

# Chartbook

Přehled makroekonomických,  
finančních a měnových ukazatelů

— podzim 2021



Česká národní banka — Chartbook — podzim 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 29. říjen 2021.

# Obsah

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

# A — Prognóza klíčových veličin

		2021	2022	2023	
<b>Celková inflace</b>	v % procentní body	<b>3,7</b> (0,6)	<b>5,6</b> (2,7)	<b>2,1</b> (0,0)	Na posunu prognózy inflace výše se letos podílejí všechny její složky s výjimkou regulovaných cen, ještě výraznější přehodnocení výhledu pro rok 2022 se již týká všech složek.
<b>Měnověpolitická inflace</b>	v % procentní body	<b>3,7</b> (0,8)	<b>5,2</b> (2,5)	<b>1,9</b> (0,0)	Měnověpolitická inflace se oproti celkové inflaci letos přehodnocuje lehce více, neboť se v ní neprojevuje dočasné odpuštění DPH u elektřiny a plynu.
<b>HDP</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>1,9</b> (-1,7)	<b>3,5</b> (-0,6)	<b>3,8</b> (0,8)	Prognóza HDP se pro roky 2021 a 2022 přehodnocuje níže z důvodu delších a výraznějších poruch v dodavatelských řetězcích, pro rok 2023 se prognóza HDP naopak zvyšuje.
<b>Úrokové sazby</b>	3M PRIBOR v % procentní body	<b>1,2</b> (0,3)	<b>3,3</b> (1,4)	<b>2,8</b> (0,6)	Výhled tržních sazeb se ve srovnání s letní prognózou posouvá na výrazně vyšší úroveň.
<b>Měnový kurz</b>	CZK/EUR	<b>25,6</b> (0,0)	<b>24,2</b> (-0,3)	<b>23,9</b> (-0,3)	Kurz koruny bude posilovat o něco rychleji než v minulé predikci.

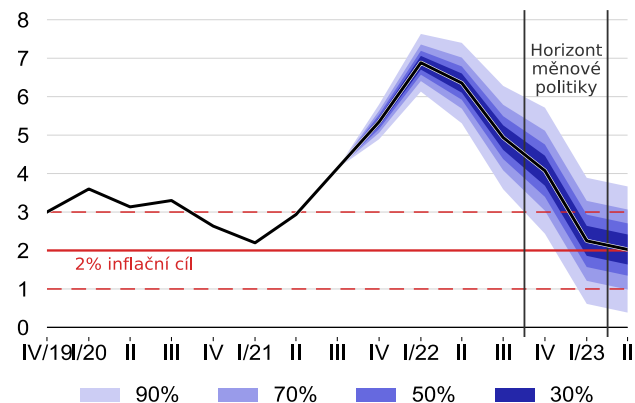
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

## A — Prognóza klíčových veličin

Graf A.1

### Celková inflace

meziročně v %, barevně intervaly spolehlivosti

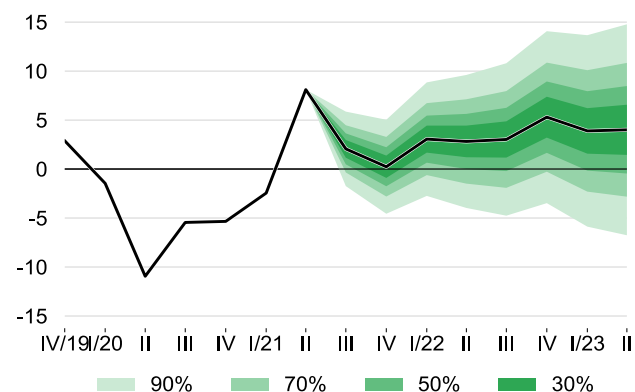


Intervaly spolehlivosti prognózy celkové inflace odrážejí predikční schopnost minulých prognóz a jsou symetrické. Rozšiřují se pouze pro prvních pět čtvrtletí, poté zůstávají konstantní, což odpovídá jak minulé predikční schopnosti, tak stabilizační roli měnové politiky.

Graf A.3

### Hrubý domácí produkt

meziroční změny v %, sezonně očištěno, barevně intervaly spolehlivosti

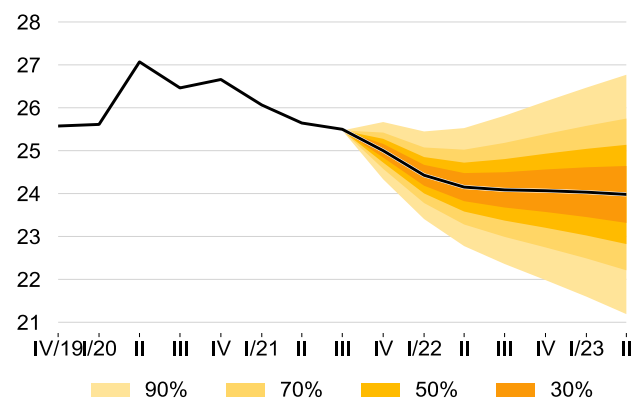


Intervaly spolehlivosti prognózy růstu HDP odrážejí predikční schopnost minulých prognóz. Jsou symetrické a lineárně se rozšiřující.

Graf A.5

### Kurz koruny

CZK/EUR, barevně intervaly spolehlivosti

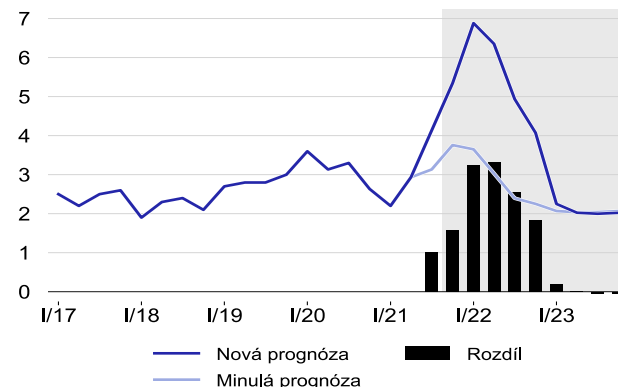


Intervaly spolehlivosti prognózy kurzu CZK/EUR odrážejí predikční schopnost minulých prognóz (kromě období kurzového závazku). Jsou symetrické a lineárně se rozšiřující.

Graf A.2

### Celková inflace – srovnání s minulou prognózou

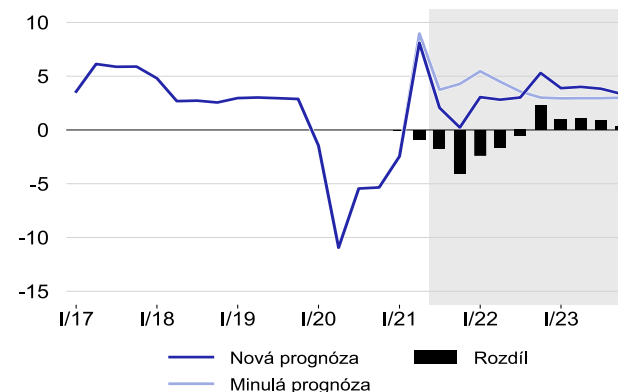
meziročně v %, rozdíly v p. b.



Graf A.4

### HDP – srovnání s minulou prognózou

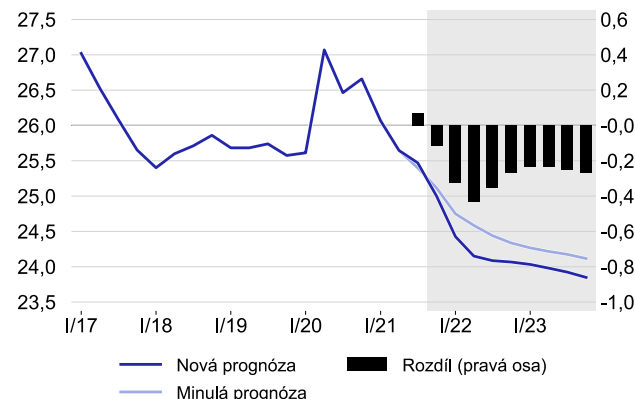
meziroční změny v %, rozdíly v p. b., sezonně očištěno



Graf A.6

### Kurz koruny – srovnání s minulou prognózou

CZK/EUR, rozdíly v CZK (pravá osa)

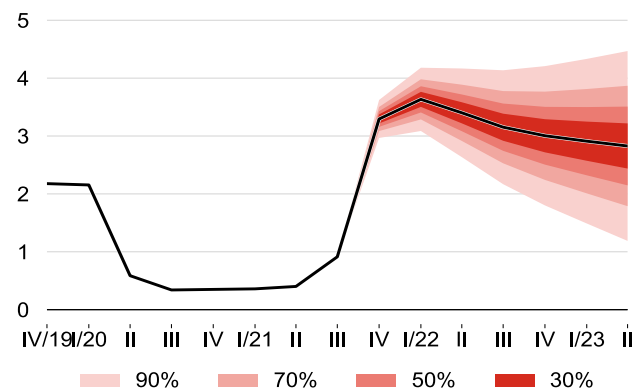


## A — Prognóza klíčových veličin

Graf A.7

### Úrokové sazby

3M PRIBOR v %, barevně intervaly spolehlivosti

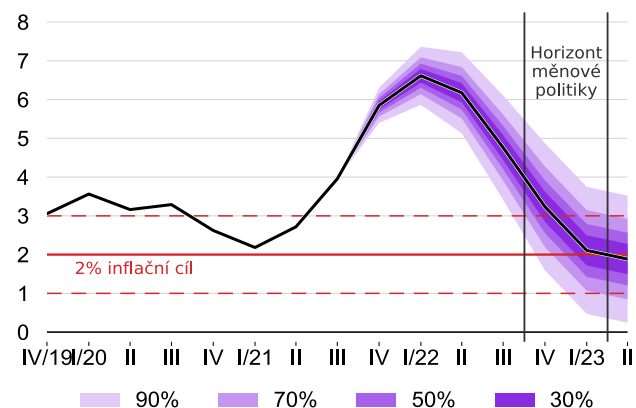


Intervaly spolehlivosti prognózy úrokových sazeb 3M PRIBOR odrážejí predikční schopnost minulých prognóz (kromě období kurzového závazku). Jsou symetrické, lineárně se rozšiřující a zdola omezené nulovou hranicí.

Graf A.9

### Měnověpolitická inflace

meziročně v %, barevně intervaly spolehlivosti

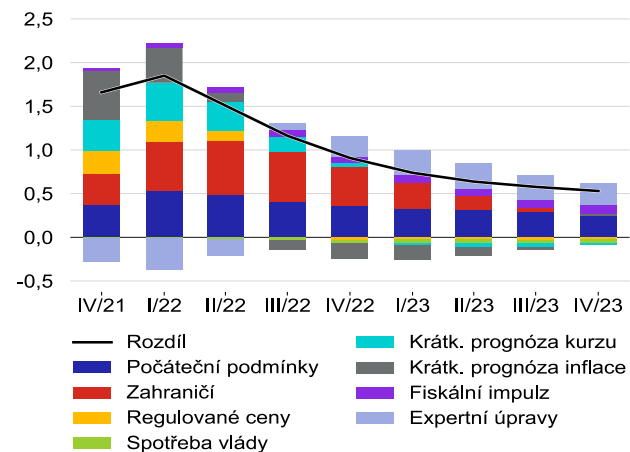


Intervaly spolehlivosti prognózy měnověpolitické inflace odrážejí predikční schopnost minulých prognóz, jsou symetrické a rozšiřující se v prvních pěti čtvrtletích, poté zůstávají konstantní. To odpovídá minulé predikční schopnosti při stabilizační roli měnové politiky.

Graf A.11

### Rozklad změn prognózy úrokových sazeb

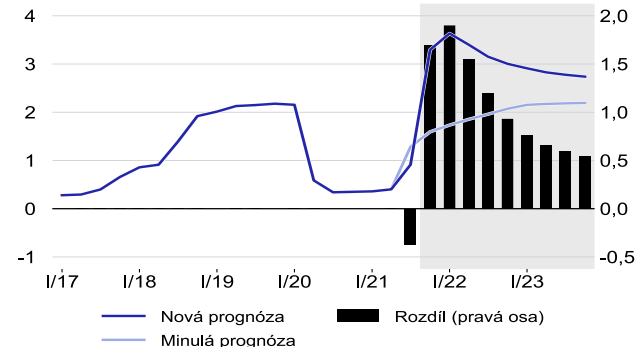
3M PRIBOR, rozdíly oproti minulé prognóze v p. b.



Graf A.8

### Úrokové sazby – srovnání s minulou prognózou

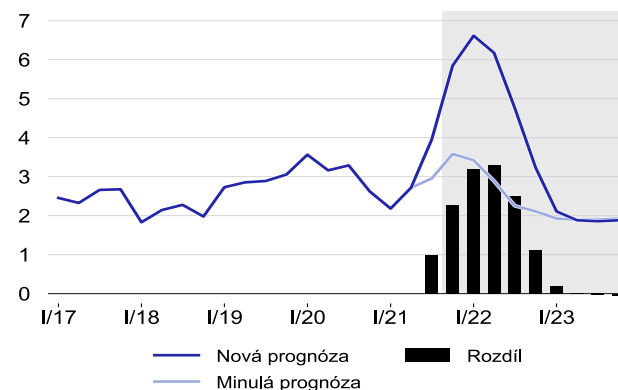
3M PRIBOR, rozdíly v p. b.



