | 3,6 | 2,6 | 3,4 | 3,5 | 5,6 | 6,1 | 5,8 | 5,8 | 5,6 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 1,98 | 1,79 | 1,39 | 1,20 | 0,86 | 1,14 | 1,13 | 1,80 | 1,97 | 1,87 | 1,88 | 1,82 |
| korigovaná inflace | 1) | 6,2 | 6,3 | 6,1 | 6,3 | 6,1 | 6,4 | 6,5 | 7,3 | 7,5 | 7,7 | 7,6 | 7,6 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 2,96 | 2,97 | 2,90 | 2,98 | 2,87 | 3,03 | 3,07 | 3,44 | 3,54 | 3,63 | 3,60 | 3,60 |
| Míra inflace | 2) | 8,7 | 8,6 | 8,4 | 8,2 | 8,0 | 7,9 | 7,9 | 7,9 | 8,1 | 8,2 | 8,3 | 8,5 |
| | | Rok 1998 | | | | | | | | | | | |
| Spotřebitelské ceny | | 13,1 | 13,4 | 13,4 | 13,1 | 13,0 | 12,0 | 10,4 | 9,4 | 8,8 | 8,2 | 7,5 | 6,8 |
| Regulované ceny | 1) | 30,7 | 30,8 | 30,8 | 30,1 | 29,8 | 29,7 | 21,1 | 20,9 | 20,4 | 20,6 | 20,5 | 20,4 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 6,36 | 6,38 | 6,38 | 6,26 | 6,20 | 6,11 | 5,00 | 4,91 | 4,79 | 4,81 | 4,78 | 4,73 |
| Vliv růstu nepřímých daní v neregulovaných cenách | | | | | | | | | | | | | |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | | 0,73 | 0,73 | 0,73 | 0,73 | 0,73 | 0,73 | 0,73 | 0,73 | 0,73 | 0,73 | 0,73 | 0,73 |
| Čistá inflace | | 7,5 | 7,9 | 7,9 | 7,6 | 7,6 | 6,5 | 6,1 | 4,9 | 4,3 | 3,4 | 2,6 | 1,7 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 6,00 | 6,31 | 6,32 | 6,08 | 6,07 | 5,19 | 4,66 | 3,73 | 3,31 | 2,64 | 1,96 | 1,32 |
| z toho: ceny potravin | 1) | 6,0 | 6,8 | 7,2 | 7,2 | 7,5 | 5,8 | 5,4 | 3,8 | 3,1 | 1,9 | 0,4 | -1,2 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 1,97 | 2,22 | 2,40 | 2,44 | 2,88 | 1,96 | 1,75 | 1,21 | 1,00 | 0,60 | 0,14 | -0,38 |
| korigovaná inflace | 1) | 8,5 | 8,6 | 8,4 | 7,9 | 7,7 | 6,9 | 6,6 | 5,6 | 5,1 | 4,5 | 4,0 | 3,7 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 4,03 | 4,09 | 3,92 | 3,64 | 3,19 | 3,22 | 2,91 | 2,53 | 2,30 | 2,04 | 1,82 | 1,70 |
| Míra inflace | 2) | 8,9 | 9,5 | 10,0 | 10,5 | 11,1 | 11,5 | 11,6 | 11,5 | 11,4 | 11,2 | 11,0 | 10,7 |
| | | Rok 1999 | | | | | | | | | | | |
| Spotřebitelské ceny | | 3,5 | 2,8 | 2,5 | 2,5 | 2,4 | 2,2 | 1,1 | 1,4 | 1,2 | 1,4 | 1,9 | 2,5 |
| Regulované ceny | 1) | 12,1 | 11,9 | 11,7 | 11,1 | 11,1 | 11,0 | 4,4 | 4,3 | 4,3 | 4,2 | 4,2 | 4,2 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 2,97 | 2,90 | 2,87 | 2,75 | 2,74 | 2,72 | 1,13 | 1,12 | 1,12 | 1,08 | 1,08 | 1,09 |
| Vliv růstu nepřímých daní v neregulovaných cenách | | | | | | | | | | | | | |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,32 | 0,32 | 0,32 | 0,32 | 0,32 | 0,32 |
| Čistá inflace | | 0,7 | -0,1 | -0,4 | -0,3 | -0,5 | -0,6 | -0,5 | -0,1 | -0,3 | 0,0 | 0,6 | 1,5 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 0,54 | -0,06 | -0,33 | -0,21 | -0,37 | -0,49 | -0,36 | -0,06 | -0,21 | 0,02 | 0,47 | 1,14 |
| z toho: ceny potravin | 1) | -2,0 | -3,1 | -4,0 | -4,3 | -4,8 | -5,0 | -4,8 | -4,1 | -4,1 | -3,6 | -2,4 | -0,7 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | -0,61 | -0,98 | -1,25 | -1,34 | -1,48 | -1,53 | -1,44 | -1,24 | -1,24 | -1,09 | -0,71 | -0,22 |
| korigovaná inflace | 1) | 2,6 | 2,1 | 2,1 | 2,5 | 2,5 | 2,3 | 2,5 | 2,7 | 2,3 | 2,5 | 2,6 | 3,0 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 1,15 | 0,91 | 0,92 | 1,13 | 1,11 | 1,04 | 1,08 | 1,17 | 1,04 | 1,11 | 1,17 | 1,35 |
| Míra inflace | 2) | 9,8 | 8,9 | 8,0 | 7,1 | 6,3 | 5,5 | 4,7 | 4,1 | 3,4 | 2,9 | 2,5 | 2,1 |
| | | Rok 2000 | | | | | | | | | | | |
| Spotřebitelské ceny | | 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 | 1) | 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 spotřebitelských cen) | 1) | 1,94 | 1,95 | 1,96 | 1,98 | 1,99 | 2,09 | 1,87 | 1,90 | 1,91 | 1,98 | 1,99 | 1,97 |
| Vliv růstu nepřímých daní v neregulovaných cenách | | | | | | | | | | | | | |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | | 0,32 | 0,32 | 0,32 | 0,14 | 0,14 | 0,14 | -0,18 | -0,18 | -0,18 | -0,18 | -0,18 | -0,18 |
| Čistá inflace | | 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 spotřebitelských cen) | 1) | 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 | 1) | -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 spotřebitelských cen) | 1) | -0,16 | 0,00 | 0,02 | -0,12 | 0,07 | 0,13 | 0,45 | 0,73 | 0,79 | 1,06 | 1,06 | 1,01 |
| korigovaná inflace | 1) | 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 spotřebitelských cen) | 1) | 1,35 | 1,39 | 1,53 | 1,39 | 1,49 | 1,77 | 1,80 | 1,63 | 1,56 | 1,51 | 1,43 | 1,15 |
| Míra inflace | 2) | 2,1 | 2,2 | 2,3 | 2,4 | 2,5 | 2,6 | 2,9 | 3,1 | 3,3 | 3,6 | 3,8 | 3,9 |
| | | Rok 2001 | | | | | | | | | | | |
| Spotřebitelské ceny | | 4,2 | 4,0 | 4,1 | 4,6 | 5,0 | 5,5 | | | | | | |
| Regulované ceny | 1) | 10,3 | 10,4 | 10,6 | 10,8 | 10,7 | 10,4 | | | | | | |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 1,95 | 1,98 | 2,01 | 1,98 | 2,00 | 1,97 | | | | | | |
| Vliv růstu nepřímých daní v neregulovaných cenách | | | | | | | | | | | | | |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | | -0,18 | -0,18 | -0,18 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| Čistá inflace | | 3,0 | 2,9 | 2,9 | 3,3 | 3,8 | 4,4 | | | | | | |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 2,37 | 2,23 | 2,24 | 2,62 | 2,97 | 3,52 | | | | | | |
| z toho: ceny potravin | 1) | 3,8 | 3,5 | 4,2 | 5,5 | 6,0 | 7,7 | | | | | | |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 1,09 | 1,02 | 1,25 | 1,62 | 1,78 | 2,24 | | | | | | |
| korigovaná inflace | 1) | 2,5 | 2,4 | 2,0 | 1,9 | 2,3 | 2,4 | | | | | | |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 1,28 | 1,21 | 0,99 | 1,00 | 1,18 | 1,27 | | | | | | |
| Míra inflace | 2) | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,1 | 4,2 | 4,3 | | | | | | |

1) Propočet ČNB

2) Klouzavý průměr indexů spotřebitelských cen za posledních 12 měsíců k předchozím 12 měsícům

Pramen: ČSÚ

VÝVOJ INFLACE

meziměsíční změna v %

| | | Rok 1997 | | | | | | | | | | | |
|--|----|----------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| Spotřebitelské ceny | | 1,2 | 0,3 | 0,1 | 0,6 | 0,1 | 1,2 | 3,5 | 0,7 | 0,6 | 0,4 | 0,4 | 0,5 |
| Regulované ceny | 1) | 2,6 | 0,3 | 0,1 | 1,1 | 0,3 | 0,2 | 16,0 | 0,2 | 0,5 | 0,0 | 0,1 | 0,1 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 0,53 | 0,06 | 0,02 | 0,23 | 0,06 | 0,04 | 3,30 | 0,04 | 0,13 | 0,00 | 0,02 | 0,03 |
| Vliv růstu nepřímých daní v neregulovaných cenách (podíl na růstu spotřebitelských 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 | | 0,8 | 0,3 | 0,1 | 0,5 | 0,1 | 1,4 | 0,2 | 0,8 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,6 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 0,67 | 0,27 | 0,09 | 0,38 | 0,09 | 1,13 | 0,15 | 0,65 | 0,48 | 0,44 | 0,40 | 0,43 |
| z toho: ceny potravin | 1) | 1,3 | 0,0 | -0,1 | 0,3 | -0,2 | 2,0 | -0,9 | 0,6 | 0,7 | 0,7 | 0,5 | 0,7 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 0,42 | 0,01 | -0,04 | 0,11 | -0,06 | 0,63 | -0,31 | 0,19 | 0,20 | 0,21 | 0,15 | 0,23 |
| korigovaná inflace | 1) | 0,5 | 0,6 | 0,3 | 0,6 | 0,3 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,4 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 0,25 | 0,26 | 0,13 | 0,27 | 0,15 | 0,50 | 0,46 | 0,46 | 0,27 | 0,23 | 0,25 | 0,20 |
| | | Rok 1998 | | | | | | | | | | | |
| Spotřebitelské ceny | | 4,0 | 0,6 | 0,1 | 0,3 | 0,1 | 0,3 | 1,9 | -0,2 | 0,1 | -0,2 | -0,2 | -0,2 |
| Regulované ceny | 1) | 9,3 | 0,4 | 0,2 | 0,6 | 0,0 | 0,1 | 8,4 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,0 | 0,0 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 2,13 | 0,09 | 0,03 | 0,13 | 0,01 | 0,03 | 2,07 | 0,01 | 0,03 | 0,04 | 0,00 | 0,01 |
| Vliv růstu nepřímých daní v neregulovaných cenách (podíl na růstu spotřebitelských cen) | | 0,73 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Čistá inflace | | 1,5 | 0,7 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,4 | -0,2 | -0,3 | 0,1 | -0,3 | -0,3 | -0,3 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 1,14 | 0,54 | 0,10 | 0,16 | 0,07 | 0,28 | -0,13 | -0,23 | 0,07 | -0,19 | -0,25 | -0,19 |
| z toho: ceny potravin | 1) | 1,7 | 0,8 | 0,2 | 0,3 | 0,1 | 0,4 | -1,4 | -0,9 | 0,0 | -0,6 | -1,0 | -0,9 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 0,52 | 0,24 | 0,08 | 0,10 | 0,03 | 0,12 | -0,42 | -0,26 | 0,00 | -0,16 | -0,28 | -0,26 |
| korigovaná inflace | 1) | 1,4 | 0,7 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,4 | 0,6 | 0,1 | 0,2 | -0,1 | 0,1 | 0,2 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 0,62 | 0,30 | 0,02 | 0,06 | 0,04 | 0,16 | 0,28 | 0,03 | 0,07 | -0,03 | 0,03 | 0,07 |
| | | Rok 1999 | | | | | | | | | | | |
| Spotřebitelské ceny | | 0,8 | 0,0 | -0,2 | 0,3 | -0,1 | 0,2 | 0,8 | 0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,5 |
| Regulované ceny | 1) | 1,8 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 1,9 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 0,46 | 0,04 | 0,01 | 0,02 | 0,01 | 0,01 | 0,49 | 0,00 | 0,02 | 0,00 | 0,01 | 0,01 |
| Vliv růstu nepřímých daní v neregulovaných cenách (podíl na růstu spotřebitelských cen) | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,32 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Čistá inflace | | 0,5 | -0,1 | -0,2 | 0,4 | -0,1 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,3 | 0,6 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 0,36 | -0,07 | -0,17 | 0,27 | -0,08 | 0,16 | -0,01 | 0,06 | -0,08 | 0,03 | 0,20 | 0,47 |
| z toho: ceny potravin | 1) | 0,9 | -0,5 | -0,7 | 0,0 | -0,4 | 0,2 | -1,2 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,3 | 0,8 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 0,25 | -0,13 | -0,19 | 0,00 | -0,11 | 0,06 | -0,35 | -0,05 | 0,00 | -0,01 | 0,09 | 0,22 |
| korigovaná inflace | 1) | 0,2 | 0,1 | 0,0 | 0,6 | 0,1 | 0,2 | 0,7 | 0,3 | -0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,6 |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 0,11 | 0,06 | 0,02 | 0,27 | 0,03 | 0,10 | 0,33 | 0,12 | -0,07 | 0,04 | 0,10 | 0,25 |
| | | Rok 2000 | | | | | | | | | | | |
| Spotřebitelské ceny | | 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 | 1) | 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 spotřebitelských cen) | 1) | 1,29 | 0,04 | 0,02 | 0,05 | 0,02 | 0,10 | 0,27 | 0,02 | 0,03 | 0,06 | 0,03 | 0,01 |
| Vliv růstu nepřímých daní v neregulovaných cenách (podíl na růstu spotřebitelských cen) | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,18 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Čistá inflace | | 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 spotřebitelských cen) | 1) | 0,42 | 0,13 | -0,01 | -0,01 | 0,21 | 0,48 | 0,34 | 0,18 | -0,08 | 0,26 | 0,10 | 0,14 |
| z toho: ceny potravin | 1) | 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 spotřebitelských cen) | 1) | 0,30 | 0,03 | -0,17 | -0,14 | 0,07 | 0,11 | -0,02 | 0,20 | 0,08 | 0,29 | 0,08 | 0,16 |
| korigovaná inflace | 1) | 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 spotřebitelských cen) | 1) | 0,12 | 0,10 | 0,15 | 0,13 | 0,14 | 0,37 | 0,36 | -0,02 | -0,15 | -0,04 | 0,02 | -0,02 |
| | | Rok 2001 | | | | | | | | | | | |
| Spotřebitelské ceny | | 1,9 | 0,0 | 0,1 | 0,4 | 0,6 | 1,0 | | | | | | |
| Regulované ceny | 1) | 7,7 | 0,3 | 0,2 | 0,3 | 0,0 | 0,1 | | | | | | |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 1,43 | 0,05 | 0,05 | 0,06 | 0,00 | 0,01 | | | | | | |
| Vliv růstu nepřímých daní v neregulovaných cenách (podíl na růstu spotřebitelských cen) | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| Čistá inflace | | 0,6 | 0,0 | 0,0 | 0,4 | 0,8 | 1,3 | | | | | | |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 0,45 | 0,01 | -0,01 | 0,31 | 0,57 | 1,07 | | | | | | |
| z toho: ceny potravin | 1) | 1,2 | -0,2 | 0,1 | 0,7 | 0,8 | 2,0 | | | | | | |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 0,33 | -0,06 | 0,03 | 0,19 | 0,23 | 0,56 | | | | | | |
| korigovaná inflace | 1) | 0,2 | 0,1 | -0,1 | 0,2 | 0,7 | 1,0 | | | | | | |
| (podíl na růstu spotřebitelských cen) | 1) | 0,12 | 0,07 | -0,04 | 0,12 | 0,34 | 0,51 | | | | | | |

