

Chartbook

Přehled makroekonomických,
finančních a měnových ukazatelů

— jaro 2021



Česká národní banka — Chartbook — jaro 2021



2%

Chartbook je souběžnou publikací Zprávy o měnové politice. Naleznete v něm aktuální přehled hlavních makroekonomických, finančních a měnových ukazatelů, které vstupují do měnověpolitického rozhodování ČNB. Není-li uvedeno jinak, zdrojem historických dat je ČSÚ nebo ČNB. V případě výhledu (na šedém pozadí) se jedná až na dílčí výjimky o prognózu ČNB. Uzávěrkou dat pro toto vydání byl 30. duben 2021.

Obsah

A	PROGNÓZA KLÍČOVÝCH VELIČIN	4
B	ZAHRANIČNÍ EKONOMICKÝ VÝVOJ	9
C	DOMÁCÍ EKONOMICKÁ AKTIVITA	12
D	TRH PRÁCE	16
E	INFLACE A OSTATNÍ CENOVÉ OKRUHY	19
F	FINANČNÍ A MĚNOVÉ UKAZATELE	23
G	FISKÁLNÍ VÝVOJ	29
H	PLATEBNÍ BILANCE	31

A — Prognóza klíčových veličin

		2020	2021	2022	
Celková inflace	v % procentní body	3,2 (0,0)	2,7 (0,7)	2,4 (0,2)	Na přehodnocení prognózy inflace v letošním roce směrem nahoru se podílejí všechny její složky s výjimkou regulovaných cen, jejichž růst zůstává dočasně utlumený.
Měnověpolitická inflace	v % procentní body	3,2 (0,0)	2,5 (0,7)	2,2 (0,2)	Měnověpolitická se přehodnocuje obdobně jako celková inflace.
HDP	meziroční změny v % procentní body	-5,6 (0,2)	1,2 (-1,0)	4,3 (0,5)	Prognóza HDP se pro letošní rok přehodnocuje směrem dolů, a to kvůli delšímu trvání pandemie a zahrnutí průmyslu v první polovině letošního roku.
Úrokové sazby	3M PRIBOR v % procentní body	0,9 (0,0)	0,7 (0,0)	1,6 (0,1)	Výhled tržních sazeb zůstává obdobný.
Měnový kurz	CZK/EUR	26,5 (0,0)	25,7 (-0,1)	25,1 (0,2)	Trajektorie kurzu koruny zhruba odpovídá zimní prognóze.

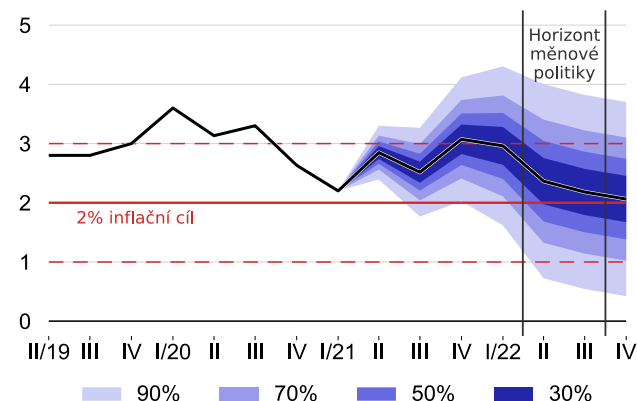
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

A — Prognóza klíčových veličin

Graf A.1

Celková inflace

meziročně v %, barevně intervaly spolehlivosti

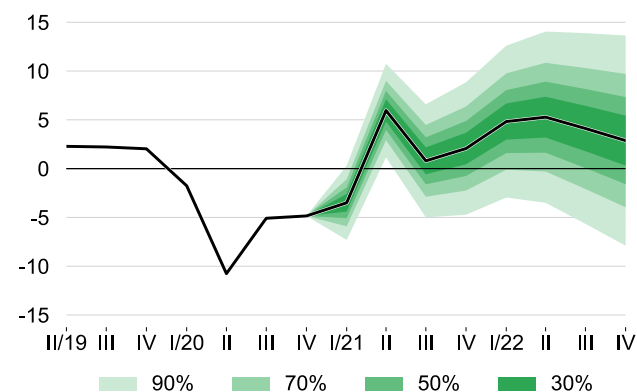


Intervaly spolehlivosti prognózy celkové inflace odrážejí predikční schopnost minulých prognóz a jsou symetrické. Rozšiřují se pouze pro prvních pět čtvrtletí, poté zůstávají konstantní, což odpovídá jak minulým predikčním schopnostem, tak stabilizační roli měnové politiky.

Graf A.3

Hrubý domácí produkt

meziroční změny v %, sezonně očištěno, barevně intervaly spolehlivosti

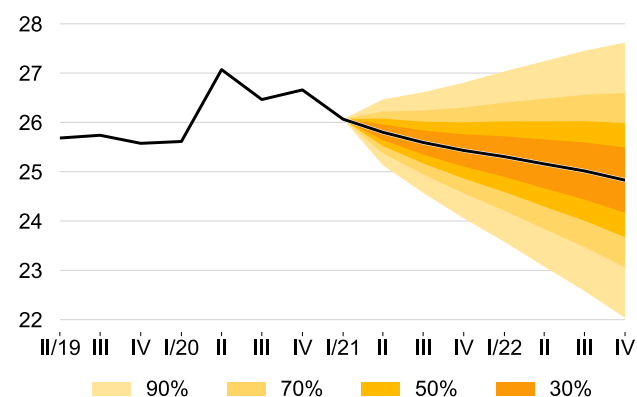


Intervaly spolehlivosti prognózy růstu HDP odrážejí predikční schopnost minulých prognóz. Jsou symetrické a lineárně se rozšiřující.

Graf A.5

Kurz koruny

CZK/EUR, barevně intervaly spolehlivosti

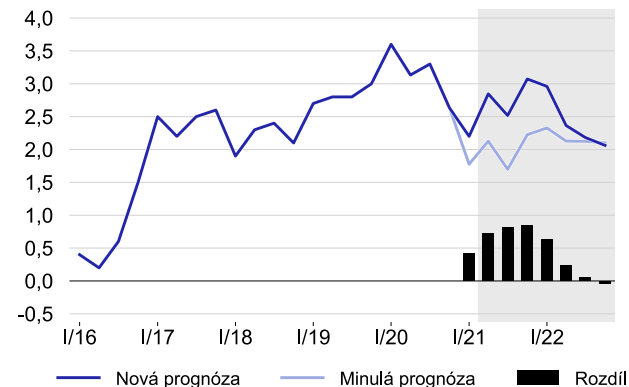


Intervaly spolehlivosti prognózy kurzu CZK/EUR odrážejí predikční schopnost minulých prognóz (kromě období kurzového závazku). Jsou symetrické a lineárně se rozšiřující.

Graf A.2

Celková inflace – srovnání s minulou prognózou

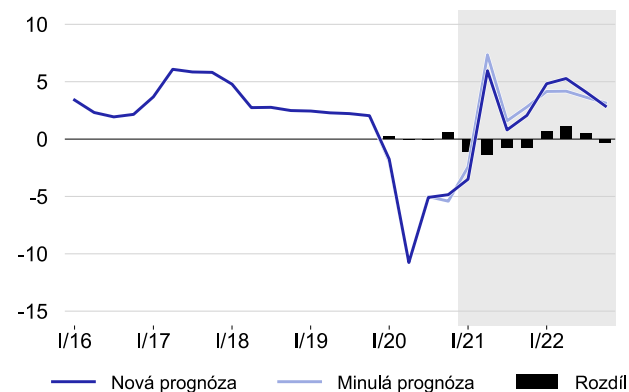
meziročně v %, rozdíly v p. b.



Graf A.4

HDP – srovnání s minulou prognózou

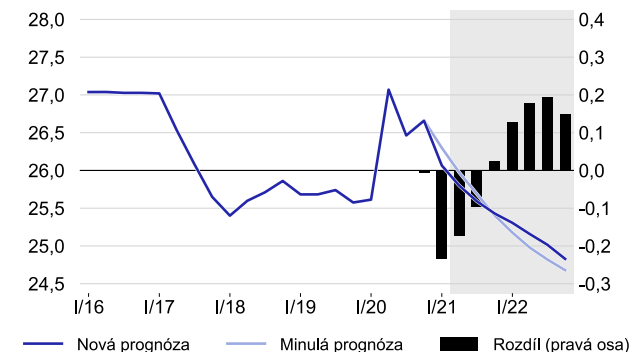
meziroční změny v %, rozdíly v p. b., sezonně očištěno



Graf A.6

Kurz koruny – srovnání s minulou prognózou

CZK/EUR, rozdíly v CZK (pravá osa)

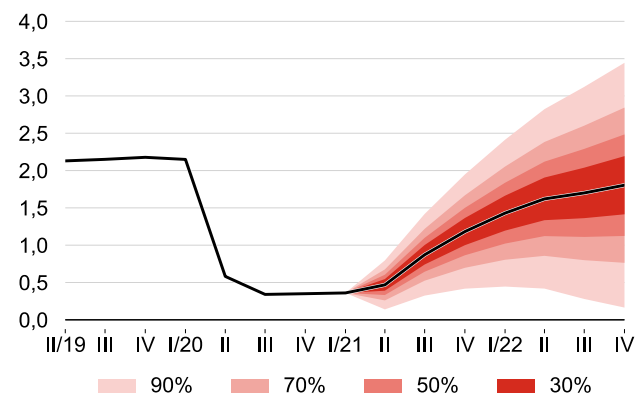


A — Prognóza klíčových veličin

Graf A.7

Úrokové sazby

3M PRIBOR v %, barevně intervaly spolehlivosti

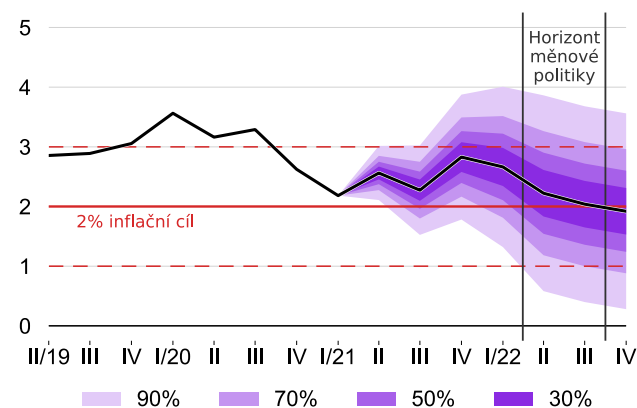


Intervaly spolehlivosti prognózy úrokových sazeb 3M PRIBOR odrážejí predikční schopnost minulých prognóz (kromě období kurzového závazku). Jsou symetrické, lineárně se rozšiřující a zdola omezené nulovou hranicí.

Graf A.9

Měnověpolitická inflace

meziročně v %, barevně intervaly spolehlivosti

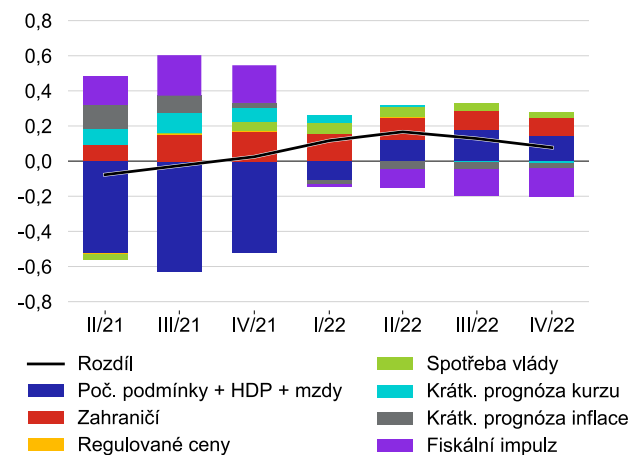


Intervaly spolehlivosti prognózy měnověpolitické inflace odrážejí predikční schopnost minulých prognóz, jsou symetrické a rozšiřující se v prvních pěti čtvrtletích, poté zůstávají konstantní. To odpovídá minulé predikční schopnosti při stabilizační roli měnové politiky.

Graf A.11

Rozklad změn prognózy úrokových sazeb

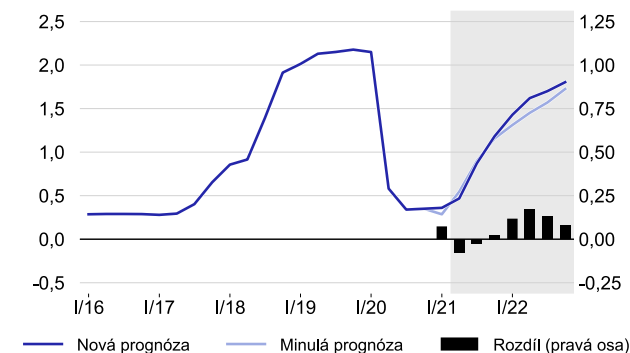
3M PRIBOR, rozdíly oproti minulé prognóze v p. b.



Graf A.8

Úrokové sazby – srovnání s minulou prognózou

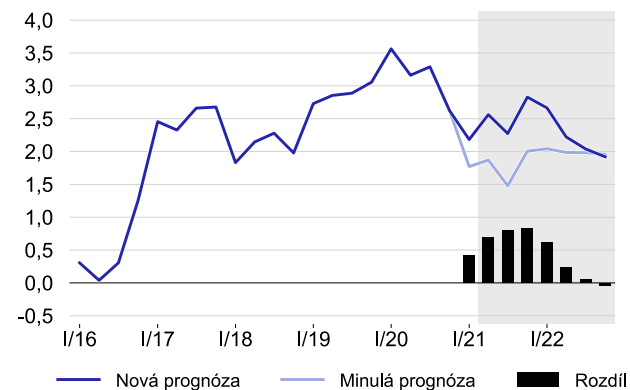
3M PRIBOR, rozdíly v p. b.



Graf A.10

MP inflace – srovnání s minulou prognózou

meziročně v %, rozdíly v p. b.



