

Chartbook

Přehled makroekonomických,
finančních a měnových ukazatelů

— zima 2022



Česká národní banka — Chartbook — zima 2022



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 31. leden 2022.

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

		2021	2022	2023	
Celková inflace	v % procentní body	3,8 (0,2)	8,5 (2,9)	2,3 (0,2)	Na znatelném přehodnocení prognózy inflace v roce 2022 směrem nahoru se podílejí všechny její složky s výjimkou potravin.
Měnověpolitická inflace	v % procentní body	3,9 (0,2)	7,8 (2,6)	2,2 (0,3)	Měnověpolitická inflace se oproti celkové inflaci letos přehodnocuje méně, neboť se v ní projevuje efekt dočasného prominutí DPH u elektřiny a plynu z konce roku 2021.
HDP	meziroční změny v % procentní body	3,1 (1,3)	3,0 (-0,6)	3,4 (-0,4)	Prognóza růstu HDP se – po loňském lepším než očekávaném výsledku – přehodnocuje níže zejména kvůli snížení výhledu dynamiky spotřeby domácností a v letošním roce i fixních investic.
Úrokové sazby	3M PRIBOR v % procentní body	1,1 (-0,1)	4,3 (1,0)	3,3 (0,5)	Výhled tržních sazeb se ve srovnání s podzimní prognózou posouvá na výrazně vyšší úroveň.
Měnový kurz	CZK/EUR	25,6 (0,0)	24,1 (-0,1)	23,9 (0,0)	Kurz koruny bude posilovat přibližně stejným tempem jako v minulé prognóze.

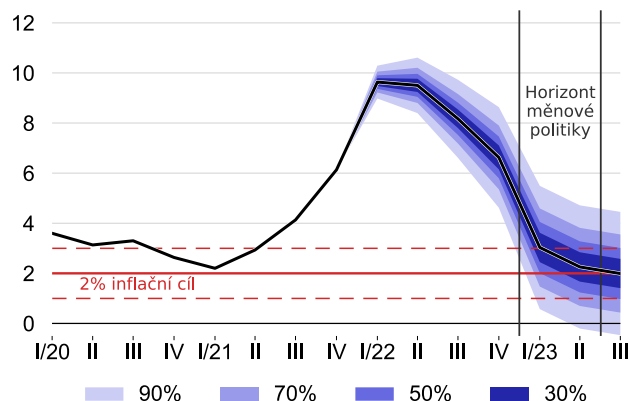
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, resp. posun ke slabšímu kurzu koruny, červený štítek označuje snížení hodnoty, resp. posun k silnějšímu kurzu koruny)

A — Prognóza klíčových veličin

Graf A.1

Celková inflace

meziročně v %, barevně intervaly spolehlivosti

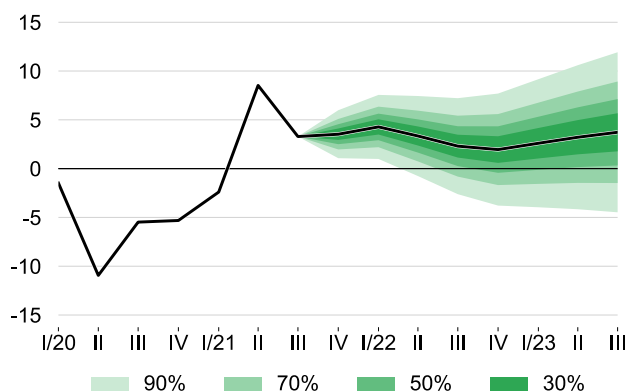


Intervaly spolehlivosti prognózy celkové inflace odrážejí predikční schopnost minulých prognóz a jsou symetrické. Rozšiřují se pouze pro prvních pět čtvrtletí, poté zůstávají konstantní, což odpovídá jak minulým predikčním schopnostem, tak stabilizační roli měnové politiky.