1) Propočít ČNB

Pramen: ČSÚ

SPOTŘEBITELSKÉ CENY

změna v %, prosinec 1999 = 100

| Skupina | stálé váhy r.1999 v promile | měsíce | | | | | | | | | | | | průměr od počátku roku |
|--|--------------------------------------|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|---------------------------------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| Úhm - 2000 | 1000,0 | 1,8 | 2,0 | 2,0 | 1,9 | 2,1 | 2,7 | 3,3 | 3,5 | 3,5 | 3,8 | 3,9 | 4,1 | 2,9 |
| Potravinny a nealkoholické nápoje | 197,6 | 1,8 | 1,9 | 1,1 | 0,4 | 0,7 | 1,3 | 1,1 | 1,7 | 2,1 | 3,5 | 3,8 | 4,6 | 2,0 |
| Alkoholické nápoje, tabák | 79,2 | 0,5 | 0,6 | 0,8 | 0,9 | 1,0 | 1,0 | 1,4 | 2,3 | 2,5 | 2,5 | 2,6 | 2,4 | 1,5 |
| Odivání a obuv | 56,9 | -0,7 | -1,7 | -2,2 | -2,1 | -2,0 | -2,0 | -2,5 | -2,9 | -3,0 | -2,8 | -2,6 | -2,7 | -2,3 |
| Bydlení, voda, energie, paliva | 236,4 | 4,6 | 4,8 | 4,9 | 5,2 | 5,3 | 5,5 | 7,0 | 7,2 | 7,3 | 7,6 | 7,8 | 7,8 | 6,3 |
| Bytová vybavení, zařízení domácností, opravy | 67,9 | -0,3 | -0,4 | -0,3 | -0,3 | -0,4 | -0,6 | -0,6 | -0,7 | -0,7 | -0,9 | -0,8 | -0,7 | -0,6 |
| Zdraví | 14,3 | 1,8 | 2,2 | 2,6 | 2,8 | 3,1 | 3,5 | 3,7 | 3,9 | 4,1 | 4,0 | 3,9 | 4,1 | 3,3 |
| Doprava | 101,4 | 0,8 | 1,4 | 4,0 | 3,6 | 4,8 | 8,4 | 8,8 | 8,0 | 8,6 | 8,4 | 8,0 | 6,9 | 6,0 |
| Pošty a telekomunikace | 22,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 |
| Rekreace a kultura | 95,5 | 0,1 | 1,2 | 0,4 | -0,3 | -0,4 | 0,5 | 3,8 | 4,7 | 1,7 | 0,9 | 1,1 | 2,0 | 1,3 |
| Vzdělávání | 4,5 | 0,2 | 0,9 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 3,3 | 3,3 | 3,3 | 3,4 | 1,8 |
| Stravování a ubytování | 74,2 | 0,6 | 0,9 | 0,9 | 1,1 | 1,3 | 1,3 | 1,4 | 1,5 | 2,0 | 2,4 | 2,5 | 2,6 | 1,5 |
| Ostatní zboží a služby | 49,5 | 2,1 | 2,3 | 2,4 | 2,4 | 2,5 | 2,6 | 2,6 | 2,7 | 2,7 | 2,9 | 3,1 | 3,1 | 2,6 |
| Úhm - 2001 | 1000,0 | 6,1 | 6,1 | 6,2 | 6,6 | 7,2 | 8,3 | | | | | | | 6,8 |
| Potravinny a nealkoholické nápoje | 197,6 | 6,0 | 5,5 | 5,5 | 6,4 | 7,5 | 10,5 | | | | | | | 6,9 |
| Alkoholické nápoje, tabák | 79,2 | 3,4 | 3,9 | 4,3 | 4,6 | 4,9 | 5,0 | | | | | | | 4,4 |
| Odivání a obuv | 56,9 | -3,3 | -4,0 | -4,0 | -3,8 | -3,7 | -3,7 | | | | | | | -3,7 |
| Bydlení, voda, energie, paliva | 236,4 | 14,2 | 14,4 | 14,6 | 14,8 | 15,1 | 15,4 | | | | | | | 14,8 |
| Bytová vybavení, zařízení domácností, opravy | 67,9 | -0,6 | -0,6 | -0,5 | -0,5 | -0,5 | -0,4 | | | | | | | -0,5 |
| Zdraví | 14,3 | 4,7 | 4,9 | 5,1 | 5,3 | 5,4 | 5,7 | | | | | | | 5,2 |
| Doprava | 101,4 | 4,9 | 4,8 | 4,7 | 5,8 | 7,5 | 8,7 | | | | | | | 6,1 |
| Pošty a telekomunikace | 22,5 | 7,2 | 7,1 | 7,1 | 7,0 | 6,8 | 6,7 | | | | | | | 7,0 |
| Rekreace a kultura | 95,5 | 2,7 | 3,4 | 2,9 | 2,3 | 3,3 | 7,0 | | | | | | | 3,6 |
| Vzdělávání | 4,5 | 3,4 | 3,4 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,6 | | | | | | | 3,5 |
| Stravování a ubytování | 74,2 | 3,1 | 3,6 | 3,3 | 3,7 | 4,0 | 4,1 | | | | | | | 3,6 |
| Ostatní zboží a služby | 49,5 | 5,0 | 5,5 | 6,2 | 7,3 | 7,4 | 7,4 | | | | | | | 6,5 |

Pramen: ČSÚ

SPOTŘEBITELSKÉ CENY

změna v %, prosinec 1993 = 100

| Skupina | stálé váhy r.1993 v promíle | měsíce | | | | | | | | | | | | průměr od počátku roku |
|--------------------------------|-----------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------------------------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| Úhrn - 1991 | 1000,0 | -37,5 | -33,6 | -30,9 | -29,2 | -27,8 | -26,2 | -26,8 | -27,1 | -27,2 | -27,3 | -26,1 | -25,2 | -28,7 |
| Úhrn - 1992 | 1000,0 | -24,1 | -23,5 | -23,0 | -22,6 | -22,3 | -21,6 | -21,0 | -21,0 | -19,9 | -18,5 | -16,5 | -15,8 | -20,8 |
| Úhrn - 1993 | 1000,0 | -8,1 | -6,7 | -6,2 | -5,7 | -5,4 | -4,5 | -4,2 | -4,1 | -3,1 | -2,2 | -1,5 | 0,0 | -4,3 |
| Úhrn - 1994 | 1000,0 | 2,0 | 2,4 | 2,6 | 3,0 | 3,4 | 4,7 | 5,0 | 5,7 | 7,1 | 8,2 | 9,0 | 9,7 | 5,2 |
| Úhrn - 1995 | 1000,0 | 11,2 | 12,1 | 12,4 | 13,5 | 14,0 | 15,2 | 15,2 | 15,2 | 16,3 | 17,0 | 17,8 | 18,4 | 14,8 |
| Úhrn - 1996 | 1000,0 | 21,1 | 21,7 | 22,4 | 23,2 | 23,9 | 24,8 | 26,0 | 26,2 | 26,6 | 27,2 | 27,9 | 28,6 | 25,0 |
| Úhrn - 1997 | 1000,0 | 30,1 | 30,5 | 30,7 | 31,5 | 31,7 | 33,2 | 37,8 | 38,8 | 39,6 | 40,2 | 40,8 | 41,5 | 35,5 |
| Potravinny, nápoje, tabák | 327,1 | 29,0 | 29,0 | 28,9 | 29,3 | 29,1 | 31,6 | 30,4 | 31,2 | 32,0 | 32,9 | 33,6 | 34,5 | 31,0 |
| Odivání | 90,9 | 33,1 | 33,6 | 34,3 | 35,7 | 37,0 | 38,2 | 38,5 | 38,8 | 39,9 | 42,3 | 43,7 | 44,7 | 38,3 |
| Bydlení | 143,7 | 48,3 | 48,9 | 49,1 | 49,7 | 49,7 | 49,8 | 78,1 | 78,6 | 79,1 | 79,4 | 79,7 | 79,9 | 64,2 |
| Zařízení a provoz domácností | 77,2 | 14,4 | 15,3 | 16,1 | 16,5 | 16,9 | 18,3 | 18,9 | 19,5 | 20,7 | 21,5 | 22,2 | 22,9 | 18,6 |
| Zdravotnictví | 44,2 | 9,6 | 9,8 | 9,8 | 11,4 | 12,9 | 13,9 | 14,8 | 15,0 | 15,3 | 15,4 | 15,8 | 16,3 | 13,3 |
| Doprava | 104,8 | 26,0 | 26,3 | 26,3 | 26,6 | 26,6 | 28,1 | 28,0 | 31,8 | 33,0 | 32,7 | 32,5 | 32,8 | 29,2 |
| Volný čas | 97,5 | 22,2 | 23,1 | 22,9 | 23,5 | 23,7 | 25,7 | 33,1 | 33,7 | 32,2 | 31,7 | 32,4 | 33,2 | 28,1 |
| Vzdělávání | 16,9 | 91,9 | 92,8 | 93,1 | 93,3 | 93,4 | 94,0 | 94,1 | 94,1 | 104,5 | 105,4 | 105,8 | 105,9 | 97,3 |
| Veřejné stravování a ubytování | 47,2 | 29,5 | 30,3 | 30,7 | 31,3 | 31,5 | 32,8 | 34,2 | 35,1 | 36,6 | 37,5 | 38,1 | 38,4 | 33,8 |
| Ostatní zboží a služby | 50,5 | 25,5 | 26,4 | 27,0 | 31,5 | 31,9 | 32,5 | 33,3 | 34,0 | 35,0 | 35,9 | 36,8 | 37,1 | 32,2 |
| Úhrn - 1998 | 1000,0 | 47,1 | 48,0 | 48,2 | 48,7 | 48,8 | 49,2 | 52,1 | 51,8 | 51,9 | 51,7 | 51,3 | 51,0 | 50,0 |
| Potravinny, nápoje, tabák | 327,1 | 38,0 | 39,1 | 39,4 | 39,9 | 40,0 | 40,6 | 38,7 | 37,5 | 37,4 | 36,7 | 35,4 | 34,2 | 38,1 |
| Odivání | 90,9 | 44,5 | 44,6 | 45,1 | 46,3 | 46,7 | 47,2 | 47,3 | 47,1 | 47,6 | 48,4 | 49,0 | 49,2 | 46,9 |
| Bydlení | 143,7 | 100,7 | 102,1 | 102,6 | 102,9 | 103,0 | 103,1 | 124,1 | 124,5 | 125,3 | 125,9 | 125,9 | 126,0 | 113,8 |
| Zařízení a provoz domácností | 77,2 | 23,5 | 24,6 | 24,9 | 25,5 | 25,7 | 26,0 | 26,3 | 26,5 | 26,7 | 26,5 | 26,3 | 26,6 | 25,8 |
| Zdravotnictví | 44,2 | 17,0 | 17,4 | 17,6 | 17,7 | 17,9 | 18,2 | 18,5 | 18,7 | 18,8 | 18,9 | 18,9 | 18,9 | 18,2 |
| Doprava | 104,8 | 40,9 | 40,9 | 39,8 | 39,2 | 38,7 | 38,0 | 39,2 | 38,7 | 38,6 | 38,3 | 38,0 | 37,5 | 39,0 |
| Volný čas | 97,5 | 34,8 | 35,8 | 35,2 | 34,7 | 35,0 | 36,9 | 40,0 | 37,7 | 37,6 | 36,6 | 36,8 | 38,1 | 36,8 |
| Vzdělávání | 16,9 | 120,4 | 122,6 | 123,9 | 125,4 | 125,5 | 126,2 | 126,6 | 126,6 | 135,3 | 136,0 | 136,1 | 136,2 | 128,4 |
| Veřejné stravování a ubytování | 47,2 | 41,4 | 43,7 | 44,8 | 45,2 | 45,6 | 46,0 | 46,5 | 46,9 | 47,2 | 47,4 | 47,3 | 47,4 | 45,8 |
| Ostatní zboží a služby | 50,5 | 38,0 | 38,9 | 38,9 | 41,9 | 42,2 | 42,7 | 42,9 | 43,2 | 43,8 | 43,9 | 44,0 | 44,1 | 42,0 |
| Úhrn - 1999 | 1000,0 | 52,3 | 52,2 | 52,0 | 52,4 | 52,3 | 52,6 | 53,8 | 53,9 | 53,8 | 53,8 | 54,2 | 54,9 | 53,2 |
| Potravinny, nápoje, tabák | 327,1 | 35,3 | 34,7 | 33,8 | 33,8 | 33,3 | 33,6 | 32,6 | 32,3 | 32,3 | 32,3 | 32,7 | 33,7 | 33,4 |
| Odivání | 90,9 | 48,4 | 47,1 | 46,9 | 47,3 | 47,4 | 47,3 | 47,0 | 46,5 | 46,5 | 46,7 | 46,8 | 47,0 | 47,1 |
| Bydlení | 143,7 | 129,0 | 129,9 | 130,2 | 130,2 | 130,2 | 130,3 | 136,0 | 136,1 | 136,5 | 136,8 | 137,0 | 137,2 | 133,3 |
| Zařízení a provoz domácností | 77,2 | 27,0 | 27,6 | 27,6 | 27,9 | 28,0 | 28,0 | 28,1 | 28,3 | 28,7 | 28,9 | 29,0 | 29,0 | 28,2 |
| Zdravotnictví | 44,2 | 19,0 | 19,1 | 19,2 | 19,3 | 19,7 | 20,0 | 20,2 | 20,1 | 20,1 | 20,2 | 20,1 | 20,2 | 19,8 |
| Doprava | 104,8 | 38,9 | 38,9 | 39,2 | 42,6 | 42,9 | 42,5 | 45,9 | 47,7 | 48,4 | 49,5 | 49,4 | 51,7 | 44,8 |
| Volný čas | 97,5 | 38,5 | 39,1 | 38,4 | 38,1 | 38,2 | 39,7 | 43,1 | 43,2 | 40,0 | 38,5 | 39,7 | 40,7 | 39,8 |
| Vzdělávání | 16,9 | 137,3 | 138,0 | 138,2 | 138,2 | 138,1 | 138,5 | 138,5 | 138,5 | 142,4 | 142,5 | 142,6 | 142,6 | 139,6 |
| Veřejné stravování a ubytování | 47,2 | 48,0 | 48,2 | 48,5 | 49,1 | 49,2 | 50,1 | 50,7 | 50,6 | 50,5 | 50,6 | 50,6 | 50,8 | 49,7 |
| Ostatní zboží a služby | 50,5 | 48,3 | 48,9 | 49,2 | 49,3 | 49,2 | 49,3 | 49,5 | 49,7 | 50,0 | 50,1 | 50,5 | 50,6 | 49,6 |
| Úhrn - 2000 | 1000,0 | 57,5 | 57,8 | 57,8 | 57,6 | 57,9 | 58,9 | 59,8 | 60,1 | 60,1 | 60,6 | 60,8 | 61,0 | 59,2 |
| Potravinny, nápoje, tabák | 327,1 | 35,1 | 35,3 | 34,5 | 33,8 | 34,2 | 34,7 | 34,7 | 35,6 | 36,0 | 37,4 | 37,8 | 38,6 | 35,6 |
| Odivání | 90,9 | 46,6 | 45,0 | 44,4 | 44,4 | 44,6 | 44,7 | 43,9 | 43,2 | 43,1 | 43,5 | 43,7 | 43,6 | 44,2 |
| Bydlení | 143,7 | 148,9 | 149,3 | 149,5 | 150,2 | 150,5 | 150,9 | 154,6 | 154,9 | 155,2 | 156,0 | 156,4 | 156,5 | 152,7 |
| Zařízení a provoz domácností | 77,2 | 29,2 | 29,1 | 29,2 | 29,3 | 29,1 | 28,9 | 28,8 | 28,7 | 28,7 | 28,5 | 28,6 | 28,8 | 28,9 |
| Zdravotnictví | 44,2 | 20,3 | 20,4 | 20,6 | 20,6 | 20,8 | 20,9 | 21,0 | 21,1 | 21,2 | 21,1 | 21,1 | 21,2 | 20,9 |
| Doprava | 104,8 | 53,3 | 54,1 | 57,9 | 57,4 | 59,1 | 64,3 | 64,9 | 63,6 | 64,5 | 64,1 | 63,6 | 62,0 | 60,7 |
| Volný čas | 97,5 | 41,6 | 43,2 | 42,0 | 41,0 | 40,9 | 42,2 | 46,9 | 48,2 | 43,9 | 42,7 | 43,0 | 44,3 | 43,3 |
| Vzdělávání | 16,9 | 144,5 | 145,1 | 145,1 | 145,1 | 145,1 | 145,8 | 145,9 | 146,2 | 150,0 | 150,5 | 150,6 | 150,7 | 147,0 |
| Veřejné stravování a ubytování | 47,2 | 52,8 | 53,4 | 53,4 | 53,7 | 54,0 | 54,1 | 54,2 | 54,5 | 54,8 | 55,4 | 55,6 | 55,7 | 54,3 |
| Ostatní zboží a služby | 50,5 | 53,2 | 53,6 | 53,8 | 53,9 | 54,1 | 54,1 | 54,2 | 54,4 | 54,5 | 54,9 | 55,2 | 55,5 | 54,3 |