A — Prognóza klíčových veličin

Tabulka A.1

Klíčové makroekonomické indikátory – roky

	roky											
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
POPTÁVKA A NABÍDKA												
Hrubý domácí produkt												
HDP (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	4323,3	4292,6	4290,7	4387,7	4627,5	4740,7	4994,7	5153,6	5269,3	4973,5	5034,5	5248,8
HDP (mld. Kč, běžné ceny, sez. očištěno)	4058,3	4087,8	4141,8	4344,6	4627,5	4794,8	5117,4	5415,7	5751,4	5654,4	5881,1	6289,5
HDP (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	1,8	-0,7	0,0	2,3	5,5	2,4	5,4	3,2	2,2	-5,6	1,2	4,3
HDP (% , mezičtvrtletně, reálné, sez. očištěno)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Výdaje na konečnou spotřebu domácností (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	0,4	-1,1	0,9	1,4	3,9	3,7	4,0	3,3	2,9	-5,2	0,2	6,3
Výdaje na konečnou spotřebu vlády (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	-3,5	-1,9	2,4	1,0	1,8	2,5	1,8	3,8	2,2	3,5	2,4	1,4
Tvorba hrubého kapitálu (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	1,8	-4,1	-4,3	7,1	13,1	-4,0	6,6	7,7	1,5	-13,2	3,0	3,5
Tvorba hrubého fixního kapitálu (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	1,1	-3,2	-2,2	3,3	9,8	-3,1	5,1	10,0	2,2	-8,1	-1,0	4,0
Vývoz zboží a služeb (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	9,2	4,4	0,3	8,7	6,2	4,1	7,6	3,7	1,2	-6,0	8,0	6,6
Dovoz zboží a služeb (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	6,7	2,7	0,1	10,0	6,9	2,7	6,5	5,8	1,3	-6,1	8,9	7,0
Čistý vývoz (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	230,1	289,0	295,6	283,1	276,4	337,4	400,7	337,3	336,8	320,7	311,5	314,1
CENY												
Hlavní cenové ukazatele												
Spotřebitelské ceny (% , meziročně, průměr)	1,9	3,3	1,4	0,4	0,3	0,7	2,5	2,1	2,8	3,2	2,7	2,4
Regulované ceny (14,58 %)* (% , meziročně, průměr)	4,7	8,6	2,2	-3,0	0,0	0,2	0,0	1,8	4,4	3,1	0,3	2,8
Ceny potravin (včetně alk. nápojů a tabáku) (26,41 %)* (% , meziročně, průměr)	4,3	2,9	3,1	1,8	0,1	0,2	3,6	1,6	2,6	4,2	2,3	2,6
Jádrová inflace (55,61%)* (% , meziročně, průměr)	-0,4	-0,3	-0,5	0,5	1,2	1,2	2,4	2,1	2,7	3,4	2,8	2,0
Ceny pohonných hmot (3,40 %)* (% , meziročně, průměr)	7,2	6,0	-2,1	0,2	-13,5	-8,5	6,7	6,3	-0,4	-11,4	7,3	-0,4
Měnověpolitická inflace (bez vlivu změn daní) (% , meziročně, průměr)	1,9	2,1	0,6	0,2	0,2	0,5	2,5	2,1	2,9	3,2	2,5	2,2
Díličí cenové ukazatele												
Ceny průmyslových výrobců (% , meziročně, průměr)	5,6	2,1	0,8	-0,8	-3,2	-3,3	1,8	2,0	2,6	0,1	3,6	1,0
Ceny zemědělských výrobců (% , meziročně, průměr)	22,1	3,3	-12,1	4,7	-6,2	-6,0	7,4	-0,2	5,7	-3,2	4,1	-0,4
TRH PRÁCE												
Průměrná měsíční mzda (% , meziročně, nominálně)	2,5	2,5	-0,1	2,9	3,2	4,4	6,7	8,2	6,4	4,4	4,8	3,7
Průměrná měsíční mzda v tržních odvětvích (% , meziročně, nominálně)	2,9	2,6	-0,3	3,0	3,2	4,3	6,7	7,7	5,9	4,0	4,8	3,8
Průměrná měsíční mzda (% , meziročně, reálné)	0,6	-0,8	-1,6	2,6	2,8	3,8	4,3	6,0	3,6	1,2	2,2	1,3
Nominální jednotkové mzdové náklady (% , meziročně)	0,5	3,6	0,9	1,6	-0,4	3,1	3,9	6,2	4,3	5,9	3,5	0,2
Souhrnná produktivita práce (% , meziročně)	2,1	-1,2	-0,4	1,7	3,9	0,9	3,6	1,8	2,1	-4,2	2,3	3,7
Obecná míra nezaměstnanosti (ILO) (% , průměr, věk 15-64, sez. očištěno)	6,8	7,0	7,0	6,2	5,1	4,0	2,9	2,3	2,0	2,6	3,5	3,5
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV) (% , průměr, sez. očištěno)	6,7	6,8	7,7	7,7	6,5	5,5	4,2	3,2	2,8	3,6	4,2	4,2
Zaměstnanost (ILO) (% , meziročně)	0,3	0,4	1,0	0,8	1,4	1,9	1,6	1,4	0,2	-1,3	-0,9	0,5
Zaměstnanost po přepočtu na plné úvazky (FTE) (% , meziročně)	-0,3	0,0	-1,0	1,1	2,1	1,8	2,2	1,5	0,3	-2,6	-0,7	0,9
VEŘEJNÉ FINANCE												
Saldo vládního sektoru (ESA 2010) (mld. Kč, běžné ceny)	-109,7	-159,3	-53,2	-90,2	-29,8	34,1	76,7	49,4	17,9	-348,0	-482,5	-342,0
Saldo vládního sektoru / HDP** (% , nominálně)	-2,7	-3,9	-1,3	-2,1	-0,6	0,7	1,5	0,9	0,3	-6,2	-8,2	-5,4
Dluh vládního sektoru (ESA 2010) (mld. Kč, běžné ceny)	1613,7	1805,3	1840,2	1818,9	1836,0	1754,7	1749,7	1734,6	1739,9	2153,0	2614,9	2947,6
Dluh vládního sektoru / HDP** (% , nominálně)	39,7	44,2	44,4	41,9	39,7	36,6	34,2	32,1	30,3	38,1	44,4	46,9
VNĚJŠÍ VZTAHY												
Běžný účet platební bilance												
Obchodní bilance (mld. Kč, běžné ceny)	75,5	123,8	167,0	220,0	187,7	258,5	259,3	200,9	239,8	285,2	292,8	290,5
Obchodní bilance / HDP (% , nominálně)	1,9	3,0	4,0	5,1	4,1	5,4	5,1	3,7	4,2	5,0	5,0	4,6
Bilance služeb (mld. Kč, běžné ceny)	81,3	77,6	70,4	55,7	86,6	106,6	124,6	120,0	106,0	104,6	100,0	116,0
Běžný účet platební bilance (mld. Kč, běžné ceny)	-84,8	-63,3	-21,8	7,9	20,7	85,2	79,1	24,1	19,2	203,5	139,3	81,5
Běžný účet platební bilance / HDP (% , nominálně)	-2,1	-1,5	-0,5	0,2	0,4	1,8	1,5	0,4	0,3	3,6	2,4	1,3
Přímé zahraniční investice												
Přímé investice (mld. Kč, běžné ceny)	-46,8	-121,3	7,4	-80,4	49,7	-186,5	-45,9	-51,0	-137,1	-73,1	-110,0	-70,0
Měnové kurzy												
Kč/USD (průměr)	17,7	19,6	19,6	20,8	24,6	24,4	23,4	21,7	22,9	23,2	21,3	20,6
Kč/EUR (průměr)	24,6	25,1	26,0	27,5	27,3	27,0	26,3	25,6	25,7	26,5	25,7	25,1
PENÍZE A ÚROKOVÉ SAZBY												
M3 (% , meziročně, průměr)	1,0	5,1	5,1	5,1	7,3	9,1	11,7	6,6	6,3	9,0	10,5	7,9
2T repo sazba (% , průměr)	0,75	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,50	1,75	2,00	0,25	0,61	1,53
3M PRIBOR (% , průměr)	1,2	1,0	0,5	0,4	0,3	0,3	0,4	1,3	2,1	0,9	0,7	1,6
PŘEDPOKLADY VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ												
Zahraniční HDP (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní)	2,9	0,3	0,2	1,9	1,9	2,0	2,8	1,9	1,2	-5,9	3,1	3,8
Zahraniční HDP (% , mezičtvrtletně, sez. očištěno, efektivní)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zahraniční HICP (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní)	2,8	2,6	1,6	0,6	0,4	0,3	1,6	2,0	1,5	0,6	2,0	1,4
Zahraniční PPI (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní)	5,3	2,1	-0,1	-1,6	-2,5	-2,3	2,7	3,3	1,1	-1,6	3,5	1,1
Cena ropy Brent (v USD/barel) (% , meziročně, průměr)	38,2	0,7	-2,6	-8,5	-46,1	-16,0	21,7	30,5	-10,3	-32,7	42,9	-4,2
3M EURIBOR (% , průměr)	1,4	0,6	0,2	0,2	0,0	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,5	-0,6
USD/EUR (průměr)	1,4	1,3	1,3	1,3	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,2	1,2

* v závorkách jsou uvedeny stálé váhy na současném spotřebním koši

** kalkulace ČNB

- údaj není dostupný nebo ho ČNB neprognozuje / nezveřejňuje

zvýrazněná data = prognóza ČNB

Tabulka A.2

Klíčové makroekonomické indikátory – čtvrtletí

	čtvrtletí roku 2020				čtvrtletí roku 2021				čtvrtletí roku 2022			
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
POPTÁVKA A NABÍDKA												
Hrubý domácí produkt												
HDP (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	1284,8	1173,3	1253,8	1261,6	1239,9	1243,2	1263,8	1287,7	1299,6	1308,8	1315,7	1324,7
HDP (mld. Kč, běžné ceny, sez. očištěno)	1442,0	1330,0	1427,8	1454,6	1423,2	1461,1	1479,8	1517,0	1542,4	1563,3	1582,3	1601,6
HDP (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	-1,8	-10,8	-5,1	-4,8	-3,5	6,0	0,8	2,1	4,8	5,3	4,1	2,9
HDP (%; mezičtvrtletně, reálné, sez. očištěno)	-3,1	-8,7	6,9	0,6	-1,7	0,3	1,7	1,9	0,9	0,7	0,5	0,7
Výdaje na konečnou spotřebu domácností (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	-0,3	-8,6	-3,6	-8,3	-6,2	2,0	-0,5	5,8	7,7	8,0	5,6	4,2
Výdaje na konečnou spotřebu vlády (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	4,8	1,9	0,3	7,0	1,5	3,8	5,7	-1,2	2,4	1,7	0,9	0,7
Tvorba hrubého kapitálu (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	-7,1	-7,3	-17,5	-20,9	-7,8	-0,2	10,7	11,6	3,6	3,7	3,5	3,2
Tvorba hrubého fixního kapitálu (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	-4,9	-5,0	-9,6	-12,8	-5,0	-4,0	1,4	4,1	4,9	4,4	3,5	3,2
Vývoz zboží a služeb (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	-2,1	-23,4	-3,1	4,7	0,8	29,0	5,3	1,5	8,7	8,1	5,8	3,9
Dovoz zboží a služeb (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	-1,4	-18,2	-5,2	0,2	-0,8	23,3	9,8	5,9	9,8	8,5	5,7	4,3
Čistý vývoz (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	66,1	22,3	109,6	122,6	83,4	75,6	72,6	79,9	80,1	77,8	77,8	78,4
CENY												
Hlavní cenové ukazatele												
Spotřebitelské ceny (%; meziročně, průměr)	3,6	3,1	3,3	2,6	2,2	2,8	2,5	3,1	3,0	2,4	2,2	2,1
Regulované ceny (14,58 %)* (%; meziročně, průměr)	4,2	3,4	3,4	1,7	0,1	-0,1	-0,4	1,6	2,8	2,8	2,8	2,6
Ceny potravin (včetně alk. nápojů a tabáku) (26,41 %)* (%; meziročně, průměr)	4,8	5,5	4,0	2,4	1,6	1,3	2,6	3,6	3,1	2,7	2,3	2,1
Jádrová inflace (55,61%)* (%; meziročně, průměr)	2,9	3,2	3,7	3,7	3,3	3,0	2,4	2,5	2,4	2,0	1,8	1,9
Ceny pohonných hmot (3,40 %)* (%; meziročně, průměr)	1,3	-19,4	-14,1	-13,2	-5,8	18,2	8,5	8,1	3,0	-1,9	-0,2	-2,4
Ménovopolitická inflace (bez vlivu změn daní) (%; meziročně, průměr)	3,6	3,2	3,3	2,6	2,2	2,6	2,3	2,8	2,7	2,2	2,0	1,9
Díličí cenové ukazatele												
Ceny průmyslových výrobců (%; meziročně, průměr)	1,4	-0,6	-0,3	0,1	1,5	4,3	4,4	4,1	2,3	0,5	0,5	0,7
Ceny zemědělských výrobců (%; meziročně, průměr)	-3,6	-3,2	-3,2	-3,1	-1,3	3,9	7,7	7,0	2,3	-2,9	-2,5	1,7
TRH PRÁCE												
Průměrná měsíční mzda (%; meziročně, nominálně)	5,2	0,7	5,2	6,5	3,3	11,3	3,0	2,0	4,8	1,2	4,5	4,4
Průměrná měsíční mzda v tržních odvětvích (%; meziročně, nominálně)	5,2	-0,2	4,6	6,4	2,6	12,3	3,0	1,7	5,2	0,8	4,7	4,6
Průměrná měsíční mzda (%; meziročně, reálné)	1,5	-2,3	1,8	3,8	1,1	8,5	0,4	-1,1	1,8	-1,1	2,3	2,4
Nominální jednotkové mzdové náklady (%; meziročně)	5,5	4,7	7,0	6,4	4,2	6,9	1,5	1,4	0,1	-3,0	1,3	2,5
Souhrnná produktivita práce (%; meziročně)	-1,0	-8,8	-3,8	-2,9	-1,4	6,8	1,8	2,3	4,7	4,7	3,4	2,1
Obecná míra nezaměstnanosti (ILO) (%; průměr, věk 15-64, sez. očištěno)	2,0	2,5	2,8	3,0	3,3	3,6	3,6	3,6	3,6	3,5	3,5	3,4
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV) (%; průměr, sez. očištěno)	2,8	3,7	3,8	3,9	4,0	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2	4,2	4,1
Zaměstnanost (ILO) (%; meziročně)	-0,5	-1,6	-1,4	-1,6	-1,9	-0,7	-0,9	-0,3	0,1	0,5	0,7	0,7
Zaměstnanost po přepočtu na plné úvazky (FTE) (%; meziročně)	-1,1	-3,4	-3,1	-2,9	-2,2	-0,8	-0,1	0,1	0,7	1,0	1,1	1,0
VEŘEJNÉ FINANCE												
Saldo vládního sektoru (ESA 2010) (mld. Kč, běžné ceny)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo vládního sektoru / HDP** (%; nominálně)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dluh vládního sektoru (ESA 2010) (mld. Kč, běžné ceny)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dluh vládního sektoru / HDP** (%; nominálně)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VNĚJŠÍ VZTAHY												
Běžný účet platební bilance												
Obchodní bilance (mld. Kč, běžné ceny)	66,7	29,2	78,8	110,4	96,1	85,7	56,8	54,1	101,3	88,2	51,8	49,2
Obchodní bilance / HDP (%; nominálně)	4,9	2,2	5,4	7,3	7,2	5,8	3,8	3,4	7,0	5,6	3,2	3,0
Bilance služeb (mld. Kč, běžné ceny)	37,0	27,6	30,3	9,8	15,0	30,0	27,0	28,0	32,0	34,0	27,0	23,0
Běžný účet platební bilance (mld. Kč, běžné ceny)	84,0	16,8	84,6	18,1	87,2	42,2	4,6	5,2	106,3	11,6	-23,1	-13,3
Běžný účet platební bilance / HDP (%; nominálně)	6,2	1,3	5,8	1,2	6,5	2,9	0,3	0,3	7,3	0,7	-1,4	-0,8
Přímé zahraniční investice												
Přímé investice (mld. Kč, běžné ceny)	6,5	-34,3	21,2	-66,5	-27,5	-27,5	-27,5	-27,5	-17,5	-17,5	-17,5	-17,5
Ménové kurzy												
Kč/USD (průměr)	23,2	24,6	22,6	22,4	21,6	21,6	21,2	21,0	20,8	20,7	20,5	20,4
Kč/EUR (průměr)	25,6	27,1	26,5	26,7	26,1	25,8	25,6	25,4	25,3	25,2	25,0	24,8
PENÍZE A ÚROKOVÉ SAZBY												
M3 (%; meziročně, průměr)	8,6	8,2	9,5	9,9	10,8	11,3	10,2	9,7	8,6	7,8	7,5	7,5
2T repo sazba (%; průměr)	1,90	0,25	0,25	0,25	0,25	0,36	0,76	1,07	1,32	1,51	1,59	1,69
3M PRIBOR (%; průměr)	2,1	0,6	0,3	0,4	0,4	0,5	0,9	1,2	1,4	1,6	1,7	1,8
PŘEDPOKLADY VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ												
Zahraniční HDP (%; meziročně, sez. očištěno, efektivní)	-2,8	-12,8	-3,8	-4,1	-2,3	10,2	1,5	3,4	5,6	4,7	3,1	1,9
Zahraniční HDP (%; mezičtvrtletně, sez. očištěno, efektivní)	-3,1	-10,3	10,6	-0,2	-1,3	1,2	1,9	1,6	0,8	0,4	0,3	0,4
Zahraniční HICP (%; meziročně, sez. očištěno, efektivní)	1,5	0,7	0,3	0,0	1,3	1,9	2,3	2,5	1,4	1,3	1,4	1,4
Zahraniční PPI (%; meziročně, sez. očištěno, efektivní)	-0,5	-2,9	-1,8	-1,0	1,5	4,8	4,3	3,6	1,5	0,8	1,0	1,1
Cena ropy Brent (v USD/barel) (%; meziročně, průměr)	-19,3	-50,7	-29,9	-27,7	31,3	95,5	43,0	35,5	-1,2	-5,8	-5,1	-4,3
3M EURIBOR (%; průměr)	-0,4	-0,3	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,5	-0,5
USD/EUR (průměr)	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2

* v závorkách jsou uvedeny stálé váhy na současném spotřebním koši

** kalkulace ČNB

- údaj není dostupný nebo ho ČNB neprognózuje / nezveřejňuje

zvýrazněná data = prognóza ČNB

B — Zahraniční ekonomický vývoj

		2020	2021	2022	
HDP (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	-5,9 (0,1)	3,1 (-0,7)	3,8 (-0,1)	Za přehodnocením prognózy HDP směrem dolů stojí zejména horší průběh pandemie na začátku letošního roku a pozdější a pozvolnější otevírání ekonomik.
Spotřebitelské ceny (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	0,6 (0,0)	2,0 (0,6)	1,4 (-0,2)	Vyšší ceny energií společně s růstem cen v průmyslu se letos projeví vyšším růstem spotřebitelských cen. V příštím roce naopak inflační tlaky poleví nepatrně více.
Ceny výrobců (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	-1,6 (0,0)	3,5 (2,0)	1,1 (-0,3)	Příznivý vývoj poptávky po průmyslovém spotřebním zboží společně s nárůstem cen ropy a dalších průmyslových surovin přispěje k rychlejšímu růstu cen výrobců v letošním roce.
Cena ropy Brent	USD/barel	43,2 (0,0)	61,8 (9,6)	59,1 (8,6)	Tržní křivka cen termínovaných kontraktů na ropu Brent se oproti zimní prognóze posunula výše, nicméně zachovala si mírně klesající sklon.
3M EURIBOR	% procentní body	-0,4 (0,0)	-0,5 (0,0)	-0,6 (0,0)	Výhled sazeb 3M EURIBOR se pro letošní ani příští rok nemění. Výhled stínové úrokové sazby se přitom posouvá lehce směrem vzhůru.
Měnový kurz	USD/EUR	1,14 (0,00)	1,21 (-0,01)	1,22 (-0,01)	Prognóza kurzu eura vůči dolaru zůstává zhruba stejná jako v zimní prognóze.