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											
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>POPTÁVKA A NABÍDKA</b>												
<b>Hrubý domácí produkt</b>												
HDP (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	4292,5	4290,6	4387,6	4627,6	4740,5	4995,2	5154,1	5306,4	4998,3	5091,0	5271,5	5470,3
HDP (mld. Kč, běžné ceny, sez. očištěno)	4087,7	4141,7	4344,5	4627,6	4794,6	5117,9	5416,2	5793,1	5696,8	6005,1	6456,0	6848,9
HDP (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	-0,7	0,0	2,3	5,5	2,4	5,4	3,2	3,0	-5,8	1,9	3,5	3,8
HDP (%; mezičtvrtletně, reálné, sez. očištěno)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Výdaje na konečnou spotřebu domácností (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	-1,1	0,9	1,4	3,9	3,7	4,1	3,3	2,6	-7,1	3,8	6,5	3,1
Výdaje na konečnou spotřebu vlády (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	-1,9	2,4	1,0	1,8	2,5	1,8	3,8	2,5	3,4	2,8	1,3	1,9
Tvorba hrubého kapitálu (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	-4,1	-4,2	7,2	13,1	-4,0	6,6	7,6	4,4	-10,1	14,4	-0,7	1,1
Tvorba hrubého fixního kapitálu (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	-3,3	-2,2	3,3	9,8	-3,1	5,1	10,0	5,9	-7,2	3,4	6,9	3,6
Vývoz zboží a služeb (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	4,4	0,3	8,7	6,2	4,1	7,6	3,7	1,4	-7,0	6,3	3,9	8,2
Dovoz zboží a služeb (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	2,7	0,1	10,0	6,9	2,7	6,5	5,8	1,5	-6,9	13,6	3,6	6,3
Čistý vývoz (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	289,2	295,8	283,2	276,2	337,3	400,3	336,9	337,8	310,0	51,3	66,7	153,3
<b>CENY</b>												
<b>Hlavní cenové ukazatele</b>												
Spotřebitelské ceny (%; meziročně, průměr)	3,3	1,4	0,4	0,3	0,7	2,5	2,1	2,8	3,2	3,7	5,6	2,1
Regulované ceny (14,58 %)* (%; meziročně, průměr)	8,6	2,2	-3,0	0,0	0,2	0,0	1,8	4,4	3,1	-0,5	8,3	2,1
Ceny potravin (včetně alk. nápojů a tabáku) (26,41 %)* (%; meziročně, průměr)	2,9	3,1	1,8	0,1	0,2	3,6	1,6	2,6	4,2	2,3	4,3	1,3
Jádrová inflace (55,61%)* (%; meziročně, průměr)	-0,3	-0,5	0,5	1,2	1,2	2,4	2,1	2,7	3,4	4,4	5,0	2,5
Ceny pohonných hmot (3,40 %)* (%; meziročně, průměr)	6,0	-2,1	0,2	-13,5	-8,5	6,7	6,3	-0,4	-11,4	16,2	8,6	-3,1
Měnověpolitická inflace (bez vlivu změn daní) (%; meziročně, průměr)	2,1	0,6	0,2	0,2	0,5	2,5	2,1	2,9	3,2	3,7	5,2	1,9
<b>Dílčí cenové ukazatele</b>												
Ceny průmyslových výrobců (%; meziročně, průměr)	2,1	0,8	-0,8	-3,2	-3,3	1,8	2,0	2,6	0,1	6,8	6,0	0,9
Ceny zemědělských výrobců (%; meziročně, průměr)	3,3	-12,1	4,7	-6,2	-6,0	7,4	-0,2	5,7	-3,2	5,6	7,5	-2,0
<b>TRH PRÁCE</b>												
Průměrná měsíční mzda (%; meziročně, nominálně)	2,5	-0,1	2,9	3,2	4,4	6,7	8,2	7,9	3,2	5,6	5,7	5,0
Průměrná měsíční mzda v tržních odvětvích (%; meziročně, nominálně)	2,6	-0,3	3,0	3,2	4,3	6,7	7,7	7,6	2,5	6,1	6,2	5,5
Průměrná měsíční mzda (%; meziročně, reálné)	-0,8	-1,6	2,6	2,8	3,8	4,3	6,0	5,0	0,0	2,0	0,2	2,9
Nominální jednotkové mzdové náklady (%; meziročně)	3,6	0,9	1,6	-0,4	3,1	3,9	6,2	4,7	6,3	2,9	3,7	2,0
Souhrnná produktivita práce (%; meziročně)	-1,2	-0,4	1,7	3,9	0,9	3,6	1,8	2,8	-4,2	1,6	2,4	3,1
Obecná míra nezaměstnanosti (ILO) (%; průměr, věk 15-64, sez. očištěno)	7,0	7,0	6,2	5,1	4,0	2,9	2,3	2,0	2,6	3,1	2,8	2,7
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV) (%; průměr, sez. očištěno)	6,8	7,7	7,7	6,5	5,5	4,2	3,2	2,8	3,6	3,8	3,6	3,4
Zaměstnanost (ILO) (%; meziročně)	0,4	1,0	0,8	1,4	1,9	1,6	1,4	0,2	-1,3	-0,4	0,8	0,7
Zaměstnanost po přepočtu na plné úvazky (FTE) (%; meziročně)	0,0	-1,0	1,1	2,1	1,8	2,2	1,5	-0,3	-2,0	0,4	0,8	0,8
<b>VEŘEJNÉ FINANCE</b>												
Saldo vládního sektoru (ESA 2010) (mld. Kč, běžné ceny)	-159,3	-53,2	-90,2	-29,8	34,1	76,7	49,4	17,9	-318,0	-412,3	-281,8	-289,0
Saldo vládního sektoru / HDP** (%; nominálně)	-3,9	-1,3	-2,1	-0,6	0,7	1,5	0,9	0,3	-5,6	-6,9	-4,4	-4,2
Dluh vládního sektoru (ESA 2010) (mld. Kč, běžné ceny)	1805,3	1840,2	1818,9	1836,0	1754,7	1749,7	1734,6	1739,9	2149,4	2575,1	2836,8	3107,2
Dluh vládního sektoru / HDP** (%; nominálně)	44,2	44,4	41,9	39,7	36,6	34,2	32,1	30,0	37,7	42,8	43,9	45,3
<b>VNĚJŠÍ VZTAHY</b>												
<b>Běžný účet platební bilance</b>												
Obchodní bilance (mld. Kč, běžné ceny)	123,8	167,0	220,0	187,7	258,5	259,3	200,9	239,8	285,2	108,9	139,4	218,6
Obchodní bilance / HDP (%; nominálně)	3,0	4,0	5,1	4,1	5,4	5,1	3,7	4,1	5,0	1,8	2,2	3,2
Bilance služeb (mld. Kč, běžné ceny)	77,6	70,4	55,7	86,6	106,6	124,6	120,0	106,0	104,6	89,5	109,3	123,0
Běžný účet platební bilance (mld. Kč, běžné ceny)	-63,3	-21,8	7,9	20,7	85,2	79,1	24,1	19,2	203,5	-30,3	-27,5	32,5
Běžný účet platební bilance / HDP (%; nominálně)	-1,5	-0,5	0,2	0,4	1,8	1,5	0,4	0,3	3,6	-0,5	-0,4	0,5
<b>Přímé zahraniční investice</b>												
Přímé investice (mld. Kč, běžné ceny)	-121,3	7,4	-80,4	49,7	-186,5	-45,9	-51,0	-137,1	-73,1	-50,0	-70,0	-70,0
<b>Měnové kurzy</b>												
Kč/USD (průměr)	19,6	19,6	20,8	24,6	24,4	23,4	21,7	22,9	23,2	21,4	20,3	20,0
Kč/EUR (průměr)	25,1	26,0	27,5	27,3	27,0	26,3	25,6	25,7	26,5	25,6	24,2	23,9
<b>PENÍZE A ÚROKOVÉ SAZBY</b>												
M3 (%; meziročně, průměr)	5,1	5,1	5,1	7,3	9,1	11,7	6,6	6,3	9,0	10,0	6,4	3,1
2T repo sazba (%; průměr)	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,50	1,75	2,00	0,25	1,03	2,97	2,51
3M PRIBOR (%; průměr)	1,0	0,5	0,4	0,3	0,3	0,4	1,3	2,1	0,9	1,2	3,3	2,8
<b>PŘEDPOKLADY VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ</b>												
Zahraniční HDP (%; meziročně, sez. očištěno, efektivní)	0,3	0,3	1,9	1,9	2,0	2,8	1,8	1,5	-5,6	3,4	4,0	3,0
Zahraniční HDP (%; mezičtvrtletně, sez. očištěno, efektivní)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zahraniční HICP (%; meziročně, sez. očištěno, efektivní)	2,6	1,6	0,6	0,4	0,3	1,6	2,0	1,5	0,6	2,8	2,5	1,6
Zahraniční PPI (%; meziročně, sez. očištěno, efektivní)	2,1	-0,1	-1,6	-2,5	-2,3	2,7	3,3	1,1	-1,6	9,0	6,0	1,0
Cena ropy Brent (v USD/barel) (průměr)	111,7	108,8	99,5	53,6	45,0	54,8	71,5	64,2	43,2	70,8	75,3	69,7
3M EURIBOR (%; průměr)	0,6	0,2	0,2	0,0	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,3
USD/EUR (průměr)	1,3	1,3	1,3	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,2	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

# A — Prognóza klíčových veličin

Tabulka A.2

## Klíčové makroekonomické indikátory – čtvrtletí

	čtvrtletí roku 2021				čtvrtletí roku 2022				čtvrtletí roku 2023			
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
<b>POPTÁVKA A NABÍDKA</b>												
<b>Hrubý domácí produkt</b>												
HDP (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	1262,2	1274,2	1284,2	1270,5	1300,7	1310,1	1322,9	1337,8	1351,3	1362,6	1373,7	1382,7
HDP (mld. Kč, běžné ceny, sez. očištěno)	1472,2	1508,5	1511,7	1512,7	1569,2	1598,3	1630,0	1658,4	1681,6	1702,6	1723,2	1741,5
HDP (%), meziročně, reálné, sez. očištěno	-2,5	8,1	2,1	0,2	3,1	2,8	3,0	5,3	3,9	4,0	3,8	3,4
HDP (%), mezičtvrtletně, reálné, sez. očištěno	-0,4	1,0	0,8	-1,1	2,4	0,7	1,0	1,1	1,0	0,8	0,8	0,7
Výdaje na konečnou spotřebu domácností (%), meziročně, reálné, sez. očištěno	-6,6	7,4	4,2	11,0	12,6	6,5	4,4	3,2	3,0	3,1	3,2	3,1
Výdaje na konečnou spotřebu vlády (%), meziročně, reálné, sez. očištěno	3,6	3,1	3,7	0,7	1,3	1,8	1,0	1,1	1,5	1,8	2,0	2,3
Tvorba hrubého kapitálu (%), meziročně, reálné, sez. očištěno	1,8	12,7	24,9	20,1	5,3	1,9	-6,3	-3,1	-1,8	-1,6	3,7	4,1
Tvorba hrubého fixního kapitálu (%), meziročně, reálné, sez. očištěno	-4,3	1,5	6,7	9,8	10,9	7,6	5,4	3,9	3,9	3,5	3,5	3,4
Vývoz zboží a služeb (%), meziročně, reálné, sez. očištěno	2,7	30,6	2,9	-5,3	0,0	0,5	4,9	10,3	9,3	9,8	7,5	6,1
Dovoz zboží a služeb (%), meziročně, reálné, sez. očištěno	4,1	31,3	13,8	8,5	6,4	2,3	1,4	4,3	5,9	6,5	6,7	6,2
Čistý vývoz (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	65,0	20,8	-8,9	-25,6	-0,2	1,5	28,7	36,8	36,9	37,9	39,7	38,7
<b>CENY</b>												
<b>Hlavní cenové ukazatele</b>												
Spotřebitelské ceny (%), meziročně, průměr	2,2	2,9	4,1	5,3	6,9	6,4	4,9	4,1	2,3	2,0	2,0	2,0
Regulované ceny (14,58 %)* (%), meziročně, průměr	0,1	-0,1	0,1	-2,3	7,5	7,5	7,0	11,2	2,1	2,1	2,1	2,2
Ceny potravin (včetně alk. nápojů a tabáku) (26,41 %)* (%), meziročně, průměr	1,6	1,0	2,3	4,5	5,3	5,4	4,2	2,1	0,9	0,6	1,5	2,3
Jádrová inflace (55,61%)* (%), meziročně, průměr	3,3	3,3	4,8	6,2	6,3	5,8	4,3	3,4	2,9	2,8	2,3	1,9
Ceny pohonných hmot (3,40 %)* (%), meziročně, průměr	-5,8	21,0	20,8	29,0	19,7	12,0	5,8	-3,2	-1,8	-3,6	-3,5	-3,5
Měnověpolitická inflace (bez vlivu změn daní) (%), meziročně, průměr	2,2	2,7	4,0	5,8	6,6	6,2	4,8	3,2	2,1	1,9	1,9	1,9
<b>Dílčí cenové ukazatele</b>												
Ceny průmyslových výrobců (%), meziročně, průměr	1,5	5,3	9,0	11,2	11,0	7,8	4,0	1,6	0,3	0,6	1,1	1,5
Ceny zemědělských výrobců (%), meziročně, průměr	-1,3	3,8	7,1	14,8	15,3	8,6	6,0	-0,4	-4,6	-3,8	-0,8	2,3
<b>TRH PRÁCE</b>												
Průměrná měsíční mzda (%), meziročně, nominálně	3,3	11,3	4,7	3,5	7,5	3,7	5,8	5,9	5,4	5,1	4,9	4,8
Průměrná měsíční mzda v tržních odvětvích (%), meziročně, nominálně	3,6	12,6	4,9	3,5	7,6	3,7	6,7	6,8	6,0	5,6	5,3	5,2
Průměrná měsíční mzda (%), meziročně, reálné	1,1	8,2	0,5	-1,9	0,6	-2,7	0,9	1,9	3,1	3,1	2,9	2,7
Nominální jednotkové mzdové náklady (%), meziročně	0,9	4,4	2,4	3,8	7,2	1,8	3,4	2,4	2,3	2,0	1,8	2,0
Souhrnná produktivita práce (%), meziročně	-1,1	8,5	1,0	-1,6	1,1	1,5	2,4	4,6	3,2	3,2	3,1	2,8
Obecná míra nezaměstnanosti (ILO) (%), průměr, věk 15-64, sez. očištěno	3,4	3,2	2,9	2,9	2,8	2,8	2,8	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV) (%), průměr, sez. očištěno	4,0	4,0	3,7	3,6	3,6	3,6	3,6	3,5	3,4	3,4	3,4	3,4
Zaměstnanost (ILO) (%), meziročně	-1,6	-0,8	0,0	0,6	0,8	1,3	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,6
Zaměstnanost po přepočtu na plné úvazky (FTE) (%), meziročně	-1,7	0,7	1,2	1,3	1,0	0,8	0,7	0,8	0,9	0,9	0,8	0,6
<b>VEŘEJNÉ FINANCE</b>												
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>VNĚJŠÍ VZTAHY</b>												
<b>Běžný účet platební bilance</b>												
Obchodní bilance (mld. Kč, běžné ceny)	94,6	45,5	-13,6	-17,6	64,3	45,9	14,1	15,2	69,3	63,9	34,7	50,7
Obchodní bilance / HDP (%), nominálně	6,8	3,0	-0,9	-1,1	4,4	2,8	0,9	0,9	4,4	3,7	2,0	2,8
Bilance služeb (mld. Kč, běžné ceny)	23,7	31,8	21,8	12,2	29,9	29,4	27,0	23,0	33,0	34,0	31,0	25,0
Běžný účet platební bilance (mld. Kč, běžné ceny)	71,2	27,6	-59,0	-70,0	78,8	-7,0	-61,6	-37,7	88,6	-9,0	-52,6	5,5
Běžný účet platební bilance / HDP (%), nominálně	5,1	1,8	-3,9	-4,5	5,3	-0,4	-3,7	-2,2	5,6	-0,5	-3,0	0,3
<b>Přímé zahraniční investice</b>												
Přímé investice (mld. Kč, běžné ceny)	33,8	-33,1	-25,4	-25,4	-17,5	-17,5	-17,5	-17,5	-17,5	-17,5	-17,5	-17,5
<b>Měnové kurzy</b>												
Kč/USD (průměr)	21,6	21,3	21,6	21,1	20,6	20,3	20,3	20,2	20,1	20,0	19,9	19,8
Kč/EUR (průměr)	26,1	25,6	25,5	25,0	24,4	24,2	24,1	24,1	24,0	24,0	23,9	23,8
<b>PENÍZE A ÚROKOVÉ SAZBY</b>												
M3 (%), meziročně, průměr	10,8	10,7	9,3	9,2	8,5	7,0	5,7	4,4	2,8	2,9	3,1	3,4
2T repo sazba (%), průměr	0,25	0,31	0,75	2,79	3,23	3,10	2,85	2,70	2,61	2,53	2,48	2,44
3M PRIBOR (%), průměr	0,4	0,4	0,9	3,3	3,6	3,4	3,2	3,0	2,9	2,8	2,8	2,7
<b>PŘEDPOKLADY VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ</b>												
Zahraniční HDP (%), meziročně, sez. očištěno, efektivní	-2,0	11,6	2,3	2,6	4,5	3,5	3,6	4,4	4,3	3,6	2,5	1,6
Zahraniční HDP (%), mezičtvrtletně, sez. očištěno, efektivní	-1,1	2,0	1,2	0,4	0,8	1,1	1,3	1,2	0,7	0,4	0,3	0,3
Zahraniční HICP (%), meziročně, sez. očištěno, efektivní	1,3	2,1	3,2	4,6	3,4	3,1	2,3	1,2	1,3	1,5	1,7	1,9
Zahraniční PPI (%), meziročně, sez. očištěno, efektivní	1,7	7,6	12,1	14,5	12,1	8,7	3,7	0,5	0,2	0,6	1,2	1,8
Cena ropy Brent (v USD/barel) (průměr)	61,3	69,1	73,2	80,0	77,9	76,1	74,4	72,8	71,5	70,2	69,1	68,0
3M EURIBOR (%), průměr	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,2
USD/EUR (průměr)	1,2	1,2	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 neprognozuje / nezveřejňuje

zvýrazněná data = prognóza ČNB



## B — Zahraniční ekonomický vývoj

		2021	2022	2023	
<b>HDP</b> (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	<b>3,4</b> (-0,6)	<b>4,0</b> (-0,4)	<b>3,0</b> (0,8)	Výraznější přetížení globálních řetězců a rozsáhlejší výpadky dodávek v průmyslu se propisují do nižšího růstu HDP v letech 2021 a 2022 oproti minulé prognóze, v roce 2023 bude růst vyšší.
<b>Spotřebitelské ceny</b> (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	<b>2,8</b> (0,6)	<b>2,5</b> (0,8)	<b>1,6</b> (-0,2)	Výhled spotřebitelské inflace se zvyšuje jak pro letošní, tak pro příští rok především v důsledku výraznějšího nárůstu cen energií a napětí na trhu finálního zboží.
<b>Ceny výrobců</b> (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	<b>9,0</b> (2,6)	<b>6,0</b> (4,0)	<b>1,0</b> (-0,7)	Přetrvávající problémy v dodavatelských řetězcích při solidní poptávce se spolu s nárůstem cen energetických komodit promítly do výrazného přehodnocení výhledu cen výrobců směrem nahoru.
<b>Cena ropy Brent</b>	USD/barel	<b>70,8</b> (3,0)	<b>75,3</b> (8,6)	<b>69,7</b> (6,4)	Výhled ceny ropy Brent se posunul znatelně výše kvůli omezení těžby ropy, silnější rostoucí poptávce po ní a vysokým cenám alternativních paliv (zemního plynu a uhlí).
<b>3M EURIBOR</b>	% procentní body	<b>-0,5</b> (0,0)	<b>-0,5</b> (0,0)	<b>-0,3</b> (0,1)	Nepatrně vyšší výhled úrokové sazby 3M EURIBOR v roce 2023 zohledňuje zvýšená očekávání trhu ohledně budoucí inflace a tedy i o něco silnější reakce ECB na ni.
<b>Měnový kurz</b>	USD/EUR	<b>1,19</b> (0,00)	<b>1,19</b> (-0,01)	<b>1,20</b> (-0,01)	Prognóza kurzu eura vůči americkému dolaru se téměř nemění, následujících dvou letech se neodchyluje od aktuální úrovně.