Graf A.3

Hrubý domácí produkt

meziroční změny v %, sezonně očištěno, barevně intervaly spolehlivosti

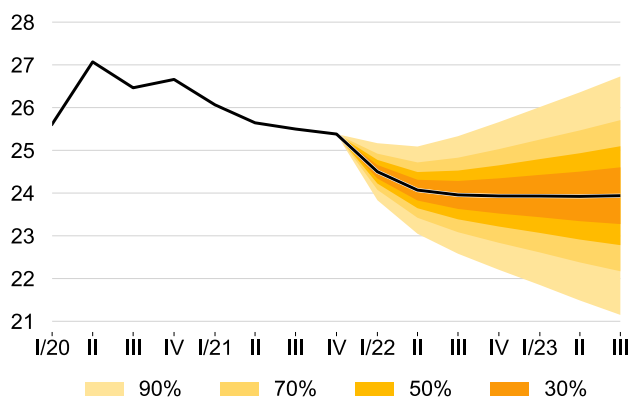


Intervaly spolehlivosti prognózy růstu HDP odrážejí predikční schopnost minulých prognóz. Jsou symetrické a lineárně se rozšiřující.

Graf A.5

Kurz koruny

CZK/EUR, barevně intervaly spolehlivosti

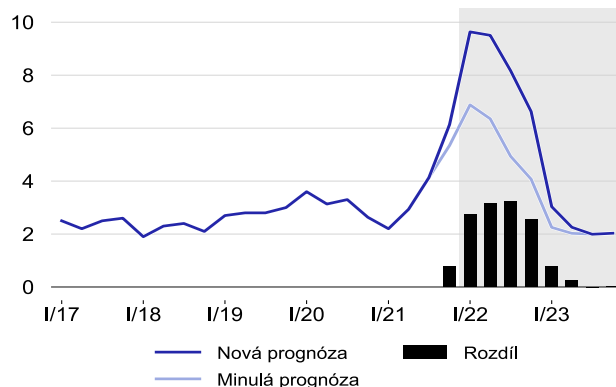


Intervaly spolehlivosti prognózy kurzu CZK/EUR odrážejí predikční schopnost minulých prognóz (kromě období kurzového závazku). Jsou symetrické a lineárně se rozšiřující.

Graf A.2

Celková inflace – srovnání s minulou prognózou

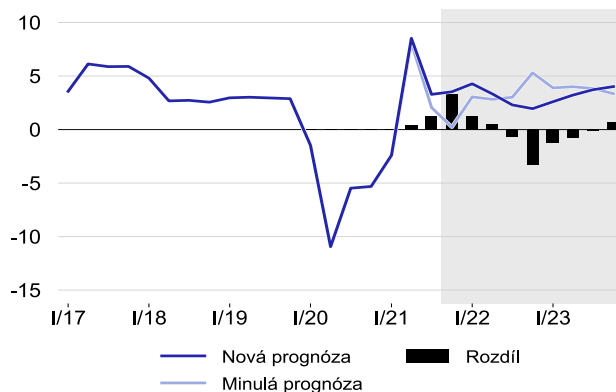
meziročně v %, rozdíly v p. b.



Graf A.4

HDP – srovnání s minulou prognózou

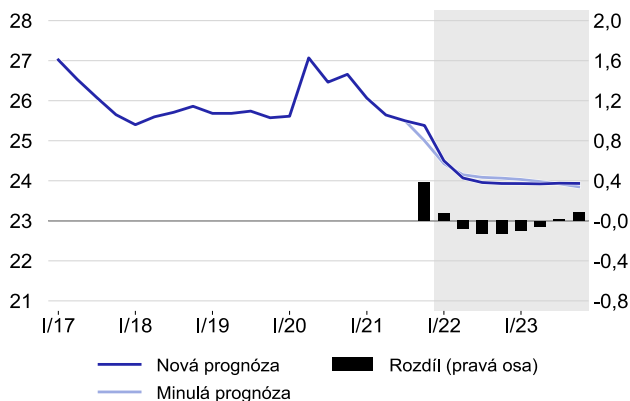
meziroční změny v %, rozdíly v p. b., sezonně očištěno



Graf A.6

Kurz koruny – srovnání s minulou prognózou

CZK/EUR, rozdíly v CZK (pravá osa)