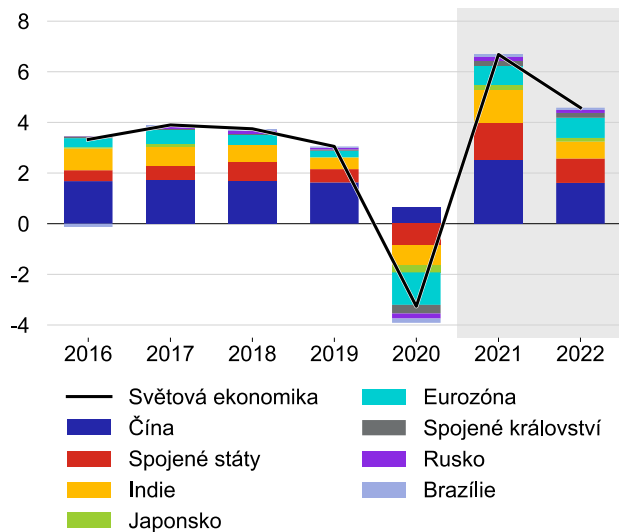
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

B — Zahraniční ekonomický vývoj

Graf B.1 (pramen EIU, CF, výpočet ČNB)

Ekonomický vývoj ve světě

reálný HDP, meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



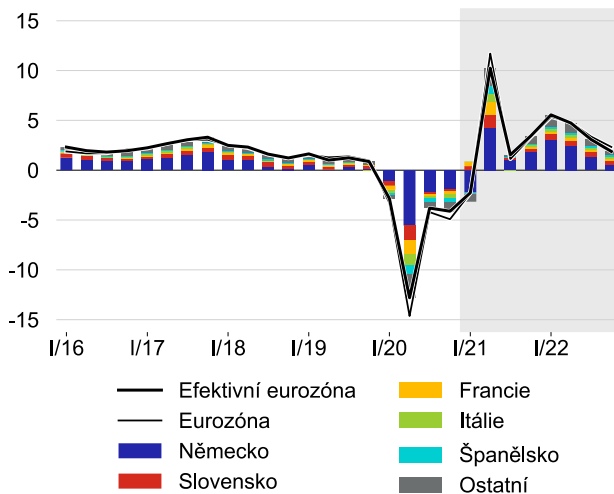
Vývoj světové ekonomiky je aproximován dynamikou osmi největších ekonomik, jejichž podíl na světovém HDP je zhruba 75 %. Váhy jsou spočítány na základě nominálního HDP v paritě kupní síly.

Graf B.2 (pramen Eurostat, prognóza ČNB)

Graf B.2 (pramen Eurostat, prognóza ČNB)

Ekonomický vývoj v eurozóně

reálný HDP, meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno

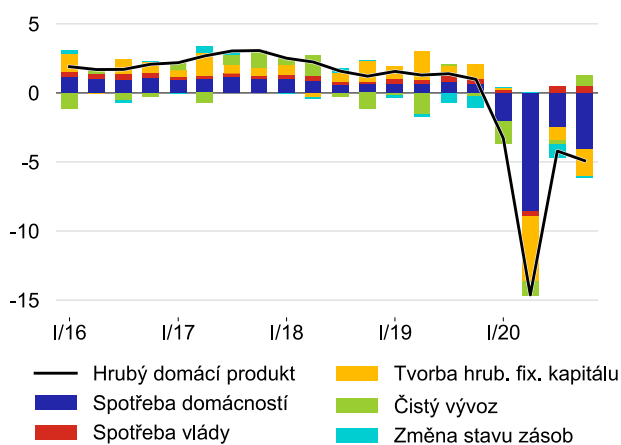


Složka Ostatní zahrnuje dalších 12 zemí eurozóny. Její prognózovaný růst odpovídá průměrnému růstu 5 zemí uvedených v grafu.

Graf B.3 (pramen Eurostat, výpočet ČNB)

Struktura HDP v eurozóně

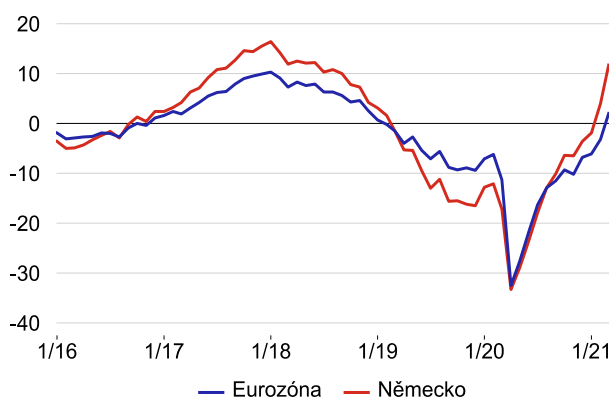
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf B.4 (pramen Eurostat, prognóza ČNB)

Indikátor důvěry v průmyslu

subindex Indikátoru důvěry (ESI)



Graf B.4 (pramen Eurostat, prognóza ČNB)

Úroveň HDP efektivní eurozóny

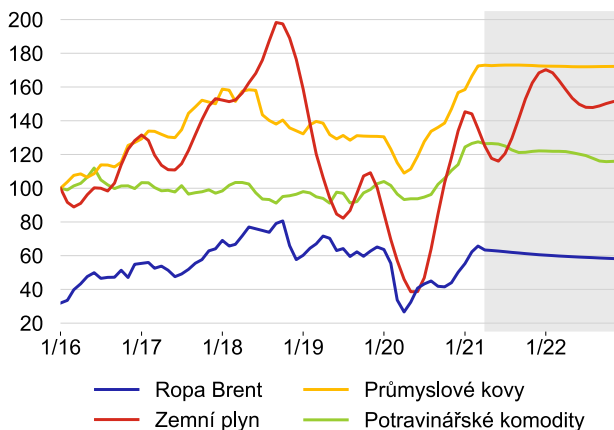
index (rok 2000 = 100)



Graf B.6 (pramen Bloomberg, Světová banka, výpočet ČNB)

Ceny ropy a ostatních komodit

ropa v USD/barel, ostatní komodity: index (leden 2016 = 100), průměrná cena zemního plynu v Evropě

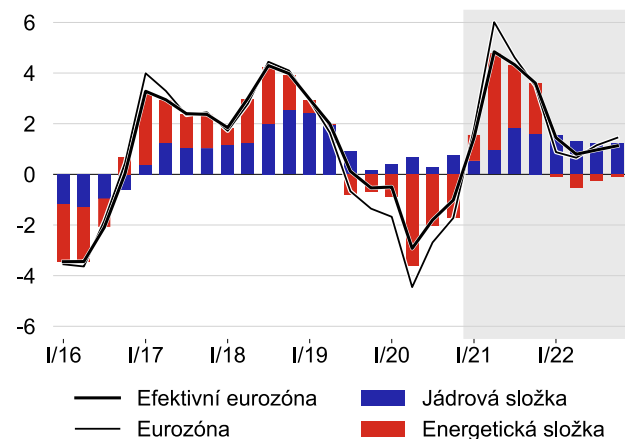


B — Zahraniční ekonomický vývoj

Graf B.7 (pramen Eurostat, prognóza ČNB)

Ceny průmyslových výrobců v eurozóně

meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



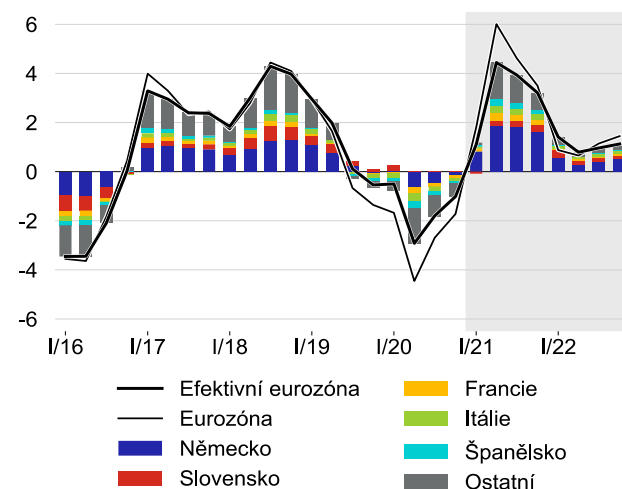
Energetická složka je dána vývojem v průmyslových odvětvích se silnou vazbou na cenu ropy, zbývající část z indexu PPI v efektivním vyjádření představuje jádrová složka.

Graf B.8 (pramen Eurostat, prognóza ČNB)

Graf B.8 (pramen Eurostat, prognóza ČNB)

Ceny průmyslových výrobců podle zemí

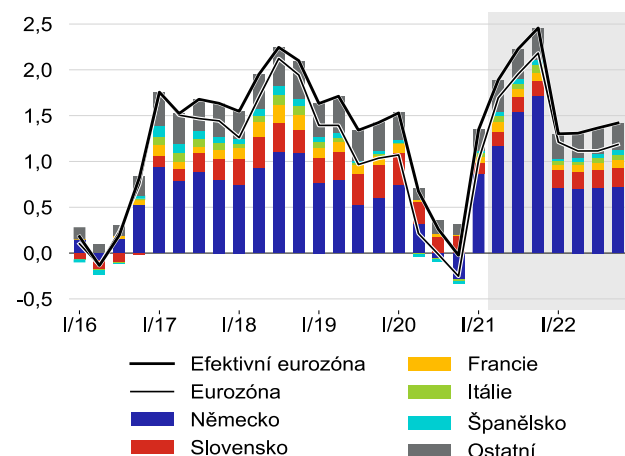
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf B.9 (pramen Eurostat, prognóza ČNB)

Spotřebitelská inflace v eurozóně

HICP, meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Složka Ostatní zahrnuje dalších 12 zemí eurozóny. Její prognózovaný růst odpovídá průměrnému růstu 5 zemí uvedených v grafu.

Graf B.10 (pramen Bloomberg, výpočet ČNB)

Graf B.10 (pramen Bloomberg, výpočet ČNB)

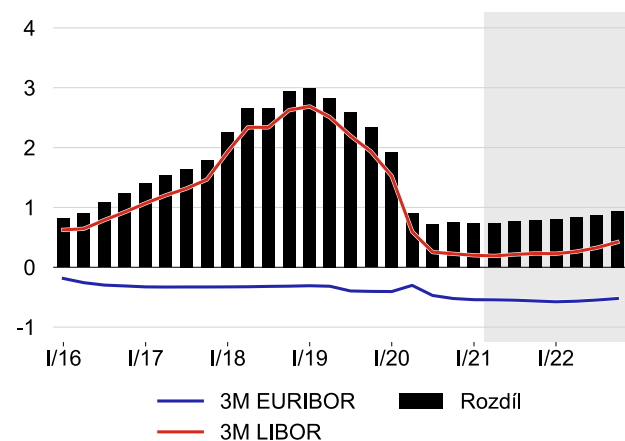
Kurz eura

USD/EUR, NEER eura vůči měnám 18 hlavních partnerů zemí eurozóny (leden 2016 = 100, pravá osa)

Graf B.11 (pramen Bloomberg, výpočet ČNB)

3M EURIBOR a 3M USD LIBOR

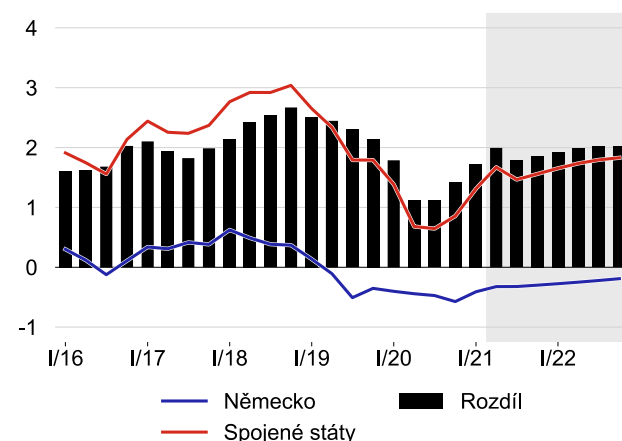
v %, rozdíly v p. b.



Graf B.12 (pramen Bloomberg, výpočet ČNB)

Výnosy desetiletých vládních dluhopisů

v %, rozdíly v p. b.



C — Domácí ekonomická aktivita

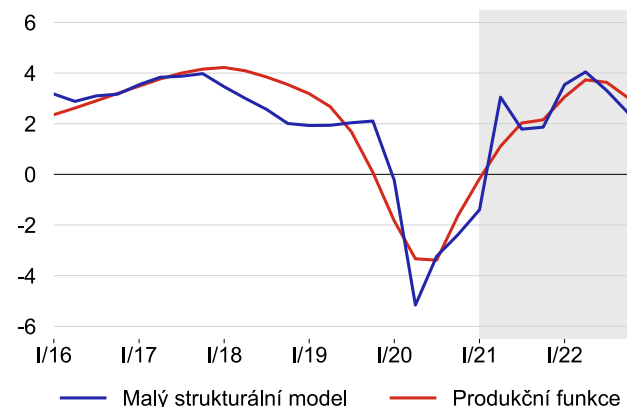
		2020	2021	2022	
HDP	meziroční změny v % procentní body	-5,6 (0,2)	1,2 (-1,0)	4,3 (0,5)	Prognóza HDP se pro letošní rok přehodnocuje směrem dolů, a to kvůli delšímu trvání pandemie a zadrhnutí průmyslu v první polovině letošního roku.
Spotřeba domácností	meziroční změny v % procentní body	-5,2 (-0,2)	0,2 (-0,8)	6,3 (1,5)	Růst spotřeby domácností bude v letošním roce ve srovnání se zimní prognózou utlumenější. Projevují se totiž delší a plošnější uzavírky a jejich pozvolnější odeznívání.
Spotřeba vlády	meziroční změny v % procentní body	3,5 (1,0)	2,4 (0,7)	1,4 (-0,8)	V porovnání se zimní prognózou se růst spotřeby vlády posouvá letos mírně výše v návaznosti na dodatečné výdaje ve zdravotnictví, naopak v příštím roce bude o něco pomalejší.
Tvorba hrubého fixního kapitálu	meziroční změny v % procentní body	-8,1 (0,8)	-1,0 (-0,5)	4,0 (-0,3)	Prognóza fixních investic se pro letošní i příští rok lehce snižuje vlivem horší výchozí situace v průmyslu.
Čistý vývoz	přísp. k růstu HDP procentní body	-0,3 (0,1)	0,0 (-1,1)	-0,1 (0,4)	Dočasné přetížení globálních výrobních řetězců způsobilo snížení vývozní výkonnosti průmyslu a stlačilo očekávaný příspěvek čistého vývozu k HDP pro letošní rok dolů.

Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

Graf C.1

Potenciální produkt

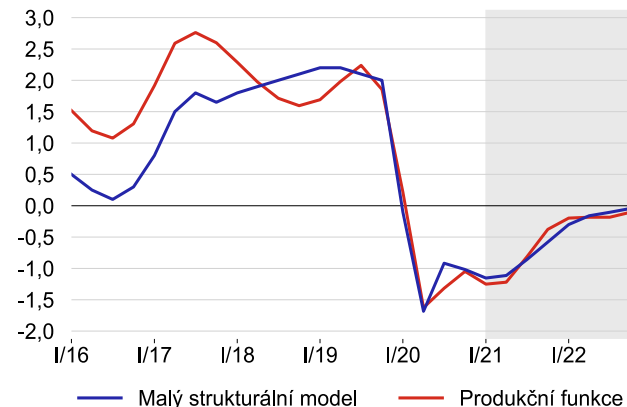
meziroční změny v %



Graf C.2

Mezera výstupu

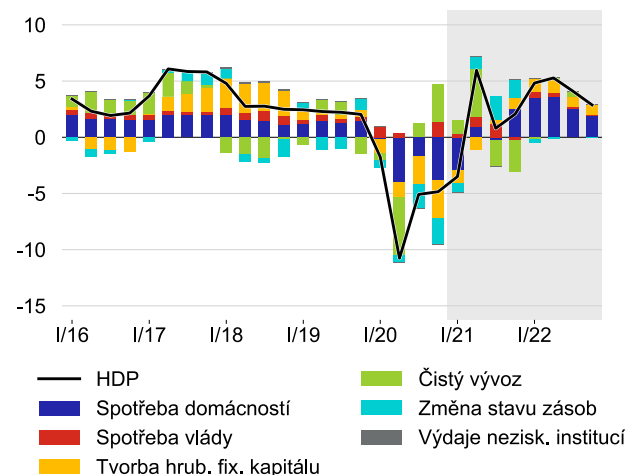
v % potenciálního produktu



Graf C.3

Hrubý domácí produkt

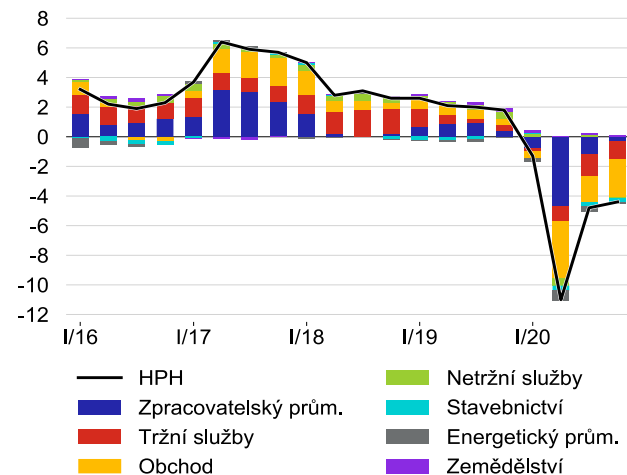
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.4

Hrubá přidaná hodnota

meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno

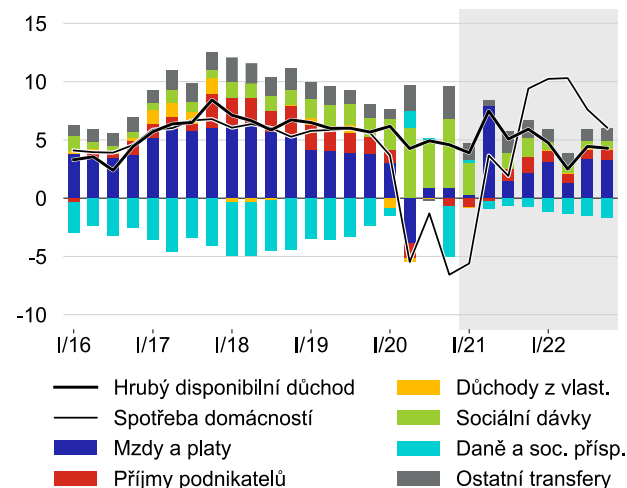


Obchod zahrnuje také ubytování, pohostinství a dopravu. Energetický průmysl zahrnuje také odvětví těžby a dobývání.

Graf C.5

Disponibilní důchod a spotřeba domácností

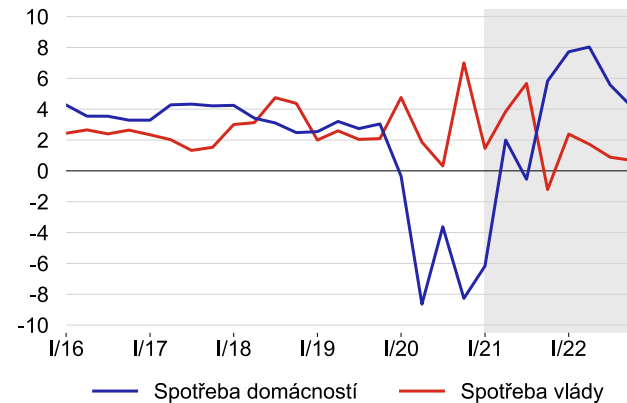
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., běžné ceny, sezonně neočištěno



Graf C.6

Spotřeba domácností a vlády

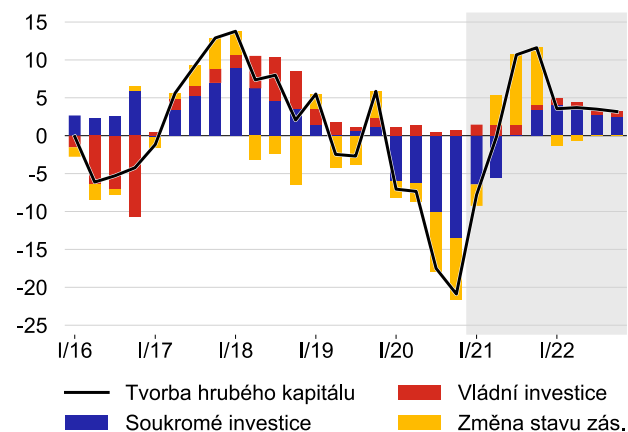
meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.7

Tvorba hrubého kapitálu

meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.8

Vývoz a dovoz

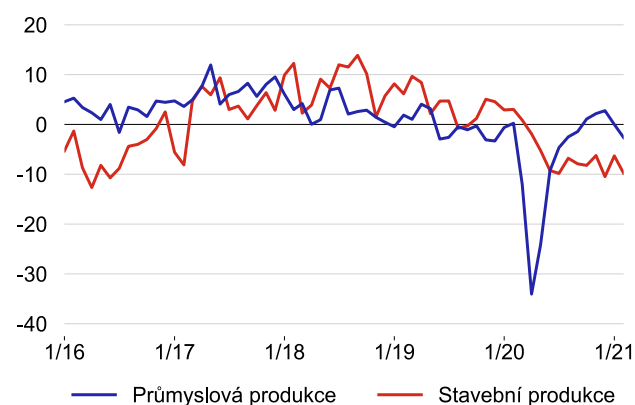
meziroční změny v % a mld. Kč, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.9

Průmyslová a stavební produkce

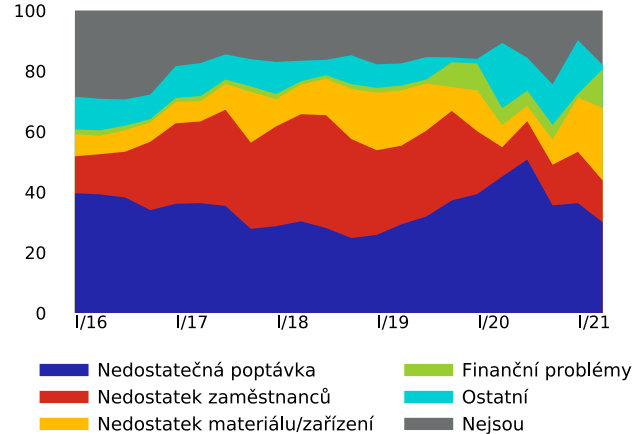
meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.10

Bariéry růstu v průmyslu

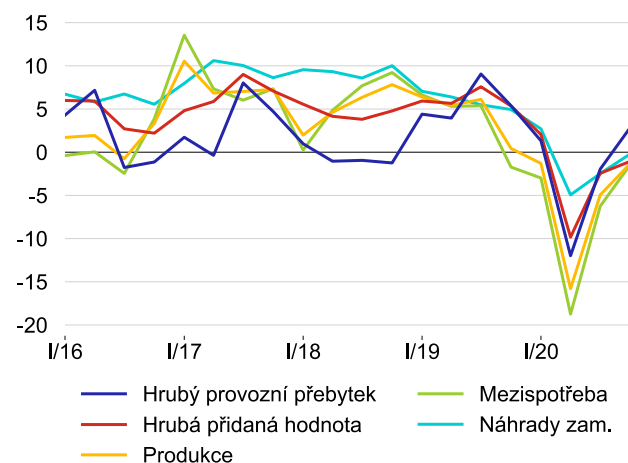
v %



Graf C.11

Základní ukazatele hospodaření podniků

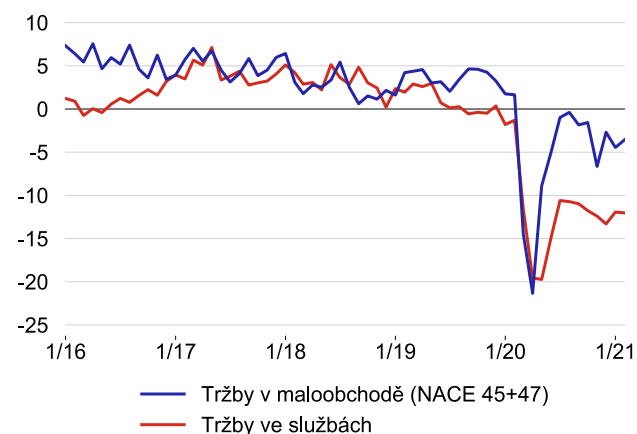
meziroční změny v %, běžné ceny, sezonně neočištěno



Graf C.12

Tržby v maloobchodě a ve službách

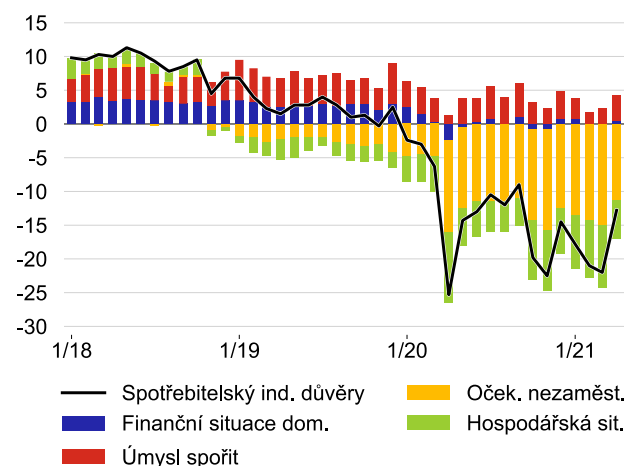
meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.13

Saldo spotřebitelské důvěry

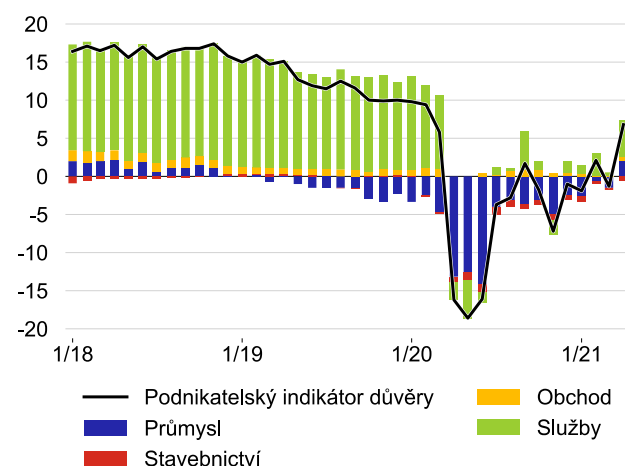
saldo je rozdíl v % mezi odpověďmi vyjadřujícími zlepšení a zhoršení očekávaných i probíhajících tendencí



Graf C.14

Saldo podnikatelské důvěry

saldo je rozdíl v % mezi odpověďmi vyjadřujícími zlepšení a zhoršení očekávaných i probíhajících tendencí



Tabulka C.1

Očekávané ukazatele dle IOFT, CF a podniků

horizont 1R, meziroční změny v %, není-li uvedeno jinak

	12/20	1/21	2/21	3/21	4/21
IOFT:					
Index spotřebitelských cen	2,1	2,1	2,2	2,1	2,0
Index spotř. cen v horizontu 3R	2,0	2,0	2,0	2,0	2,1
Reálný HDP v roce 2021	3,5	3,4	3,4	3,3	3,2
Reálný HDP v roce 2022		4,6	4,6	4,4	4,4
Nominální mzdy v roce 2021	2,9	3,2	3,3	3,4	3,5
Nominální mzdy v roce 2022		4,4	4,2	4,4	4,2
Kurz CZK/EUR (úroveň)	25,6	25,5	25,2	25,3	25,3
2T repo (v %)	0,4	0,4	0,6	0,6	0,7
1R PRIBOR (v %)	0,7	0,7	0,9	1,0	1,1
Podniky:					
Index spotřebitelských cen	2,4			2,3	
Index spotř. cen v horizontu 3R	2,7			2,8	
CF:					
Reálný HDP v roce 2021	3,8	3,6	3,5	3,4	3,3
Reálný HDP v roce 2022		4,9	4,7	4,7	4,6
Nominální mzdy v roce 2021	2,9	2,9	3,2	3,0	3,5
Nominální mzdy v roce 2022		4,0	4,2	4,0	4,1
Kurz CZK/EUR (úroveň)	25,7	25,6	25,6	25,4	25,6
3M PRIBOR (v %)	0,5	0,6	0,6	0,7	0,8

D — Trh práce

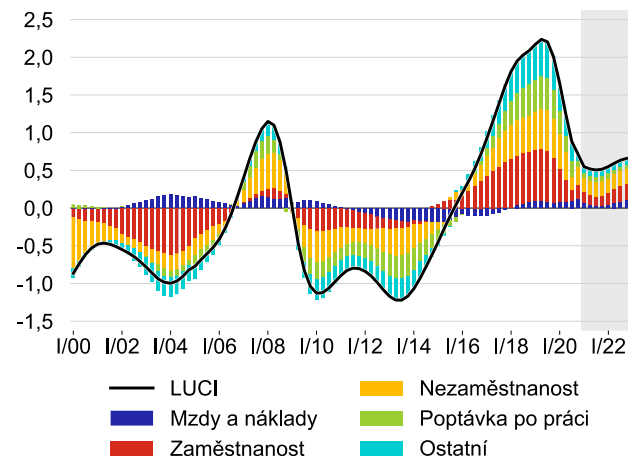
		2020	2021	2022	
Zaměstnanost	meziroční změny v % procentní body	-1,3 (-0,1)	-0,9 (0,0)	0,5 (0,0)	Výhled zaměstnanosti se oproti minulé prognóze nemění.
Nezaměstnanost (ILO)	% procentní body	2,6 (0,1)	3,5 (-0,1)	3,5 (0,0)	Mírnější ochlazení trhu práce se v letošním roce odrazí v nepatrně nižším nárůstu míry nezaměstnanosti ve srovnání se zimní prognózou.
Průměrná měsíční nominální mzda	meziroční změny v % procentní body	4,4 (1,2)	4,8 (-0,4)	3,7 (0,4)	Drobné přehodnocení mzdového růstu v jarní prognóze souvisí převážně se statistickými efekty.

Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

Graf D.1

LUCI – souhrnný indikátor trhu práce

index, směrodatné odchylky

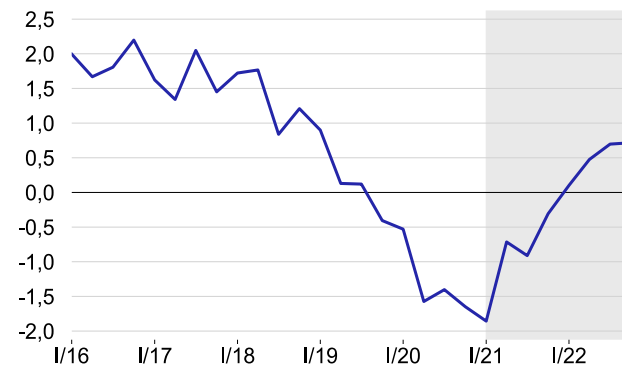


Kladné hodnoty znamenají, že trh práce je nad svou dlouhodobě rovnovážnou úroveň. Záporné hodnoty označují opačnou situaci.