Pramen: ČSÚ

ČISTÁ INFLACE

změna v %

| | Rok 1995 | | | | | | | | | | | |
|---|----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| a) předchozí měsíc = 100 | 1,2 | 1,0 | 0,3 | 0,7 | 0,5 | 0,8 | -0,6 | -0,1 | 0,9 | 0,7 | 0,8 | 0,7 |
| b) stejné období předchozího roku = 100 | 10,2 | 10,9 | 10,9 | 11,2 | 11,3 | 10,8 | 9,8 | 8,8 | 8,2 | 7,5 | 7,3 | 7,3 |
| c) prosinec předchozího roku = 100 | 1,2 | 2,3 | 2,6 | 3,3 | 3,8 | 4,7 | 4,0 | 4,0 | 4,9 | 5,7 | 6,6 | 7,3 |
| | Rok 1996 | | | | | | | | | | | |
| a) předchozí měsíc = 100 | 1,4 | 0,6 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,8 | 0,1 | -0,4 | 0,3 | 0,6 | 0,5 | 0,7 |
| b) stejné období předchozího roku = 100 | 7,4 | 7,0 | 7,4 | 7,3 | 7,4 | 7,4 | 8,2 | 7,8 | 7,1 | 7,0 | 6,6 | 6,6 |
| c) prosinec předchozího roku = 100 | 1,4 | 2,0 | 2,7 | 3,3 | 4,0 | 4,8 | 4,9 | 4,5 | 4,8 | 5,4 | 5,9 | 6,6 |
| | Rok 1997 | | | | | | | | | | | |
| a) předchozí měsíc = 100 | 0,8 | 0,3 | 0,1 | 0,5 | 0,1 | 1,4 | 0,2 | 0,8 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,6 |
| b) stejné období předchozího roku = 100 | 6,1 | 5,9 | 5,3 | 5,2 | 4,6 | 5,2 | 5,3 | 6,6 | 6,9 | 6,9 | 6,9 | 6,8 |
| c) prosinec předchozího roku = 100 | 0,8 | 1,2 | 1,3 | 1,8 | 1,9 | 3,3 | 3,5 | 4,4 | 5,1 | 5,7 | 6,2 | 6,8 |
| | Rok 1998 | | | | | | | | | | | |
| a) předchozí měsíc = 100 | 1,5 | 0,7 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,4 | -0,2 | -0,3 | 0,1 | -0,3 | -0,3 | -0,3 |
| b) stejné období předchozího roku = 100 | 7,5 | 7,9 | 7,9 | 7,6 | 7,6 | 6,5 | 6,1 | 4,9 | 4,3 | 3,4 | 2,6 | 1,7 |
| c) prosinec předchozího roku = 100 | 1,5 | 2,2 | 2,3 | 2,5 | 2,6 | 3,0 | 2,8 | 2,5 | 2,6 | 2,4 | 2,0 | 1,7 |
| | Rok 1999 | | | | | | | | | | | |
| a) předchozí měsíc = 100 | 0,5 | -0,1 | -0,2 | 0,4 | -0,1 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,3 | 0,6 |
| b) stejné období předchozího roku = 100 | 0,7 | -0,1 | -0,4 | -0,3 | -0,5 | -0,6 | -0,5 | -0,1 | -0,3 | 0,0 | 0,6 | 1,5 |
| c) prosinec předchozího roku = 100 | 0,5 | 0,4 | 0,2 | 0,5 | 0,4 | 0,6 | 0,6 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,9 | 1,5 |
| | Rok 2000 | | | | | | | | | | | |
| a) předchozí měsíc = 100 | 0,6 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,3 | 0,7 | 0,5 | 0,2 | -0,1 | 0,3 | 0,1 | 0,2 |
| b) stejné období předchozího roku = 100 | 1,6 | 1,9 | 2,1 | 1,7 | 2,1 | 2,6 | 3,1 | 3,2 | 3,2 | 3,5 | 3,4 | 3,0 |
| c) prosinec předchozího roku = 100 | 0,6 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 1,0 | 1,7 | 2,1 | 2,4 | 2,3 | 2,6 | 2,8 | 3,0 |
| | Rok 2001 | | | | | | | | | | | |
| a) předchozí měsíc = 100 | 0,6 | 0,0 | 0,0 | 0,4 | 0,8 | 1,3 | | | | | | |
| b) stejné období předchozího roku = 100 | 3,0 | 2,9 | 2,9 | 3,3 | 3,8 | 4,4 | | | | | | |
| c) prosinec předchozího roku = 100 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 1,0 | 1,7 | 3,1 | | | | | | |

Pramen: ČSÚ

POLOŽKY VYLUČOVANÉ Z CPI PRO VÝPOČET "ČISTÉ INFLACE"

| | Stálé váhy roku 1999 v % |
|--|--------------------------|
| Položky bydlení | |
| regulované nájemné | 1,9772 |
| vodné | 0,8202 |
| odvoz odpadů | 0,3029 |
| stočné | 0,2446 |
| elektrřina | 3,3181 |
| zemní plyn | 1,9570 |
| propan butan | 0,0527 |
| tepelná energie pro domácnost | 3,3381 |
| Položky zdravotnictví | |
| léky a výkony ve zdravotnictví | 1,0107 |
| Položky dopravy | |
| parkovné | 0,0457 |
| dálniční známka | 0,0937 |
| poplatek za technickou kontrolu osob. auta | 0,1302 |
| osobní železniční doprava | 0,2138 |
| městská hromadná doprava | 0,0999 |
| autobusová doprava | 0,5265 |
| taxislužba | 0,0109 |
| kombinovaná osobní doprava | 0,5117 |
| Položky pošty a telekomunikací | |
| poštovní služby | 0,0806 |
| telefonní poplatky - pevné linky | 1,8878 |
| Položky rekreace a kultury | |
| poplatek za rozhlas | 0,1957 |
| poplatek za televizi | 0,4362 |
| Položky vzdělávání | |
| poplatek v mateřské škole | 0,0812 |
| poplatek za přijímací řízení na VŠ | 0,0115 |
| školné na vysoké škole | 0,0182 |
| Položky stravování a ubytování | |
| ubytování v internátě | 0,0567 |
| Položky ostatního | |
| ubytování v domově důchodců | 0,4040 |
| poštovní poukázka typu A | 0,0295 |
| poplatek při podání žádosti o rozvod | 0,0096 |
| vydání stavebního povolení | 0,0242 |
| sepsání závěti | 0,0478 |
| poplatek ze psa | 0,0305 |
| Regulované celkem | 17,9674 |

SPOTŘEBITELSKÉ CENY V ČLENĚNÍ NA OBCHODOVATELNÉ A NEOBCHODOVATELNÉ

| | Stálá váha ve spotřebním koši v % | změna v % | | | | | | | |
|---------------------------------------|--|-----------|------|------|------|------|------|------|--|
| | | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | |
| | | měsíce | | | | | | | |
| | | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | |
| | | a=b | a=b | a=b | a=b | a=b | a=b | a=b | |
| 1. Potraviny, nápoje, tabák | 32,7 | 12,0 | 5,4 | 7,9 | 5,6 | -0,3 | -0,3 | 3,6 | |
| - obchodovatelné | 32,7 | 12,0 | 5,4 | 7,9 | 5,6 | -0,3 | -0,3 | 3,6 | |
| - neobchodovatelné | . | . | . | . | . | . | . | . | |
| 2. Odívání | 9,1 | 9,2 | 10,9 | 9,6 | 9,1 | 3,1 | -1,4 | -2,4 | |
| - obchodovatelné | 8,8 | 9,2 | 10,7 | 9,6 | 9,0 | 2,9 | -1,6 | -2,6 | |
| - neobchodovatelné | 0,3 | 9,0 | 16,6 | 9,7 | 12,3 | 7,5 | 3,3 | 4,8 | |
| 3. Bydlení | 14,4 | 14,1 | 13,0 | 13,5 | 22,9 | 25,6 | 4,9 | 8,1 | |
| - obchodovatelné | 1,1 | 10,5 | 9,7 | 9,4 | 37,1 | 18,0 | 4,2 | 3,1 | |
| - neobchodovatelné | 13,3 | 14,4 | 13,3 | 13,8 | 21,7 | 26,1 | 5,0 | 8,5 | |
| 4. Zařízení a provoz domácností | 7,7 | 4,3 | 5,6 | 3,6 | 7,7 | 3,0 | 1,9 | -0,2 | |
| - obchodovatelné | 7,2 | 4,1 | 5,3 | 3,2 | 7,5 | 2,4 | 1,9 | -0,7 | |
| - neobchodovatelné | 0,5 | 6,4 | 9,1 | 9,0 | 10,3 | 9,4 | 2,5 | 4,6 | |
| 5. Zdravotnictví | 4,4 | 2,4 | 4,3 | 2,2 | 6,5 | 2,3 | 1,0 | 0,8 | |
| - obchodovatelné | . | . | . | . | . | 2,6 | 1,3 | 1,4 | |
| - neobchodovatelné | 4,4 | 2,4 | 4,3 | 2,2 | 6,5 | 2,3 | 1,0 | 0,8 | |
| 6. Doprava | 10,5 | 5,5 | 6,4 | 8,3 | 9,2 | 3,6 | 10,3 | 6,8 | |
| - obchodovatelné | 7,5 | 3,0 | 3,0 | 6,2 | 6,2 | -4,4 | 14,9 | 6,3 | |
| - neobchodovatelné | 3,0 | 11,5 | 14,5 | 13,4 | 16,6 | 17,2 | 3,9 | 7,6 | |
| 7. Volný čas | 9,8 | 5,7 | 9,9 | 4,5 | 9,7 | 3,7 | 1,9 | 2,6 | |
| - obchodovatelné | 6,4 | 3,5 | 5,9 | 2,3 | 4,5 | 1,2 | -0,5 | 1,8 | |
| - neobchodovatelné | 3,4 | 12,0 | 21,3 | 11,0 | 19,8 | 7,0 | 5,0 | 3,5 | |
| 8. Vzdělávání | 1,7 | 23,7 | 10,2 | 37,9 | 9,5 | 14,7 | 2,7 | 3,3 | |
| - obchodovatelné | . | . | . | . | . | . | . | . | |
| - neobchodovatelné | 1,7 | 23,7 | 10,2 | 37,9 | 9,5 | 14,7 | 2,7 | 3,3 | |
| 9. Veřejné stravování a ubytování | 4,7 | 12,9 | 7,3 | 6,5 | 7,3 | 6,5 | 2,3 | 3,2 | |
| - obchodovatelné | 0,1 | 3,1 | 21,3 | 9,9 | 17,7 | 12,4 | 9,4 | 4,5 | |
| - neobchodovatelné | 4,6 | 13,2 | 6,9 | 6,4 | 7,0 | 6,3 | 2,1 | 3,1 | |
| 10. Ostatní zboží a služby | 5,1 | 5,5 | 10,1 | 7,5 | 9,7 | 5,1 | 4,5 | 3,2 | |
| - obchodovatelné | 3,2 | 5,9 | 5,8 | 5,0 | 7,1 | 1,5 | 1,0 | 1,0 | |
| - neobchodovatelné | 1,9 | 4,7 | 17,4 | 11,7 | 14,3 | 10,0 | 9,0 | 5,8 | |
| Spotřebitelské ceny domácností celkem | 100,0 | 9,7 | 7,9 | 8,6 | 10,0 | 6,8 | 2,5 | 4,0 | |
| - obchodovatelné | 67,3 | 8,7 | 6,0 | 6,7 | 7,1 | 0,7 | 1,3 | 2,3 | |
| - neobchodovatelné | 32,7 | 11,9 | 11,9 | 12,5 | 15,9 | 16,9 | 4,3 | 6,2 | |
| Obchodovatelné - potraviny | 32,7 | 12,0 | 5,4 | 7,9 | 5,6 | -0,3 | -0,3 | 3,6 | |
| Obchodovatelné - ostatní | 34,6 | 5,6 | 6,5 | 5,6 | 8,3 | 1,6 | 3,0 | 1,0 | |
| Neobchodovatelné - regulované | 18,3 | 9,0 | 9,7 | 11,2 | 19,7 | 20,7 | 4,2 | 7,3 | |
| Neobchodovatelné - ostatní | 14,4 | 14,2 | 12,3 | 14,4 | 9,3 | 11,1 | 4,3 | 4,3 | |

a) prosinec předchozího roku = 100

b) stejné období minulého roku = 100

INFLAČNÍ OČEKÁVÁNÍ VYBRANÝCH EKONOMICKÝCH SEKTORŮ NA 12 MĚSICŮ DOPŘEDU

meziroční změna v %

| | CPI | | | čistá inflace |
|-------|--------------|---------|------------|---------------|
| | finanční trh | podniky | domácnosti | finanční trh |
| 12/98 | | | | |
| 1/99 | | | | |
| 2/99 | | | | |
| 3/99 | | | | |
| 4/99 | | | | |
| 5/99 | 5,0 | | | 3,5 |
| 6/99 | 4,7 | 4,3 | 3,6 | 3,2 |
| 7/99 | 4,8 | | | 3,1 |
| 8/99 | 4,2 | | | 2,6 |
| 9/99 | 3,9 | 3,9 | 2,1 | 2,6 |
| 10/99 | 4,1 | | | 2,6 |
| 11/99 | 3,9 | | | 2,7 |
| 12/99 | 4,2 | 3,9 | 3,1 | 2,8 |
| 1/00 | 4,0 | | | 2,8 |
| 2/00 | 4,5 | | | 3,0 |
| 3/00 | 4,5 | 4,3 | 4,1 | 3,2 |
| 4/00 | 4,2 | | | 2,7 |
| 5/00 | 4,1 | | | 2,4 |
| 6/00 | 4,4 | 4,8 | 4,1 | 2,9 |
| 7/00 | 4,6 | | | 2,9 |
| 8/00 | 4,5 | | | 3,1 |
| 9/00 | 4,7 | 5,0 | 4,6 | 3,4 |
| 10/00 | 4,6 | | | 3,3 |
| 11/00 | 4,8 | | | 3,4 |
| 12/00 | 5,0 | 4,7 | 4,1 | 3,6 |
| 1/01 | 4,5 | | | 3,2 |
| 2/01 | 4,3 | | | 3,1 |
| 3/01 | 4,2 | 4,2 | 4,0 | 3,0 |
| 4/01 | 4,0 | | | 2,7 |
| 5/01 | 4,3 | | | 3,0 |
| 6/01 | 4,6 | | | |

Pramen: statistická šetření ČNB

MEZINÁRODNÍ PŘEHLED - SPOTŘEBITELSKÉ CENY

| | meziroční změna v % | | | | | | | | |
|-------------------------------------|---------------------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|
| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
| | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 6 |
| 1. Střední a východní Evropa | | | | | | | | | |
| ČR | 18,2 | 9,7 | 7,9 | 8,6 | 10,0 | 6,8 | 2,5 | 4,0 | 5,5 |
| SR | 23,2 | 13,4 | 9,9 | 5,8 | 6,4 | 5,6 | 14,2 | 8,4 | 8,0 |
| Maďarsko | 22,5 | 18,8 | 28,2 | 23,6 | 18,4 | 10,3 | 11,2 | 10,1 | 10,5 |
| Polsko | 35,3 | 29,5 | 27,8 | 19,9 | 13,0 | 8,6 | 9,8 | 8,5 | 6,2 |
| Rusko | 940,0 | 307,0 | 197,7 | 47,7 | 11,0 | 84,4 | 36,7 | 20,2 | 23,7 |
| 2. Evropská unie | | | | | | | | | |
| Belgie | 2,8 | 2,4 | 2,0 | 2,5 | 1,1 | 0,6 | 1,9 | 2,5 | 2,9 |
| Velká Británie | 1,6 | 2,4 | 3,2 | 2,5 | 3,6 | 2,8 | 1,8 | 2,9 | 1,9 |
| Francie | 2,1 | 1,6 | 2,1 | 1,7 | 1,1 | 0,3 | 1,3 | 1,6 | 2,1 |
| Itálie | 4,2 | 3,9 | 5,8 | 2,6 | 1,5 | 1,5 | 2,1 | 2,7 | 3,0 |
| Německo | 4,1 | 3,0 | 1,8 | 1,4 | 1,8 | 0,5 | 1,2 | 2,2 | 3,1 |
| Nizozemí | 2,6 | 2,7 | 1,6 | 2,5 | 2,3 | 1,7 | 2,2 | 2,9 | 4,5 |
| Španělsko | 4,6 | 4,7 | 4,3 | 3,2 | 2,0 | 1,4 | 2,9 | 4,0 | 4,2 |
| Rakousko | 3,3 | 2,9 | 1,8 | 2,3 | 1,0 | 0,7 | 1,4 | 2,6 | 2,8 |
| Švédsko | 4,6 | 3,2 | 2,5 | -0,2 | 1,9 | -0,6 | 1,2 | 1,4 | 2,9 |
| 3. Ostatní země | | | | | | | | | |
| Japonsko | 1,3 | 0,7 | -0,3 | 0,6 | 1,7 | 0,6 | -1,1 | -0,2 | |
| Kanada | 1,8 | -0,2 | 1,7 | 2,2 | 0,7 | 1,0 | 2,6 | 3,2 | 3,3 |
| USA | 3,0 | 2,6 | 2,5 | 3,3 | 1,7 | 1,6 | 2,7 | 3,4 | 3,2 |
| Švýcarsko | 3,3 | 1,0 | 1,9 | 0,8 | 0,4 | -0,2 | 1,7 | 1,5 | 1,6 |