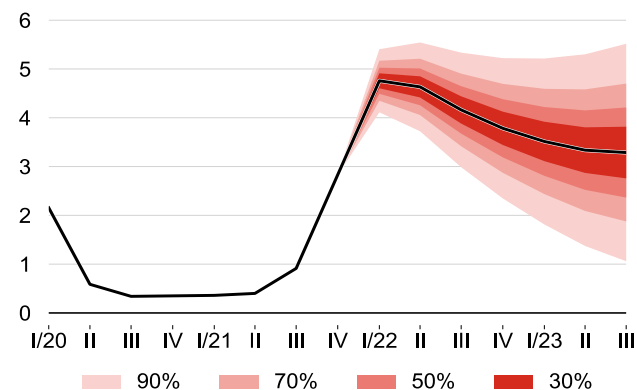


A — Prognóza klíčových veličin

Graf A.7

Úrokové sazby

3M PRIBOR v %, barevně intervaly spolehlivosti

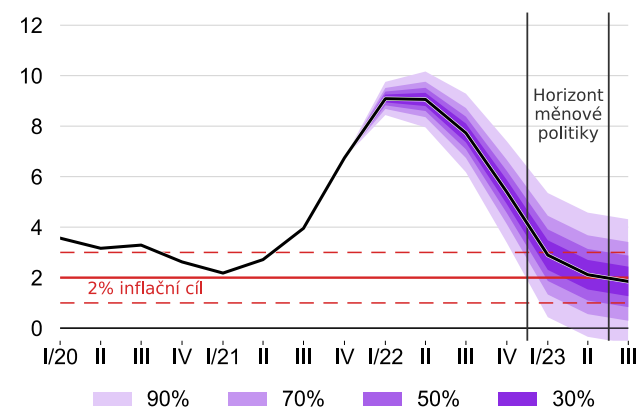


Intervaly spolehlivosti prognózy úrokových sazeb 3M PRIBOR odrážejí predikční schopnost minulých prognóz (kromě období kurzového závazku). Jsou symetrické, lineárně se rozšiřující a zdola omezené nulovou hranicí.

Graf A.9

Měnověpolitická inflace

meziročně v %, barevně intervaly spolehlivosti

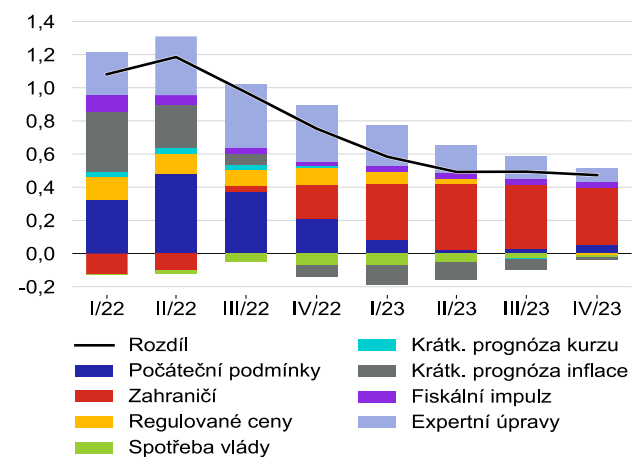


Intervaly spolehlivosti prognózy měnověpolitické inflace odrážejí predikční schopnost minulých prognóz, jsou symetrické a rozšiřující se v prvních pěti čtvrtletích, poté zůstávají konstantní. To odpovídá minulé predikční schopnosti při stabilizační roli měnové politiky.

Graf A.11

Rozklad změn prognózy úrokových sazeb

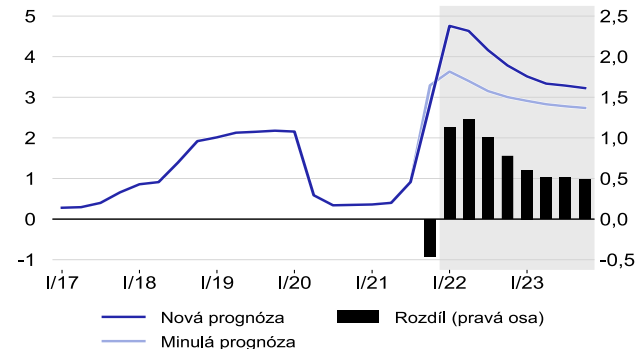
3M PRIBOR, rozdíly oproti minulé prognóze v p. b.