Graf D.2

Zaměstnanost

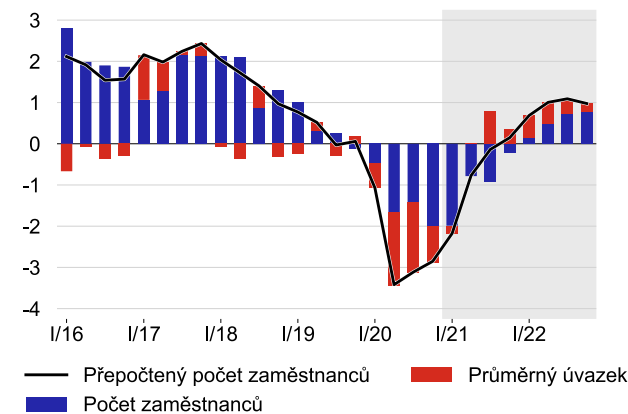
meziroční změny v %, metodika VŠPS



Graf D.4

Přepočtený počet zaměstnanců – struktura

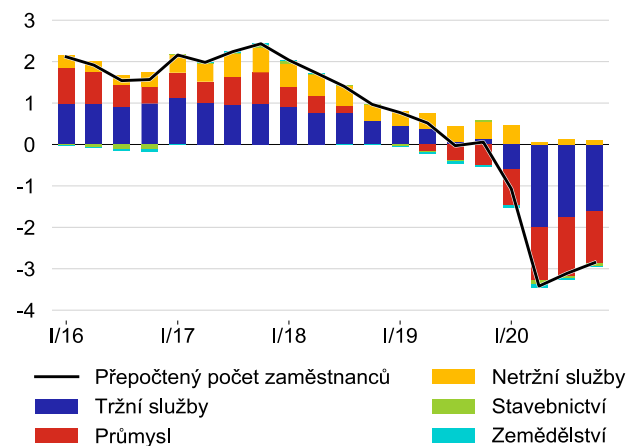
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf D.3

Přepočtený počet zaměstnanců – odvětví

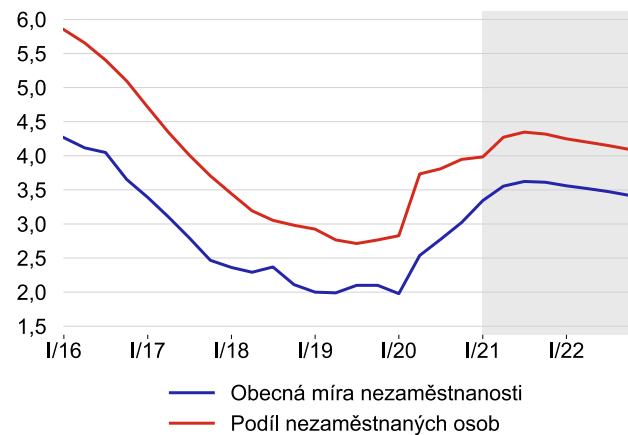
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf D.5 (pramen: MPSV, ČSÚ, prognóza ČNB)

Nezaměstnanost

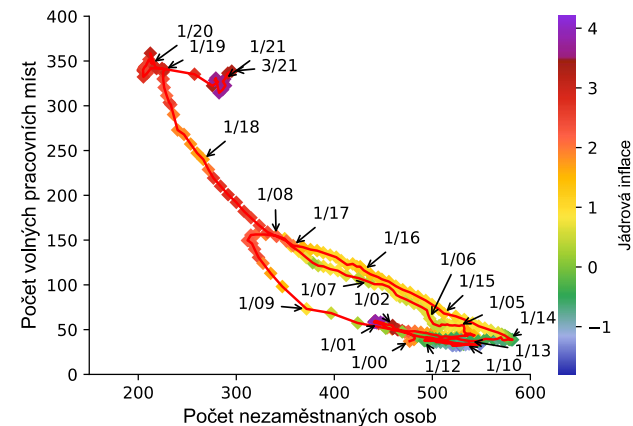
v %, sezonně očištěno



Graf D.6 (pramen: MPSV, ČSÚ)

Beveridgeova křivka

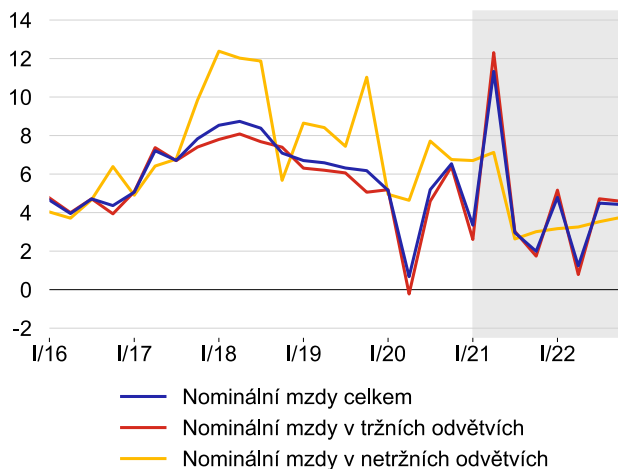
počty v tisících, sezonně očištěno, u jádrové inflace meziroční změny v %



Graf D.7

Průměrná nominální mzda

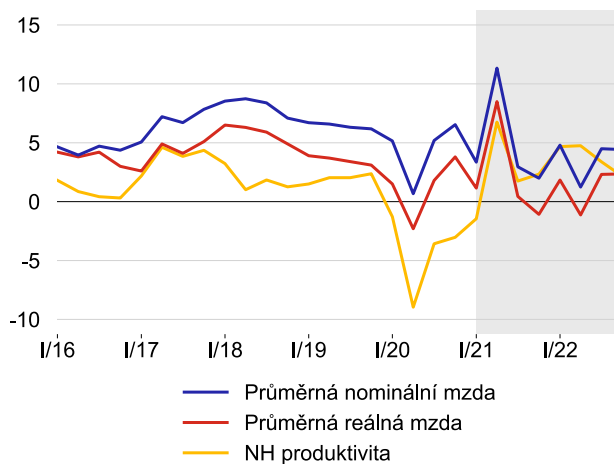
meziroční změny v %



Graf D.8

Průměrná mzda a NH produktivita

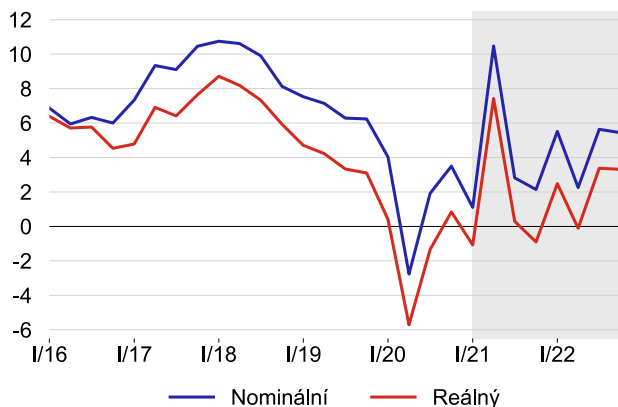
meziroční změny v %, NH produktivita – sezonně očištěno



Graf D.9

Objem mezd a platů

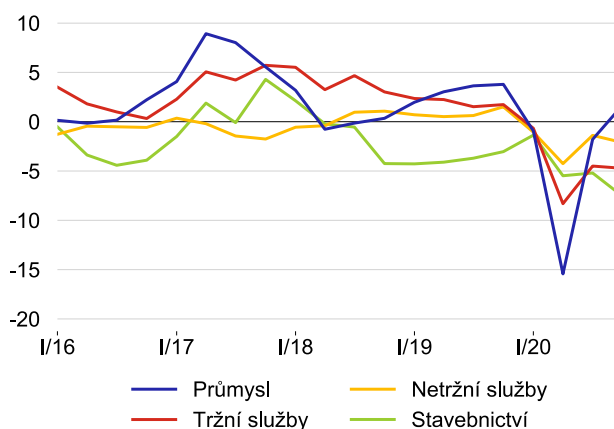
meziroční změny v %



Graf D.10

Produktivita práce v odvětvích

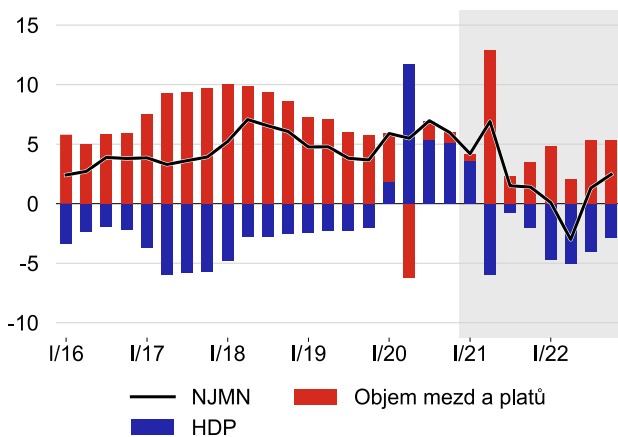
meziroční změny v %, sezonně očištěno



Graf D.11

Nominální jednotkové mzdové náklady

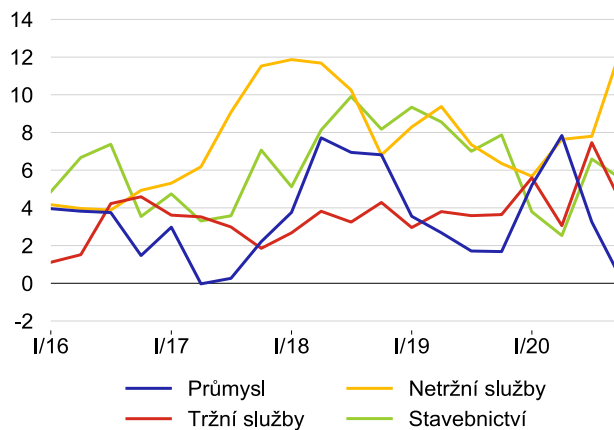
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf D.12

NJMN v odvětvích

meziroční změny v %, sezonně očištěno



E — Inlace a ostatní cenové okruhy

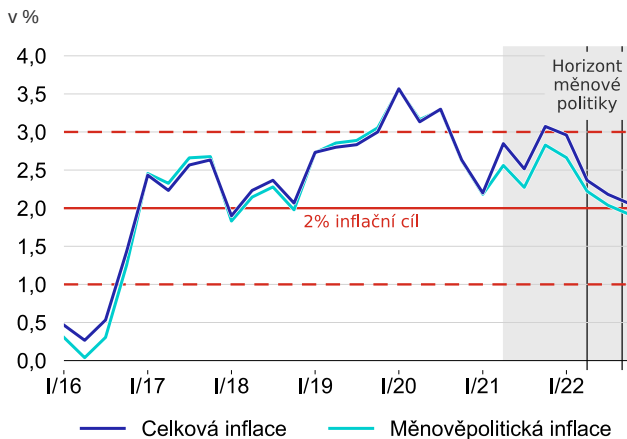
		2020	2021	2022	
Spotřebitelské ceny	meziroční změny v % procentní body	3,2 (0,0)	2,7 (0,7)	2,4 (0,2)	Na přehodnocení prognózy inflace v letošním roce směrem nahoru se podílejí všechny její složky s výjimkou regulovaných cen, jejichž růst zůstává dočasně utlumený.
Regulované ceny	meziroční změny v % procentní body	3,1 (0,0)	0,3 (-0,3)	2,8 (0,1)	Za snížením dynamiky regulovaných cen pro letošní rok stojí zejména nižší ceny tepla.
Jádrová inflace	% procentní body	3,4 (0,0)	2,8 (0,7)	2,0 (0,0)	Výraznější oživení růstu cen v zahraničí a silnější domácí poptávka podporovaná ve větší míře odloženou spotřebou posouvají pro letošní rok výhled jádrové inflace výše.
Ceny potravin (vč. alk. nápojů a tabáku)	meziroční změny v % procentní body	4,2 (0,0)	2,3 (0,8)	2,6 (0,3)	Ve vyšší dynamice cen potravin se odrážejí rychleji rostoucí ceny domácích zemědělských výrobců v reakci na silnější nárůst světových cen agrárních komodit.

Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

E — Inlace a ostatní cenové okruhy

Graf E.1

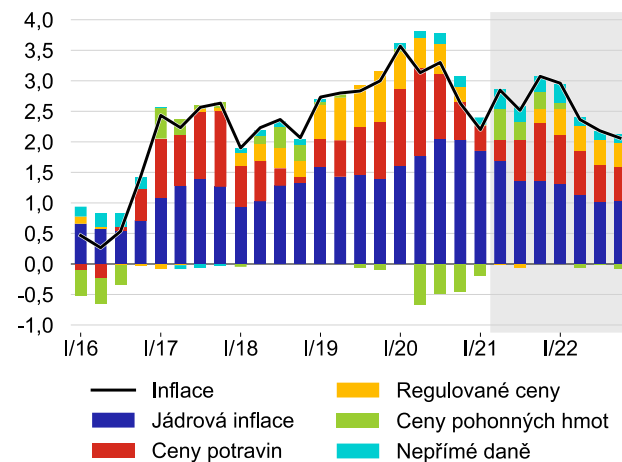
Celková a měnověpolitická inflace



Graf E.2

Struktura inflace

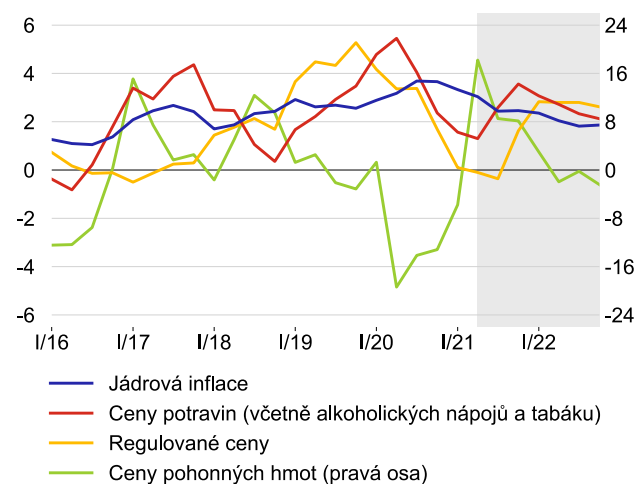
v %, příspěvky v p. b.



Graf E.3

Složky inflace

meziroční změny v %



Tabulka E.1

Prognóza administrativních vlivů

průměrné meziroční změny v %, příspěvky k celkové inflaci v p. b.

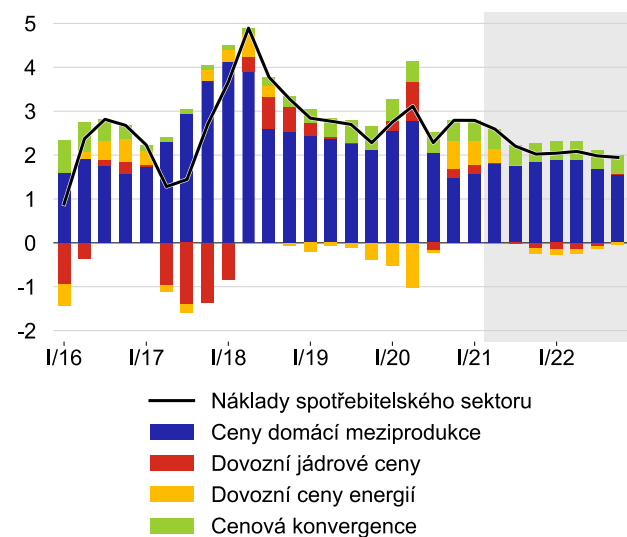
	2019	2020	2021	2022
DOPADY ZMĚN NEPŘÍMÝCH DANÍ	-0,04	0,00	0,20	0,18
REGULOVANÉ CENY ^{a)}	4,4	0,69	3,1	0,46
z toho (hlavní změny):				
ceny elektřiny	10,6	0,45	7,2	0,28
ceny zemního plynu	3,3	0,08	-0,5	-0,01
ceny tepla	4,6	0,08	-1,2	-0,02
vodné a stočné	2,6	0,02	2,9	0,02
reg. ceny ve zdravotnictví	2,3	0,03	3,1	0,04
ceny v dopravě	-5,0	-0,08	1,3	0,02

a) včetně dopadu změn nepřímých daní

Graf E.4

Náklady spotřebitelského sektoru

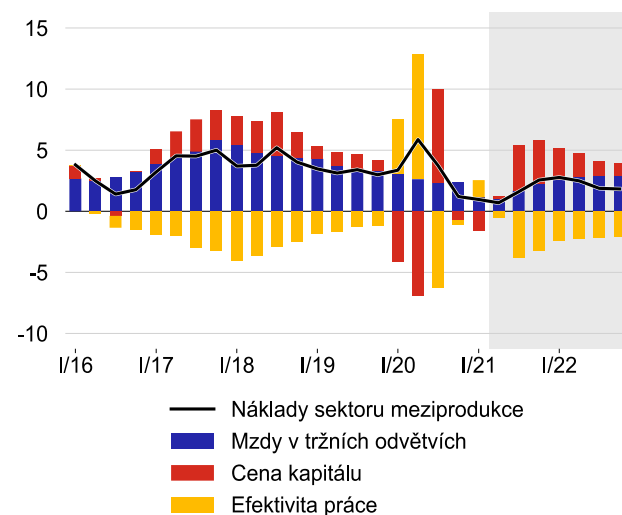
mezičtvrtletní změny v %, nominálně, příspěvky v p. b., anualizováno



Graf E.5

Náklady sektoru meziproductce

mezičtvrtletní změny v %, nominálně, příspěvky v p. b., anualizováno

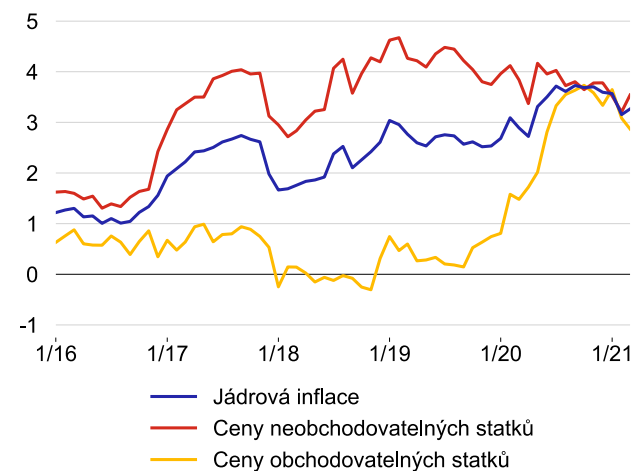


E — Inflace a ostatní cenové okruhy

Graf E.6

Složky jádrové inflace

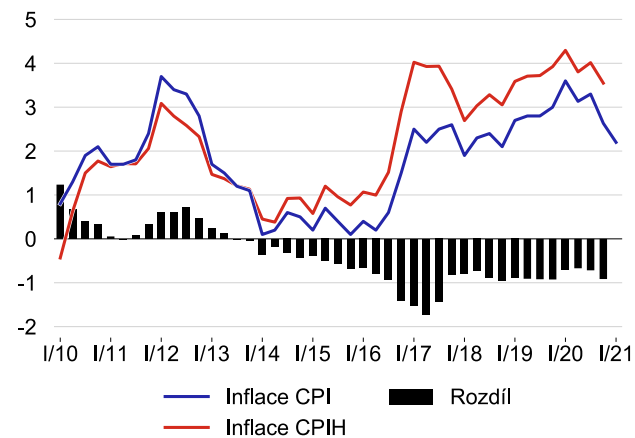
v %



Graf E.7

Inflace a experimentální cenový index CPIH

v %, rozdíly v p. b.