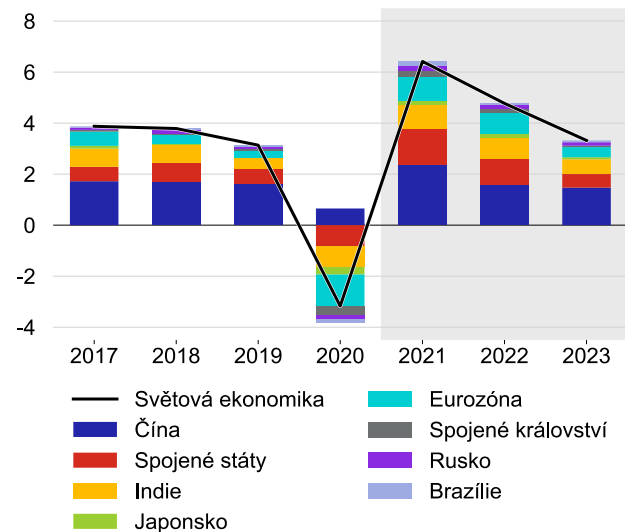
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

## B — Zahraniční ekonomický vývoj

Graf B.1 (EIU, CF, výpočet ČNB)

### Ekonomický vývoj ve světě

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

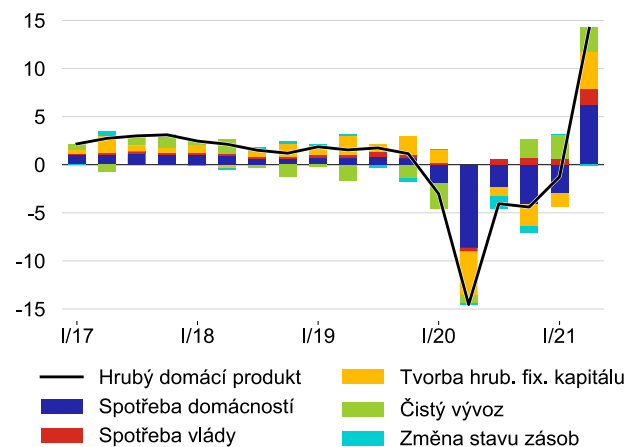


Vývoj světové ekonomiky je aproximován dynamikou osmi největších ekonomik, jejichž podíl na světovém HDP je zhruba 75 %. Váhy jsou spočítány na základě nominálního HDP v paritě kupní síly.

Graf B.3 (Eurostat, výpočet ČNB)

### Struktura HDP v eurozóně

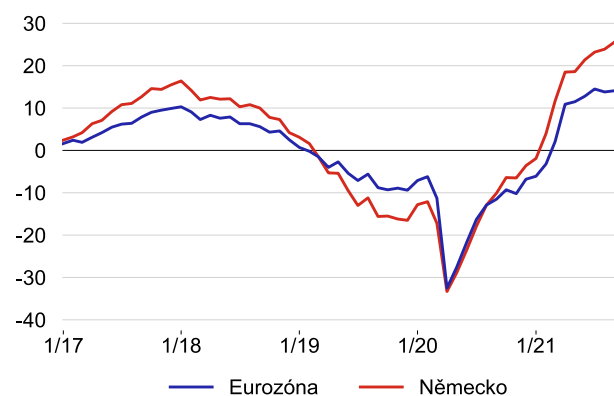
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf B.5 (Eurostat)

### Indikátor důvěry v průmyslu

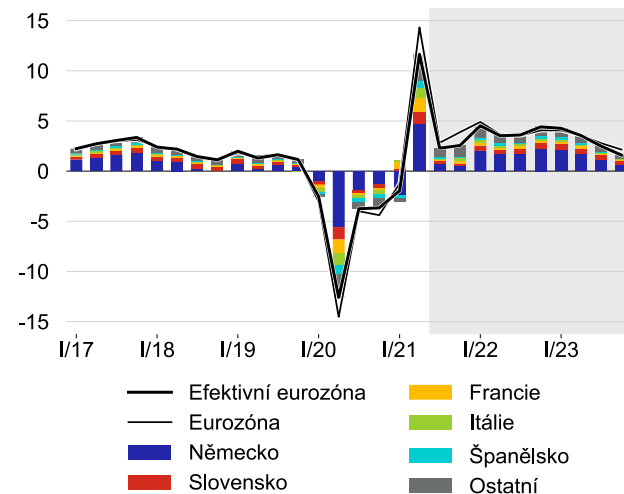
subindex Indikátoru důvěry (ESI)



Graf B.2 (Eurostat, prognóza ČNB)

### Ekonomický vývoj v eurozóně

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

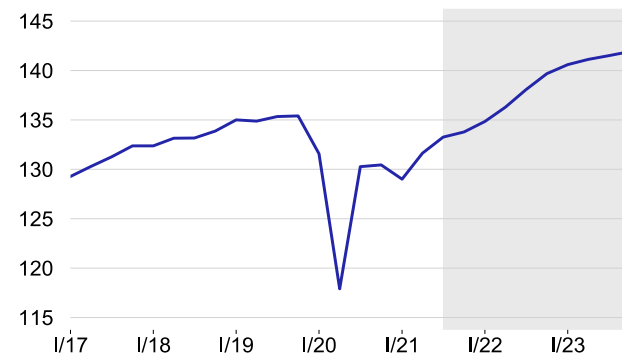


Složka Ostatní zahrnuje dalších 12 zemí eurozóny. Její prognózovaný růst odpovídá průměrnému růstu 5 zemí uvedených v grafu.

Graf B.4 (Eurostat, prognóza ČNB)

### Úroveň HDP efektivní eurozóny

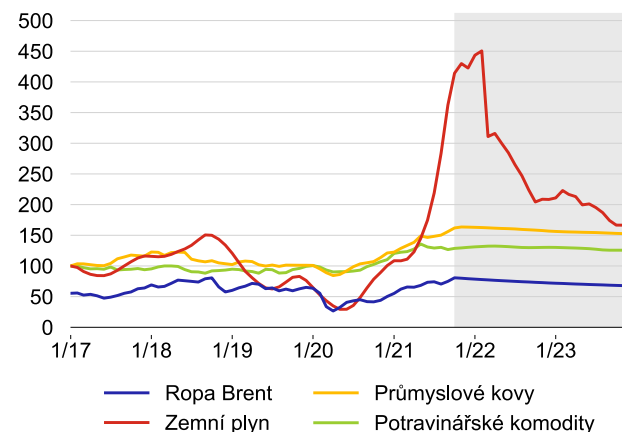
index (rok 2000 = 100)



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

### Ceny ropy a ostatních komodit

ropa v USD/barel, ostatní komodity: index (leden 2017 = 100), průměrná cena zemního plynu v Evropě

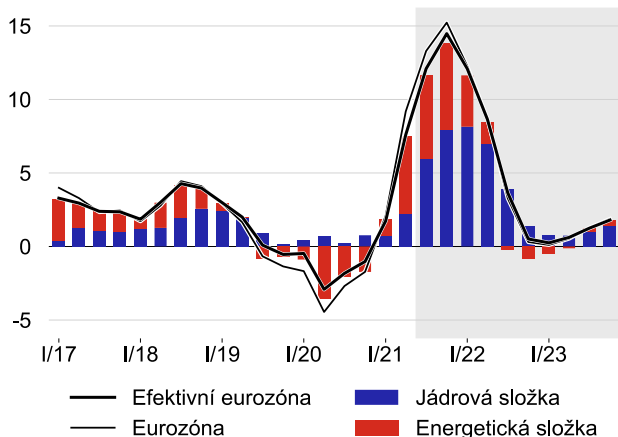


## B — Zahraniční ekonomický vývoj

Graf B.7 (Eurostat, prognóza ČNB)

### Ceny průmyslových výrobců v eurozóně

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

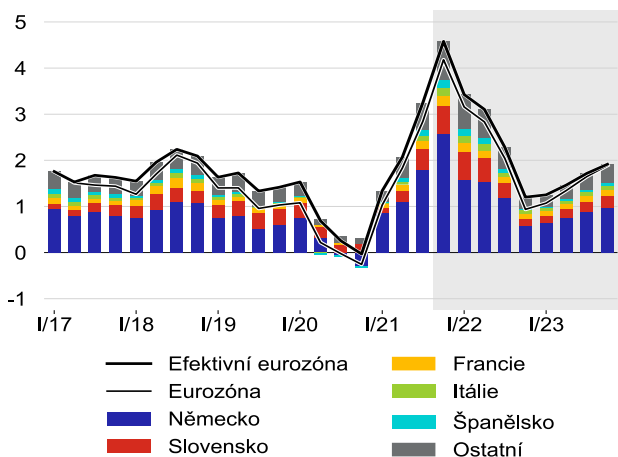


Energetická složka je dána vývojem v průmyslových odvětvích se silnou vazbou na cenu ropy, zbývající část z indexu PPI v efektivním vyjádření představuje jádrová složka.

Graf B.9 (Eurostat, prognóza ČNB)

### Spotřebitelská inflace v eurozóně

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

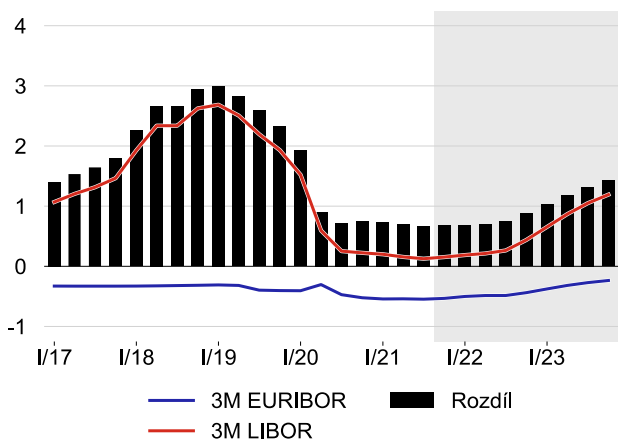


Složka Ostatní zahrnuje dalších 12 zemí eurozóny. Její prognózovaný růst odpovídá průměrnému růstu 5 zemí uvedených v grafu.

Graf B.11 (Bloomberg, výpočet ČNB)

### 3M EURIBOR a 3M USD LIBOR

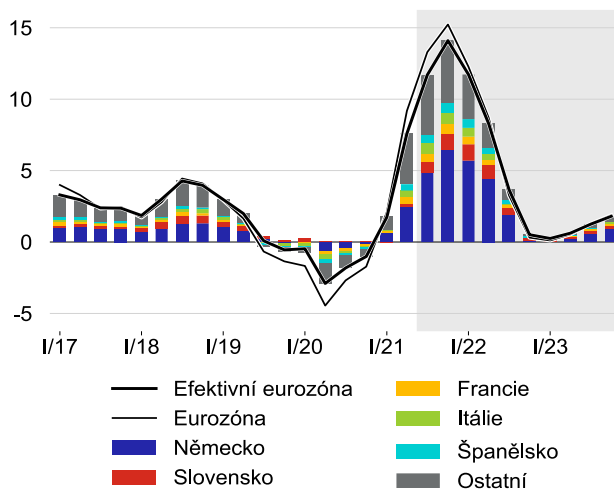
v %, rozdíly v p. b.



Graf B.8 (Eurostat, prognóza ČNB)

### Ceny průmyslových výrobců podle zemí

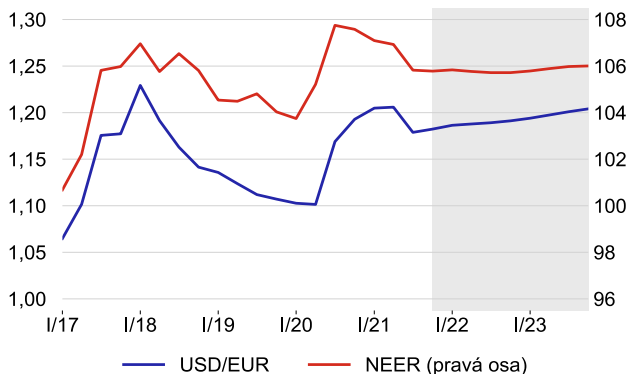
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf B.10 (Bloomberg, výpočet ČNB)

### Kurz eura

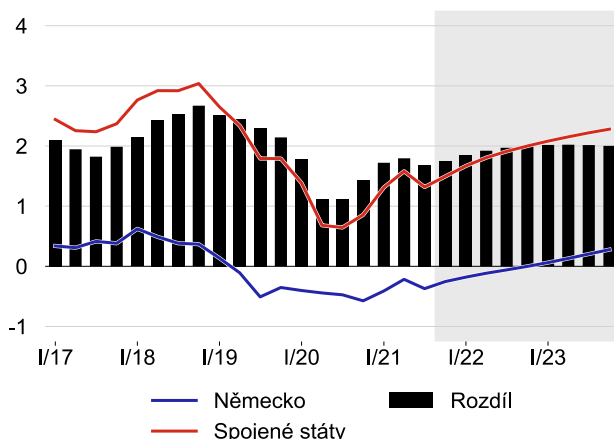
USD/EUR, NEER eura vůči měnám 18 hlavních partnerů zemí eurozóny (leden 2016 = 100, pravá osa)



Graf B.12 (Bloomberg, výpočet ČNB)

### Výnosy desetiletých vládních dluhopisů

v %, rozdíly v p. b.



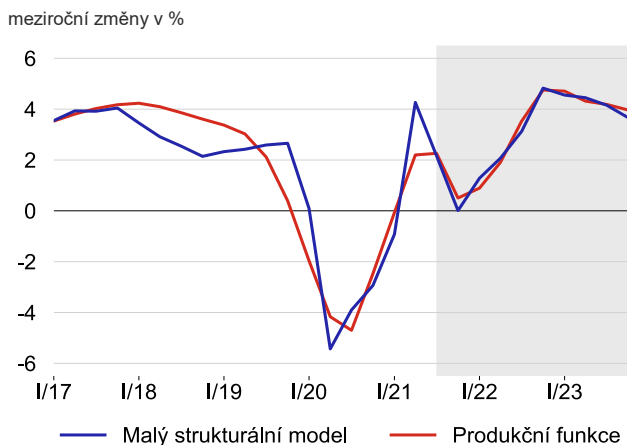
## C — Domácí ekonomická aktivita

		2021	2022	2023	
<b>HDP</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>1,9</b> (-1,7)	<b>3,5</b> (-0,6)	<b>3,8</b> (0,8)	Prognóza HDP se pro roky 2021 a 2022 přehodnocuje níže z důvodu delších a výraznějších poruch v dodavatelských řetězcích, pro rok 2023 se prognóza HDP naopak zvyšuje.
<b>Spotřeba domácností</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>3,8</b> (2,6)	<b>6,5</b> (0,1)	<b>3,1</b> (0,1)	Růst spotřeby domácností je letos ve srovnání s letní prognózou výraznější. Odráží tak vyšší rozpouštění vynucených úspor i vyšší pozorovaná data za druhé čtvrtletí.
<b>Spotřeba vlády</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>2,8</b> (-0,3)	<b>1,3</b> (-0,1)	<b>1,9</b> (-0,1)	V porovnání s minulou prognózou se růst spotřeby vlády posouvá letos mírně níže převážně v důsledku slabších pozorovaných dat ve druhém čtvrtletí.
<b>Tvorba hrubého fixního kapitálu</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>3,4</b> (0,5)	<b>6,9</b> (1,1)	<b>3,6</b> (1,0)	Prognóza celkových investic se zvyšuje v oblasti soukromé investiční aktivity převážně v důsledku napjatějšího trhu práce, v dalších letech bude mít vliv i výraznější čerpání z fondů EU.
<b>Čistý vývoz</b>	přísp. k růstu HDP procentní body	<b>-4,3</b> (-3,4)	<b>0,3</b> (-0,6)	<b>1,6</b> (1,3)	Příspěvek čistého vývozu k HDP bude letos i v příštím roce výrazně nižší z důvodu slabší exportní výkonnosti českého průmyslu, která je spojena s odstávkami výroby v autoprůmyslu.