Graf A.8

Úrokové sazby – srovnání s minulou prognózou

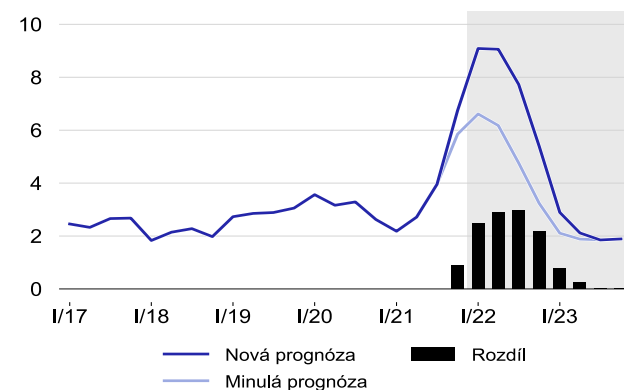
3M PRIBOR, rozdíly v p. b.



Graf A.10

MP inflace – srovnání s minulou prognózou

meziročně v %, rozdíly v p. b.



Tabulka A.1

Klíčové makroekonomické indikátory – roky

	roky											
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
POPTÁVKA A NABÍDKA												
<i>Hrubý domácí produkt</i>												
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	4998,1	5153,6	5305,9	5485,9
HDP (mld. Kč, běžné ceny, sez. očištěno)	4087,7	4141,7	4344,5	4627,6	4794,6	5117,9	5416,2	5793,1	5696,5	6123,3	6665,6	7052,9
HDP (% , meziročně, reálně, sez. očištěno)	-0,7	0,0	2,3	5,5	2,4	5,4	3,2	3,0	-5,8	3,1	3,0	3,4
HDP (% , mezičtvrtletně, reálně, sez. očištěno)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Výdaje na konečnou spotřebu domácností (% , meziročně, reálně, sez. očištěno)	-1,1	0,9	1,4	3,9	3,7	4,1	3,3	2,6	-7,0	5,1	6,0	2,4
Výdaje na konečnou spotřebu vlády (% , meziročně, reálně, sez. očištěno)	-1,9	2,4	1,0	1,8	2,5	1,8	3,8	2,5	3,4	3,2	1,3	1,9
Tvorba hrubého kapitálu (% , meziročně, reálně, sez. očištěno)	-4,1	-4,2	7,2	13,1	-4,0	6,6	7,6	4,4	-10,2	13,5	-1,2	-1,3
Tvorba hrubého fixního kapitálu (% , meziročně, reálně, sez. očištěno)	-3,3	-2,2	3,3	9,8	-3,1	5,1	10,0	5,9	-7,5	0,9	5,8	3,9
Vývoz zboží a služeb (% , meziročně, reálně, sez. očištěno)	4,4	0,3	8,7	6,2	4,1	7,6	3,7	1,4	-7,0	5,7	1,4	9,8
Dovoz zboží a služeb (% , meziročně, reálně, sez. očištěno)	2,7	0,1	10,0	6,9	2,7	6,5	5,8	1,5	-6,9	11,6	1,1	7,0
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	105,3	120,4	250,5
CENY												
<i>Hlavní cenové ukazatele</i>												
Spotřebitelské ceny (% , meziročně, průměr)	3,3	1,4	0,4	0,3	0,7	2,5	2,1	2,8	3,2	3,8	8,5	2,3
Regulované ceny (14,58 %)* (% , meziročně, průměr)	8,6	2,2	-3,0	0,0	0,2	0,0	1,8	4,4	3,1	-0,2	13,9	3,7
Ceny potravin (včetně alk. nápojů a tabáků) (26,41 %)* (% , meziročně, průměr)	2,9	3,1	1,8	0,1	0,2	3,6	1,6	2,6	4,2	2,1	3,1	0,1
Jádrová inflace (55,61%)* (% , meziročně, průměr)	-0,3	-0,5	0,5	1,2	1,2	2,4	2,1	2,7	3,4	4,8	9,1	3,2
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	16,8	10,4	-4,3
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	3,9	7,8	2,2
<i>Díličí cenové ukazatele</i>												
Ceny průmyslových výrobců (% , meziročně, průměr)	2,1	0,8	-0,8	-3,2	-3,3	1,8	2,0	2,6	0,1	7,1	9,6	1,5
Ceny zemědělských výrobců (% , meziročně, průměr)	3,3	-12,1	4,7	-6,2	-6,0	7,4	-0,2	5,7	-3,2	5,9	5,5	-3,9
TRH PRÁCE												
Průměrná měsíční mzda (% , meziročně, nominálně)	2,5	-0,1	2,9	3,2	4,4	6,7	8,2	7,9	3,2	6,2	6,6	5,3
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	6,7	7,4	5,8
Průměrná měsíční mzda (% , meziročně, reálně)	-0,8	-1,6	2,6	2,8	3,8	4,3	6,0	5,0	0,0	2,4	-1,8	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	3,6	5,8	2,5