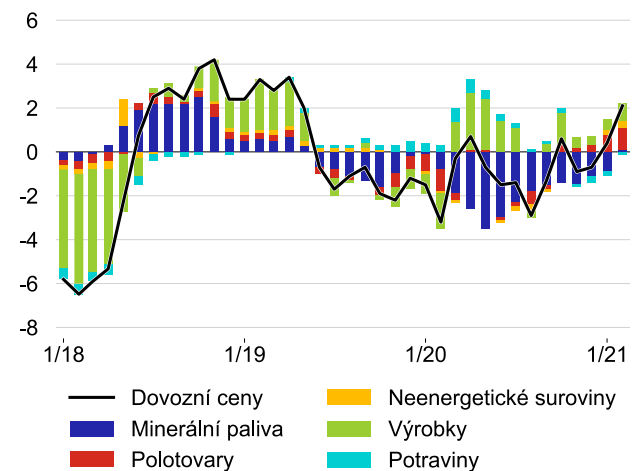


Experimentální index CPIH zahrnuje na rozdíl od inflace CPI také ceny starších nemovitostí včetně pozemků.

Graf E.8

Dovozní ceny

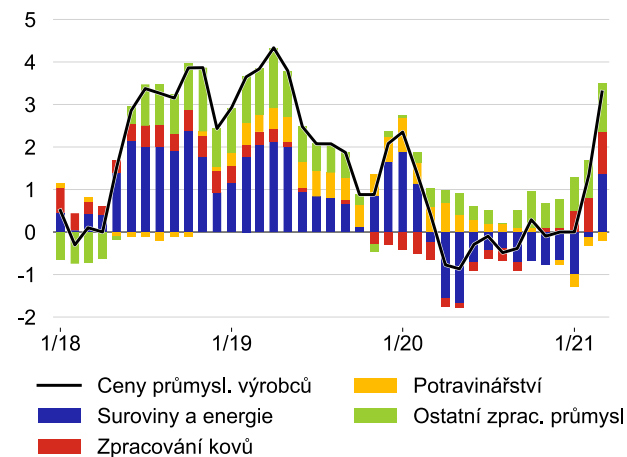
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf E.9

Ceny průmyslových výrobců

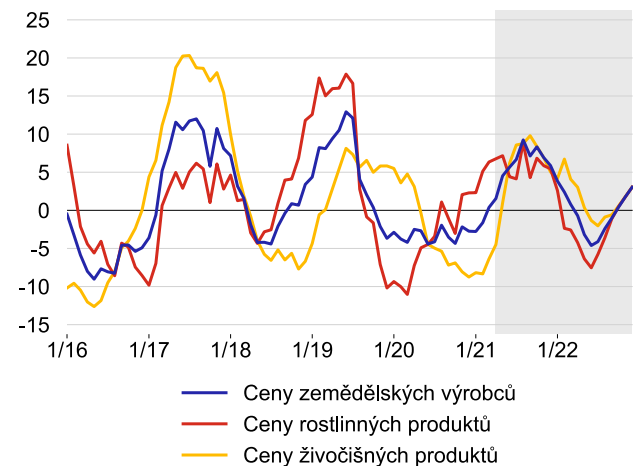
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf E.10

Ceny zemědělských výrobců

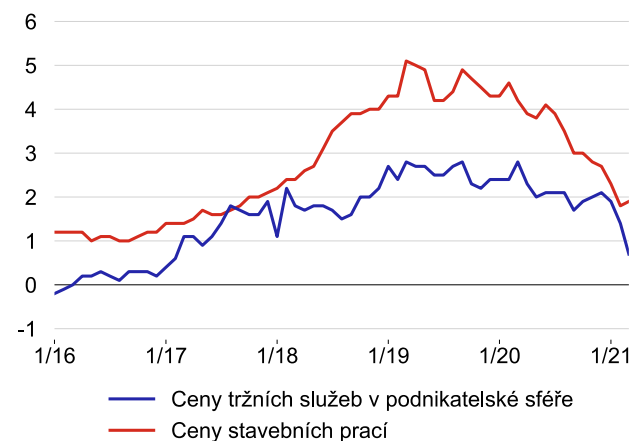
meziroční změny v %



Graf E.11

Ceny služeb pro podnikatele a stavebních prací

meziroční změny v %

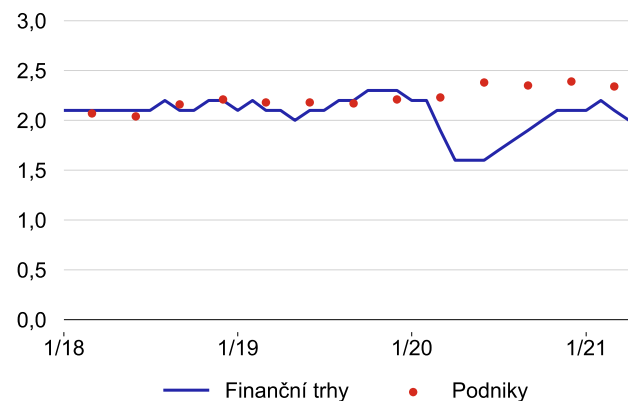


E — Inlace a ostatní cenové okruhy

Graf E.12

Inlační očekávání v ročním horizontu

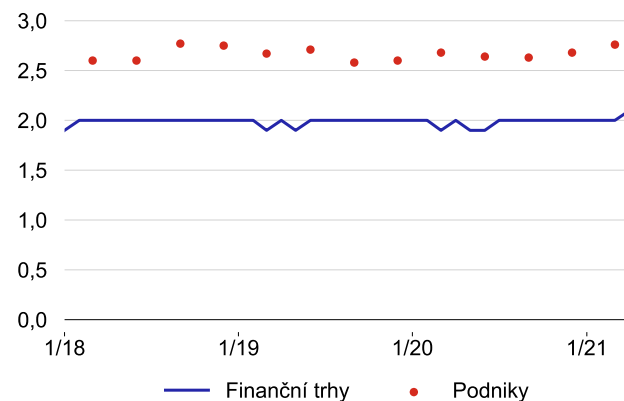
v %, horizont 1R



Graf E.13

Inlační očekávání v horizontu tří let

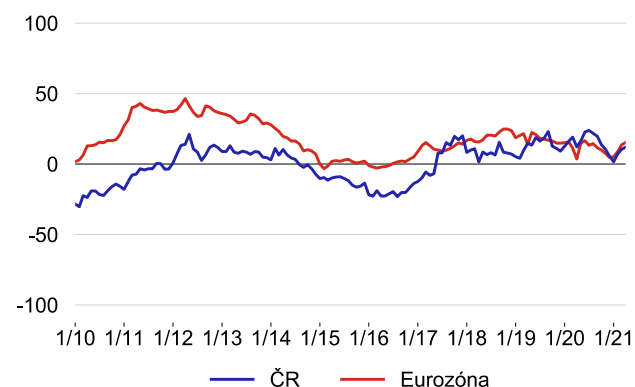
v %, horizont 3R



Graf E.14 (European Commission Business and Consumer Survey)

Inlace pociťovaná domácnostmi

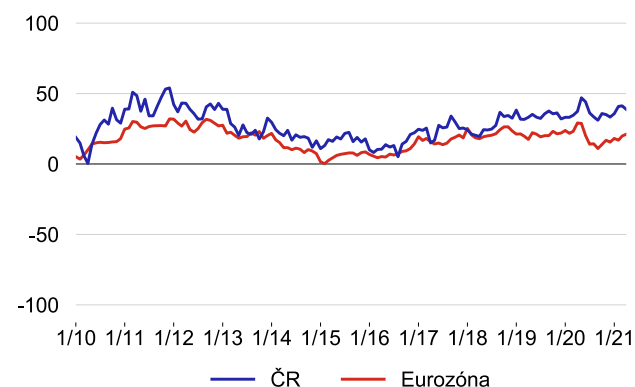
Ukazatel vnímané inflace za uplynulých 12 měsíců, saldo odpovědí



Graf E.15 (European Commission Business and Consumer Survey)

Inlační očekávání domácností

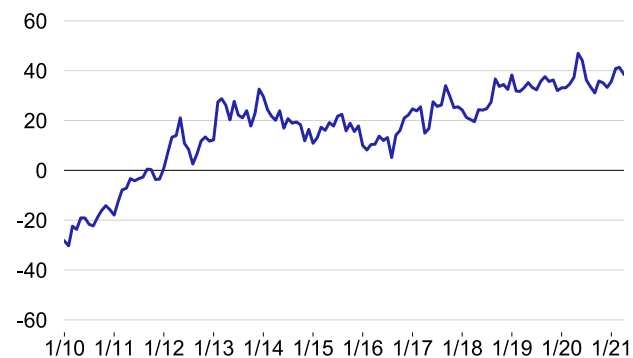
Očekávání domácností o vývoji inflace v příštích 12 měsících, saldo odp.



Graf E.16 (ČSÚ)

Obavy z růstu cen

saldo odpovědí



Tabulka E.2

Inlace v následujících měsících

meziročně v %

	4/21	5/21	6/21
Celková inflace	2,9	2,9	2,7
Regulované ceny	0,0	-0,1	-0,2
Primární dopady změn nepřímých daní	0,2	0,4	0,2
Jádrová inflace	3,4	2,9	2,9
Ceny potravin	1,0	1,3	1,6
Ceny pohonných hmot	16,4	21,2	17,1
Měnověpolitická inflace	2,7	2,5	2,5

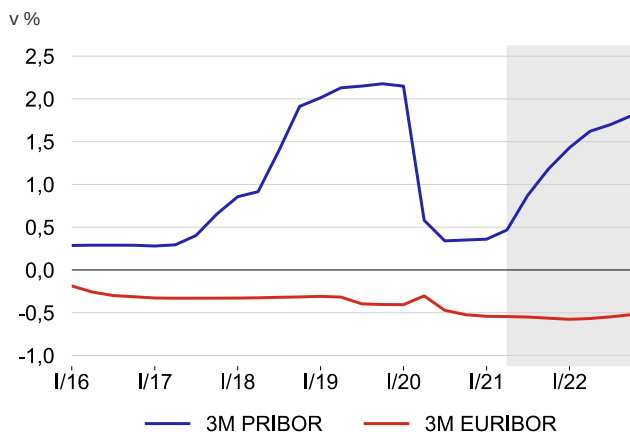
F — Finanční a měnové ukazatele

		2020	2021	2022	
Úroková sazba	3M PRIBOR v % procentní body	0,9 (0,0)	0,7 (0,0)	1,6 (0,1)	Výhled tržních sazeb zůstává obdobný.
Měnový kurz	CZK/EUR	26,5 (0,0)	25,7 (-0,1)	25,1 (0,2)	Trajektorie kurzu koruny zhruba odpovídá zimní prognóze.

Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

Graf F.1

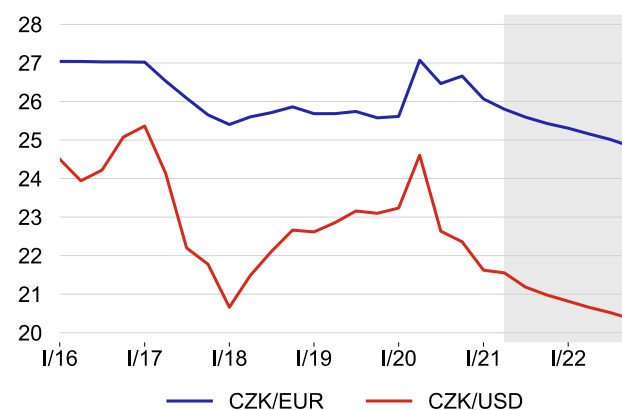
Prognóza úrokových sazeb



Graf F.2

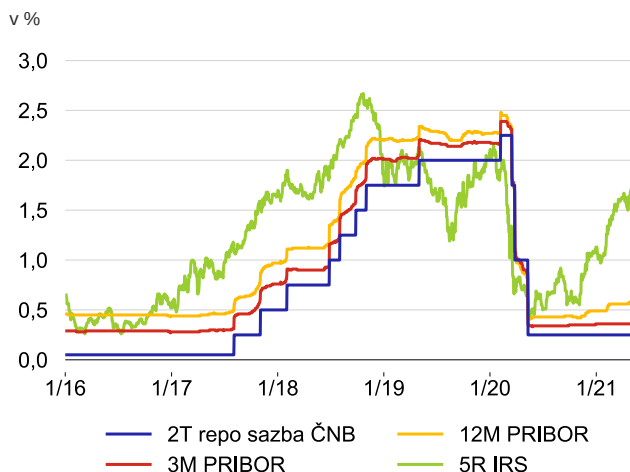
Prognóza kurzu koruny

nominální měnový kurz



Graf F.3

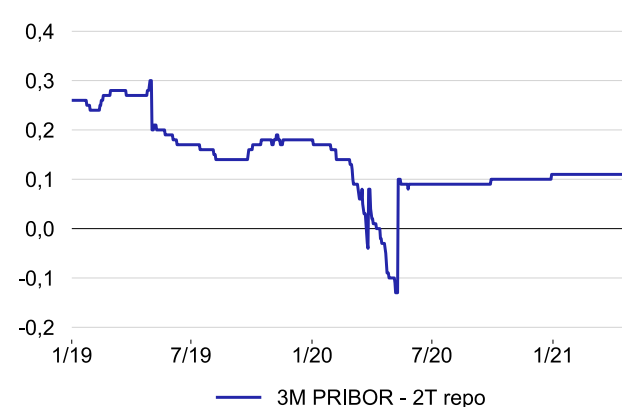
Úrokové sazby



Graf F.4

Úrokové rozpětí v ČR

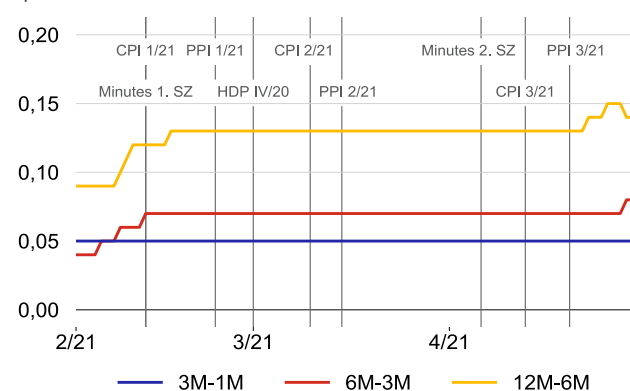
v p. b.



Graf F.5

Úrokové rozpětí v ČR

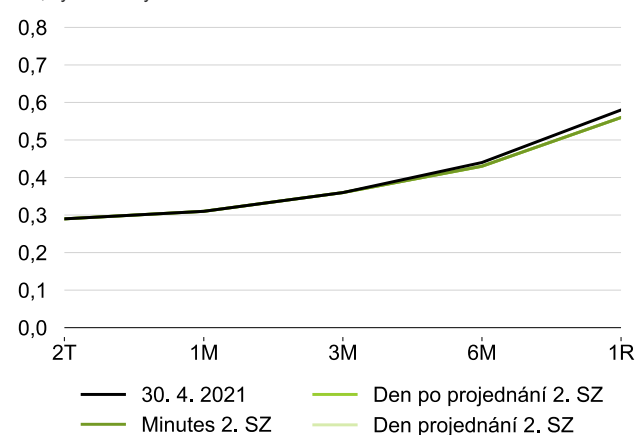
v p. b.