Pramen: The Economist

MĚNOVÝ PŘEHLED

stav ke konci měsíce v mld. Kč

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 5 |
| Aktiva celkem | 1039,6 | 1125,3 | 1219,8 | 1285,2 | 1389,2 | 1479,5 | 1578,6 |
| Čistá zahraniční aktiva | 311,4 | 281,9 | 338,5 | 425,3 | 570,4 | 673,1 | 733,9 |
| - aktiva | 493,2 | 538,0 | 670,7 | 761,4 | 940,2 | 998,8 | 1058,8 |
| - pasíva | 181,8 | 256,1 | 332,2 | 336,1 | 369,8 | 325,7 | 324,9 |
| Čistá domácí aktiva | 728,2 | 843,4 | 881,3 | 859,9 | 818,8 | 806,4 | 844,7 |
| Domácí úvěry | 929,5 | 1029,7 | 1137,7 | 1109,9 | 1095,8 | 1120,4 | 1157,9 |
| Čistý úvěr vládnímu sektoru | 10,1 | 12,6 | 24,8 | 36,1 | 63,4 | 117,4 | 152,3 |
| - čistý úvěr vládě | 25,4 | 28,5 | 37,9 | 45,4 | 73,6 | 116,3 | 140,4 |
| - čistý úvěr FNM | -15,3 | -15,9 | -13,1 | -9,3 | -10,2 | 1,1 | 11,9 |
| Klientské úvěry obchodních bank a ČNB | 919,4 | 1017,1 | 1112,9 | 1073,8 | 1032,4 | 1003,0 | 1005,6 |
| Úvěry korunové | 822,3 | 888,6 | 912,6 | 860,0 | 838,5 | 838,3 | 849,5 |
| - podniky | 720,5 | 785,1 | 808,2 | 756,3 | 729,6 | 717,8 | 722,4 |
| - domácnosti | 101,8 | 103,5 | 104,4 | 103,7 | 108,9 | 120,5 | 127,1 |
| Úvěry v cizí měně | 97,1 | 128,5 | 200,3 | 213,8 | 193,9 | 164,7 | 156,1 |
| - podniky | . | . | 194,3 | 210,3 | 190,5 | 162,4 | 154,5 |
| - domácnosti | . | . | 6,0 | 3,5 | 3,4 | 2,3 | 1,6 |
| Ostatní čisté položky | -201,3 | -186,3 | -256,4 | -250,0 | -277,0 | -314,0 | -313,2 |
| Pasiva | | | | | | | |
| Peněžní agregát M2 2) | 1039,6 | 1125,3 | 1219,8 | 1285,2 | 1389,2 | 1479,5 | 1578,6 |
| Peněžní agregát M1 1) | 453,3 | 475,3 | 445,1 | 433,4 | 479,8 | 542,5 | 583,4 |
| Oběživo | 104,3 | 118,9 | 119,3 | 127,2 | 157,9 | 171,8 | 172,6 |
| Neterminované korunové vklady | 349,0 | 356,4 | 325,8 | 306,2 | 321,9 | 370,7 | 410,8 |
| - domácnosti | 148,8 | 155,7 | 153,2 | 144,0 | 162,6 | 195,0 | 223,8 |
| - podniky | 195,6 | 195,6 | 168,2 | 158,9 | 156,4 | 172,9 | 184,6 |
| - pojišťovny | 4,6 | 5,1 | 4,4 | 3,3 | 2,9 | 2,8 | 2,4 |
| Quasi peníze | 586,3 | 650,0 | 774,7 | 851,8 | 909,4 | 937,0 | 995,2 |
| Termínované korunové vklady | 498,8 | 564,3 | 636,2 | 679,1 | 661,4 | 656,5 | 789,8 |
| - domácnosti | 306,5 | 366,0 | 474,4 | 550,8 | 537,5 | 549,8 | 579,5 |
| - podniky | 150,2 | 177,5 | 136,1 | 96,2 | 87,3 | 90,4 | 195,7 |
| - pojišťovny | 42,1 | 20,8 | 25,7 | 32,1 | 36,6 | 16,3 | 14,6 |
| Depozitní směnky a ostatní dluhopisy 5) | . | . | . | 30,2 | 100,1 | 123,0 | 39,5 |
| Vklady v cizí měně | 87,5 | 85,7 | 138,5 | 142,5 | 147,9 | 157,5 | 165,9 |
| - domácnosti | 35,8 | 40,1 | 68,8 | 73,6 | 80,8 | 83,7 | 87,8 |
| - podniky | 51,7 | 45,6 | 69,7 | 68,9 | 67,1 | 73,8 | 78,1 |
| Peněžní agregát L 3) | 1019,0 | 1143,7 | 1244,0 | 1334,3 | 1448,2 | 1546,3 | 1651,2 |
| Meziroční změny v % | | | | | | | |
| M1 | 7,5 | 4,9 | -6,4 | -2,6 | 10,7 | 13,1 | 15,0 |
| M2 | 19,8 | 9,7 | 9,8 | 5,4 | 8,1 | 6,5 | 11,4 |
| L | 20,5 | 12,2 | 8,8 | 7,3 | 8,5 | 6,8 | 11,3 |
| Klientské úvěry obchodních bank a ČNB | 13,2 | 10,6 | 9,4 | -3,5 | -3,9 | -2,8 | -1,9 |
| Vklady klientů u bank 4) | 21,8 | 7,6 | 9,4 | 2,5 | 0,3 | 4,7 | 12,5 |

1) M1 = Oběživo + neterminované korunové vklady

2) M2 = M1 + quasi peníze

3) L = M2 + SPP a P ČNB v portfoliu domácích nebankovních institucí

4) Korunové vklady + vklady v cizí měně

5) V roce 1998 - 2000 včetně vkladových certifikátů

VÝVOJ ÚVĚROVÉ EMISE

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|----------------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 5 |
| Vývoj neočištěných úvěrů | | | | | | | |
| Úvěry celkem Kč a cizí měna | | | | | | | |
| absolutní stavy v mld. Kč | 919,4 | 1017,1 | 1112,9 | 1073,8 | 1032,4 | 1003,0 | 1005,6 |
| meziroční změny v % | 13,2 | 10,6 | 9,4 | -3,5 | -3,9 | -2,8 | -1,9 |
| Úvěry Kč | | | | | | | |
| absolutní stavy v mld. Kč | 822,3 | 888,6 | 912,6 | 860,0 | 838,5 | 838,3 | 849,5 |
| meziroční změny v % | 6,9 | 8,1 | 2,7 | -5,8 | -2,5 | 0,0 | 1,3 |
| Úvěry cizí měna | | | | | | | |
| absolutní stavy v mld. Kč | 97,1 | 128,5 | 200,3 | 213,8 | 193,9 | 164,7 | 156,1 |
| meziroční změny v % | 123,2 | 32,3 | 55,9 | 6,7 | -9,3 | -15,1 | -16,3 |
| Vývoj očištěných úvěrů 1) | | | | | | | |
| Úvěry celkem Kč a cizí měna | | | | | | | |
| absolutní stavy v mld. Kč | 858,6 | 1005,2 | 1116,8 | 1179,3 | 1192,6 | 1189,4 | 1193,7 |
| meziroční změny v % | 13,4 | 17,1 | 11,1 | 5,6 | 1,1 | -0,3 | -0,8 |
| Úvěry Kč | | | | | | | |
| absolutní stavy v mld. Kč | 755,4 | 864,8 | 926,4 | 955,7 | 1003,5 | 1027,4 | 1039,9 |
| meziroční změny v % | 6,3 | 14,5 | 7,1 | 3,2 | 5,0 | 2,4 | 1,4 |
| Úvěry cizí měna | | | | | | | |
| absolutní stavy v mld. Kč | 103,2 | 140,4 | 190,4 | 223,6 | 189,1 | 162,0 | 153,8 |
| meziroční změny v % | 122,6 | 36,0 | 35,3 | 17,5 | -15,4 | -14,3 | -13,5 |

1) 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 %

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 5 |
| Časová struktura úvěrů | | | | | | | |
| Celkem korunové a devizové úvěry | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Krátkodobé | 41,9 | 43,5 | 42,0 | 41,1 | 37,9 | 35,6 | 35,0 |
| Střednědobé | 29,1 | 25,7 | 24,4 | 22,4 | 23,5 | 21,4 | 22,3 |
| Dlouhodobé | 29,0 | 30,8 | 33,6 | 36,5 | 38,6 | 43,0 | 42,7 |
| Sektorová struktura úvěrů | | | | | | | |
| Celkem korunové a devizové úvěry | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Podniky | 88,9 | 89,8 | 90,2 | 90,0 | 89,1 | 87,8 | 87,2 |
| Domácnosti | 11,1 | 10,2 | 9,8 | 10,0 | 10,9 | 12,2 | 12,8 |
| Druhová struktura úvěrů | | | | | | | |
| Celkem korunové a devizové úvěry | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Provozní | 51,5 | 50,9 | 52,9 | 53,0 | 51,2 | 47,9 | 46,3 |
| Investiční (vč. KBV) | 33,2 | 32,4 | 31,3 | 32,4 | 32,3 | 32,6 | 32,7 |
| Hypoteční | 0,1 | 1,0 | 1,6 | 2,2 | 2,9 | 4,2 | 5,1 |
| Spotřební | 0,8 | 0,7 | 0,6 | 1,7 | 2,8 | 3,2 | 2,4 |
| Na privatizaci | 3,8 | 3,0 | 2,0 | 1,3 | 2,2 | 1,9 | 2,2 |
| Na přechodný nedostatek zdrojů | 9,6 | 9,2 | 10,5 | 8,1 | 7,1 | 8,8 | 10,1 |
| Na nákup cenných papírů | 1,0 | 2,8 | 1,1 | 1,3 | 1,5 | 1,4 | 1,2 |

Poznámka:

1) Do roku 1996 pouze korunové úvěry bez klasifikovaných a od roku 1997 celkové úvěry (do r. 1996 nejsou k dispozici devizové úvěry v sektorovém členění)

ÚROKOVÉ SAZBY Z MEZIBANKOVNÍCH VKLADŮ

| | | % | | | | | | |
|---------------------------------|----|-------|-------|-------|-------|------|------|------|
| | | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
| | | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 6 |
| 1. PRŮMĚRNÁ SAZBA PRIBOR | 1) | | | | | | | |
| - 1 denní | | 10,83 | 12,44 | 12,55 | 10,84 | 5,21 | 5,23 | 4,89 |
| - 7 denní | | 11,17 | 12,61 | 16,64 | 10,56 | 5,32 | 5,29 | 5,04 |
| - 14 denní | | 11,20 | 12,61 | 16,77 | 10,54 | 5,40 | 5,29 | 5,04 |
| - 1 měsíční | | 11,01 | 12,63 | 17,49 | 10,46 | 5,59 | 5,32 | 5,06 |
| - 2 měsíční | | 10,97 | 12,62 | 17,54 | 10,27 | 5,58 | 5,36 | 5,07 |
| - 3 měsíční | | 10,93 | 12,67 | 17,50 | 10,08 | 5,58 | 5,42 | 5,09 |
| - 6 měsíční | | 10,89 | 12,55 | 17,41 | 9,56 | 5,64 | 5,60 | 5,18 |
| - 9 měsíční | | 10,89 | 12,25 | 17,39 | 9,38 | 5,72 | 5,78 | 5,23 |
| - 12 měsíční | | 10,90 | 12,23 | 17,36 | 9,31 | 5,84 | 5,90 | 5,30 |
| 2. PRŮMĚRNÁ SAZBA PRIBID | 1) | | | | | | | |
| - 1 denní | | 10,52 | 12,19 | 10,75 | 10,48 | 5,05 | 5,11 | 4,79 |
| - 7 denní | | 10,82 | 12,35 | 15,37 | 10,30 | 5,16 | 5,18 | 4,94 |
| - 14 denní | | 10,84 | 12,36 | 15,45 | 10,27 | 5,23 | 5,19 | 4,95 |
| - 1 měsíční | | 10,63 | 12,35 | 16,26 | 10,18 | 5,42 | 5,22 | 4,97 |
| - 2 měsíční | | 10,59 | 12,34 | 16,33 | 9,99 | 5,40 | 5,26 | 4,98 |
| - 3 měsíční | | 10,53 | 12,39 | 16,35 | 9,79 | 5,41 | 5,31 | 4,99 |
| - 6 měsíční | | 10,48 | 12,26 | 16,31 | 9,26 | 5,46 | 5,49 | 5,08 |
| - 9 měsíční | | 10,47 | 11,96 | 16,27 | 9,08 | 5,54 | 5,67 | 5,13 |
| - 12 měsíční | | 10,48 | 11,94 | 16,23 | 9,02 | 5,67 | 5,79 | 5,20 |

1) Obchodní banky denně kótující své sazby na trhu mezibankovních depozit

ÚROKOVÉ SAZBY FRA

měsíční průměry v %

| | 1997 | 1998 | 1999 | | | | 2000 | | | | 2001 | |
|-------------------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | 12 | 12 | 3 | 6 | 9 | 12 | 3 | 6 | 9 | 12 | 3 | 6 |
| 3 * 6 | 16,70 | 9,02 | 7,43 | 6,92 | 6,55 | 5,57 | 5,48 | 5,48 | 5,51 | 5,68 | 4,98 | 5,21 |
| 3 * 9 | 16,70 | 8,99 | 7,46 | 7,04 | 6,69 | 5,70 | 5,61 | 5,64 | 5,65 | 5,85 | 5,01 | 5,32 |
| 6 * 9 | 16,03 | 8,79 | 7,41 | 7,05 | 6,70 | 5,75 | 5,67 | 5,73 | 5,72 | 5,93 | 4,98 | 5,33 |
| 6 * 12 | 16,01 | 8,79 | 7,46 | 7,15 | 6,85 | 5,94 | 5,84 | 5,92 | 5,87 | 6,10 | 5,01 | 5,41 |
| 9 * 12 | 15,47 | 8,62 | 7,42 | 7,15 | 6,85 | 6,04 | 5,94 | 6,02 | 5,94 | 6,19 | 5,01 | 5,43 |
| 12 * 24 | 15,28 | 9,03 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| spread 9*12 - 3*6 | -1,23 | -0,40 | -0,01 | 0,23 | 0,30 | 0,47 | 0,46 | 0,55 | 0,43 | 0,51 | 0,04 | 0,22 |
| spread 6*12 - 3*9 | -0,69 | 0,20 | 0,00 | 0,11 | 0,15 | 0,24 | 0,23 | 0,28 | 0,22 | 0,25 | 0,00 | 0,09 |

ÚROKOVÉ SAZBY IRS

měsíční průměry v %

| | 1997 | 1998 | 1999 | | | | 2000 | | | | 2001 | |
|-----------------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | 12 | 12 | 3 | 6 | 9 | 12 | 3 | 6 | 9 | 12 | 3 | 6 |
| 1R | 17,54 | 9,52 | 7,67 | 7,21 | 6,82 | 5,92 | 5,74 | 5,78 | 5,77 | 5,94 | 5,10 | 5,38 |
| 2R | 16,58 | 9,13 | 7,72 | 7,49 | 7,20 | 6,54 | 6,31 | 6,34 | 6,21 | 6,40 | 5,24 | 5,62 |
| 3R | 15,93 | 9,06 | 7,87 | 7,77 | 7,40 | 6,95 | 6,73 | 6,68 | 6,52 | 6,72 | 5,48 | 5,83 |
| 4R | 15,54 | 8,99 | 8,02 | 7,95 | 7,51 | 7,16 | 6,98 | 6,88 | 6,75 | 6,96 | 5,72 | 6,04 |
| 5R | 15,25 | 8,93 | 8,13 | 8,07 | 7,54 | 7,26 | 7,11 | 6,99 | 6,91 | 7,15 | 5,93 | 6,25 |
| 6R | 15,19 | 8,73 | 8,21 | 8,13 | 7,56 | 7,29 | 7,17 | 7,02 | 7,03 | 7,29 | 6,11 | 6,45 |
| 7R | 14,88 | 8,71 | 8,27 | 8,18 | 7,57 | 7,28 | 7,20 | 7,03 | 7,09 | 7,38 | 6,24 | 6,62 |
| 8R | 14,90 | 8,67 | 8,32 | 8,20 | 7,57 | 7,27 | 7,22 | 7,03 | 7,12 | 7,42 | 6,32 | 6,76 |
| 9R | 14,29 | 8,63 | 8,35 | 8,21 | 7,57 | 7,27 | 7,23 | 7,03 | 7,12 | 7,43 | 6,37 | 6,86 |
| 10R | 14,24 | 8,61 | 8,37 | 8,22 | 7,58 | 7,27 | 7,23 | 7,03 | 7,12 | 7,43 | 6,38 | 6,92 |
| 15R | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | 6,50 | 7,09 |
| spread 5R - 1R | -2,30 | -0,60 | 0,46 | 0,86 | 0,73 | 1,34 | 1,36 | 1,21 | 1,14 | 1,21 | 0,84 | 0,87 |
| spread 10R - 1R | -3,30 | -0,92 | 0,70 | 1,01 | 0,76 | 1,35 | 1,49 | 1,24 | 1,35 | 1,49 | 1,29 | 1,55 |

NOMINÁLNÍ A REÁLNÉ ÚROKOVÉ SAZBY (ex-post přístup)