Souhrnná produktivita práce (% , meziročně)	-1,2	-0,4	1,7	3,9	0,9	3,6	1,8	2,8	-4,2	3,0	1,9	2,8
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	3,0	2,5	2,5
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	3,3	3,3
Zaměstnanost (ILO) (% , meziročně)	0,4	1,0	0,8	1,4	1,9	1,6	1,4	0,2	-1,3	-0,4	1,2	0,6
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	0,3	0,7	0,7
VEŘEJNÉ FINANCE												
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	-395,0	-272,2	-275,9
Saldo vládního sektoru / HDP** (% , nominálně)	-3,9	-1,3	-2,1	-0,6	0,7	1,5	0,9	0,3	-5,6	-6,4	-4,1	-3,9
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	2563,5	2855,9	3143,3
Dluh vládního sektoru / HDP** (% , nominálně)	44,2	44,4	41,9	39,7	36,6	34,2	32,1	30,0	37,7	41,8	42,8	44,6
VNĚJŠÍ VZTAHY												
<i>Běžný účet platební bilance</i>												
Obchodní bilance (mld. Kč, běžné ceny)	123,8	167,0	220,0	187,7	258,5	259,3	200,9	239,8	285,2	119,2	118,9	224,8
Obchodní bilance / HDP (% , nominálně)	3,0	4,0	5,1	4,1	5,4	5,1	3,7	4,1	5,0	1,9	1,8	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	101,7	124,6	131,7
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	4,0	-90,9	-7,8
Běžný účet platební bilance / HDP (% , nominálně)	-1,5	-0,5	0,2	0,4	1,8	1,5	0,4	0,3	3,6	0,1	-1,4	-0,1
<i>Přímé zahraniční investice</i>												
Přímé investice (mld. Kč, běžné ceny)	-121,3	7,4	-80,4	49,7	-186,5	-45,9	-51,0	-137,1	-73,1	-20,0	-140,0	-110,0
<i>Měnové kurzy</i>												
Kč/USD (průměr)	19,6	19,6	20,8	24,6	24,4	23,4	21,7	22,9	23,2	21,7	21,1	20,7
Kč/EUR (průměr)	25,1	26,0	27,5	27,3	27,0	26,3	25,6	25,7	26,5	25,6	24,1	23,9
PENÍZE A ÚROKOVÉ SAZBY												
M3 (% , meziročně, průměr)	5,1	5,1	5,1	7,3	9,1	11,7	6,6	6,3	9,0	9,7	4,2	7,4
2T repo sazba (% , průměr)	0,53	0,05	0,05	0,05	0,05	0,17	1,06	1,92	0,77	0,88	4,01	3,04
3M PRIBOR (% , průměr)	1,0	0,5	0,4	0,3	0,3	0,4	1,3	2,1	0,9	1,1	4,3	3,3
PŘEDPOKLADY VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ												
Zahraniční HDP (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní)	0,2	0,2	1,9	2,0	2,0	2,8	1,8	1,5	-5,6	3,9	3,9	3,1
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	2,9	3,2	1,8
Zahraniční PPI (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní)	2,1	-0,1	-1,6	-2,5	-2,3	2,7	3,3	1,1	-1,6	10,5	12,5	1,7
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	77,0	72,0
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	0,0
USD/EUR (průměr)	1,3	1,3	1,3	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,2	1,1	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 2021				čtvrtletí roku 2022				čtvrtletí roku 2023			
	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)	1262,6	1279,1	1299,2	1312,7	1316,6	1321,9	1329,1	1338,3	1350,9	1364,4	1378,6	1392,0
HDP (mld. Kč, běžné ceny, sez. očištěno)	1471,9	1515,2	1556,4	1579,7	1617,6	1656,1	1684,5	1707,4	1729,3	1751,3	1775,0	1797,3