Graf F.6

Výnosové křivky PRIBOR

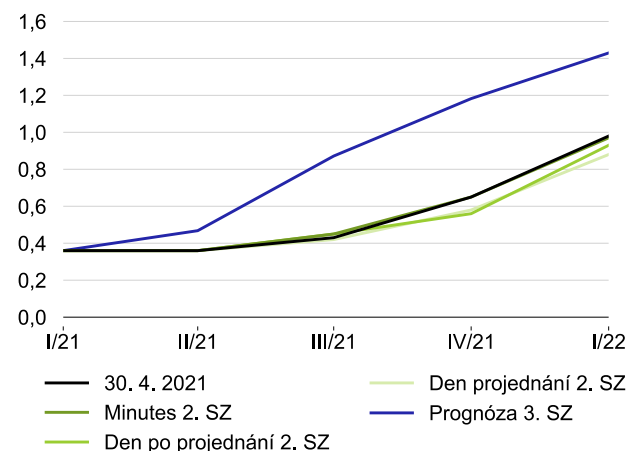
v %, vybrané dny



Graf F.7

3M PRIBOR, FRA

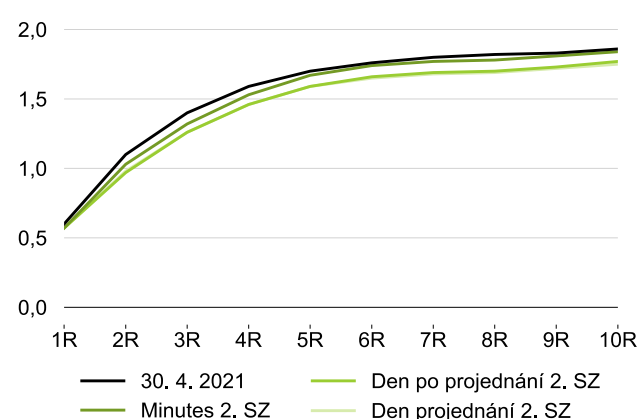
v %, vybrané dny



Graf F.8

Výnosové křivky IRS

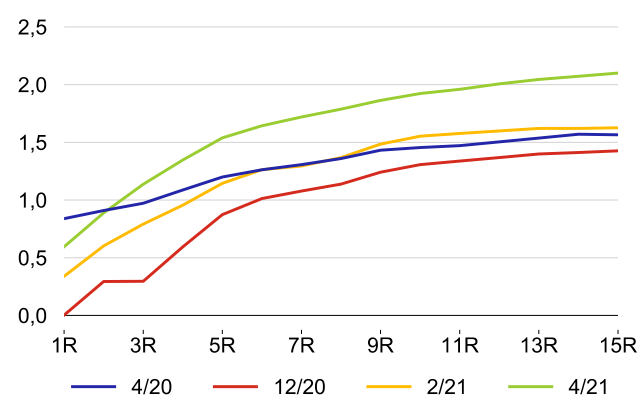
v %, vybrané dny



Graf F.9

Výnosová křivka českých státních dluhopisů

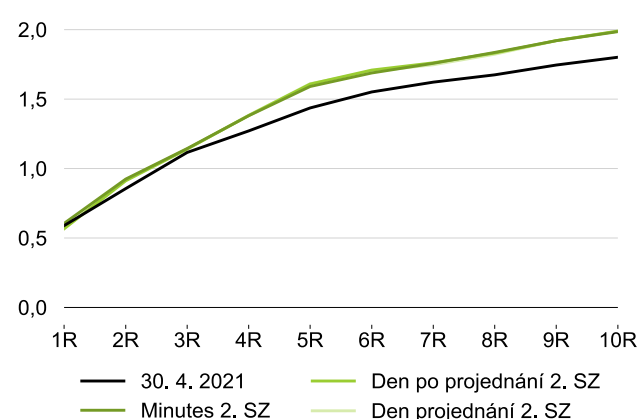
v %, měsíční průměry



Graf F.10

Výnosová křivka českých státních dluhopisů

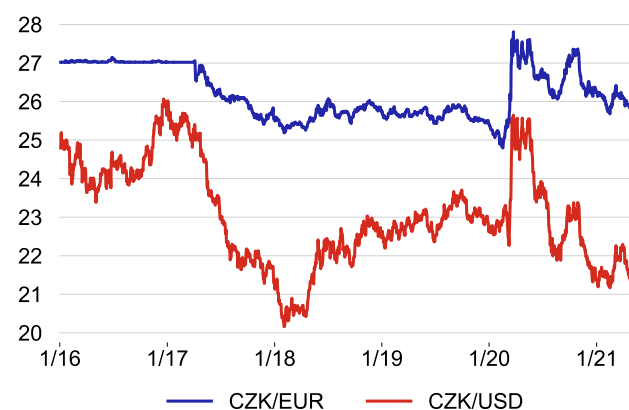
v %, vybrané dny



Graf F.11

Měnový kurz

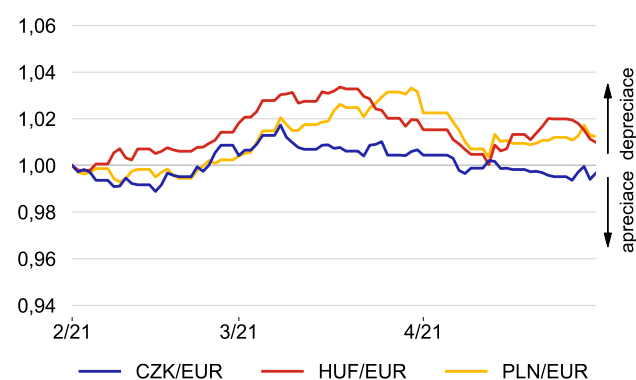
CZK/EUR a CZK/USD



Graf F.12

Kurzy středoevropských měn

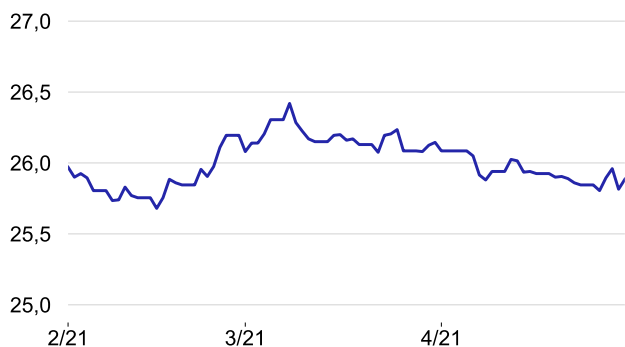
index (1. 2. 2021 = 1,00)



Graf F.13

Aktuální vývoj kurzu koruny

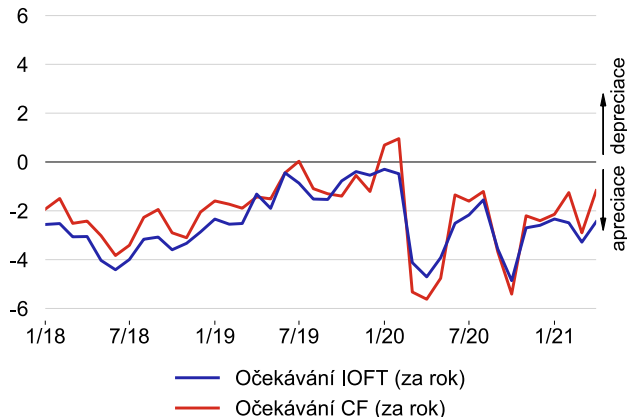
nominální měnový kurz CZK/EUR



Graf F.14

Očekávaná změna kurzu koruny

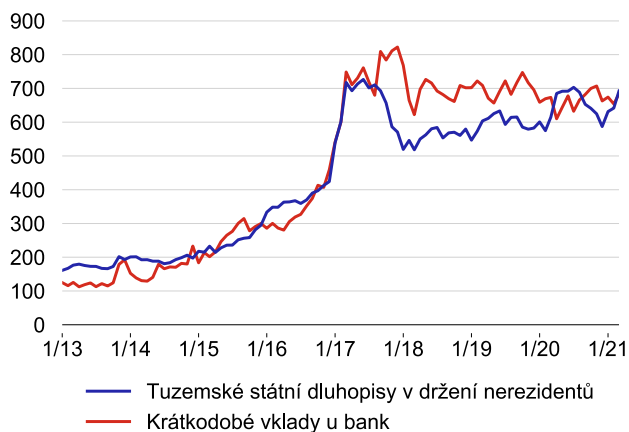
nominální měnový kurz CZK/EUR v horizontu 1R, v %



Graf F.15 (MF ČR, ČNB)

Objem korunových aktiv nerezidentů

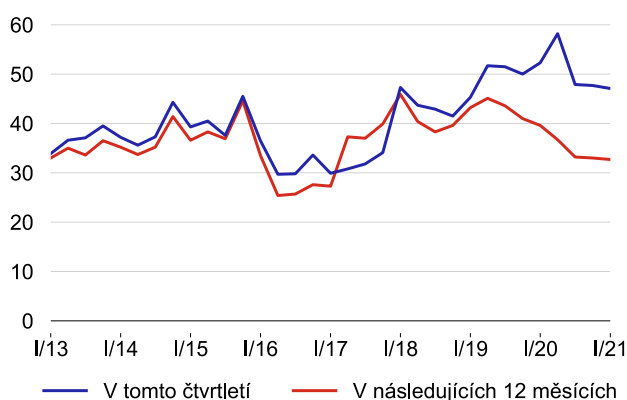
v mld. Kč



Graf F.16 (Statistické šetření ČNB a Svazu Průmyslu ČR)

Zajištění vývozu proti kurzovému riziku

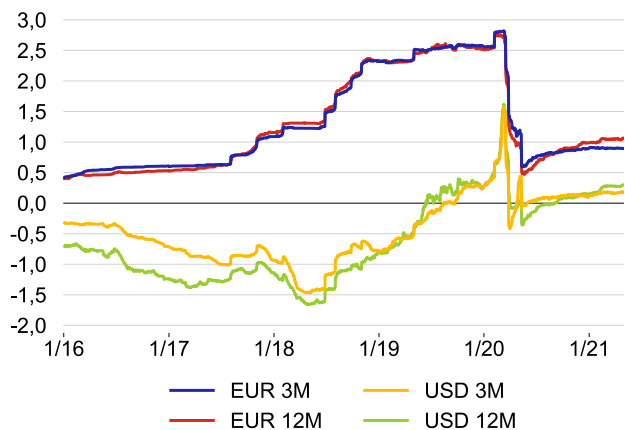
vážený průměr v %



Graf F.17

Úrokové diferenciály

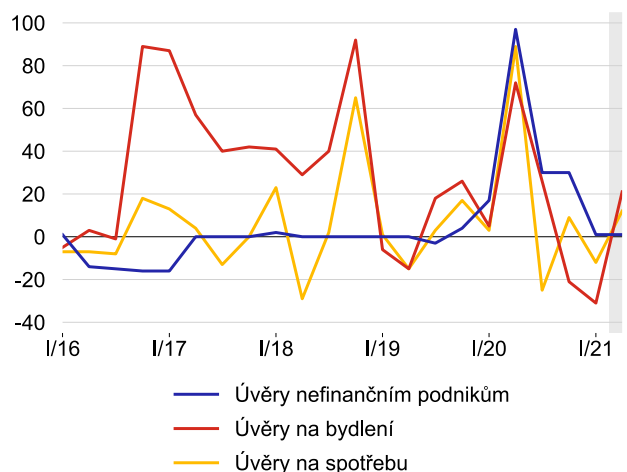
v p. b.



Graf F.18 (Šetření úvěrových podmínek bank, ČNB)

Úvěrové standardy bank

mezičtvrtletní změny, čisté tržní podíly bankovního trhu v %



Kladné hodnoty ukazují zpřísnění úvěrových standardů a naopak. Na šedém pozadí je zobrazeno očekávání bank pro následující čtvrtletí.

Tabulka F.1

Klientské úrokové sazby z úvěrů a vkladů

nové obchody, není-li uvedeno jinak, v %, změny v p. b.

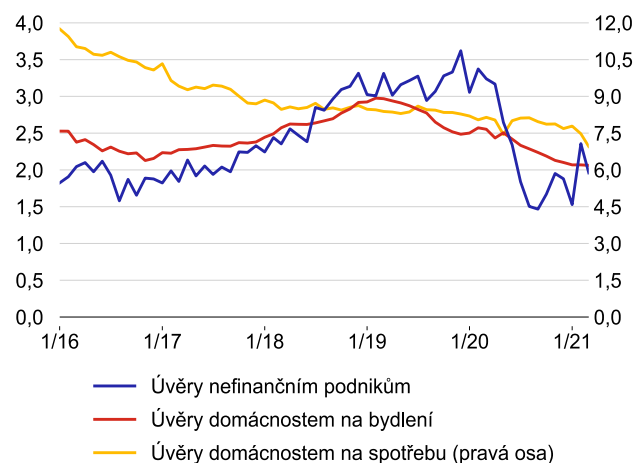
	Úroková sazba 3/21	Změna sazby od		
		12/20	2/20	11/16
DOMÁCNOSTI				
Hypoteční úvěry	2,0	0,0	-0,5	0,1
Hypoteční úvěry s fixací sazby 1–5 let	2,0	0,0	-0,5	0,0
Hypoteční úvěry s fixací sazby 5–10 let	1,9	0,0	-0,5	0,1
Čisté nové hypoteční úvěry	2,0	0,0	-0,5	0,1
Úvěry na spotřebu	7,0	-0,7	-1,1	-3,2
Vklady (stavy celkem)	0,2	0,0	-0,2	-0,2
Jednodenní vklady	0,1	0,0	-0,2	0,0
Nové vklady s dohodnutou splatností	0,5	-0,1	-1,2	-0,6
NEFINANČNÍ PODNIKY				
Úvěry celkem	2,0	0,1	-1,4	0,1
Malé úvěry (do 30 mil. Kč)	2,9	0,1	-1,3	0,5
Velké úvěry (nad 30 mil. Kč)	1,8	0,1	-1,4	0,1
Čisté nové úvěry podnikům	1,8	0,1	-1,3	0,0
Stavy úvěrů celkem	2,5	0,0	-1,4	0,0
Vklady (stavy celkem)	0,0	0,0	-0,4	0,0
Jednodenní vklady	0,0	0,0	-0,2	0,0
Nové vklady s dohodnutou splatností	0,1	0,0	-1,6	0,0

V roce 2016 se sazby pohybovaly v blízkosti historického minima.