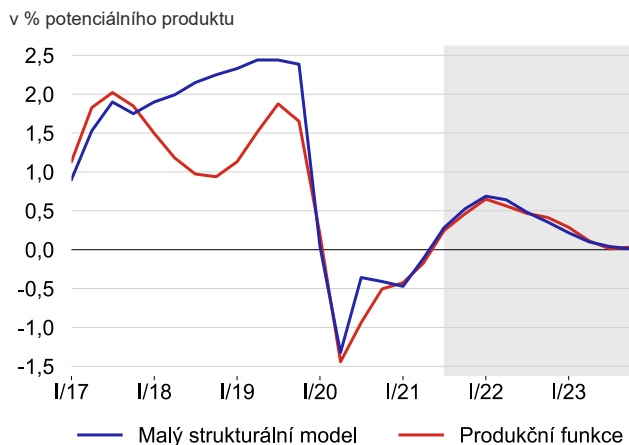
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

## C — Domácí ekonomická aktivita

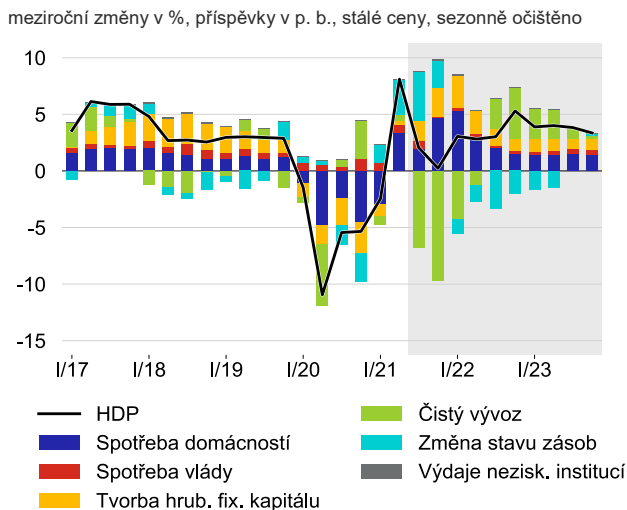
Graf C.1  
**Potenciální produkt**



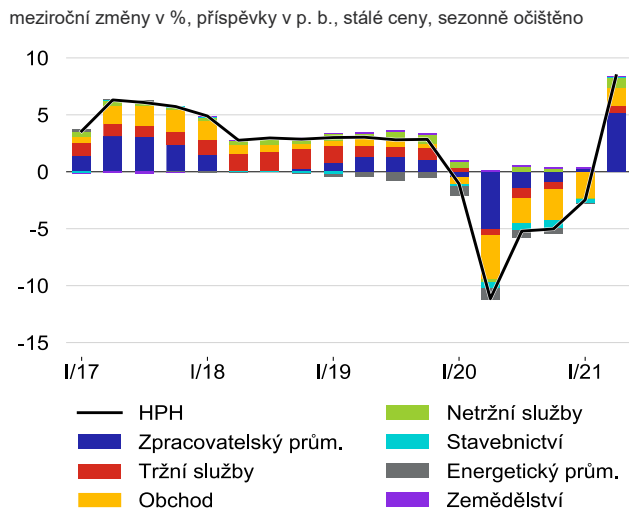
Graf C.2  
**Mezera výstupu**



Graf C.3  
**Hrubý domácí produkt**

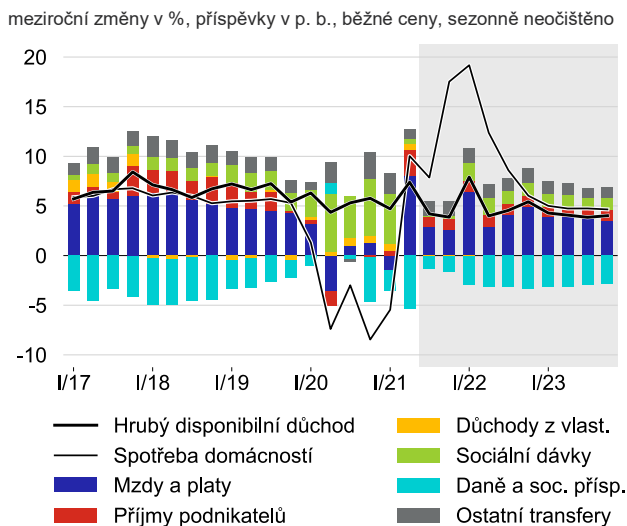


Graf C.4  
**Hrubá přidaná hodnota**

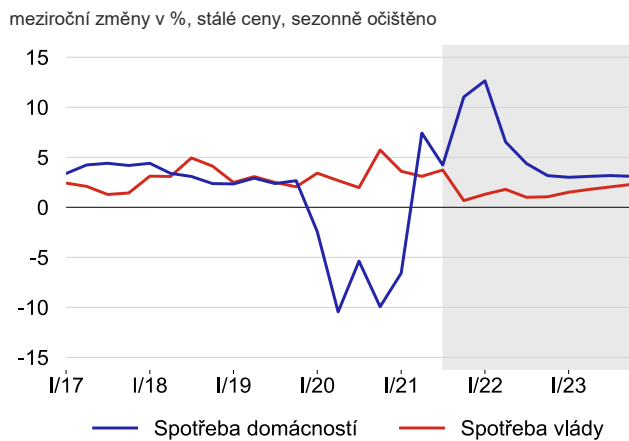


Obchod zahrnuje také ubytování, pohostinství a dopravu. Energetický průmysl zahrnuje také odvětví těžby a dobývání.

Graf C.5  
**Disponibilní důchod a spotřeba domácností**



Graf C.6  
**Spotřeba domácností a vlády**

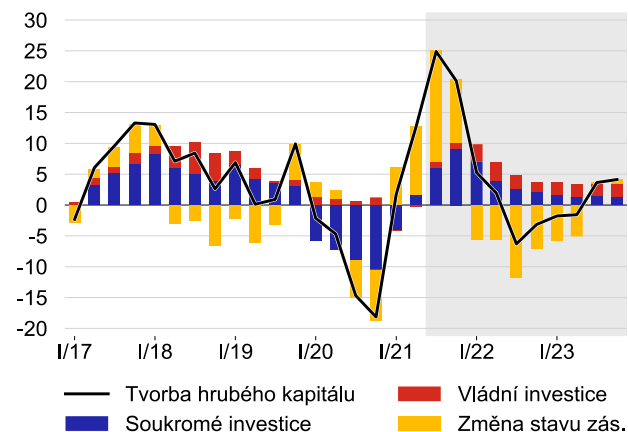


## C — Domácí ekonomická aktivita

Graf C.7

### Tvorba hrubého kapitálu

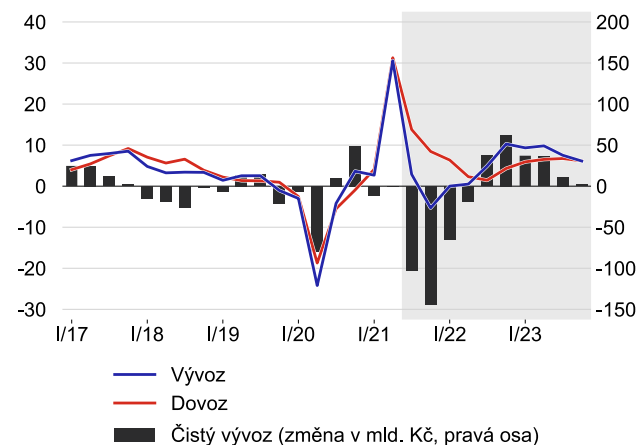
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.8

### Vývoz a dovoz

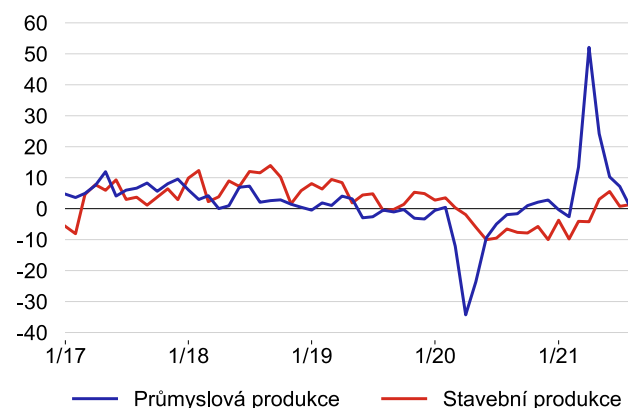
meziroční změny v % a mld. Kč, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.9

### Průmyslová a stavební produkce

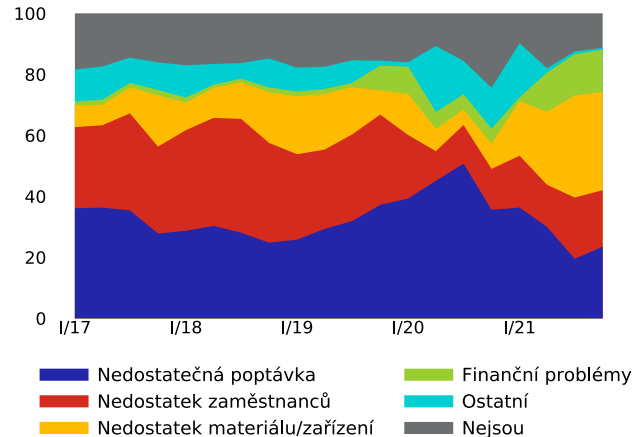
meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.10

### Bariéry růstu v průmyslu

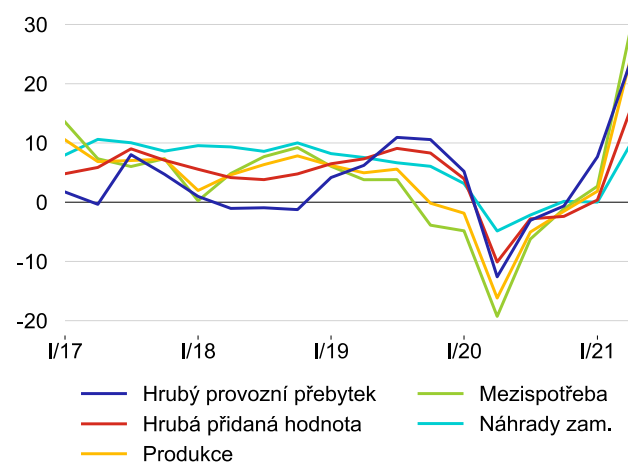
v %



Graf C.11

### Základní ukazatele hospodaření podniků

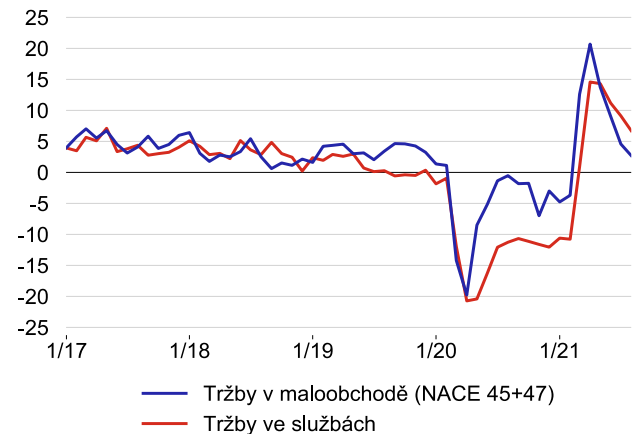
meziroční změny v %, běžné ceny, sezonně neočištěno



Graf C.12

### Tržby v maloobchodě a ve službách

meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno

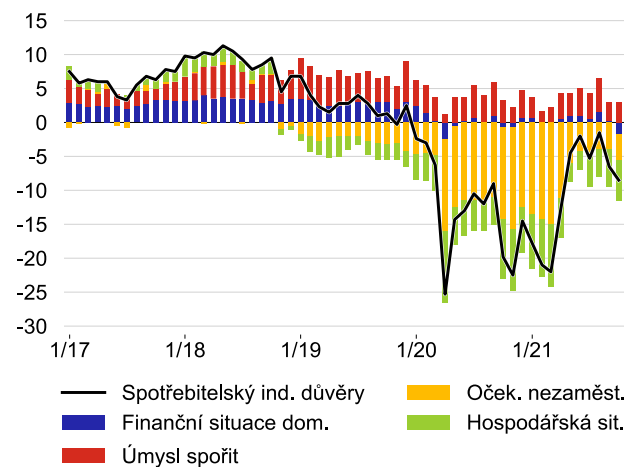


## C — Domácí ekonomická aktivita

Graf C.13

### Saldo spotřebitelské důvěry

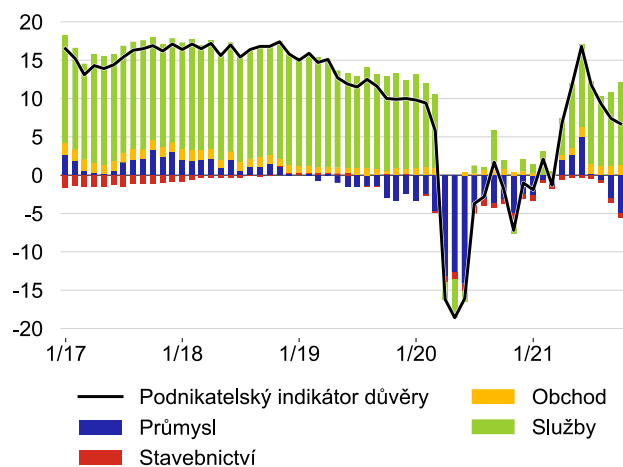
saldo je rozdíl v % mezi odpověďmi vyjadřujícími zlepšení a zhoršení očekávaných i probíhajících tendencí



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

	6/21	7/21	8/21	9/21	10/21
<b>IOFT:</b>					
Index spotřebitelských cen	2,2	2,2	2,4	2,6	2,9
Index spotř. cen v horizontu 3R	2,1	2,1	2,1	2,1	2,2
Reálný HDP v roce 2021	3,6	3,6	3,4	3,5	3,3
Reálný HDP v roce 2022	4,3	4,5	4,7	4,7	4,7
Nominální mzdy v roce 2021	3,7	3,7	4,0	4,8	5,0
Nominální mzdy v roce 2022	4,4	4,5	4,6	4,8	5,0
Kurz CZK/EUR (úroveň)	24,9	24,9	24,8	24,8	24,7
2T repo (v %)	1,2	1,4	1,8	2,2	2,7
1R PRIBOR (v %)	1,7	1,9	2,1	2,5	3,1
<b>Podniky:</b>					
Index spotřebitelských cen	2,8			3,4	
Index spotř. cen v horizontu 3R	3,2			3,6	
<b>CF:</b>					
Reálný HDP v roce 2021	3,6	3,7	3,6	3,6	3,3
Reálný HDP v roce 2022	4,6	4,7	4,9	4,9	4,8
Nominální mzdy v roce 2021	3,8	4,0	4,1	5,4	6,1
Nominální mzdy v roce 2022	4,5	4,4	4,6	5,0	5,3
Kurz CZK/EUR (úroveň)	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
3M PRIBOR (v %)	1,3	1,6	2,0	2,2	2,7

## D — Trh práce

		2021	2022	2023	
<b>Zaměstnanost</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>-0,4</b> (0,0)	<b>0,8</b> -(0,1)	<b>0,6</b> (0,0)	Dynamika zaměstnanosti zůstává obdobná jako v letní prognóze.
<b>Nezaměstnanost (ILO)</b>	% procentní body	<b>3,1</b> (-0,2)	<b>2,8</b> (-0,3)	<b>2,7</b> (-0,3)	Větší přehřátí trhu práce se projeví v lehce nižší míře nezaměstnanosti v následujících letech.
<b>Průměrná měsíční nominální mzda</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>5,6</b> (0,2)	<b>5,7</b> (1,5)	<b>5,0</b> (0,2)	Nominální mzdová dynamika se v příštím roce zvýší v návaznosti na vyšší výhled inflace a výraznější napětí na trhu práce, zvyšuje ji i předpokládaný nárůst minimální mzdy.

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

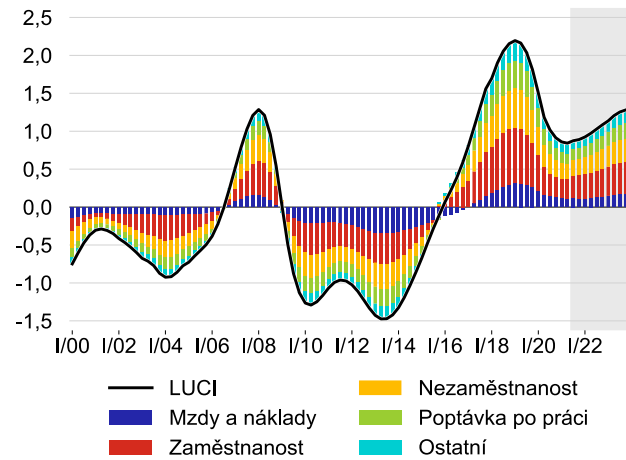


## D — Trh práce

Graf D.1

### LUCI – souhrnný indikátor trhu práce

index, směrodatné odchylky

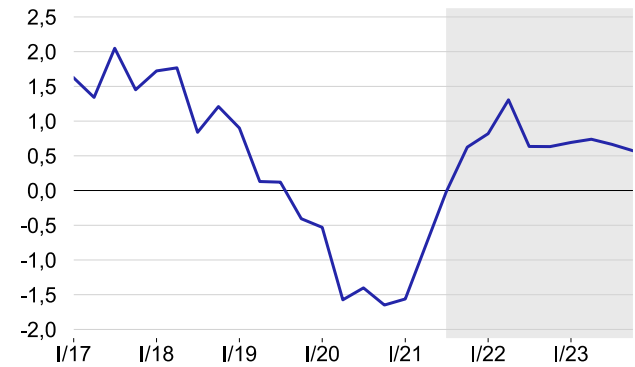


Kladné hodnoty znamenají, že trh práce je nad svou dlouhodobě rovnovážnou úrovní. Záporné hodnoty označují opačnou situaci.