HDP (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	-2,4	8,5	3,3	3,5	4,3	3,3	2,3	2,0	2,6	3,2	3,7	4,0
HDP (%; mezičtvrtletně, reálné, sez. očištěno)	-0,4	1,3	1,6	1,0	0,3	0,4	0,5	0,7	0,9	1,0	1,0	1,0
Výdaje na konečnou spotřebu domácností (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	-6,6	8,1	6,4	13,2	14,0	6,8	2,8	1,5	1,9	2,3	2,6	2,8
Výdaje na konečnou spotřebu vlády (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	3,7	2,9	3,6	2,7	2,4	2,5	1,3	-0,9	0,5	1,6	2,5	3,2
Tvorba hrubého kapitálu (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	1,9	13,8	27,0	12,9	2,5	-2,4	-7,1	2,9	-2,7	-2,7	-1,0	1,2
Tvorba hrubého fixního kapitálu (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	-4,3	1,6	0,7	5,8	7,2	4,0	8,0	4,3	4,2	3,8	3,8	3,8
Vývoz zboží a služeb (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	2,7	30,9	-2,3	-2,8	-2,3	-2,0	6,5	3,7	9,4	10,8	10,2	8,9
Dovoz zboží a služeb (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	4,1	31,8	8,2	5,6	1,9	-2,7	2,3	2,9	6,3	7,4	7,4	7,0
Čistý vývoz (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	65,1	18,6	-10,0	31,6	21,2	25,9	33,1	40,2	55,7	63,7	66,0	65,0
CENY												
Hlavní cenové ukazatele												
Spotřebitelské ceny (%; meziročně, průměr)	2,2	2,9	4,1	6,1	9,6	9,5	8,2	6,6	3,0	2,3	2,0	2,0
Regulované ceny (14,58 %)* (%; meziročně, průměr)	0,1	-0,1	0,1	-1,0	13,4	13,4	13,0	15,8	3,7	3,6	3,5	3,8
Ceny potravin (včetně alk. nápojů a tabáků) (26,41 %)* (%; meziročně, průměr)	1,6	1,0	2,3	3,4	4,2	4,0	2,8	1,4	-0,6	-0,6	0,3	1,3
Jádrová inflace (55,61%)* (%; meziročně, průměr)	3,3	3,3	4,8	7,7	10,1	10,4	9,0	6,9	4,8	3,5	2,6	2,0
Ceny pohonných hmot (3,40 %)* (%; meziročně, průměr)	-5,8	21,0	20,8	31,1	23,9	13,1	7,4	-2,5	-3,2	-4,5	-4,9	-4,7
Ménověpolitická inflace (bez vlivu změn daní) (%; meziročně, průměr)	2,2	2,7	4,0	6,7	9,1	9,1	7,7	5,4	2,9	2,1	1,9	1,9
Dílicí cenové ukazatele												
Ceny průmyslových výrobců (%; meziročně, průměr)	1,5	5,3	9,0	12,8	14,5	11,6	7,8	5,2	1,4	1,3	1,6	1,6
Ceny zemědělských výrobců (%; meziročně, průměr)	-1,3	3,8	7,5	15,8	16,2	7,6	2,3	-4,8	-8,7	-6,2	-1,0	2,4
TRH PRÁCE												
Průměrná měsíční mzda (%; meziročně, nominálně)	3,3	11,4	5,7	4,6	9,2	4,8	6,5	6,2	5,8	5,3	5,1	4,8
Průměrná měsíční mzda v tržních odvětvích (%; meziročně, nominálně)	3,6	12,6	6,0	5,0	9,6	5,2	7,8	7,3	6,6	6,0	5,6	5,3
Průměrná měsíční mzda (%; meziročně, reálné)	1,1	8,3	1,5	-1,5	-0,5	-4,7	-1,7	-0,4	2,8	3,1	3,1	2,8
Nominální jednotkové mzdové náklady (%; meziročně)	0,8	4,6	4,3	4,8	9,4	4,1	4,9	4,9	3,8	2,8	2,0	1,4
Souhrnná produktivita práce (%; meziročně)	-1,0	8,9	2,3	2,1	2,7	2,3	1,5	1,2	2,0	2,6	3,2	3,5
Obecná míra nezaměstnanosti (ILO) (%; průměr, věk 15-64, sez. očištěno)	3,4	3,2	2,7	2,6	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV) (%; průměr, sez. očištěno)	4,0	4,0	3,7	3,5	3,4	3,3	3,3	3,3	3,3	3,4	3,3	3,4