Graf F.20

Úrokové sazby z bankovních úvěrů

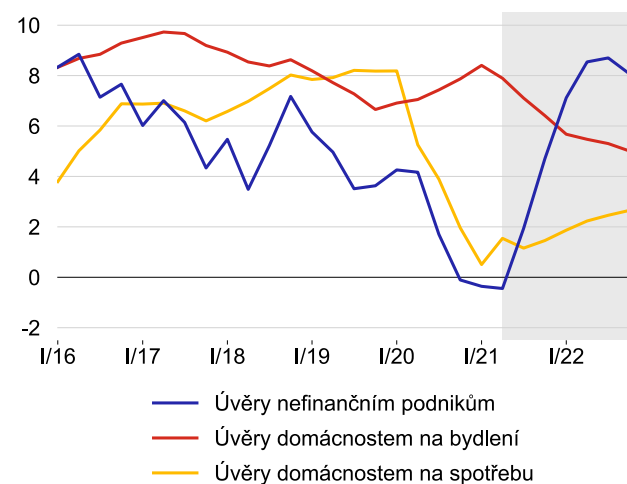
v %



Graf F.22

Úvěry soukromému sektoru

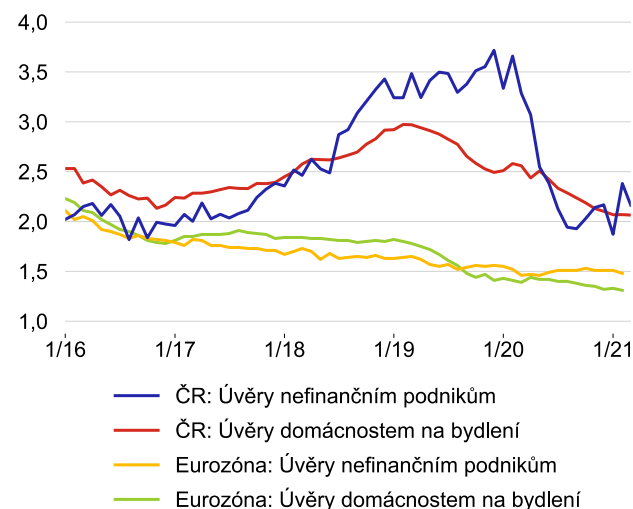
roční míry růstu v %



Graf F.19

Klientské úrokové sazby z úvěrů v ČR a eurozóně

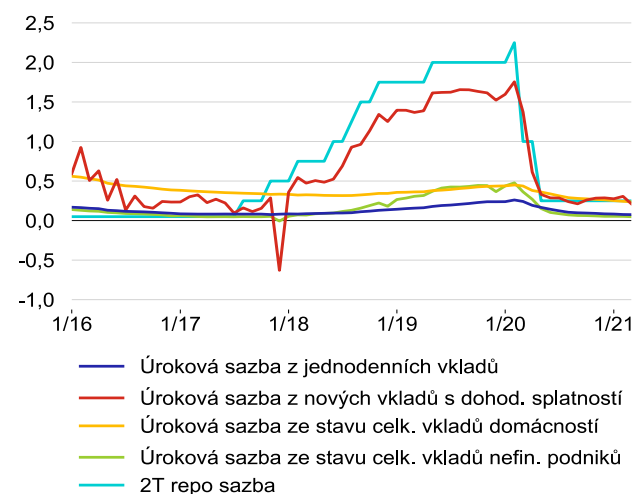
celkové náklady úvěrů vyjádřené ukazatelem *cost of borrowing*, v %



Graf F.21

Úrokové sazby z bankovních vkladů

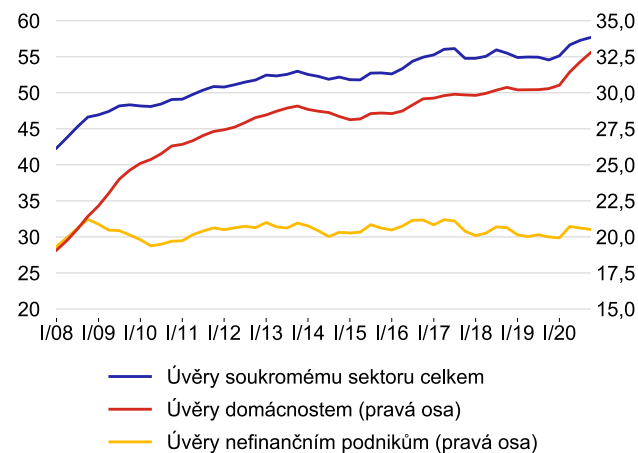
v %



Graf F.23

Poměry úvěrů soukromému sektoru k HDP

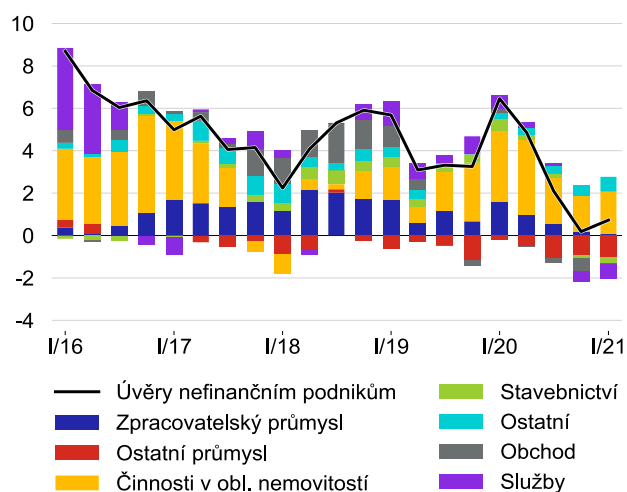
poměry k anualizovanému nominálnímu HDP v %



Graf F.24

Úvěry nefinančním podnikům

meziroční změny v %, příspěvky v p. b., údaje ke konci čtvrtletí, poslední údaj za únor 2021

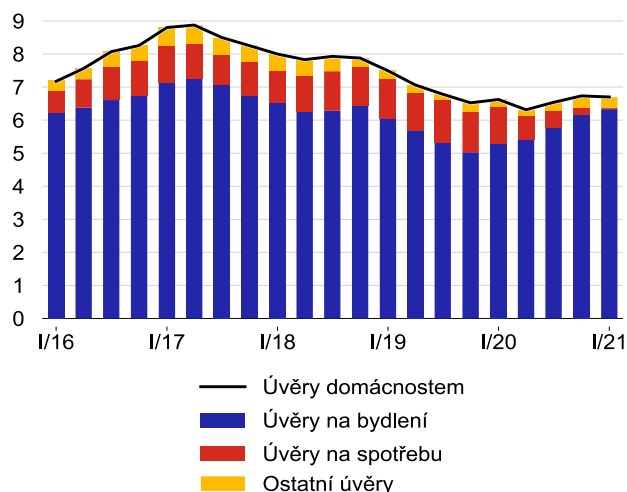


Kategorie Ostatní zahrnuje zemědělství a dopravu.

Graf F.25

Úvěry domácnostem

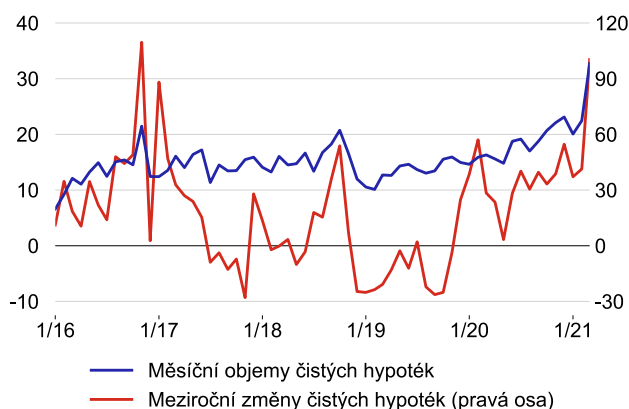
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., údaje ke konci čtvrtletí



Graf F.26

Čisté nové úvěry domácnostem na bydlení

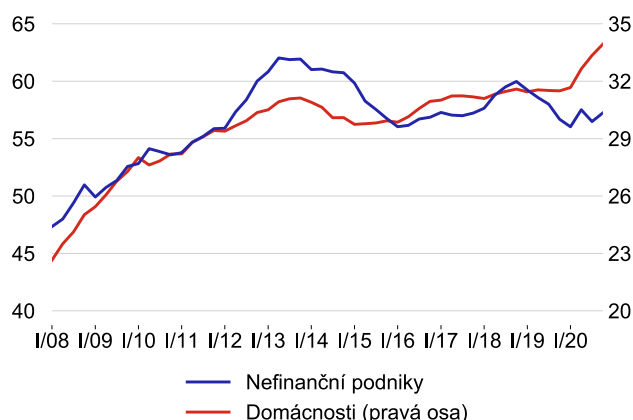
čisté nové hypotéky vč. navýšení, objemy v mld. Kč, meziroční změny v %



Graf F.27

Dlůh nefinančních podniků a domácností

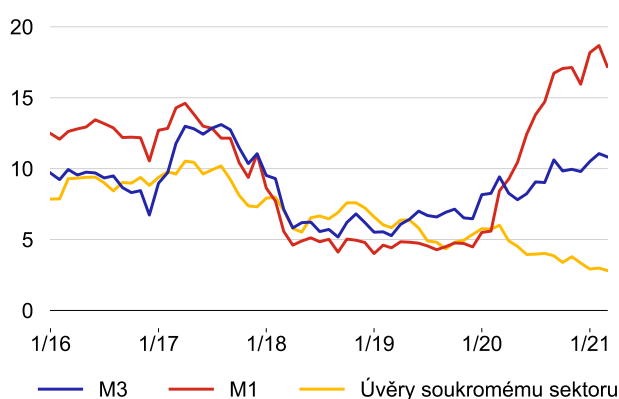
poměry k anualizovanému nominálnímu HDP v %



Graf F.28

Úvěry a peněžní agregáty

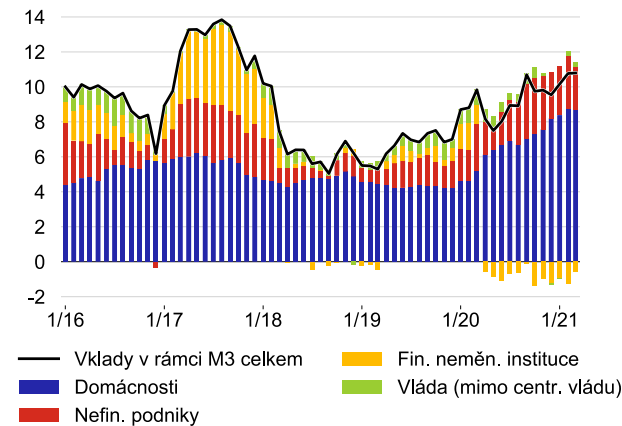
roční míry růstu v %



Graf F.29

Vklady v rámci peněžního agregátu M3

roční míry růstu v %, příspěvky v p. b.



G — Fiskální vývoj

		2020	2021	2022	
Saldo vládního sektoru	v % HDP procentní body	-6,2 (0,0)	-8,2 (-1,7)	-5,4 (0,2)	Saldo vládního sektoru je v letošním roce přehodnoceno výrazně směrem dolů, a to zejména z důvodu vyšších vládních výdajů spojených s pandemií koronaviru.
Dluh vládního sektoru	v % HDP procentní body	38,1 (-0,3)	44,4 (1,1)	46,9 (0,1)	Nominální dluh letos poroste výrazně rychleji zejména vlivem horšího salda vládního sektoru.
Fiskální impulz	přísp. k růstu HDP procentní body	1,5 (-0,4)	0,6 (0,9)	-0,8 (-0,4)	Oproti zimní prognóze je fiskální impulz v letošním roce kladný z důvodu zahrnutí dalších opatření na podporu firem a domácností v reakci na pokračující pandemii koronaviru.

Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

Tabulka G.1

Fiskální prognóza

v % nominálního HDP

	2019	2020	2021	2022
Příjmy vládního sektoru	41,7	41,3	40,4	39,8
Výdaje vládního sektoru	41,4	47,5	48,6	45,2
SALDO VLÁDNÍHO SEKTORU	0,3	-6,2	-8,2	-5,4
z toho: primární saldo ^{a)}	1,0	-5,4	-7,4	-4,6
UPRAVENÉ SALDO ^{b)}	0,1	-6,4	-8,5	-5,6
Cyklická složka ^{c)}	0,6	-0,3	-0,3	0,0
Strukturální saldo ^{c)}	-0,6	-6,1	-8,2	-5,5
Fiskální pozice v p. b. ^{d)}	-0,8	-5,6	-2,1	2,7
DLUH VLÁDNÍHO SEKTORU	30,3	38,1	44,4	46,9

a) saldo vládního sektoru snížené o úrokové platby

b) odhad ČNB, saldo upravené o mimořádné jednorázové operace (příjmy z prodeje emisních povolenek, výdaje na (novou) Zelenou úsporám, realizované záruky a příjmy z prodeje kmitočtových pásem mobilním operátorům apod.).

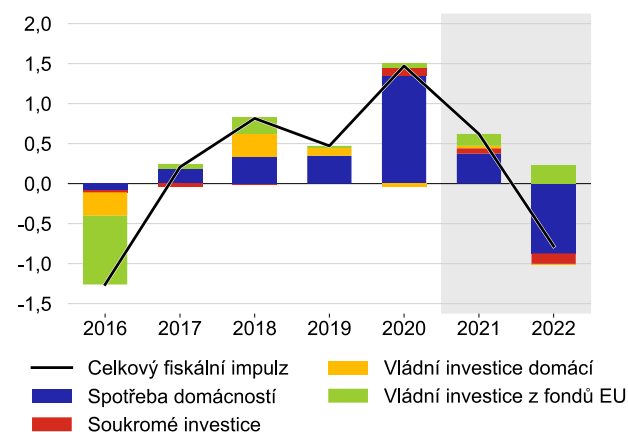
c) odhad ČNB, vychází z agregované metody, která definuje pozici cyklu na základě mezery výstupu

d) měří meziroční změnu strukturálního salda

Graf G.1

Fiskální impuls

příspěvky k růstu HDP v p. b.



H — Platební bilance

		2020	2021	2022	
Běžný účet platební bilance	v % HDP procentní body	3,6 (0,6)	2,4 (1,8)	1,3 (0,2)	Zvýšení prognózy přebytku běžného účtu souvisí s nižším predikovaným schodkem prvotních důchodů.
Kapitálový účet platební bilance	v % HDP procentní body	1,3 (-0,1)	1,2 (0,0)	1,1 (0,0)	Saldo kapitálového účtu se oproti minulé prognóze nezmění.
Výkonová bilance	mld. Kč	390 (4)	393 (14)	406 (15)	K růstu přebytku přispěje především zahraniční obchod se zbožím vlivem zlepšujícího se domácího i zahraničního vývoje.

Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

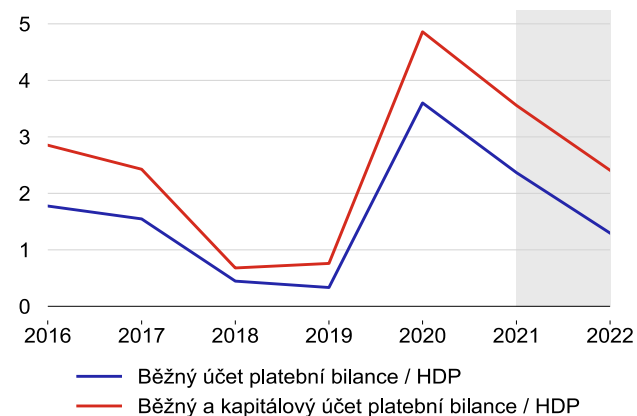
V této části přinášíme aktualizaci hlavních veličin platební bilance, které sledujeme při tvorbě prognózy. Podrobnější informace naleznete jednou ročně ve [Zprávě o vývoji platební bilance](#).

H — Platební bilance

Graf H.1

Poměry účtů platební bilance k HDP

v %



Tabulka H.1

Prognóza platební bilance

v mld. Kč

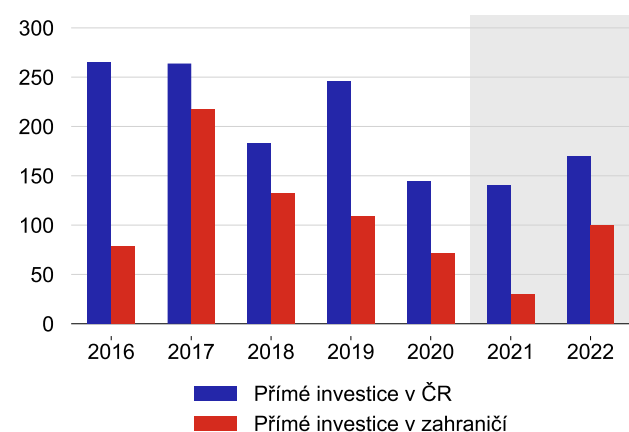
	2019	2020	2021	2022
A. BĚŽNÝ ÚČET	19,2	203,5	139,3	81,5
Zboží	239,8	285,2	292,8	290,5
Služby	106,0	104,6	100,0	116,0
Prvotní důchody	-292,2	-157,8	-219,0	-290,0
Druhotné důchody	-34,4	-28,5	-34,5	-35,0
B. KAPITÁLOVÝ ÚČET	24,5	71,2	70,0	70,0
C. FINANČNÍ ÚČET ^{a)}	8,4	243,9	-40,0	5,0
Přímé investice	-137,1	-73,1	-110,0	-70,0
Portfoliové investice	-104,7	-135,7	-70,0	-80,0
Finanční deriváty	1,0	12,2		
Ostatní investice	138,9	392,7	40,0	40,0
Rezervní aktiva	110,2	47,8	100,0	115,0

a) prognóza bez operací bankovního sektoru a finančních derivátů

Graf H.2

Struktura přímých zahraničních investic

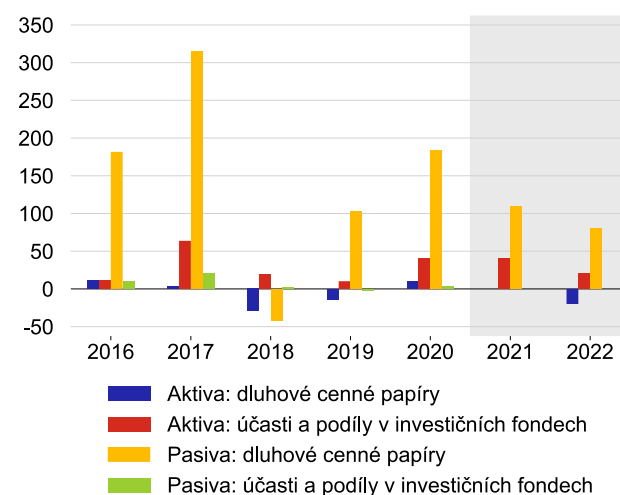
v mld. Kč



Graf H.3

Struktura portfoliových investic

v mld. Kč



Vydává:
ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA
Na Příkopě 28
115 03 Praha 1
Česká republika

Kontakt:
ODBOR KOMUNIKACE SEKCE KANCELÁŘ
Tel.: 224 413 112
www.cnb.cz