Graf D.2

### Zaměstnanost

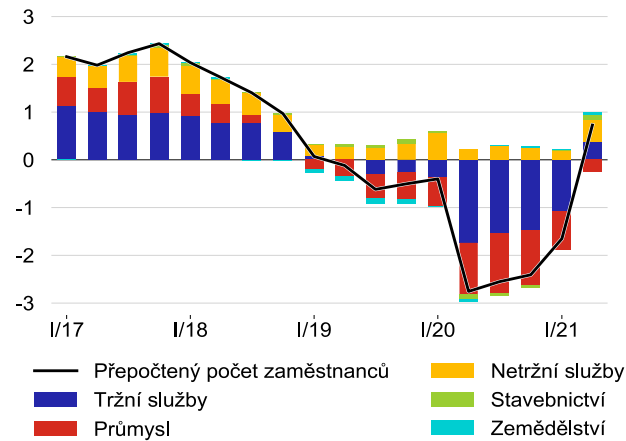
meziroční změny v %, metodika VŠPS



Graf D.3

### Přepočtený počet zaměstnanců – odvětví

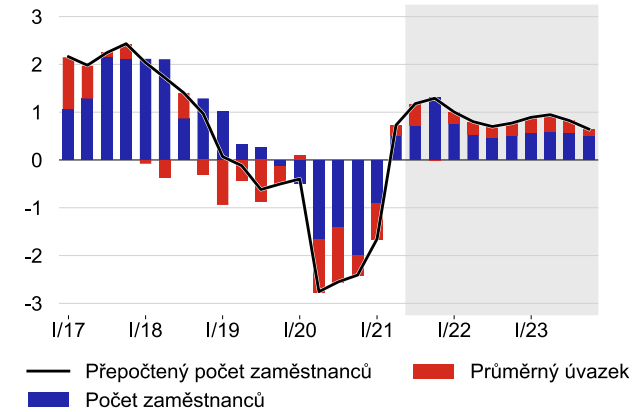
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf D.4

### Přepočtený počet zaměstnanců – struktura

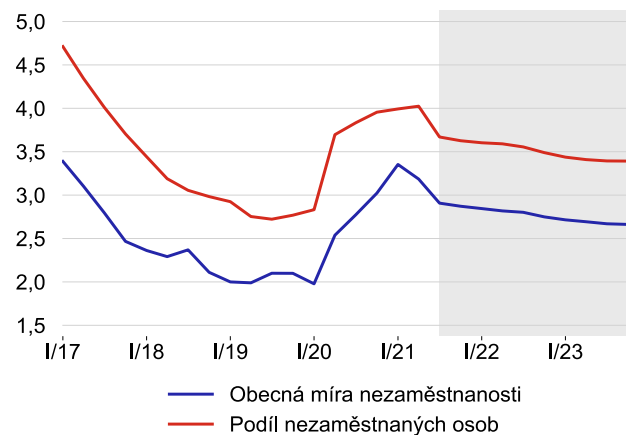
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf D.5 (MPSV, ČSÚ, prognóza ČNB)

### Nezaměstnanost

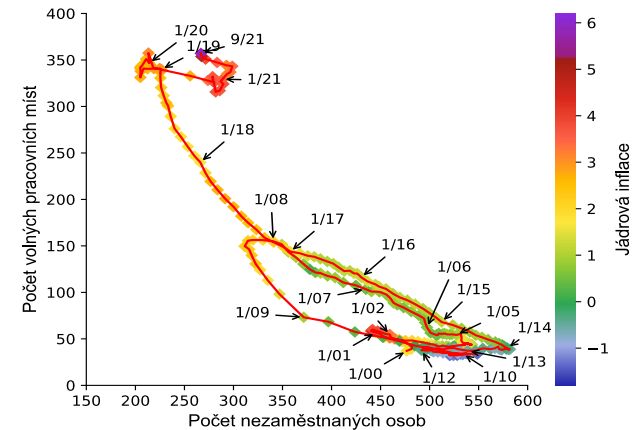
v %, sezonně očištěno



Graf D.6 (MPSV, ČSÚ)

### Beveridgeova křivka

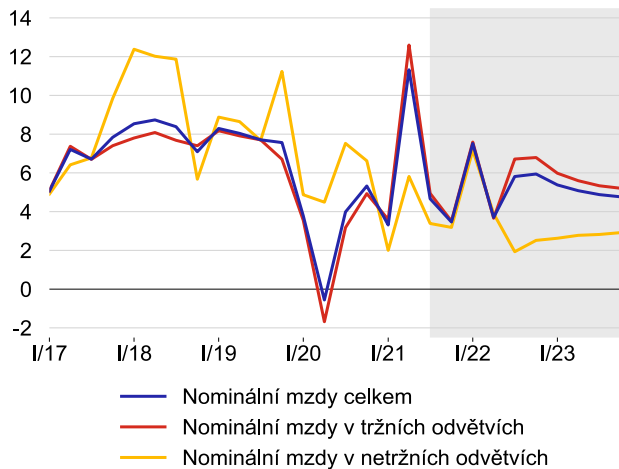
počty v tisících, sezonně očištěno, u jádrové inflace meziroční změny v %



Graf D.7

### Průměrná nominální mzda

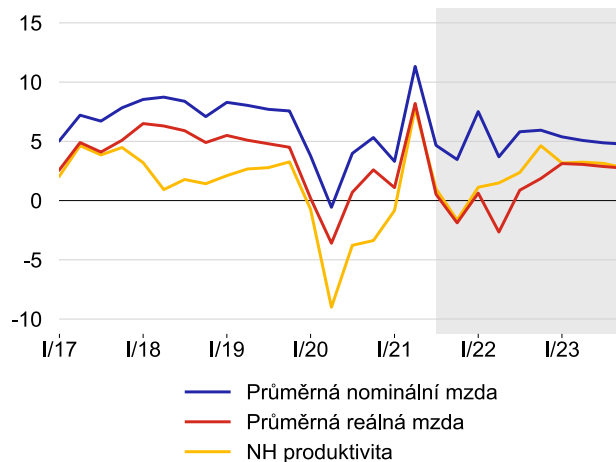
meziroční změny v %



Graf D.8

### Průměrná mzda a NH produktivita

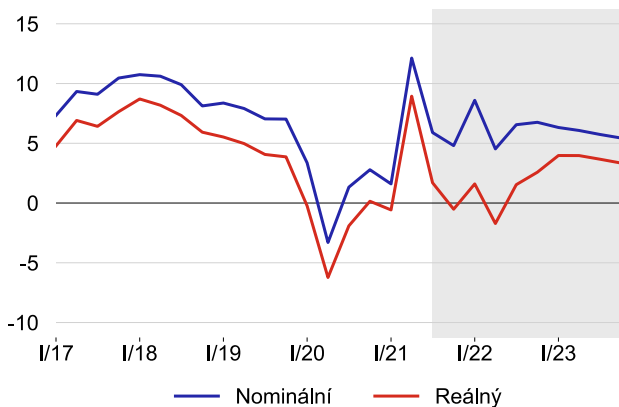
meziroční změny v %, NH produktivita – sezonně očištěno



Graf D.9

### Objem mezd a platů

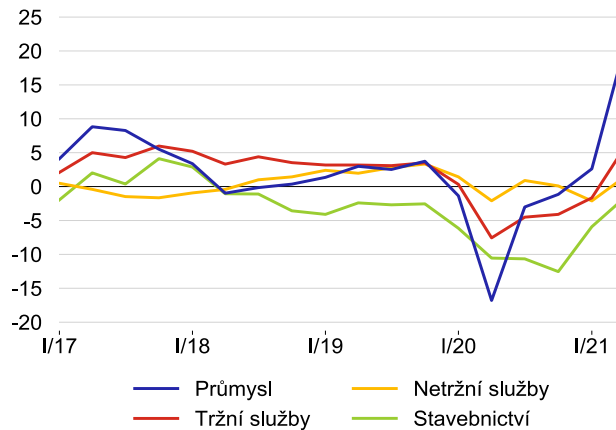
meziroční změny v %



Graf D.10

### Produktivita práce v odvětvích

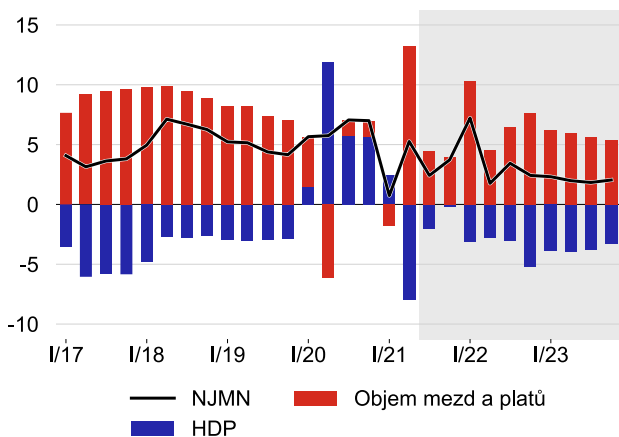
meziroční změny v %, sezonně očištěno



Graf D.11

### Nominální jednotkové mzdové náklady

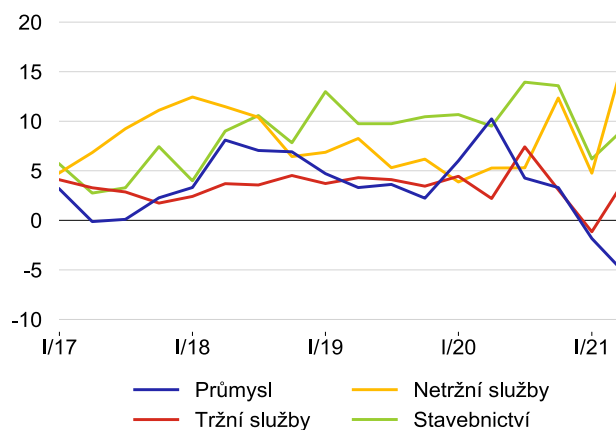
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf D.12

### NJMN v odvětvích

meziroční změny v %, sezonně očištěno



## E — Inlace a ostatní cenové okruhy

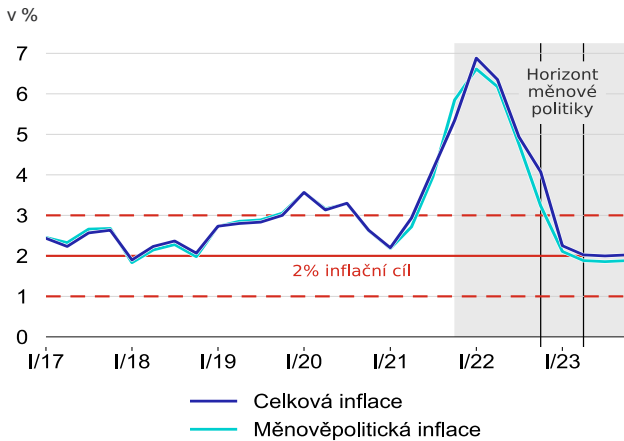
		2021	2022	2023	
<b>Spotřebitelské ceny</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>3,7</b> (0,6)	<b>5,6</b> (2,7)	<b>2,1</b> (0,0)	Na posunu prognózy inflace výše se letos podílejí všechny její složky s výjimkou regulovaných cen, ještě výraznější přehodnocení výhledu pro rok 2022 se již týká všech složek.
<b>Regulované ceny</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>-0,5</b> (-1,0)	<b>8,3</b> (4,9)	<b>2,1</b> (-0,1)	Snížení prognózy regulovaných cen pro rok 2021 je ovlivněno odpuštěním DPH na energie koncem roku, razantní růst cen energií se tak projeví až v roce 2022.
<b>Jádrová inflace</b>	% procentní body	<b>4,4</b> (1,0)	<b>5,0</b> (2,1)	<b>2,5</b> (0,3)	Znatelně rychlejší růst cen v zahraničí a silnější domácí poptávka posouvají výhled jádrové inflace podstatně výše.
<b>Ceny potravin (vč. alk. nápojů a tabáku)</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>2,3</b> (0,5)	<b>4,3</b> (2,3)	<b>1,3</b> (-0,6)	Výhled cen potravin se pro letošní i příští rok přehodnocuje směrem nahoru zejména z důvodu rychlejšího zdražování zemědělských komodit.

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

## E — Inflace a ostatní cenové okruhy

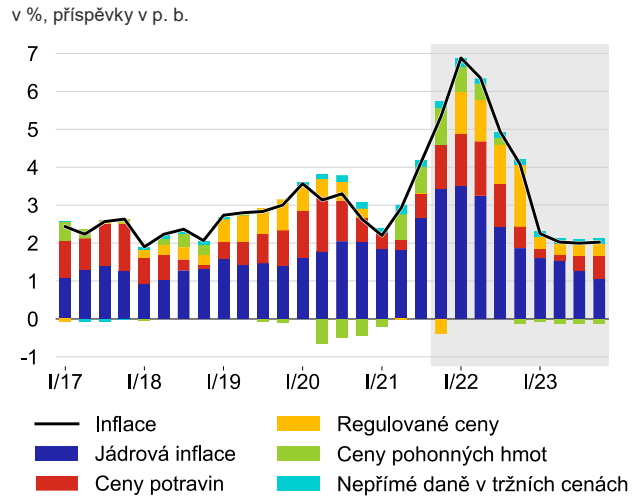
Graf E.1

### Celková a měnověpolitická inflace



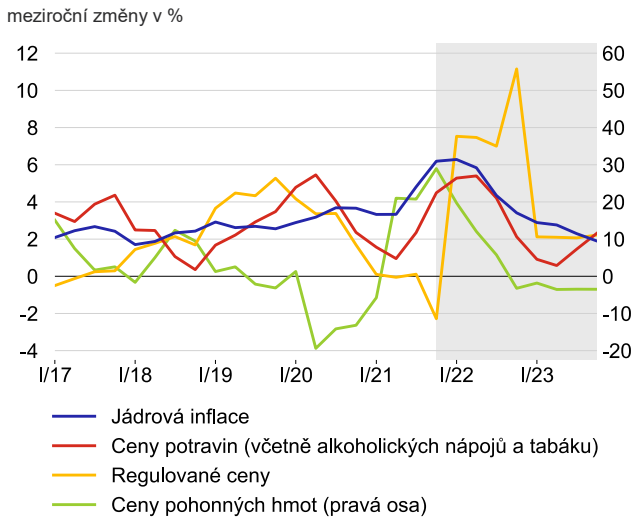
Graf E.2

### Struktura inflace



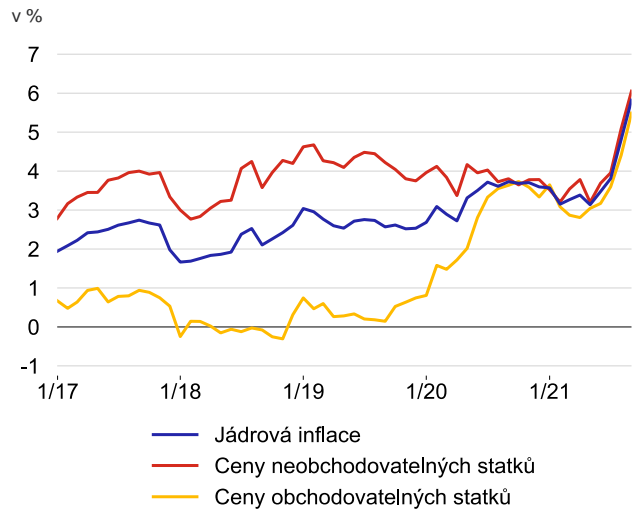
Graf E.3

### Složky inflace



Graf E.4

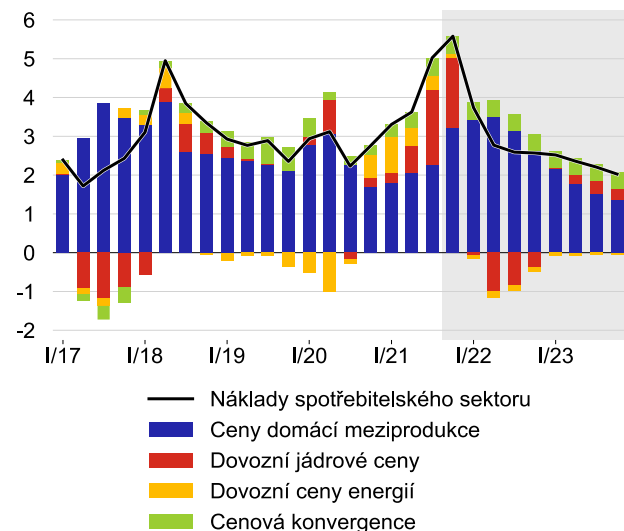
### Složky jádrové inflace



Graf E.5

### Náklady spotřebitelského sektoru

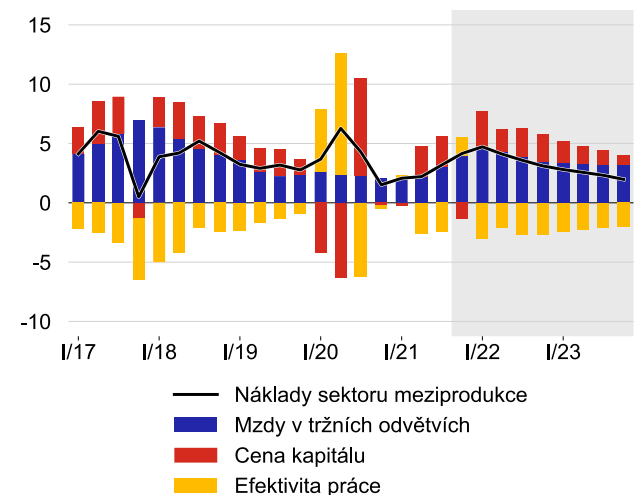
mezičtvrtletní změny v %, nominálně, příspěvky v p. b., anualizováno