%

| | nominální sazby | | | | reálné sazby dle CPI | | | | reálné sazby dle PPI | | |
|-------|-----------------|------|-----------------|--------------|----------------------|------|-----------------|--------------|----------------------|------|------------|
| | Přibor | | klientské sazby | | Přibor | | klientské sazby | | Přibor | | klientské |
| | 1T | 1R | nové úvěry | term. vklady | 1T | 1R | nové úvěry | term. vklady | 1T | 1R | nové úvěry |
| 1/96 | 11,1 | 10,5 | 12,9 | 9,9 | 2,0 | 1,4 | 3,5 | 0,9 | 4,6 | 3,9 | 6,2 |
| 2/96 | 11,1 | 10,7 | 13,0 | 9,8 | 2,3 | 1,9 | 4,0 | 1,1 | 5,1 | 4,7 | 6,9 |
| 3/96 | 11,3 | 11,0 | 12,8 | 9,8 | 2,2 | 1,9 | 3,6 | 0,8 | 5,8 | 5,5 | 7,3 |
| 4/96 | 11,6 | 11,3 | 13,0 | 9,6 | 2,8 | 2,6 | 4,1 | 1,0 | 6,1 | 5,8 | 7,4 |
| 5/96 | 11,8 | 11,8 | 13,1 | 9,4 | 2,9 | 2,8 | 4,1 | 0,7 | 6,4 | 6,3 | 7,6 |
| 6/96 | 12,1 | 12,2 | 13,4 | 9,3 | 3,4 | 3,5 | 4,6 | 0,8 | 6,9 | 7,0 | 8,2 |
| 7/96 | 12,6 | 12,9 | 13,8 | 9,3 | 2,9 | 3,2 | 4,0 | -0,1 | 7,8 | 8,1 | 9,0 |
| 8/96 | 12,6 | 12,8 | 13,9 | 9,3 | 2,7 | 2,9 | 3,9 | -0,3 | 8,0 | 8,2 | 9,3 |
| 9/96 | 12,6 | 12,4 | 14,0 | 9,3 | 3,4 | 3,2 | 4,6 | 0,3 | 8,4 | 8,1 | 9,7 |
| 10/96 | 12,6 | 12,3 | 13,8 | 9,3 | 3,6 | 3,3 | 4,7 | 0,6 | 8,2 | 7,9 | 9,3 |
| 11/96 | 12,6 | 12,3 | 13,9 | 9,3 | 3,7 | 3,4 | 4,8 | 0,6 | 8,1 | 7,8 | 9,3 |
| 12/96 | 12,6 | 12,2 | 13,6 | 9,2 | 3,7 | 3,3 | 4,6 | 0,5 | 7,9 | 7,5 | 8,8 |
| 1/97 | 12,5 | 11,8 | 13,6 | 9,0 | 4,8 | 4,1 | 5,8 | 1,5 | 7,7 | 7,0 | 8,7 |
| 2/97 | 12,5 | 11,4 | 13,5 | 9,1 | 4,8 | 3,8 | 5,8 | 1,7 | 7,9 | 6,9 | 9,0 |
| 3/97 | 12,5 | 11,8 | 13,5 | 9,1 | 5,3 | 4,7 | 6,3 | 2,2 | 7,8 | 7,2 | 8,8 |
| 4/97 | 12,5 | 11,8 | 13,4 | 9,0 | 5,4 | 4,8 | 6,3 | 2,2 | 7,8 | 7,2 | 8,7 |
| 5/97 | 42,3 | 15,8 | 21,6 | 13,5 | 33,9 | 8,9 | 14,4 | 6,8 | 36,7 | 11,2 | 16,8 |
| 6/97 | 33,8 | 19,0 | 20,4 | 11,8 | 25,3 | 11,4 | 12,7 | 4,7 | 28,1 | 13,9 | 15,2 |
| 7/97 | 17,3 | 15,9 | 17,0 | 10,9 | 7,3 | 5,9 | 7,0 | 1,3 | 11,6 | 10,2 | 11,3 |
| 8/97 | 14,7 | 14,4 | 15,8 | 10,4 | 4,4 | 4,1 | 5,4 | 0,5 | 8,5 | 8,3 | 9,6 |
| 9/97 | 14,6 | 14,8 | 15,8 | 10,4 | 3,9 | 4,0 | 5,0 | 0,0 | 8,3 | 8,5 | 9,4 |
| 10/97 | 14,9 | 15,0 | 15,5 | 10,2 | 4,3 | 4,4 | 4,8 | 0,0 | 8,8 | 8,9 | 9,4 |
| 11/97 | 15,4 | 16,6 | 15,8 | 10,5 | 4,8 | 5,9 | 5,2 | 0,4 | 9,4 | 10,5 | 9,7 |
| 12/97 | 16,6 | 17,4 | 16,5 | 10,9 | 6,0 | 6,7 | 5,9 | 0,8 | 10,4 | 11,0 | 10,3 |
| 1/98 | 15,3 | 16,7 | 15,7 | 11,1 | 2,0 | 3,2 | 2,3 | -1,8 | 8,7 | 10,0 | 9,0 |
| 2/98 | 14,9 | 16,4 | 15,7 | 11,1 | 1,3 | 2,6 | 2,1 | -2,0 | 7,8 | 9,2 | 8,6 |
| 3/98 | 15,0 | 16,1 | 16,1 | 11,1 | 1,4 | 2,4 | 2,4 | -2,1 | 7,9 | 9,0 | 9,0 |
| 4/98 | 15,1 | 15,9 | 16,2 | 11,0 | 1,7 | 2,5 | 2,7 | -1,9 | 8,4 | 9,1 | 9,4 |
| 5/98 | 15,2 | 15,6 | 15,8 | 10,7 | 2,0 | 2,3 | 2,4 | -2,0 | 8,5 | 8,9 | 9,0 |
| 6/98 | 15,3 | 15,8 | 16,0 | 11,0 | 2,9 | 3,4 | 3,5 | -0,9 | 9,1 | 9,7 | 9,8 |
| 7/98 | 14,8 | 14,0 | 15,3 | 10,9 | 4,0 | 3,2 | 4,4 | 0,4 | 9,2 | 8,3 | 9,6 |
| 8/98 | 14,4 | 13,5 | 14,8 | 10,7 | 4,5 | 3,8 | 4,9 | 1,2 | 9,8 | 8,9 | 10,2 |
| 9/98 | 14,0 | 13,4 | 14,6 | 10,5 | 4,8 | 4,2 | 5,3 | 1,6 | 9,9 | 9,3 | 10,5 |
| 10/98 | 13,4 | 12,6 | 14,3 | 10,3 | 4,8 | 4,1 | 5,6 | 1,9 | 9,8 | 9,0 | 10,6 |
| 11/98 | 12,0 | 10,5 | 12,9 | 9,5 | 4,2 | 2,8 | 5,0 | 1,8 | 8,9 | 7,5 | 9,8 |
| 12/98 | 10,6 | 9,3 | 11,9 | 8,7 | 3,5 | 2,4 | 4,7 | 1,8 | 8,2 | 7,0 | 9,5 |
| 1/99 | 9,2 | 8,1 | 10,7 | 8,2 | 5,5 | 4,5 | 7,0 | 4,5 | 8,3 | 7,3 | 9,9 |
| 2/99 | 8,2 | 8,2 | 10,3 | 6,6 | 5,2 | 5,3 | 7,3 | 3,7 | 8,3 | 8,3 | 10,4 |
| 3/99 | 7,8 | 7,6 | 9,7 | 6,1 | 5,1 | 4,9 | 7,1 | 3,5 | 7,8 | 7,6 | 9,7 |
| 4/99 | 7,4 | 7,0 | 9,4 | 5,8 | 4,8 | 4,4 | 6,8 | 3,2 | 7,2 | 6,8 | 9,2 |
| 5/99 | 7,0 | 7,0 | 8,9 | 5,6 | 4,5 | 4,5 | 6,4 | 3,1 | 6,6 | 6,6 | 8,5 |
| 6/99 | 6,9 | 7,1 | 9,1 | 5,3 | 4,6 | 4,8 | 6,8 | 3,1 | 6,5 | 6,7 | 8,7 |
| 7/99 | 6,6 | 6,9 | 8,2 | 5,2 | 5,4 | 5,7 | 7,1 | 4,0 | 6,1 | 6,4 | 7,7 |
| 8/99 | 6,4 | 6,8 | 8,0 | 5,0 | 4,9 | 5,3 | 6,5 | 3,6 | 5,1 | 5,5 | 6,7 |
| 9/99 | 6,1 | 6,7 | 8,0 | 4,9 | 4,9 | 5,5 | 6,8 | 3,7 | 4,9 | 5,5 | 6,8 |
| 10/99 | 5,8 | 6,4 | 7,7 | 4,8 | 4,4 | 4,9 | 6,2 | 3,4 | 3,9 | 4,5 | 5,8 |
| 11/99 | 5,5 | 6,0 | 7,7 | 4,8 | 3,6 | 4,1 | 5,7 | 2,8 | 3,1 | 3,6 | 5,2 |
| 12/99 | 5,3 | 5,8 | 6,7 | 4,7 | 2,8 | 3,3 | 4,1 | 2,2 | 1,9 | 2,4 | 3,2 |
| 1/00 | 5,3 | 5,9 | 7,3 | 4,6 | 1,8 | 2,4 | 3,8 | 1,2 | 1,1 | 1,7 | 3,0 |
| 2/00 | 5,3 | 6,0 | 7,0 | 4,5 | 1,5 | 2,2 | 3,2 | 0,7 | 0,8 | 1,4 | 2,4 |
| 3/00 | 5,3 | 5,7 | 7,1 | 4,5 | 1,4 | 1,8 | 3,2 | 0,6 | 0,2 | 0,6 | 1,9 |
| 4/00 | 5,3 | 5,5 | 7,1 | 4,4 | 1,8 | 2,1 | 3,6 | 1,0 | 1,0 | 1,3 | 2,8 |
| 5/00 | 5,3 | 5,5 | 7,1 | 4,3 | 1,5 | 1,8 | 3,2 | 0,6 | 0,9 | 1,1 | 2,5 |
| 6/00 | 5,3 | 5,7 | 6,8 | 4,2 | 1,1 | 1,5 | 2,6 | 0,1 | 0,2 | 0,6 | 1,6 |
| 7/00 | 5,3 | 5,8 | 6,5 | 4,2 | 1,3 | 1,8 | 2,5 | 0,3 | 0,3 | 0,7 | 1,5 |
| 8/00 | 5,3 | 5,7 | 6,7 | 4,2 | 1,1 | 1,6 | 2,5 | 0,1 | 0,5 | 0,9 | 1,8 |
| 9/00 | 5,3 | 5,7 | 6,8 | 4,2 | 1,1 | 1,5 | 2,6 | 0,1 | -0,1 | 0,3 | 1,4 |
| 10/00 | 5,3 | 5,8 | 6,6 | 4,0 | 0,9 | 1,3 | 2,1 | -0,3 | -0,6 | -0,1 | 0,7 |
| 11/00 | 5,3 | 5,9 | 6,7 | 4,0 | 0,9 | 1,5 | 2,3 | -0,3 | -0,6 | 0,0 | 0,7 |
| 12/00 | 5,3 | 5,9 | 6,8 | 3,9 | 1,2 | 1,8 | 2,7 | -0,1 | 0,3 | 0,9 | 1,7 |
| 1/01 | 5,3 | 5,6 | 6,3 | 3,9 | 1,0 | 1,3 | 2,0 | -0,3 | 1,0 | 1,3 | 2,0 |
| 2/01 | 5,2 | 5,3 | 6,2 | 3,9 | 1,2 | 1,3 | 2,1 | -0,1 | 0,5 | 0,6 | 1,4 |
| 3/01 | 5,0 | 5,1 | 6,2 | 3,7 | 0,9 | 0,9 | 2,0 | -0,3 | 0,9 | 0,9 | 2,0 |
| 4/01 | 5,0 | 5,0 | 6,2 | 3,7 | 0,4 | 0,4 | 1,5 | -0,9 | 1,0 | 0,9 | 2,1 |
| 5/01 | 5,0 | 5,1 | 6,3 | 3,7 | 0,0 | 0,0 | 1,2 | -1,2 | 1,2 | 1,2 | 2,4 |
| 6/01 | 5,0 | 5,3 | | | -0,4 | -0,2 | | | 1,6 | 1,8 | |

Poznámka: reálné sazby = nominální sazby deflovány meziročním indexem (CPI a PPI) v daném měsíci.

Průměrné úrokové sazby z úvěrů v prosinci 1999 byly ovlivněny především zúčtováním střednědobých úvěrových pohledávek u nichž byla úroková sazba zohledněna v kupní ceně. Tyto pohledávky jsou do úrokové statistiky zahrnutý s nulovou úrokovou sazbou.

REÁLNÉ ÚROKOVÉ SAZBY (ex-ante přístup)

%

| | reálné sazby dle očekávání fin. trhů | | | | reálné sazby dle očekávání podniků | | | | reálné sazby dle očekávání domácností | | | |
|-------|--------------------------------------|-----|-----------------|--------------|------------------------------------|-----|-----------------|--------------|---------------------------------------|-----|-----------------|--------------|
| | Přibor | | klientské sazby | | Přibor | | klientské sazby | | Přibor | | klientské sazby | |
| | 1T | 1R | nové úvěry | term. vklady | 1T | 1R | nové úvěry | term. vklady | 1T | 1R | nové úvěry | term. vklady |
| 12/98 | | | | | | | | | | | | |
| 1/99 | | | | | | | | | | | | |
| 2/99 | | | | | | | | | | | | |
| 3/99 | | | | | | | | | | | | |
| 4/99 | | | | | | | | | | | | |
| 5/99 | 1,9 | 1,9 | 3,7 | 0,6 | | | | | | | | |
| 6/99 | 2,1 | 2,3 | 4,2 | 0,6 | 2,5 | 2,7 | 4,6 | 1,0 | 3,2 | 3,4 | 5,3 | 1,7 |
| 7/99 | 1,7 | 2,0 | 3,3 | 0,3 | | | | | | | | |
| 8/99 | 2,1 | 2,5 | 3,7 | 0,8 | | | | | | | | |
| 9/99 | 2,1 | 2,7 | 4,0 | 1,0 | 2,1 | 2,7 | 4,0 | 1,0 | 3,9 | 4,5 | 5,8 | 2,8 |
| 10/99 | 1,7 | 2,2 | 3,4 | 0,7 | | | | | | | | |
| 11/99 | 1,6 | 2,1 | 3,7 | 0,8 | | | | | | | | |
| 12/99 | 1,1 | 1,6 | 2,4 | 0,5 | 1,4 | 1,9 | 2,7 | 0,8 | 2,2 | 2,7 | 3,5 | 1,6 |
| 1/00 | 1,3 | 1,8 | 3,2 | 0,6 | | | | | | | | |
| 2/00 | 0,8 | 1,4 | 2,4 | 0,0 | | | | | | | | |
| 3/00 | 0,8 | 1,2 | 2,5 | 0,0 | 1,0 | 1,3 | 2,7 | 0,2 | 1,1 | 1,5 | 2,9 | 0,4 |
| 4/00 | 1,0 | 1,3 | 2,8 | 0,2 | | | | | | | | |
| 5/00 | 1,1 | 1,4 | 2,8 | 0,2 | | | | | | | | |
| 6/00 | 0,8 | 1,2 | 2,3 | -0,1 | 0,5 | 0,9 | 1,9 | -0,5 | 1,1 | 1,5 | 2,6 | 0,1 |
| 7/00 | 0,7 | 1,1 | 1,9 | -0,4 | | | | | | | | |
| 8/00 | 0,7 | 1,2 | 2,1 | -0,3 | | | | | | | | |
| 9/00 | 0,6 | 1,0 | 2,0 | -0,5 | 0,3 | 0,7 | 1,8 | -0,8 | 0,7 | 1,1 | 2,1 | -0,4 |
| 10/00 | 0,7 | 1,1 | 1,9 | -0,5 | | | | | | | | |
| 11/00 | 0,5 | 1,0 | 1,8 | -0,8 | | | | | | | | |
| 12/00 | 0,3 | 0,9 | 1,7 | -1,1 | 0,6 | 1,1 | 2,0 | -0,8 | 1,1 | 1,7 | 2,6 | -0,2 |
| 1/01 | 0,7 | 1,1 | 1,8 | -0,6 | | | | | | | | |
| 2/01 | 0,9 | 1,0 | 1,8 | -0,4 | | | | | | | | |
| 3/01 | 0,8 | 0,8 | 1,9 | -0,4 | 0,8 | 0,8 | 1,9 | -0,4 | 1,0 | 1,0 | 2,1 | -0,2 |
| 4/01 | 1,0 | 0,9 | 2,1 | -0,3 | | | | | | | | |
| 5/01 | 0,7 | 0,7 | 1,9 | -0,6 | | | | | | | | |
| 6/01 | 0,4 | 0,7 | | | | | | | | | | |

Poznámka: reálné sazby = nominální sazby deflované očekávanou inflací vybraných ekonomických sektorů dle statistických šetření ČNB

Průměrné úrokové sazby z úvěrů v prosinci 1999 byly ovlivněny především zúctováním střednědobých úvěrových pohledávek u nichž byla úroková sazba zohledněna v kupní ceně. Tyto pohledávky jsou do úrokové statistiky zahrnuty s nulovou úrokovou sazbou.

ÚROKOVÉ SAZBY OBCHODNÍCH BANK

| | % | | | | | | |
|-----------------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
| | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 5 |
| Nově čerpaných úvěrů | | | | | | | |
| korunových | 13,1 | 13,6 | 16,5 | 10,8 | 6,7 | 6,8 | 6,3 |
| - krátkodobé | 12,9 | 13,6 | 16,5 | 11,6 | 6,7 | 6,5 | 6,0 |
| - střednědobé | 14,2 | 14,3 | 17,0 | 7,4 | 5,1 | 8,0 | 8,1 |
| - dlouhodobé | 13,3 | 12,5 | 16,0 | 11,7 | 10,2 | 8,1 | 7,0 |
| v cizí měně | - | - | 5,9 | 5,4 | 6,1 | 6,4 | 5,6 |
| - krátkodobé | - | - | 5,9 | 5,3 | 6,2 | 6,2 | 5,5 |
| - střednědobé | - | - | 5,6 | 5,9 | 5,3 | 6,4 | 6,0 |
| - dlouhodobé | - | - | 6,1 | 5,6 | 6,0 | 7,2 | 5,7 |
| Ze stavu úvěrů | | | | | | | |
| korunových | 12,7 | 12,5 | 13,9 | 10,5 | 7,7 | 6,9 | 6,8 |
| - krátkodobé | 12,5 | 12,4 | 14,1 | 10,6 | 7,4 | 6,6 | 6,2 |
| - střednědobé | 14,2 | 13,5 | 14,6 | 10,7 | 8,3 | 7,8 | 7,7 |
| - dlouhodobé | 11,5 | 11,8 | 13,0 | 10,3 | 7,6 | 6,8 | 6,9 |
| v cizí měně | - | - | 6,1 | 6,4 | 6,6 | 7,2 | 6,5 |
| - krátkodobé | - | - | 5,6 | 6,9 | 7,7 | 8,0 | 7,2 |
| - střednědobé | - | - | 5,9 | 5,6 | 5,4 | 6,3 | 5,9 |
| - dlouhodobé | - | - | 6,7 | 6,0 | 5,9 | 6,7 | 6,1 |
| Ze stavu vkladů | | | | | | | |
| korunových | 6,9 | 6,7 | 8,0 | 6,7 | 3,7 | 3,0 | 2,9 |
| - netermínované | 2,8 | 2,5 | 2,1 | 1,9 | 1,6 | 1,5 | 1,5 |
| - termínované | 10,0 | 9,2 | 10,9 | 8,7 | 4,7 | 3,9 | 3,7 |
| - krátkodobé | 9,7 | 9,3 | 11,6 | 9,2 | 4,8 | 4,0 | 3,8 |
| - střednědobé | 10,7 | 9,8 | 12,2 | 10,9 | 5,6 | 3,9 | 3,5 |
| - dlouhodobé | 8,8 | 6,2 | 5,2 | 4,2 | 3,6 | 3,5 | 3,4 |
| v cizí měně | - | - | 2,7 | 2,3 | 2,7 | 3,2 | 2,6 |
| - netermínované | - | - | 1,1 | 1,1 | 0,9 | 1,1 | 1,1 |
| - termínované | - | - | 3,7 | 3,2 | 4,0 | 4,6 | 3,5 |
| - krátkodobé | - | - | 3,4 | 3,1 | 3,9 | 4,6 | 3,5 |
| - střednědobé | - | - | 5,0 | 3,3 | 4,2 | 4,2 | 4,6 |
| - dlouhodobé | - | - | 5,5 | 3,5 | 4,7 | 5,1 | 3,8 |