Graf E.6

### Náklady sektoru meziprodukce

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



## E — Inflace a ostatní cenové okruhy

Tabulka E.1

### Prognóza administrativních vlivů

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

	2020	2021	2022	2023
DOPADY ZMĚN NEPŘÍMÝCH DANÍ				
REGULOVANÉ CENY <sup>a)</sup>	3,1	0,46	-0,5	-0,08
z toho (hlavní změny):				
ceny elektřiny	7,2	0,28	-4,9	-0,19
ceny zemního plynu	-0,5	-0,01	-5,7	-0,12
ceny tepla	-1,2	-0,02	0,1	0,00
vodné a stočné	2,9	0,02	4,4	0,03
reg. ceny ve zdravotnictví	3,1	0,04	4,4	0,06
ceny v dopravě	1,3	0,02	2,3	0,03
			8,3	1,21
			2,1	0,31

a) včetně dopadu změn nepřímých daní

Tabulka E.2

### Inflace v následujících měsících

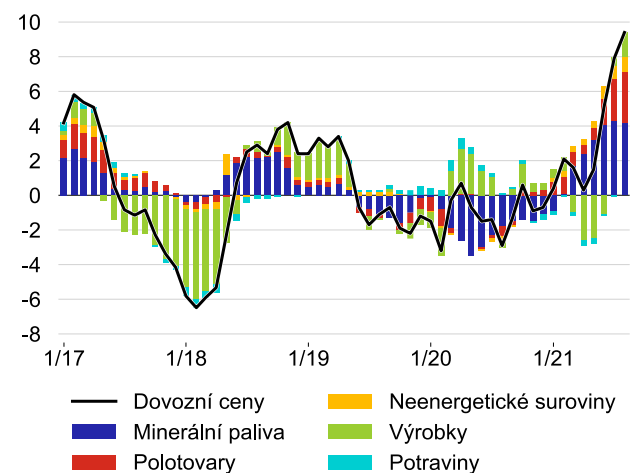
meziročně v %

	10/21	11/21	12/21
Celková inflace	5,5	4,9	5,6
Regulované ceny	1,9	-4,8	-3,9
Primární dopady změn nepřímých daní	0,2	-0,9	-0,9
Jádrová inflace	6,0	6,2	6,4
Ceny potravin	3,6	4,1	5,8
Ceny pohonných hmot	28,2	30,2	28,5
Měnověpolitická inflace	5,4	5,8	6,4

Graf E.7

### Dovozní ceny

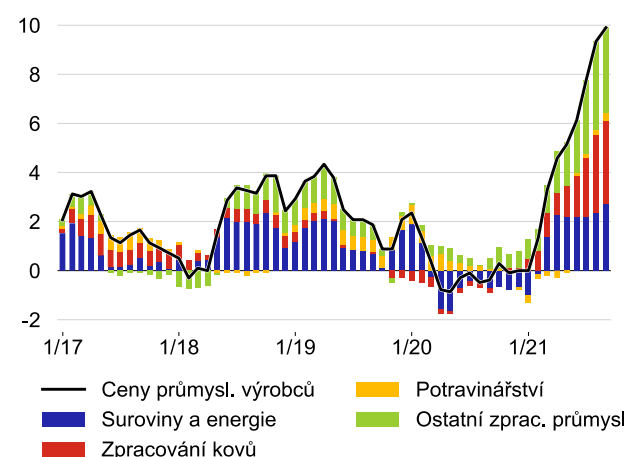
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf E.8

### Ceny průmyslových výrobců

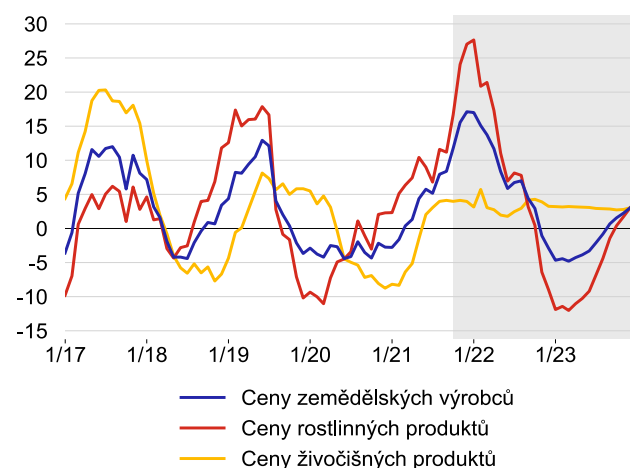
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf E.9

### Ceny zemědělských výrobců

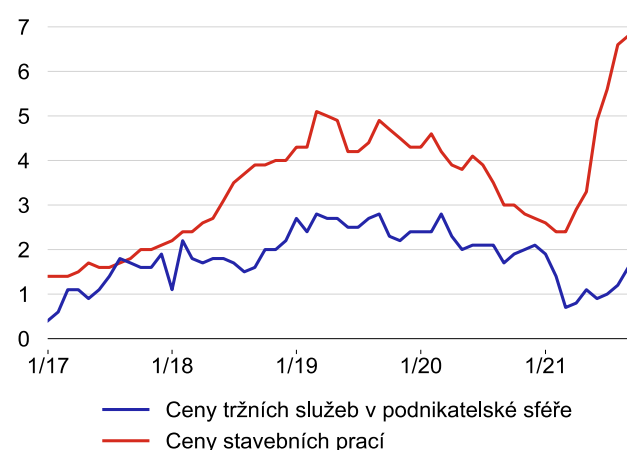
meziroční změny v %



Graf E.10

### Ceny služeb pro podnikatele a stavebních prací

meziroční změny v %

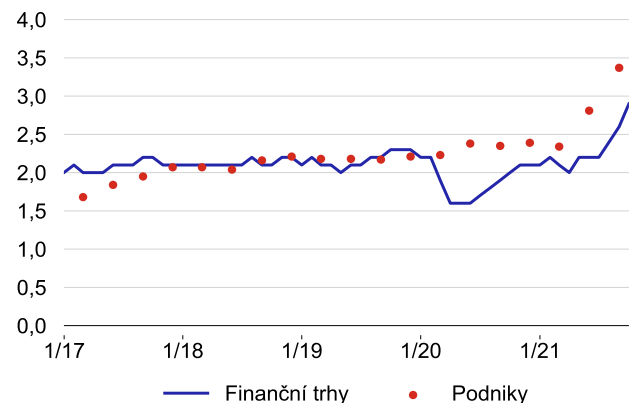


## E — Inflace a ostatní cenové okruhy

Graf E.11

### Inflační očekávání v ročním horizontu

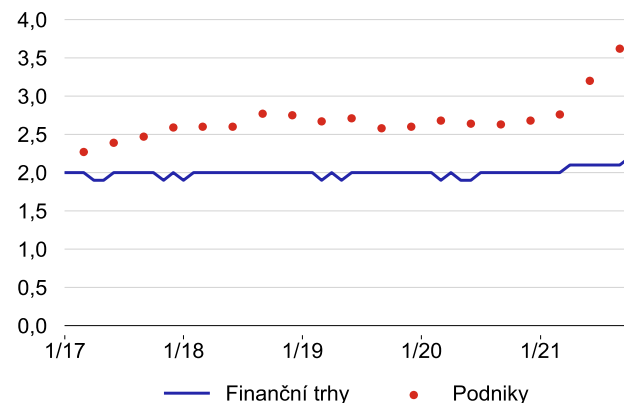
v %, horizont 1R



Graf E.12

### Inflační očekávání v horizontu tří let

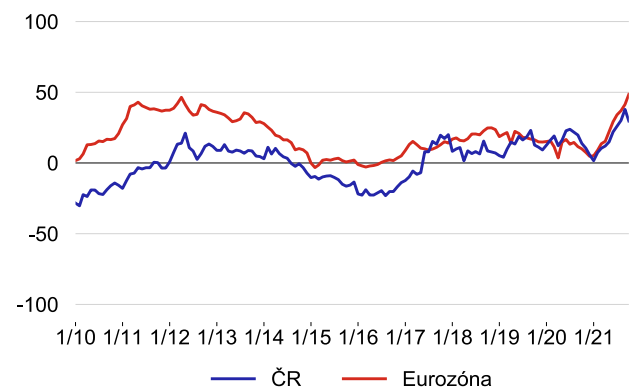
v %, horizont 3R



Graf E.13 (European Commission Business and Consumer Survey)

### Inflace pocitovaná domácnostmi

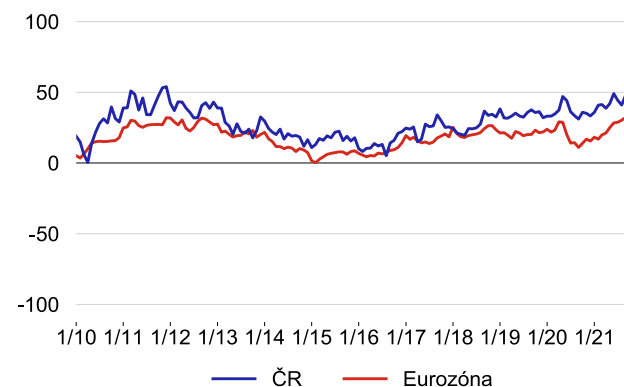
ukazatel vnímané inflace za uplynulých 12 měsíců, saldo odpovědí



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

### Inflační očekávání domácností

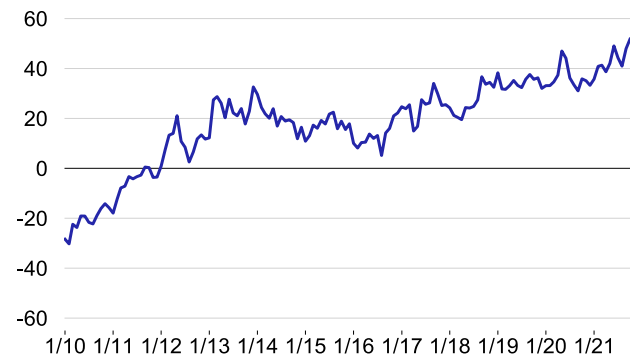
očekávání domácností o vývoji inflace v příštích 12 měsících, saldo odp.



Graf E.15 (ČSÚ)

### Obavy z růstu cen

saldo odpovědí



# F — Finanční a měnové ukazatele

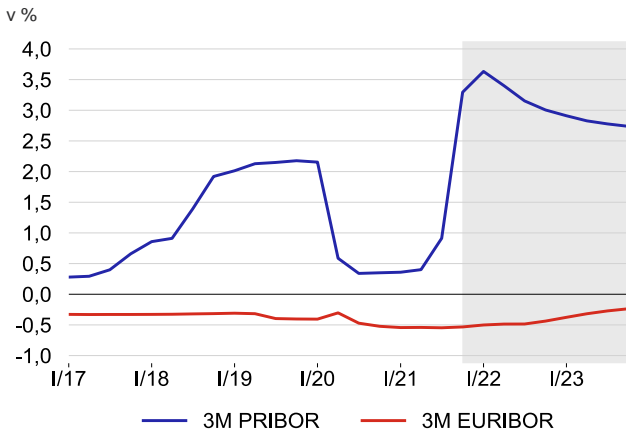
		2021	2022	2023	
<b>Úroková sazba</b>	3M PRIBOR v % procentní body	<b>1,2</b> (0,3)	<b>3,3</b> (1,4)	<b>2,8</b> (0,6)	Výhled tržních sazeb se ve srovnání s letní prognózou posouvá na výrazně vyšší úroveň.
<b>Měnový kurz</b>	CZK/EUR	<b>25,6</b> (0,0)	<b>24,2</b> (-0,3)	<b>23,9</b> (-0,3)	Kurz koruny bude posilovat o něco rychleji než v minulé predikci.

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

F — Finanční a měnové ukazatele

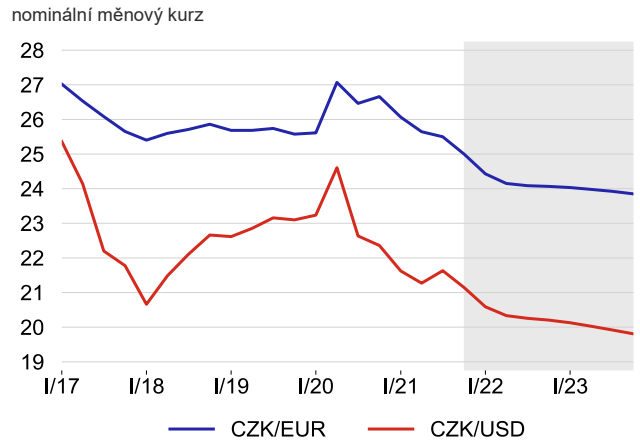
Graf F.1

**Prognóza úrokových sazeb**



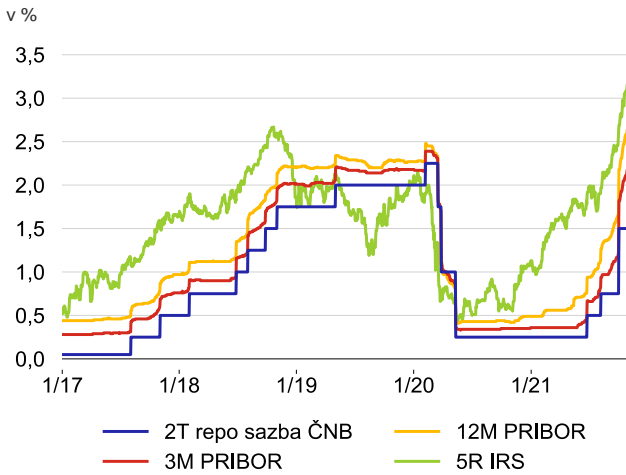
Graf F.2

**Prognóza kurzu koruny**



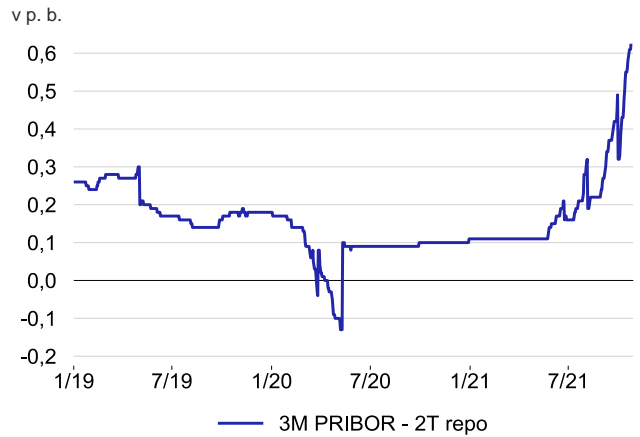
Graf F.3

**Úrokové sazby**



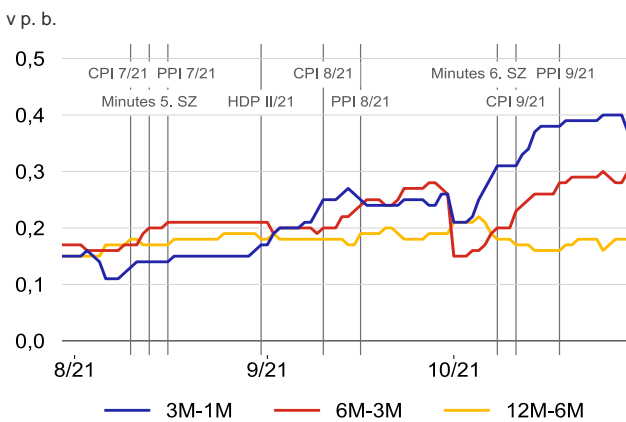
Graf F.4

**Úrokové rozpětí v ČR**



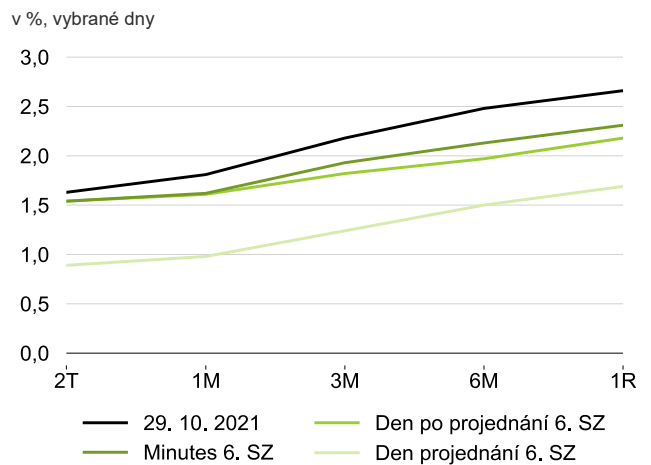
Graf F.5

**Úrokové rozpětí v ČR**



Graf F.6

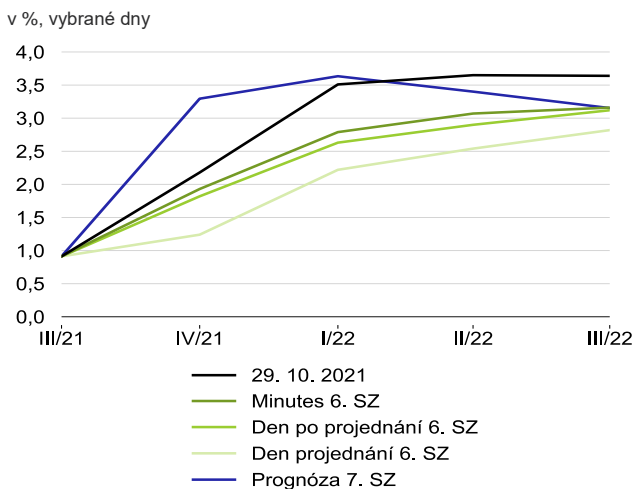
**Výnosové křivky PRIBOR**



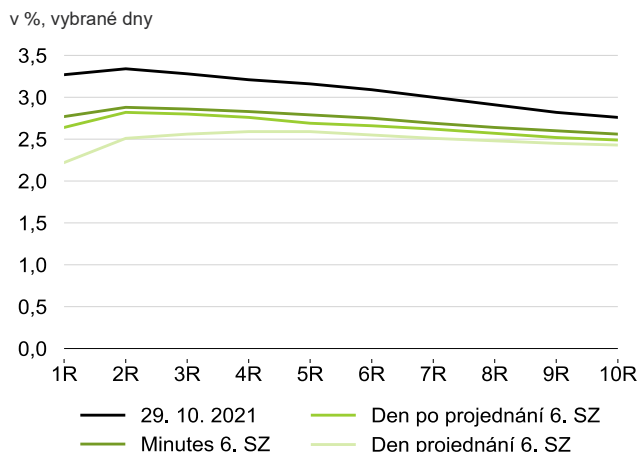


F — Finanční a měnové ukazatele

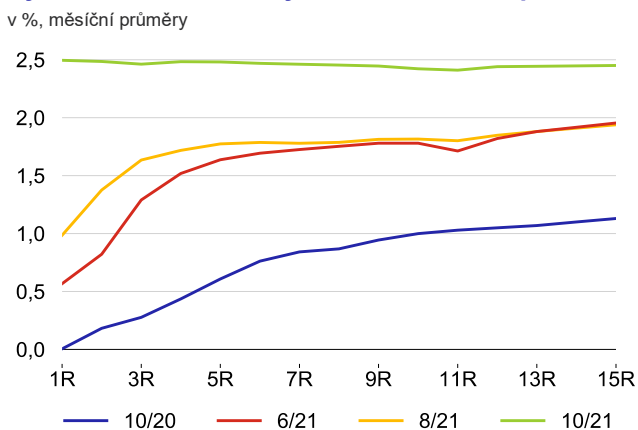
Graf F.7  
**3M PRIBOR, FRA**



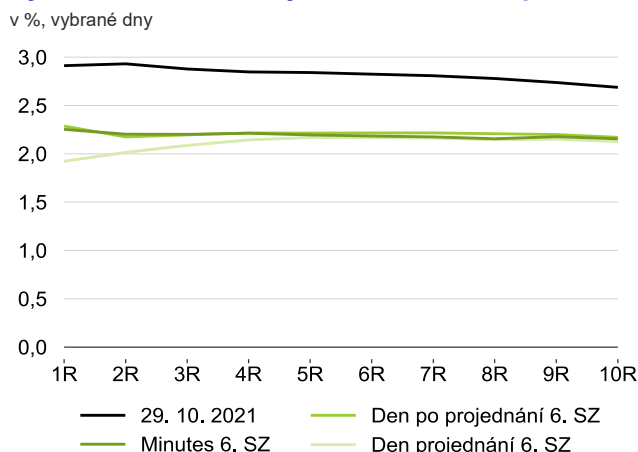
Graf F.8  
**Výnosové křivky IRS**



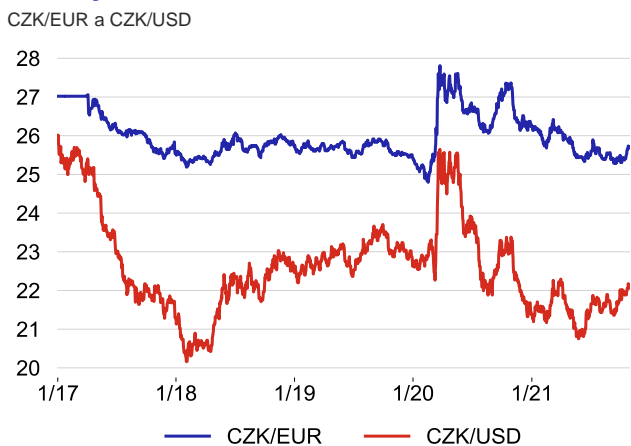
Graf F.9  
**Výnosová křivka českých státních dluhopisů**



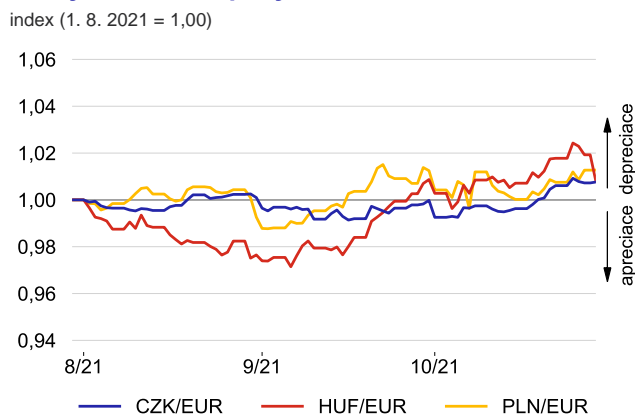
Graf F.10  
**Výnosová křivka českých státních dluhopisů**



Graf F.11  
**Měnový kurz**



Graf F.12  
**Kurzy středoevropských měn**



## F — Finanční a měnové ukazatele

Graf F.13

### Aktuální vývoj kurzu koruny

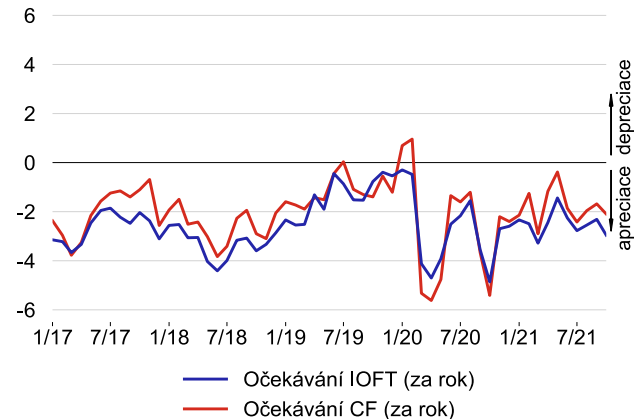
nominální měnový kurz CZK/EUR



Graf F.14

### Očekávaná změna kurzu koruny

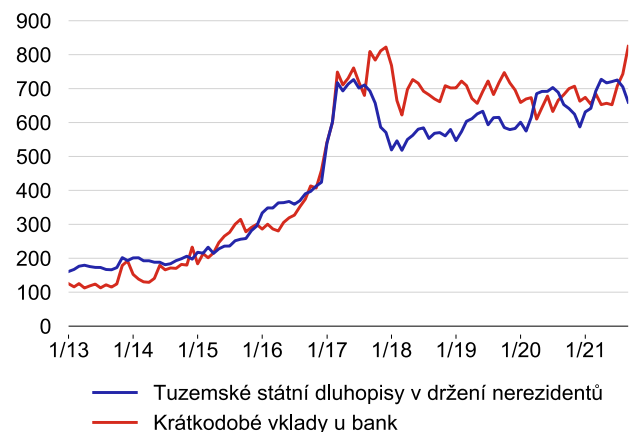
nominální měnový kurz CZK/EUR v horizontu 1R, v %



Graf F.15 (MF ČR, ČNB)

### Objem korunových aktiv nerezidentů

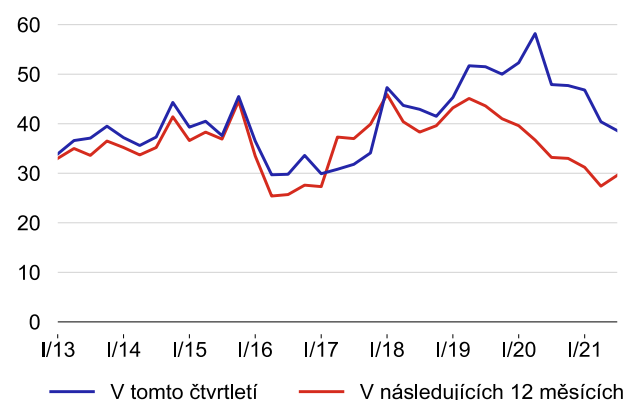
v mlrd. Kč



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

### Zajištění vývozu proti kurzovému riziku

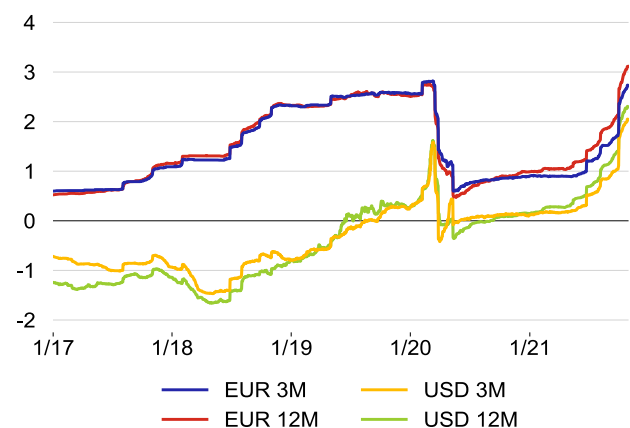
vážený průměr v %



Graf F.17

### Úrokové diferenciály

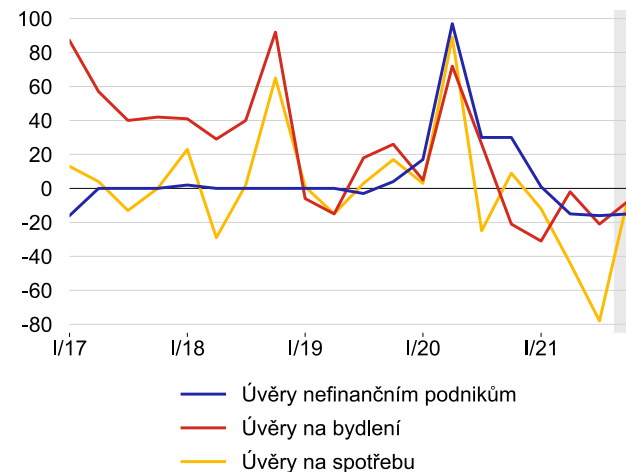
v p. b.



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.

## F — Finanční a měnové ukazatele

Tabulka F.1

### Klientské úrokové sazby z úvěrů a vkladů

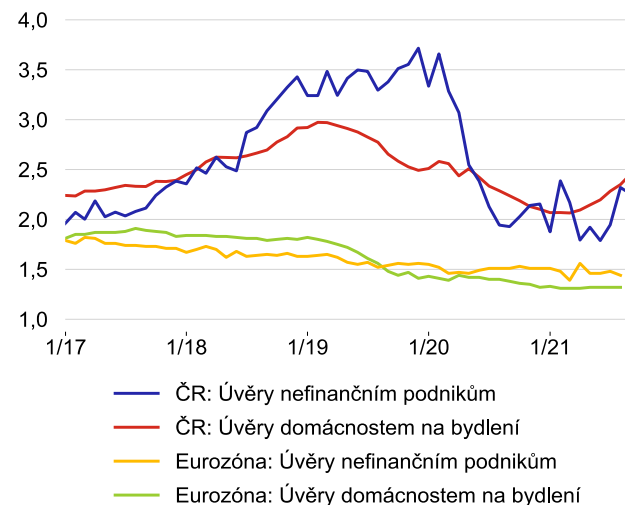
nové obchody, není-li uvedeno jinak, v %, změny v p. b.