PLATEBNÍ BILANCE 1)

v mil. Kč

| v mil. Kč | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 2) |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | I.-IV. Q | I.-IV. Q | I.-IV. Q | I.-IV. Q | I.-IV. Q | I.-IV. Q | I. Q |
| A. Běžný účet | -36 331,3 | -116 510,6 | -101 856,2 | -43 101,0 | -54 221,4 | -91 428,1 | -26 665,5 |
| Obchodní bilance 3) | | | | | | | |
| vývoz | 569 549,1 | 588 791,5 | 722 501,0 | 850 308,0 | 908 756,0 | 1 120 427,0 | 316 234,0 |
| dovoz | 667 147,7 | 748 330,1 | 866 526,9 | 932 702,8 | 974 586,8 | 1 247 210,0 | 346 364,0 |
| Bilance služeb | 48 881,2 | 52 198,9 | 55 935,0 | 57 854,7 | 38 119,3 | 53 861,9 | 7 969,0 |
| příjmy | 178 270,4 | 222 030,4 | 227 193,6 | 241 801,2 | 239 709,0 | 279 574,2 | 55 572,0 |
| doprava | 38 757,4 | 36 209,6 | 41 661,6 | 44 829,3 | 53 520,3 | 53 732,7 | 13 471,7 |
| cestovní ruch | 76 301,3 | 110 620,0 | 115 700,0 | 120 000,0 | 105 000,0 | 110 700,0 | 21 800,0 |
| ostatní služby | 63 211,7 | 75 200,8 | 69 832,0 | 76 971,9 | 81 188,7 | 115 141,5 | 20 300,3 |
| výdaje | 129 389,2 | 169 831,5 | 171 258,6 | 183 946,5 | 201 589,7 | 225 712,3 | 47 603,0 |
| doprava | 21 208,9 | 18 983,3 | 19 973,6 | 22 794,0 | 27 071,4 | 27 787,1 | 8 616,4 |
| cestovní ruch | 43 330,3 | 80 170,0 | 75 500,0 | 60 300,0 | 51 000,0 | 48 500,0 | 9 700,0 |
| ostatní služby | 64 850,0 | 70 678,2 | 75 785,0 | 100 852,5 | 123 518,3 | 149 425,2 | 29 286,6 |
| Bilance výnosů | -2 804,0 | -19 611,0 | -25 102,4 | -31 708,0 | -44 187,6 | -29 495,1 | -7 007,2 |
| výnosy | 31 696,1 | 31 765,9 | 44 696,0 | 45 945,4 | 56 867,3 | 70 639,4 | 19 517,4 |
| náklady | 34 500,1 | 51 376,9 | 69 798,4 | 77 653,4 | 101 054,9 | 100 134,5 | 26 524,6 |
| Běžné převody | 15 190,1 | 10 440,1 | 11 337,1 | 13 147,1 | 17 677,7 | 10 988,1 | 2 502,7 |
| příjmy | 17 631,6 | 16 752,7 | 27 402,5 | 25 387,9 | 37 184,4 | 27 604,6 | 5 127,0 |
| výdaje | 2 441,5 | 6 312,6 | 16 065,4 | 12 240,8 | 19 506,7 | 16 616,5 | 2 624,3 |
| B. Kapitálový účet | 179,1 | 15,6 | 315,9 | 65,8 | -73,2 | -195,3 | -43,0 |
| příjmy | 307,8 | 28,1 | 493,0 | 454,6 | 637,3 | 224,9 | 10,0 |
| výdaje | 128,7 | 12,5 | 177,1 | 388,8 | 710,5 | 420,2 | 53,0 |
| Celkem A a B | -36 152,2 | -116 495,0 | -101 540,3 | -43 035,2 | -54 294,6 | -91 623,4 | -26 708,5 |
| C. Finanční účet | 218 288,5 | 113 582,5 | 34 319,1 | 94 324,5 | 106 564,4 | 129 632,2 | 29 639,4 |
| Přímé investice | 67 021,2 | 34 624,8 | 40 451,4 | 115 866,3 | 215 703,9 | 172 768,1 | 34 451,5 |
| v zahraničí | -971,6 | -4 150,0 | -800,0 | -4 102,2 | -3 107,6 | -4 557,6 | -218,1 |
| základní jmění a reinvestovaný zisk | -971,6 | -4 150,0 | -800,0 | -2 538,8 | -2 585,3 | -4 005,0 | -410,9 |
| ostatní kapitál | | | | -1 563,4 | -522,3 | -552,6 | 192,8 |
| zahraniční v tuzemsku | 67 992,8 | 38 774,8 | 41 251,4 | 119 968,5 | 218 811,5 | 177 325,7 | 34 669,6 |
| základní jmění a reinvestovaný zisk | 67 992,8 | 38 774,8 | 41 251,4 | 87 762,8 | 192 615,5 | 162 378,8 | 32 949,3 |
| ostatní kapitál | | | | 32 205,7 | 26 196,0 | 14 946,9 | 1 720,3 |
| Portfoliové investice | 36 144,4 | 19 692,5 | 34 438,9 | 34 508,2 | -48 268,9 | -68 172,9 | 9 476,5 |
| aktiva | -8 565,6 | -1 291,1 | -6 006,8 | -755,1 | -65 608,0 | -86 631,8 | -1 946,8 |
| majetkové cenné papíry a účasti | -8 565,6 | -1 291,1 | 19,9 | 3 855,7 | -48 965,2 | -44 181,0 | -1 862,1 |
| dluhové cenné papíry | | | -6 026,7 | -4 610,8 | -16 642,8 | -42 450,8 | -84,7 |
| pasiva | 44 710,0 | 20 983,6 | 40 445,7 | 35 263,3 | 17 339,1 | 18 458,9 | 11 423,3 |
| majetkové cenné papíry a účasti | 32 761,7 | 16 340,9 | 13 783,7 | 34 846,2 | 4 394,2 | 23 810,9 | 2 984,6 |
| dluhové cenné papíry | 11 948,3 | 4 642,7 | 26 662,0 | 417,1 | 12 944,9 | -5 352,0 | 8 438,7 |
| Finanční deriváty | | | | | | | |
| aktiva | | | | | | | 348,4 |
| pasiva | | | | | | | -2 206,3 |
| Ostatní investice | 115 122,9 | 59 265,2 | -40 571,2 | -56 050,0 | -60 870,6 | 26 854,9 | -14 637,0 |
| aktiva | -66 050,8 | -64 646,8 | -142 725,1 | -46 628,7 | -91 273,9 | 35 832,1 | -27 001,1 |
| dlouhodobá | 1 384,4 | -10 769,8 | -11 117,6 | -24 280,2 | -23 884,0 | 21 322,2 | -5 805,4 |
| CNB | | | | | | | |
| obchodní banky | -3 353,6 | -14 168,2 | -11 907,4 | -26 952,8 | -25 858,5 | 14 362,2 | -9 294,5 |
| vláda | 3 335,0 | 1 286,4 | 519,8 | 630,3 | 977,5 | 2 937,0 | 1 441,1 |
| ostatní sektory | 1 403,0 | 2 112,0 | 270,0 | 2 042,3 | 997,0 | 4 023,0 | 2 048,0 |
| krátkodobá | -67 435,2 | -53 877,0 | -131 607,5 | -22 348,5 | -67 389,9 | 14 509,9 | -21 195,7 |
| obchodní banky | -2 446,2 | -48 976,0 | -122 038,5 | -21 641,6 | -63 804,7 | 22 001,9 | -17 639,7 |
| vláda | -60 179,4 | | | | | | |
| ostatní sektory | -4 809,6 | -4 901,0 | -9 569,0 | -706,9 | -3 585,2 | -7 492,0 | -3 556,0 |
| pasiva | 181 173,7 | 123 912,0 | 102 153,9 | -9 421,3 | 30 403,3 | -8 977,2 | 12 364,1 |
| dlouhodobá | 87 965,8 | 95 193,1 | 24 047,6 | -39 840,7 | -1 286,1 | -26 212,5 | 1 716,2 |
| CNB | 997,8 | | -368,0 | -216,4 | -2 083,5 | -22,8 | -11,1 |
| obchodní banky | 60 359,6 | 46 733,5 | -14 875,5 | -14 399,2 | -7 109,5 | -31 523,7 | 2 131,5 |
| vláda | -12 047,3 | -7 132,6 | -11 581,9 | -11 765,4 | -6 384,3 | -1 837,6 | -846,3 |
| ostatní sektory | 38 655,7 | 55 592,2 | 50 873,0 | -13 459,7 | 14 291,2 | 7 171,6 | 442,1 |
| krátkodobá | 93 207,9 | 28 718,9 | 78 106,3 | 30 419,4 | 31 689,4 | 17 235,3 | 10 647,9 |
| CNB | 77,1 | -59,6 | -9,9 | -6,0 | 84,9 | -17,0 | 2,1 |
| obchodní banky | 27 636,1 | 30 574,9 | 67 383,7 | 24 445,9 | 36 615,6 | -3 812,5 | 2 063,3 |
| vláda | 56 262,2 | -899,6 | -69,5 | -216,5 | -103,2 | | |
| ostatní sektory | 9 232,5 | -896,8 | 10 802,0 | 6 196,0 | -4 907,9 | 21 064,8 | 8 582,5 |
| Celkem A, B a C | 182 136,3 | -2 912,5 | -67 221,2 | 51 289,3 | 52 269,8 | 38 008,8 | 2 930,9 |
| D. Saldo chyb a opomenutí, kursově rozdíly | 15 779,4 | -19 562,6 | 11 181,2 | 11 325,7 | 4 866,9 | -6 416,0 | 3 849,6 |
| Celkem A, B, C a D | 197 915,7 | -22 475,1 | -56 040,0 | 62 615,0 | 57 136,7 | 31 592,8 | 6 780,5 |
| E. Změna devizových rezerv (-nárust) | -197 915,7 | 22 475,1 | 56 040,0 | -62 615,0 | -57 136,7 | -31 592,8 | -6 780,5 |

1) Struktura platební bilance vychází z 5. vydání Příručky k sestavení platební bilance (MMF 1993)

2) Předběžné údaje

3) 1995 až 1998 - podle metodiky celní statistiky platné od 1.1.1996

1999 až 2001 - podle upravené metodiky celní statistiky platné od 1.7.2000

INVESTIČNÍ POZICE VŮČI ZAHRANIČÍ

v mil. Kč

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 31.12. | 31.12. | 31.12. | 31.12. | 31.12. | 31.12. | 31.3. 1) |
| AKTIVA | 782 003,5 | 837 143,2 | 1 031 410,7 | 1 087 507,3 | 1 347 954,9 | 1 450 573,1 | 1 493 501,9 |
| Přímé investice v zahraničí | 9 190,1 | 13 609,2 | 18 989,4 | 24 003,5 | 25 114,9 | 29 656,6 | 30 085,0 |
| - základní jmění 2) | 9 190,1 | 13 609,2 | 18 385,1 | 21 901,2 | 22 415,9 | 26 400,6 | 27 020,0 |
| - ostatní kapitál 3) | | | 604,3 | 2 102,3 | 2 699,0 | 3 256,0 | 3 065,0 |
| Portfoliové investice | 20 076,9 | 37 511,2 | 35 738,9 | 35 872,4 | 104 345,3 | 180 431,3 | 183 979,2 |
| - majetkové cenné papíry a účasti | 18 422,0 | 20 450,3 | 14 442,0 | 13 415,5 | 66 318,2 | 92 222,9 | 90 976,6 |
| - dluhové cenné papíry | 1 654,9 | 17 060,9 | 21 296,9 | 22 456,9 | 38 027,1 | 88 208,4 | 93 002,6 |
| Finanční deriváty 4) | | | | | | 6 762,3 | 8 553,5 |
| Ostatní investice | 379 698,8 | 446 138,8 | 638 157,7 | 650 948,4 | 757 065,5 | 736 903,7 | 769 980,1 |
| Dlouhodobé | 215 740,8 | 236 003,0 | 294 256,5 | 287 328,8 | 323 131,1 | 315 625,5 | 326 893,7 |
| - CNB 5) | 26 172,3 | 26 122,8 | 26 122,4 | 26 122,4 | | 329,1 | 328,6 |
| - obchodní banky 6) | 5 116,6 | 25 181,3 | 37 088,8 | 64 041,6 | 89 900,1 | 75 537,9 | 84 832,4 |
| - vláda 7) | 159 260,9 | 162 103,1 | 205 142,0 | 176 213,4 | 210 221,3 | 220 777,8 | 222 182,3 |
| - ostatní sektory | 25 191,0 | 22 595,8 | 25 903,3 | 20 951,4 | 23 009,7 | 18 980,7 | 19 550,4 |
| Krátkodobé | 163 958,0 | 210 135,8 | 343 901,2 | 363 619,6 | 433 934,4 | 421 278,2 | 443 086,4 |
| - CNB 8) | 4,7 | 4,7 | 0,1 | 0,1 | | 52,9 | 51,3 |
| - obchodní banky 6) | 87 176,3 | 128 481,1 | 250 670,9 | 272 219,5 | 336 117,2 | 314 115,3 | 331 735,1 |
| - z toho: zlato a devizy 9) 10) | 76 126,9 | 95 432,8 | 172 301,6 | 175 753,2 | 218 995,8 | 228 961,7 | 249 911,5 |
| - vláda | | | | | | | |
| - ostatní sektory | 76 777,0 | 81 650,0 | 93 230,2 | 91 400,0 | 97 817,2 | 107 110,0 | 111 300,0 |
| Rezervy CNB 11) | 373 037,7 | 339 884,0 | 338 524,7 | 376 683,0 | 461 429,2 | 496 819,2 | 500 904,1 |
| - zlato 9) | 2 234,6 | 2 290,3 | 1 521,9 | 369,1 | 677,0 | 4 640,4 | 4 498,9 |
| - zvláštní práva čerpání | 4,7 | | | | | 7,7 | 11,9 |
| - rezervní pozice u MMF | | | | | | 116,0 | 1 605,5 |
| - devizy | 370 798,4 | 337 593,7 | 337 002,8 | 376 313,9 | 460 752,2 | 491 001,2 | 494 079,6 |
| - ostatní rezervní aktiva | | | | | | 1 053,9 | 708,2 |
| PASIVA | 723 101,9 | 906 073,2 | 1 138 248,1 | 1 204 984,0 | 1 458 893,3 | 1 619 540,0 | 1 678 630,7 |
| Přímé investice v České republice | 195 526,3 | 234 301,1 | 319 820,3 | 429 167,8 | 631 505,3 | 797 681,6 | 832 046,6 |
| - základní jmění 2) 12) | 195 526,3 | 234 301,1 | 284 674,7 | 364 816,5 | 538 379,3 | 689 887,3 | 722 836,6 |
| - ostatní kapitál 3) | | | 35 145,6 | 64 351,3 | 93 126,0 | 107 794,3 | 109 210,0 |
| Portfoliové investice | 124 933,6 | 144 807,4 | 169 032,7 | 166 128,1 | 165 579,2 | 164 592,0 | 172 166,3 |
| - majetkové cenné papíry a účasti | 70 280,4 | 92 867,8 | 104 862,3 | 113 247,2 | 98 011,8 | 115 670,6 | 117 988,3 |
| - dluhové cenné papíry | 54 653,2 | 51 939,6 | 64 170,4 | 52 880,9 | 67 567,4 | 48 921,4 | 54 178,0 |
| Finanční deriváty 4) | | | | | | 5 307,9 | 7 862,6 |
| Ostatní investice | 402 642,0 | 526 964,7 | 649 395,1 | 609 688,1 | 661 808,8 | 651 958,5 | 666 555,2 |
| Dlouhodobé | 279 388,9 | 374 814,7 | 426 270,1 | 358 510,5 | 379 172,2 | 352 323,4 | 357 106,8 |
| - CNB | 2 491,5 | 2 272,7 | 2 188,3 | 1 883,3 | 197,1 | 180,4 | 166,4 |
| - obchodní banky 6) | 90 299,3 | 143 454,2 | 143 120,2 | 124 286,3 | 118 368,9 | 84 607,4 | 87 107,3 |
| - vláda | 53 200,2 | 44 003,7 | 38 001,1 | 23 789,1 | 20 813,0 | 19 215,8 | 18 465,1 |
| - ostatní sektory | 133 397,9 | 185 084,1 | 242 960,5 | 208 551,8 | 239 793,2 | 248 319,8 | 251 368,0 |
| Krátkodobé | 123 253,1 | 152 150,0 | 223 125,0 | 251 177,6 | 282 636,6 | 299 635,1 | 309 448,4 |
| - CNB | 115,0 | 55,3 | 45,5 | 39,5 | 25,8 | 8,8 | 10,9 |
| - obchodní banky 6) | 69 502,9 | 101 543,5 | 168 927,1 | 193 373,0 | 229 988,7 | 226 176,2 | 228 239,5 |
| - vláda | 1 104,1 | 314,8 | 287,5 | 103,2 | | | |
| - ostatní sektory | 52 531,1 | 50 236,4 | 53 864,9 | 57 661,9 | 52 622,1 | 73 450,1 | 81 198,0 |
| SALDO INVESTIČNÍ POZICE | 58 901,6 | -68 930,0 | -106 837,4 | -117 476,7 | -110 938,4 | -168 966,9 | -185 128,8 |

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 CNB 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 pasívech obchodních bank již v údajích k 31.12.1994)

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

8) od 31.3.2000 vykazováno zlato nezahmované do rezerv CNB

9) ocenění zlata: 42,22 USD za troj. uncí (do 31.12.1999), tržní (od 31.3.2000)

10) devizy - směnitelné měny

11) na základě požadavku MMF rezervy CNB členěny podrobněji (od 31.3.2000)

12) od roku 1998 zahrnují stav přímých investic údaje o výši základního jmění z bilancí společností se zahraniční majetkovou účastí

ZAHRANIČNÍ ZADLUŽENOST

v mil. Kč

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 31.12. | 31.12. | 31.12. | 31.12. | 31.12. | 31.12. 1) | 31.3. 1) |
| ZADLUŽENOST VE SMĚNITELNÝCH MĚNÁCH | 440 229,3 | 569 723,6 | 739 563,0 | 717 923,6 | 813 576,5 | 799 723,3 | 821 004,2 |
| v tom: | | | | | | | |
| Dlouhodobá | 306 034,4 | 405 143,6 | 495 058,5 | 446 484,3 | 497 872,1 | 466 278,3 | 471 036,8 |
| Podle dlužníků | | | | | | | |
| - ČNB | 22 268,0 | 11 178,4 | 11 548,4 | 10 952,2 | 12 527,6 | 180,4 | 166,4 |
| - obchodní banky 2) | 95 433,3 | 150 780,1 | 158 503,7 | 133 376,5 | 128 703,3 | 95 737,1 | 99 181,5 |
| - vláda | 52 101,7 | 46 738,6 | 42 877,1 | 32 927,8 | 32 263,6 | 29 270,1 | 27 329,4 |
| - ostatní sektory | 136 231,4 | 196 446,5 | 282 129,3 | 269 227,8 | 324 377,6 | 341 090,7 | 344 359,5 |
| Podle věřitelů | | | | | | | |
| - zahraniční banky | 215 916,7 | 297 305,5 | 355 794,1 | 286 227,5 | 302 825,8 | 284 670,5 | 290 256,0 |
| - vládní instituce | 7 039,1 | 6 631,8 | 7 269,4 | 4 409,6 | 4 239,2 | 3 405,7 | 2 976,4 |
| - mnohostranné instituce | 21 381,4 | 21 250,4 | 18 825,6 | 11 520,8 | 12 786,4 | 11 560,3 | 10 909,8 |
| - dodavatelé a přímí investoři | 24 567,0 | 27 116,0 | 46 465,5 | 72 624,6 | 93 831,4 | 101 514,7 | 103 425,0 |
| - ostatní investoři | 37 130,2 | 52 839,9 | 66 703,9 | 71 701,8 | 84 189,3 | 65 127,1 | 63 469,6 |
| Krátkodobá | 134 194,9 | 164 580,0 | 244 504,5 | 271 439,3 | 315 704,4 | 333 445,0 | 349 967,4 |
| Podle dlužníků | | | | | | | |
| - ČNB | 115,0 | 55,3 | 45,5 | 39,5 | 25,8 | 8,8 | 10,9 |
| - obchodní banky 2) | 71 911,8 | 106 852,6 | 170 147,0 | 193 373,0 | 230 000,5 | 226 246,1 | 234 844,2 |
| - vláda | 15 114,0 | 2 786,0 | 8 164,0 | 22,0 | 7,0 | 2 115,0 | 145,0 |
| - ostatní sektory | 47 054,1 | 54 886,1 | 66 148,0 | 78 004,8 | 85 671,1 | 105 075,1 | 114 967,3 |
| Podle věřitelů | | | | | | | |
| - zahraniční banky | 58 874,2 | 85 424,0 | 142 463,2 | 175 604,1 | 201 808,8 | 203 333,8 | 214 090,4 |
| - dodavatelé a přímí investoři | 41 986,4 | 45 914,0 | 57 831,1 | 67 446,7 | 81 794,6 | 96 634,6 | 94 945,0 |
| - ostatní investoři | 33 334,3 | 33 242,0 | 44 210,2 | 28 388,5 | 32 101,0 | 33 476,6 | 40 932,0 |
| ZADLUŽENOST V NESMĚNITELNÝCH MĚNÁCH 3) | 17 065,9 | 9 180,7 | 9 148,1 | 8 996,7 | 8 925,7 | 8 950,9 | 8 939,0 |
| v tom: | | | | | | | |
| - dlouhodobá | 10 484,7 | 8 865,9 | 8 860,6 | 8 893,5 | 8 925,7 | 8 950,9 | 8 939,0 |
| - krátkodobá | 6 581,2 | 314,8 | 287,5 | 103,2 | | | |
| ZADLUŽENOST VŮČI ZAHRANIČÍ CELKEM | 457 295,2 | 578 904,3 | 748 711,1 | 726 920,3 | 822 502,2 | 808 674,2 | 829 943,2 |
| v tom: | | | | | | | |
| - dlouhodobá | 316 519,1 | 414 009,5 | 503 919,1 | 455 377,8 | 506 797,8 | 475 229,2 | 479 975,8 |
| - krátkodobá | 140 776,1 | 164 894,8 | 244 792,0 | 271 542,5 | 315 704,4 | 333 445,0 | 349 967,4 |

1) předběžné údaje

2) od 31.12.1995 krátkodobá a od 31.12.1996 i dlouhodobá korunová pasiva vůči nerezidentům zahrnuta pod pasívy obchodních bank ve směnitelných měnách

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

DEVIZOVÝ KURZ

A. PRŮMĚRNÝ NOMINÁLNÍ KURZ

Kč, kurzy devizového trhu

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
| | 1-12 | 1-12 | 1-12 | 1-12 | 1-12 | 1-12 | 1-6 |
| DEVIZOVÝ KURZ KČ K VYBRANÝM MĚNÁM | | | | | | | |
| 1 ECU | 34,31 | 34,01 | 35,80 | 36,16 | . | . | . |
| 1 EUR | . | . | . | . | 36,88 | 35,61 | 34,55 |
| 1 GBP | 41,89 | 42,33 | 51,95 | 53,45 | 55,97 | 58,43 | 55,38 |
| 1 FRF | 5,32 | 5,31 | 5,43 | 5,47 | 5,62 | 5,43 | 5,27 |
| 1000 ITL | 16,30 | 17,59 | 18,61 | 18,57 | 19,05 | 18,39 | 17,85 |
| 100 JPY | 28,34 | 24,99 | 26,29 | 24,71 | 30,53 | 35,84 | 31,98 |
| 1 CAD | 19,34 | 19,90 | 22,91 | 21,83 | 23,29 | 25,99 | 25,06 |
| 1 NLG | 16,53 | 16,11 | 16,24 | 16,26 | 16,74 | 16,16 | 15,68 |
| 1 ATS | 2,63 | 2,57 | 2,60 | 2,61 | 2,68 | 2,59 | 2,51 |
| 1 DEM | 18,52 | 18,06 | 18,28 | 18,33 | 18,86 | 18,21 | 17,67 |
| 1 CHF | 22,45 | 22,02 | 21,85 | 22,26 | 23,05 | 22,85 | 22,52 |
| 1 USD | 26,55 | 27,14 | 31,71 | 32,27 | 34,60 | 38,59 | 38,44 |
| 100 SKK | 89,49 | 88,57 | 94,18 | 91,61 | 83,64 | 83,64 | 79,54 |
| | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 6 |
| 1 ECU | 34,01 | 34,09 | 38,69 | 35,34 | . | . | . |
| 1 EUR | . | . | . | . | 36,05 | 34,82 | 33,98 |
| 1 GBP | 41,00 | 45,48 | 57,72 | 50,20 | 57,46 | 56,78 | 55,78 |
| 1 FRF | 5,37 | 5,21 | 5,84 | 5,38 | 5,50 | 5,31 | 5,18 |
| 1000 ITL | 16,71 | 17,90 | 19,94 | 18,18 | 18,62 | 17,98 | 17,55 |
| 100 JPY | 26,21 | 24,05 | 26,87 | 25,55 | 34,75 | 34,80 | 32,63 |
| 1 CAD | 19,47 | 20,10 | 24,37 | 19,51 | 24,16 | 25,51 | 26,06 |
| 1 NLG | 16,53 | 15,71 | 17,35 | 15,97 | 16,36 | 15,80 | 15,42 |
| 1 ATS | 2,63 | 2,51 | 2,78 | 2,56 | 2,62 | 2,53 | 2,47 |
| 1 DEM | 18,50 | 17,63 | 19,55 | 18,00 | 18,43 | 17,80 | 17,37 |
| 1 CHF | 22,89 | 20,64 | 24,16 | 22,10 | 22,52 | 23,01 | 22,31 |
| 1 USD | 26,66 | 27,34 | 34,73 | 30,06 | 35,63 | 38,94 | 39,78 |
| 100 SKK | 89,76 | 86,42 | 100,58 | 83,04 | 84,70 | 80,07 | 79,31 |

B. NOMINÁLNÍ EFEKTIVNÍ KURZ

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|--|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | | | | | | | |
| Index nominálního efektivního kurzu Kč (rok 1995=100) | 100,00 | 102,21 | 99,48 | 102,47 | 106,81 | 106,79 | 112,61 |

Index nominálního efektivního kurzu byly propočteny vážením směnných kurzů podíly obchodního obrátu 22 zemí, které pokrývají cca 90 % zahraničního obchodu. Výsledné hodnoty nad 100 znamenají apreciaci, hodnoty do 100 představují depreciaci nominálního efektivního kurzu vůči základnímu období.

C. REÁLNÝ EFEKTIVNÍ KURZ

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | | | | | | |
| Index reálného efektivního kurzu Kč (rok 1995=100) | | | | | | | |
| a) spotřebitelské ceny | 100,00 | 105,27 | 106,95 | 117,27 | 117,33 | 116,11 | 121,22 |
| b) ceny průmyslových výrobců | 100,00 | 103,03 | 102,15 | 109,41 | 111,66 | 109,34 | 112,66 |

Pramen: ČSÚ - spotřebitelské ceny a ceny průmyslových výrobců ČR
Měsíční publikace MMF - International Financial Statistics a vlastní propočty ČNB

VEŘEJNÉ FINANCE

mld. Kč

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 1-12 | 1-12 | 1-12 | 1-12 | 1-12 | 1- 12 | 1- 5 |
| STÁTNÍ ROZPOČET | | | | | | | |
| PRÍJMY CELKEM | 440,0 | 482,8 | 509,0 | 537,4 | 567,3 | 586,2 | 230,6 |
| Daňové příjmy | 409,7 | 457,4 | 478,4 | 509,6 | 540,1 | 559,5 | 220,7 |
| Daň z příjmu, zisku a kapitálových výnosů | 72,7 | 78,3 | 74,8 | 87,4 | 86,4 | 87,0 | 44,8 |
| Vnitřní daně za zboží a služby | 151,5 | 170,5 | 181,8 | 187,2 | 211,4 | 216,8 | 72,5 |
| - daň z přidané hodnoty | 94,8 | 109,3 | 117,6 | 119,4 | 138,3 | 145,9 | 47,3 |
| - spotřební daně | 56,7 | 61,2 | 64,2 | 67,8 | 73,1 | 70,9 | 25,2 |
| Daně z mezinárodního obchodu a transakcí | 17,4 | 19,7 | 14,9 | 13,6 | 12,1 | 13,6 | 4,1 |
| Majetkové daně | 3,2 | 3,9 | 5,0 | 6,3 | 6,8 | 6,0 | 2,0 |
| Pojistné na SZ, příspěvek na politiku zaměstnanosti | 154,3 | 174,3 | 191,0 | 203,9 | 210,9 | 222,2 | 95,2 |
| Nedaňové a kapitálové příjmy a přijaté dotace | 30,3 | 25,4 | 30,5 | 27,8 | 27,2 | 26,7 | 6,6 |
| Příjmy kapitoly OSFA | . | . | . | . | . | . | 3,3 |
| VÝDAJE CELKEM | 432,7 | 484,4 | 524,7 | 566,7 | 596,9 | 632,3 | 259,3 |
| Běžné výdaje | 388,6 | 427,3 | 474,1 | 516,2 | 537,9 | 571,4 | 245,9 |
| Kapitola Operace SFA | . | . | . | . | . | . | 5,6 |
| Kapitálové výdaje | 44,1 | 57,1 | 50,6 | 50,5 | 59,0 | 60,9 | 7,8 |
| Kapitola Operace SFA | . | . | . | . | . | . | . |
| SALDO | | | | | | | |
| Veřejné rozpočty | 4,8 | -4,3 | -19,8 | -28,2 | -10,5 | -62,6 | |
| státní rozpočet | 7,2 | -1,6 | -15,7 | -29,3 | -29,6 | -46,1 | -28,7 |
| místní rozpočet | -2,3 | -7,3 | -4,8 | 1,5 | 18,5 | -2,5 | |
| státní finanční aktiva | -10,6 | -5,7 | -1,7 | 3,7 | -5,2 | -5,7 | |
| státní fondy | 0,0 | 0,6 | 1,7 | 0,9 | 0,1 | 2,2 | |
| Pozemkový fond | 1,2 | 1,1 | -1,6 | 0,1 | -0,3 | -0,5 | |
| Fond národního majetku | 13,9 | 9,6 | 0,8 | -5,1 | 2,9 | -11,5 | |
| zdravotní pojišťovny | -4,5 | -3,0 | -1,7 | 0,7 | 2,9 | 1,9 | |
| ostatní | -0,1 | 2,0 | 3,2 | -0,7 | 0,2 | -0,4 | |

KAPITÁLOVÝ TRH

A. INDEXY AKCIOVÉHO TRHU

poslední den měsíce v bodech

| | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | | | | 2001 |
|---------|------|------|------|------|-----|-----|-----|------|
| | 12 | 12 | 12 | 3 | 6 | 9 | 12 | 6 |
| PX-50 | 495 | 394 | 490 | 644 | 525 | 502 | 479 | 418 |
| PX-GLOB | 599 | 478 | 588 | 740 | 620 | 595 | 571 | 515 |
| PK-30 | 664 | 564 | 713 | 956 | 781 | 751 | 725 | 622 |

B. OBJEMY OBCHODŮ

mil. Kč

| | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | | | | 2001 |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 12 | 12 | 12 | 3 | 6 | 9 | 12 | 6 |
| BCPP | | | | | | | | |
| Objem obchodů celkem | 63 249 | 92 553 | 99 604 | 163 230 | 144 868 | 43 954 | 73 241 | 130 826 |
| v tom: | | | | | | | | |
| a) automatizovaný systém | 1 368 | 6 772 | 11 554 | 43 573 | 16 569 | 10 890 | 10 094 | 9 281 |
| b) přímé obchody a blokové obchody | 61 881 | 85 781 | 88 050 | 119 657 | 128 299 | 33 064 | 63 147 | 121 545 |
| RM-SYSTÉM | | | | | | | | |
| Objem obchodů a převodů celkem | 36 870 | 20 837 | 22 015 | 4 554 | 4 664 | 3 392 | 4 862 | 1 058 |
| v tom: | | | | | | | | |
| a) průběžná aukce | 547 | 491 | 446 | 772 | 370 | 273 | 253 | 194 |
| b) přímé a blokové obchody | 36 290 | 20 334 | 21 569 | 3 782 | 4 294 | 3 119 | 4 609 | 864 |
| c) převody s uváděnou cenou | 33 | 12 | . | . | . | . | . | . |
| SCP | | | | | | | | |
| Objem úplatných převodů celkem | 150 980 | 141 892 | 201 904 | 249 748 | 278 785 | 125 500 | 196 375 | 150 160 |