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

Graf F.19

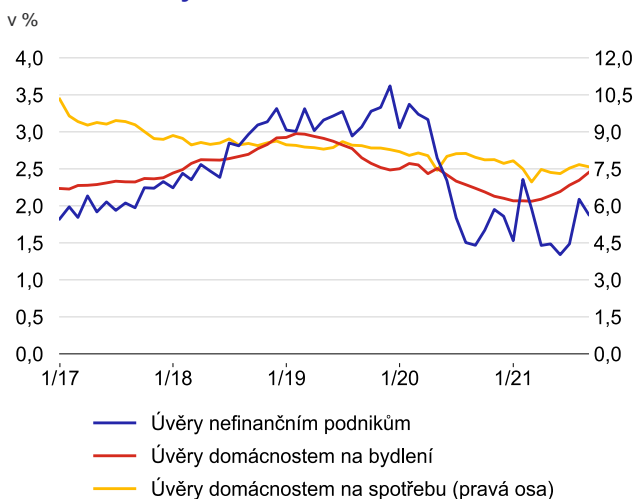
### Klientské úrokové sazby z úvěrů v ČR a eurozóně

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



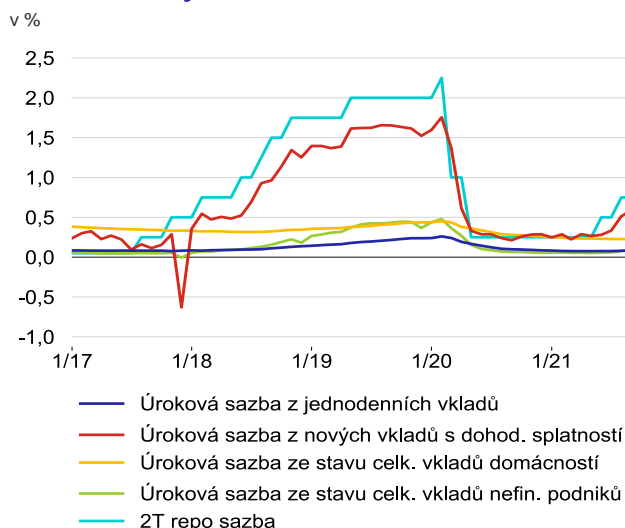
Graf F.20

### Úrokové sazby z bankovních úvěrů



Graf F.21

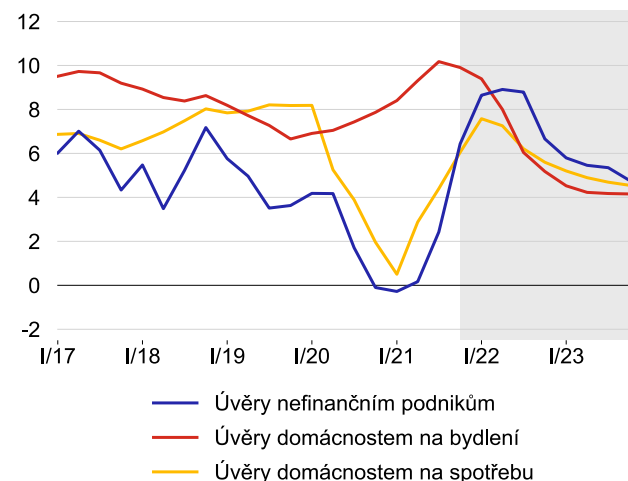
### Úrokové sazby z bankovních vkladů



Graf F.22

### Úvěry soukromému sektoru

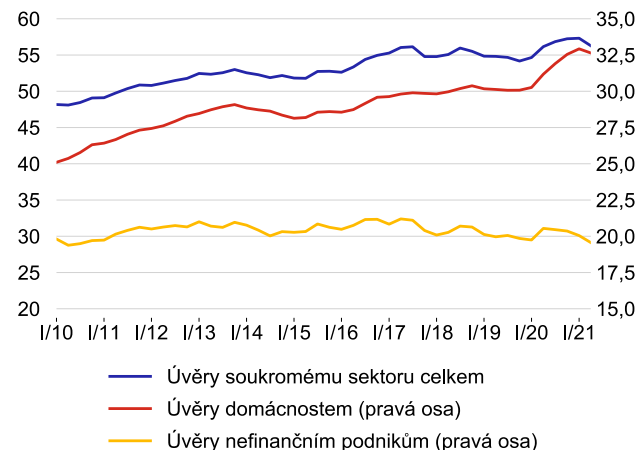
roční míry růstu v %



Graf F.23

### Poměry úvěrů soukromému sektoru k HDP

poměry k aktualizovanému nominálnímu HDP v %

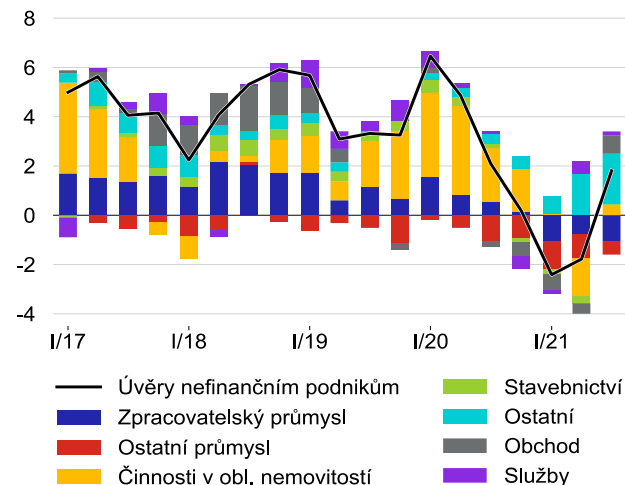


## F — Finanční a měnové ukazatele

Graf F.24

### Úvěry nefinančním podnikům

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

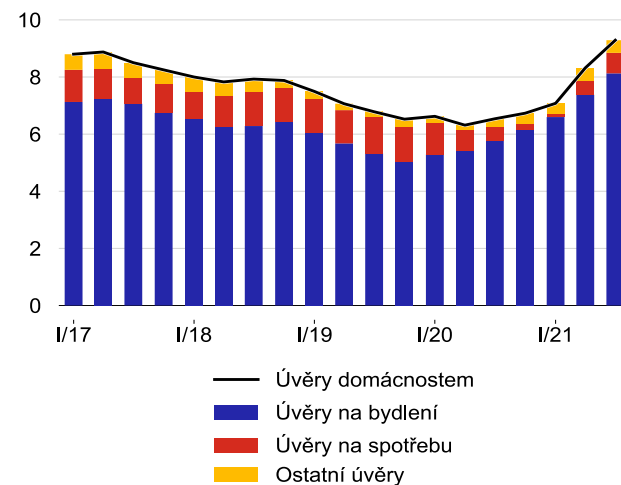


Kategorie Ostatní zahrnuje zemědělství a dopravu.

Graf F.25

### Úvěry domácnostem

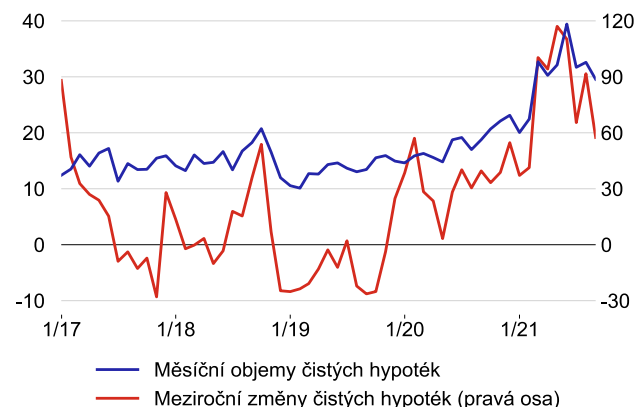
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., údaje ke konci čtvrtletí



Graf F.26

### Čisté nové úvěry domácnostem na bydlení

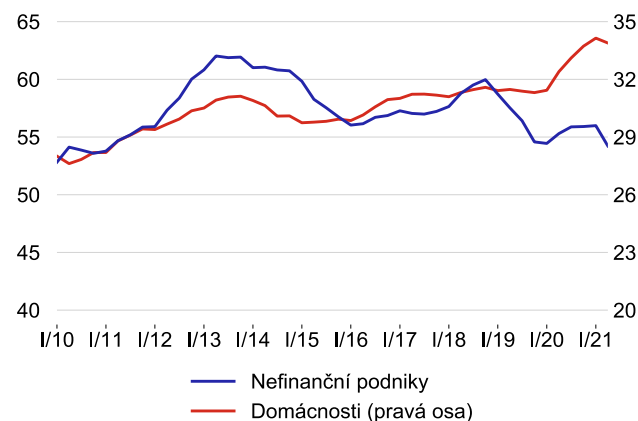
čisté nové hypotéky vč. navýšení, objemy v mld. Kč, meziroční změny v %



Graf F.27

### Dluh nefinančních podniků a domácností

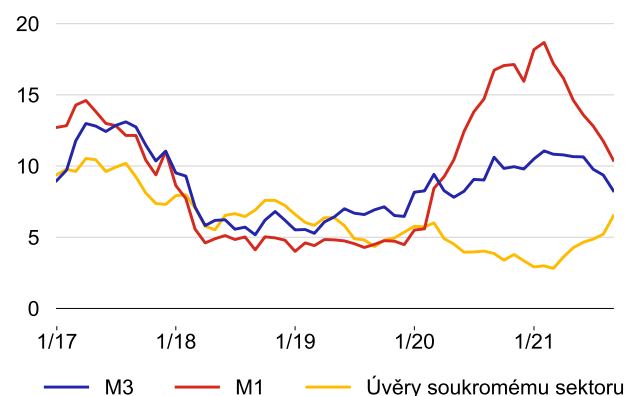
poměry k anualizovanému nominálnímu HDP v %



Graf F.28

### Úvěry a peněžní agregáty

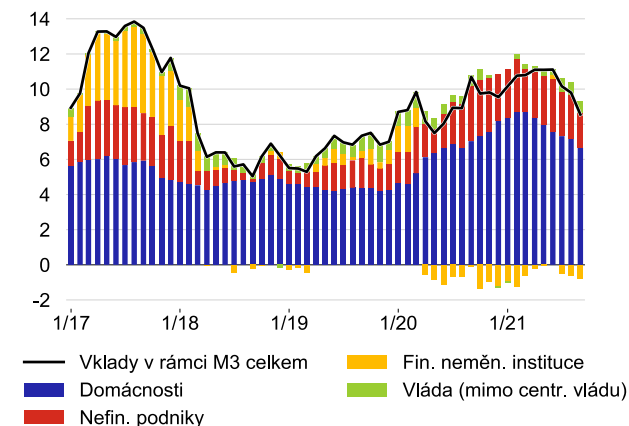
roční míry růstu v %



Graf F.29

### Vklady v rámci peněžního agregátu M3

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



# G — Fiskální vývoj

		2021	2022	2023	
<b>Saldo vládního sektoru</b>	v % HDP procentní body	<b>-6,9</b> (0,6)	<b>-4,4</b> (0,9)	<b>-4,2</b> (0,9)	Saldo vládního sektoru je na horizontu prognózy přehodnoceno směrem nahoru, a to zejména z důvodu lepšího výběru daní.
<b>Dluh vládního sektoru</b>	v % HDP procentní body	<b>42,8</b> (0,3)	<b>43,9</b> (-1,5)	<b>45,3</b> (-2,9)	Nominální dluh poroste v letech 2022 – 2023 pomaleji zejména vlivem nižšího salda vládního sektoru.
<b>Fiskální impulz</b>	přísp. k růstu HDP procentní body	<b>0,6</b> (0,0)	<b>-0,5</b> (0,2)	<b>0,0</b> (0,1)	Oproti letní prognóze je fiskální impulz v příštím roce méně záporný hlavně z důvodu vyšších dotací na obnovitelné zdroje energie a urychleného čerpání vládních investic z fondů EU.

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

Tabulka G.1

### Fiskální prognóza

v % nominálního HDP

	2020	2021	2022	2023
Příjmy vládního sektoru	41,6	40,7	40,9	40,6
Výdaje vládního sektoru	47,2	47,6	45,2	44,8
<b>SALDO VLÁDNÍHO SEKTORU</b>	<b>-5,6</b>	<b>-6,9</b>	<b>-4,4</b>	<b>-4,2</b>
z toho: primární saldo <sup>a)</sup>	-4,8	-6,1	-3,5	-3,4
<b>UPRAVENÉ SALDO <sup>b)</sup></b>	<b>-5,8</b>	<b>-7,1</b>	<b>-4,6</b>	<b>-4,3</b>
Cyklická složka <sup>c)</sup>	-0,2	0,0	0,1	0,0
Strukturální saldo <sup>c)</sup>	-5,6	-7,1	-4,7	-4,3
Fiskální pozice v p. b. <sup>d)</sup>	-5,2	-1,5	2,4	0,4
<b>DLUH VLÁDNÍHO SEKTORU</b>	<b>37,7</b>	<b>42,8</b>	<b>43,9</b>	<b>45,3</b>

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.).

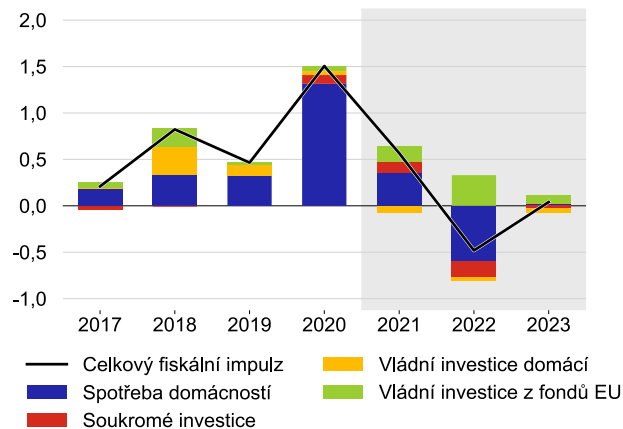
c) odhad ČNB, vychází z agregované metody, která definuje pozici cyklu na základě mezery výstupu

d) měří meziroční změnu strukturálního salda

Graf G.1

### Fiskální impulz

příspěvky k růstu HDP v p. b.



# H — Platební bilance

		2021	2022	2023	
<b>Běžný účet platební bilance</b>	v % HDP procentní body	<b>-0,5</b> (-2,2)	<b>-0,4</b> (-0,9)	<b>0,5</b> (-0,1)	Výrazné snížení přebytku běžného účtu souvisí především s významným poklesem salda zboží, v důsledku čehož se snížilo saldo výkonové bilance.
<b>Kapitálový účet platební bilance</b>	v % HDP procentní body	<b>0,8</b> (0,0)	<b>1,3</b> (0,2)	<b>0,9</b> (-0,1)	Lehké zvýšení salda kapitálového účtu v příštím roce je ovlivněno jednorázovým navýšením transferů z EU.
<b>Výkonová bilance</b>	mld. Kč	<b>198</b> (-162)	<b>249</b> (-154)	<b>342</b> (-69)	Snížení salda výkonové bilance je dominantně spojeno s prudkým meziročním poklesem výroby aut a jejich dílů a výrazným růstem cen surovin na světových trzích.

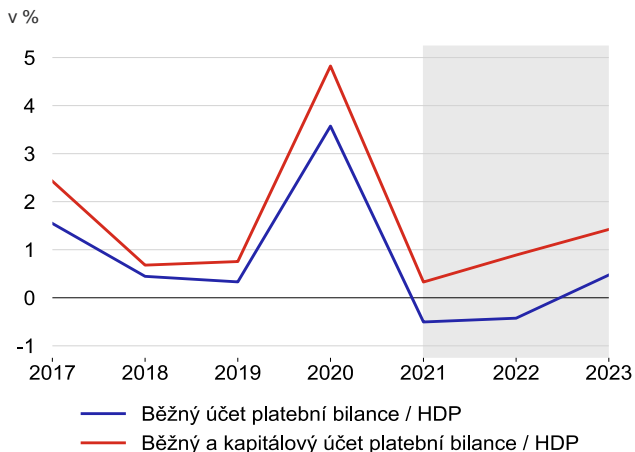
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

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

## H — Platební bilance

Graf H.1

### Poměry účtů platební bilance k HDP



Tabulka H.1

### Prognóza platební bilance

v mld. Kč

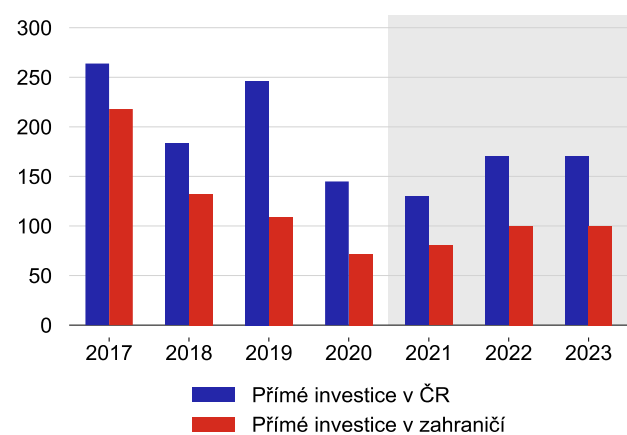
	2020	2021	2022	2023
<b>A. BĚŽNÝ ÚČET</b>	203,5	-30,3	-27,5	32,5
Zboží	285,2	108,9	139,4	218,6
Služby	104,6	89,5	109,3	123,0
Prvotní důchody	-157,8	-189,3	-241,2	-274,1
Druhotné důchody	-28,5	-39,3	-35,0	-35,0
<b>B. KAPITÁLOVÝ ÚČET</b>	71,2	50,0	85,0	65,0
<b>C. FINANČNÍ ÚČET <sup>a)</sup></b>	244,2	10,0	0,0	-10,0
Přímé investice	-73,1	-50,0	-70,0	-70,0
Portfoliové investice	-135,7	-20,0	-60,0	-60,0
Finanční deriváty	12,2			
Ostatní investice	393,0	-20,0	0,0	0,0
Rezervní aktiva	47,8	100,0	130,0	120,0

a) prognóza bez operací bankovního sektoru a finančních derivátů

Graf H.2

### Struktura přímých zahraničních investic

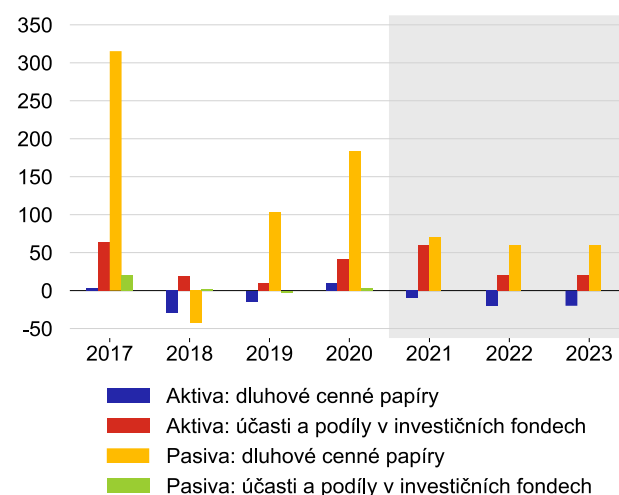
v mld. Kč



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](http://www.cnb.cz)