MĚNOVĚ POLITICKÉ NÁSTROJE ČNB

| | 2T repo sazba (%) | Diskontní sazba (%) | Lombardní sazba (%) | Povinné minimální rezervy z primárních vkladů (%) | |
|-----------------|--|---------------------------|---------------------------|--|------------------------------------|
| | | | | bank | stavebních spořitelů a ČMZRB |
| Rok 1995 | | | | | |
| Stav k 1.1. | - | 8,5 | 11,5 | - | - |
| 26.6. | - | 9,5 | 12,5 | - | - |
| 3.8. | - | | | 8,5 | 4,0 |
| 8.12. | 11,30 | | | | |
| Rok 1996 | | | | | |
| 29.3. | 11,50 | | | | |
| 29.4. | 11,60 | | | | |
| 9.5. | 11,80 | | | | |
| 21.6. | 12,40 | 10,5 | 14,0 | 11,5 | |
| 1.8. | | | | | |
| Rok 1997 | | | | | |
| 8.5. | | | | 9,5 | |
| 16.5. | | | 50,0 | | |
| 27.5. | | 13,0 | | | |
| 4.6. | 39,00 | | | | |
| 11.6. | 29,00 | | | | |
| 18.6. | 25,00 | | | | |
| 20.6. | 22,00 | | | | |
| 23.6. | 20,00 | | | | |
| 24.6. | 18,50 | | | | |
| 27.6. | | | 23,0 | | |
| 30.6. | 18,20 | | | | |
| 1.7. | 17,90 | | | | |
| 7.7. | 17,00 | | | | |
| 8.7. | 16,50 | | | | |
| 9.7. | 16,20 | | | | |
| 16.7. | 16,00 | | | | |
| 22.7. | 15,70 | | | | |
| 23.7. | 15,40 | | | | |
| 24.7. | 15,20 | | | | |
| 28.7. | 14,90 | | | | |
| 1.8. | 14,70 | | | | |
| 4.8. | 14,50 | | | | |
| 31.10. | 14,80 | | | | |
| 1.12. | 18,50 | | | | |
| 2.12. | 18,00 | | | | |
| 3.12. | 17,50 | | | | |
| 4.12. | 16,75 | | | | |
| 9.12. | 15,50 | | | | |
| 10.12. | 15,00 | | | | |
| 17.12. | 14,75 | | | | |
| Rok 1998 | | | | | |
| 23.1. | | | 19,0 | | |
| 20.3. | 15,00 | | | | |
| 17.7. | 14,50 | | | 7,5 | |
| 30.7. | | | | | |
| 14.8. | 14,00 | 11,5 | 16,0 | | |
| 25.9. | 13,50 | | | | |
| 27.10. | 12,50 | 10,0 | 15,0 | | |
| 13.11. | 11,50 | | | | |
| 4.12. | 10,50 | | | | |
| 23.12. | 9,50 | 7,5 | 12,5 | | |
| Rok 1999 | | | | | |
| 18.1. | 8,75 | | | 5,0 | |
| 28.1. | | | | | |
| 29.1. | 8,00 | | | | |
| 12.3. | 7,50 | 6,0 | 10,0 | | |
| 9.4. | 7,20 | | | | |
| 4.5. | 6,90 | | | | |
| 25.6. | 6,50 | | | | |
| 30.7. | 6,25 | | | | |
| 3.9. | 6,00 | 5,5 | 8,0 | | |
| 5.10. | 5,75 | | | | |
| 7.10. | | | | 2,0 | 2,0 |
| 27.10. | 5,50 | 5,0 | 7,5 | | |
| 26.11. | 5,25 | | | | |
| Rok 2000 | | | | | |
| | Ke změně parametrů měnověpolitických nástrojů ČNB nedošlo. | | | | |
| Rok 2001 | | | | | |
| 23.2. | 5,00 | 4,0 | 6,0 | | |

MAKROEKONOMICKÉ AGREGÁTY

mil. Kč, meziroční změna v % , stálé ceny 1995

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| | I.-IV.Q | I.-IV.Q | I.-IV.Q | I.-IV.Q | I.-IV.Q | I.-IV.Q | I.Q |
| HRUBÝ DOMÁCÍ PRODUKT | | | | | | | |
| - mld. Kč | 1 381 049 | 1 440 350 | 1 429 329 | 1 412 217 | 1 406 725 | 1 448 116 | 350 150 |
| - % | 5,9 | 4,3 | -0,8 | -1,2 | -0,4 | 2,9 | 3,8 |
| KONEČNÁ SPOTŘEBA | | | | | | | |
| - mld. Kč | 976 718 | 1 042 166 | 1 047 878 | 1 026 165 | 1 040 239 | 1 051 752 | 243 547 |
| - % | 2,8 | 6,7 | 0,5 | -2,1 | 1,4 | 1,1 | 2,8 |
| v tom: | | | | | | | |
| Domácnosti | | | | | | | |
| - mld. Kč | 692 119 | 747 056 | 764 953 | 747 765 | 765 078 | 778 957 | 185 692 |
| - % | 5,8 | 7,9 | 2,4 | -2,2 | 2,3 | 1,8 | 3,9 |
| Vláda | | | | | | | |
| - mld. Kč | 275 035 | 284 921 | 272 408 | 265 824 | 265 625 | 262 127 | 55 259 |
| - % | -4,3 | 3,6 | -4,4 | -2,4 | -0,1 | -1,3 | -0,7 |
| Neziskové instituce | | | | | | | |
| - mld. Kč | 9 564 | 10 189 | 10 517 | 12 576 | 9 536 | 10 668 | 2 596 |
| - % | 12,5 | 6,5 | 3,2 | 19,6 | -24,2 | 11,9 | 1,4 |
| HRUBÁ TVORBA KAPITÁLU | | | | | | | |
| - mld. Kč | 470 038 | 510 548 | 494 227 | 483 114 | 460 804 | 508 294 | 135 616 |
| - % | 22,4 | 8,6 | -3,2 | -2,2 | -4,6 | 10,3 | 13,4 |
| v tom: | | | | | | | |
| Fixní kapitál | | | | | | | |
| - mld. Kč | 442 452 | 478 537 | 464 714 | 465 190 | 462 346 | 481 780 | 108 966 |
| - % | 19,8 | 8,2 | -2,9 | 0,1 | -0,6 | 4,2 | 7,3 |
| Zásoby a rezervy | | | | | | | |
| - mld. Kč | 27 586 | 32 011 | 29 513 | 17 924 | -1 542 | 26 514 | 26 650 |
| SALDO ZAHRANIČNÍHO OBCHODU | | | | | | | |
| - mld. Kč | -65 707 | -112 364 | -112 776 | -97 062 | -94 318 | -111 930 | -29 013 |
| v tom: | | | | | | | |
| Vývoz zboží | | | | | | | |
| - mld. Kč | 554 337 | 588 899 | 669 694 | 747 211 | 809 782 | 971 186 | 281 730 |
| - % | 17,0 | 6,2 | 13,7 | 11,6 | 8,4 | 19,9 | 24,1 |
| Vývoz služeb | | | | | | | |
| - mld. Kč | 186 414 | 212 947 | 205 572 | 207 913 | 205 260 | 234 048 | 46 768 |
| - % | 15,7 | 14,2 | -3,5 | 1,1 | -1,3 | 14,0 | -1,0 |
| Dovoz zboží | | | | | | | |
| - mld. Kč | 662 070 | 744 822 | 824 438 | 875 925 | 920 347 | 1 111 283 | 313 299 |
| - % | 27,0 | 12,5 | 10,7 | 6,2 | 5,1 | 20,7 | 25,9 |
| Dovoz služeb | | | | | | | |
| - mld. Kč | 144 388 | 169 388 | 163 604 | 176 261 | 189 013 | 205 881 | 44 212 |
| - % | 0,2 | 17,3 | -3,4 | 7,7 | 7,2 | 8,9 | -1,1 |
| DOMÁCÍ EFEKTIVNÍ POPTÁVKA | | | | | | | |
| - mld. Kč | 1 419 170 | 1 520 703 | 1 512 592 | 1 491 355 | 1 502 585 | 1 533 532 | 352 513 |
| - % | 7,6 | 7,2 | -0,5 | -1,4 | 0,8 | 2,1 | 4,1 |
| AGREGÁTNÍ EFEKTIVNÍ POPTÁVKA | | | | | | | |
| - mld. Kč | 2 159 921 | 2 322 549 | 2 387 858 | 2 446 479 | 2 517 627 | 2 738 766 | 681 011 |
| - % | 10,5 | 7,5 | 2,8 | 2,5 | 2,9 | 8,8 | 11,1 |
| HRUBÝ DOMÁCÍ PRODUKT V BĚŽNÝCH CENÁCH | | | | | | | |
| - mld. Kč | 1 381 049 | 1 566 968 | 1 679 921 | 1 837 060 | 1 887 325 | 1 959 479 | 477 391 |
| - % | 16,8 | 13,5 | 7,2 | 9,4 | 2,7 | 3,8 | 8,2 |
| CENOVÝ DEFLÁTOR | | | | | | | |
| - % | 10,2 | 8,8 | 8,0 | 10,7 | 3,1 | 0,9 | 4,2 |

Pramen: ČSÚ

TRH PRÁCE

A. BĚŽNÉ PŘÍJMY A VÝDAJE DOMÁCNOSTÍ

meziroční změna v %

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|----------|-------|
| | I.-IV.Q | I.-IV.Q | I.-IV.Q | I.-IV.Q | I.-IV.Q | I.- IV.Q | I.Q |
| Běžné příjmy | . | 15,2 | 8,8 | 5,7 | 2,2 | 2,9 | 6,2 |
| v tom: | | | | | | | |
| - náhrady zaměstnancům | . | 17,8 | 6,9 | 6,3 | 3,4 | 3,5 | 7,7 |
| - hrubý provozní přebytek a smíšený důchod | . | 5,6 | 0,8 | 5,4 | 1,1 | 2,5 | 6,4 |
| - důchody z vlastnictví příjmové | . | 9,1 | 21,0 | 7,4 | -18,4 | -5,8 | -2,7 |
| - sociální dávky | . | 17,0 | 13,5 | 9,9 | 8,2 | 9,3 | 4,5 |
| - ostatní běžné transfery příjmové | . | 24,0 | 28,2 | -12,1 | 9,4 | -11,2 | 7,3 |
| Běžné výdaje | . | 16,7 | 8,0 | 6,3 | 2,9 | 3,7 | 6,4 |
| v tom: | | | | | | | |
| - důchody z vlastnictví výdajové | . | 0,2 | 0,5 | -4,1 | -27,2 | -15,7 | 4,6 |
| - běžné daně z důchodů a jmění | . | 18,1 | 9,8 | 7,6 | 0,5 | 2,8 | 4,7 |
| - sociální příspěvky | . | 15,5 | 7,1 | 5,8 | 4,0 | 6,6 | 8,9 |
| - ostatní běžné transfery výdajové | . | 32,4 | 13,6 | 11,2 | 14,1 | -2,2 | -0,8 |
| Hrubý disponibilní důchod | . | 14,5 | 9,2 | 5,5 | 1,9 | 2,6 | 6,2 |
| Změny podílu domácností na rezervách penzijních fondů | . | 60,6 | -4,2 | -17,6 | 19,5 | 45,7 | 49,3 |
| Výdaje na individuální spotřebu | . | 15,6 | 10,0 | 6,5 | 2,3 | 4,7 | 8,4 |
| Hrubé úspory | . | 9,7 | 2,2 | -4,5 | -0,4 | -17,4 | -17,1 |
| Hrubá míra úspor | . | 12,0 | 11,2 | 10,7 | 8,4 | 6,8 | 6,2 |
| (hrubé úspory / hrubý disponibilní důchod - podíl v %) | | | | | | | |

B. PRŮMĚRNÉ MZDY

meziroční změna v %

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|------|
| | I.-IV.Q | I.-IV.Q | I.-IV.Q | I.-IV.Q | I.-IV.Q | I.- IV.Q | I.Q |
| Nominální mzdy celkem | 18,5 | 18,4 | 10,5 | 9,4 | 8,2 | 6,6 | 9,3 |
| Podnikatelská sféra | 19,2 | 17,7 | 11,7 | 11,0 | 7,1 | 7,8 | 9,3 |
| Nepodnikatelská sféra | 17,0 | 20,7 | 5,8 | 3,9 | 13,1 | 2,8 | 9,4 |
| Reálné mzdy celkem | 8,7 | 8,8 | 1,9 | -1,2 | 6,0 | 2,6 | 5,0 |
| Podnikatelská sféra | 9,2 | 8,2 | 2,9 | 0,3 | 4,9 | 3,8 | 5,0 |
| Nepodnikatelská sféra | 7,3 | 10,9 | -2,5 | -6,1 | 10,8 | -1,1 | 5,1 |

C. NEZAMĚŠTNANOST

stav ke konci období

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 6 |
| Neumístění uchazeči o zaměstnání (tis. osob) | 153,0 | 186,3 | 268,9 | 386,9 | 487,6 | 457,4 | 420,3 |
| Míra nezaměstnanosti v % | 2,9 | 3,5 | 5,2 | 7,5 | 9,4 | 8,8 | 8,1 |

Pramen: ČSÚ

PRODUKCE

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------|
| | I.-IV.Q | I.-IV.Q | I.-IV.Q | I.-IV.Q | I.-IV.Q | I.-IV.Q | 1- 5 |
| PRŮMYSL | | | | | | | |
| Průmyslová produkce celkem 1) | . | 2,0 | 4,5 | 1,6 | -3,1 | 5,1 | 9,6 |
| v tom: | | | | | | | |
| Dobývání nerostných surovin | . | 1,4 | -2,9 | -5,7 | -12,0 | 7,7 | 0,3 |
| Zpracovatelský průmysl | . | 1,7 | 6,4 | 2,5 | -2,7 | 4,8 | 11,1 |
| Výroba a rozvod elektřiny, plynu a vody | . | 3,7 | -2,7 | -1,5 | -3,5 | 6,1 | 3,4 |
| STAVEBNICTVÍ | | | | | | | |
| Stavební výroba celkem 2) | 8,5 | 5,3 | -3,9 | -7,0 | -6,5 | 5,3 | 15,4 |

1) Od roku 1996 index průmyslové produkce vycházející ze statistiky produkce vybraných výrobků

2) Stálé ceny

Pramen: ČSÚ

CENY VÝROBCŮ

| | změna v % | | | | | | | |
|--|-----------|------|------|------|-------|------|------|--------|
| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | |
| | | | | | | | 6 | průměr |
| CENY PRŮMYSLOVÝCH VÝROBCŮ | | | | | | | | |
| a) předchozí měsíc = 100 | 0,6 | 0,4 | 0,5 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,2 | 0,2 |
| b) stejné období minulého roku = 100 | 7,6 | 4,8 | 4,9 | 4,9 | 1,0 | 4,9 | 3,4 | 4,0 |
| c) průměr roku 2000 = 100 | . | . | . | . | . | 0,0 | 3,0 | 2,8 |
| d) prosinec 1999 = 100 | . | . | . | . | . | 3,4 | 6,5 | 6,3 |
| e) průměr roku 1994 = 100 | 7,6 | 12,7 | 18,2 | 24,0 | 25,2 | 31,4 | . | . |
| f) prosinec 1993 = 100 | 12,7 | 18,1 | 23,9 | 29,9 | 31,2 | 37,7 | . | . |
| CENY STAVEBNÍCH PRACÍ | | | | | | | | |
| a) předchozí měsíc = 100 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 0,6 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| b) stejné období minulého roku = 100 | 10,6 | 11,3 | 11,3 | 9,4 | 4,8 | 4,0 | 4,2 | 4,5 |
| c) průměr roku 2000 = 100 | . | . | . | . | . | 0,0 | 4,1 | 3,3 |
| d) prosinec 1999 = 100 | . | . | . | . | . | 2,8 | 6,5 | 5,7 |
| e) průměr roku 1994 = 100 | 10,6 | 23,1 | 36,8 | 49,7 | 56,9 | 63,1 | . | . |
| f) prosinec 1993 = 100 | 19,6 | 33,1 | 48,1 | 62,0 | 69,8 | 76,5 | . | . |
| CENY ZEMĚDĚLSKÝCH VÝROBCŮ | | | | | | | | |
| b) stejné období minulého roku = 100 | 7,6 | 8,3 | 2,9 | 2,3 | -11,7 | 9,2 | 16,5 | 12,9 |
| v tom: | | | | | | | | |
| rostlinné výrobky | | | | | | | | |
| b) stejné období minulého roku = 100 | 7,1 | 16,7 | 3,3 | -5,4 | -15,0 | 12,6 | 20,1 | 15,1 |
| živočišné výrobky | | | | | | | | |
| b) stejné období minulého roku = 100 | 8,1 | 5,1 | 2,7 | 5,7 | -10,5 | 8,0 | 14,4 | 11,7 |
| CENY TRŽNÍCH SLUŽEB (bez úrokových sazeb) | | | | | | | | |
| a) předchozí měsíc = 100 | 1,6 | 0,9 | 0,9 | 0,6 | 0,3 | 0,4 | 0,1 | 0,4 |
| b) stejné období minulého roku = 100 | 17,6 | 12,7 | 10,9 | 8,8 | 4,1 | 3,4 | 6,0 | 5,2 |
| c) průměr roku 2000 = 100 | . | . | . | . | . | 0,0 | 4,9 | 4,2 |
| d) prosinec 1999 = 100 | . | . | . | . | . | 0,6 | 5,5 | 4,8 |
| e) průměr roku 1994 = 100 | 17,7 | 32,6 | 47,1 | 60,0 | 66,4 | 72,1 | . | . |
| f) prosinec 1993 = 100 | 22,9 | 38,4 | 53,5 | 67,0 | 73,8 | 79,6 | . | . |

a) průměr = průměrné měsíční tempo v roce
b,c,d) průměr = průměr od počátku roku

Pramen: ČSÚ

POMĚROVÉ UKAZATELE K HDP

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 |
|------------------------------------|------|------|------|------|------|-----------|
| | | | | | | poměr v % |
| Saldo SR | 0,5 | -0,1 | -0,9 | -1,6 | -1,6 | -2,4 |
| Saldo veřejných rozpočtů | 0,3 | -0,3 | -1,2 | -1,5 | -0,6 | -3,2 |
| Veřejný dluh | 15,6 | 13,6 | 13,5 | 13,8 | 15,2 | 17,9 |
| Zadluženost ve směnitelných měnách | 31,9 | 36,4 | 44,0 | 39,1 | 43,1 | 40,8 |
| Saldo obchodní bilance 1) | -7,2 | -9,5 | -8,8 | -4,3 | -3,4 | -6,3 |
| Saldo běžného účtu | -2,6 | -7,4 | -6,1 | -2,3 | -2,9 | -4,7 |
| Peněžní agregát M2 | 75,3 | 71,8 | 72,6 | 70,0 | 73,6 | 75,5 |

Poznámka: poměr = ukazatel / hrubý domácí produkt v běžných cenách

1) Pramen ČSÚ

vydává:

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA

Na Příkopě 28
115 03 Praha 1
Česká republika

kontakt:

ODBOR VEŘEJNÝCH INFORMACÍ

Tel.: 02/2441 3494
Fax: 02/2441 2179

Grafika, sazba, produkce: JEROME, s. r. o.