Zaměstnanost (ILO) (%; meziročně)	-2,1	-0,8	0,5	1,1	1,8	1,7	0,8	0,7	0,6	0,6	0,5	0,5
Zaměstnanost po přepočtu na plné úvazky (FTE) (%; meziročně)	-1,7	0,7	1,0	1,2	1,0	0,7	0,6	0,6	0,7	0,8	0,7	0,6
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)	94,6	41,8	-29,8	12,5	48,3	30,8	19,1	20,7	64,9	64,4	43,2	52,3
Obchodní bilance / HDP (%; nominálně)	6,8	2,7	-1,9	0,8	3,2	1,8	1,1	1,2	4,0	3,6	2,4	2,8
Bilance služeb (mld. Kč, běžné ceny)	23,7	32,1	30,0	15,9	30,8	33,3	31,2	29,3	32,9	36,6	31,8	30,3
Běžný účet platební bilance (mld. Kč, běžné ceny)	71,2	20,7	-76,7	-11,2	59,2	-45,4	-63,7	-40,9	64,0	-15,6	-44,8	-11,4
Běžný účet platební bilance / HDP (%; nominálně)	5,1	1,3	-4,9	-0,7	3,9	-2,7	-3,7	-2,3	3,9	-0,9	-2,5	-0,6
Přímé zahraniční investice												
Přímé investice (mld. Kč, běžné ceny)	33,8	-31,7	-13,4	-8,7	-35,0	-35,0	-35,0	-35,0	-27,5	-27,5	-27,5	-27,5
Ménové kurzy												
Kč/USD (průměr)	21,6	21,3	21,6	22,2	21,6	21,1	21,0	20,9	20,8	20,7	20,6	20,5
Kč/EUR (průměr)	26,1	25,6	25,5	25,4	24,5	24,1	24,0	23,9	23,9	23,9	23,9	23,9
PENÍZE A ÚROKOVÉ SAZBY												
M3 (%; meziročně, průměr)	10,8	10,7	9,2	8,3	6,9	3,9	3,0	3,0	3,9	7,0	8,9	9,7
2T repo sazba (%; průměr)	0,25	0,27	0,65	2,34	4,36	4,33	3,86	3,48	3,21	3,04	2,99	2,93
3M PRIBOR (%; průměr)	0,4	0,4	0,9	2,8	4,8	4,6	4,2	3,8	3,5	3,3	3,3	3,2
PŘEDPOKLADY VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ												
Zahraniční HDP (%; meziročně, sez. očištěno, efektivní)	-1,9	12,0	3,2	2,9	4,5	3,5	3,2	4,5	4,7	3,7	2,4	1,6
Zahraniční HDP (%; mezičtvrtletně, sez. očištěno, efektivní)	-1,0	2,2	1,9	-0,2	0,5	1,3	1,5	1,2	0,6	0,3	0,3	0,3
Zahraniční HICP (%; meziročně, sez. očištěno, efektivní)	1,3	2,1	3,2	5,0	4,1	3,8	3,2	1,9	1,5	1,7	1,9	2,0
Zahraniční PPI (%; meziročně, sez. očištěno, efektivní)	1,7	7,6	12,6	20,3	20,1	16,8	10,9	3,6	1,5	1,5	2,0	1,9
Cena ropy Brent (v USD/barel) (průměr)	61,3	69,1	73,2	79,7	79,4	77,8	76,2	74,7	73,5	72,4	71,5	70,6
3M EURIBOR (%; průměr)	-0,5	-0,5	-0,5	-0,6	-0,5	-0,5	-0,5	-0,4	-0,3	-0,1	0,1	0,1
USD/EUR (průměr)	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	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	
HDP (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	3,9 (0,4)	3,9 (-0,1)	3,1 (0,1)	Výhled hospodářského růstu se pro letošní i příští rok příliš nemění. I nadále je klíčovým předpokladem pozvolný ústup obtíží v dodavatelských řetězcích.
Spotřebitelské ceny (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	2,9 (0,1)	3,2 (0,8)	1,8 (0,2)	Výhled spotřebitelské inflace se zvyšuje především v důsledku výraznějšího nárůstu cen energií a déletrvajícího napětí v globálních distribučních řetězcích.
Ceny výrobců (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	10,5 (1,6)	12,5 (6,4)	1,7 (0,7)	Vyšší ceny energetických komodit společně s prodlužujícím se přetížením dodavatelských a výrobních řetězců se promítají do výrazného přehodnocení výhledu cen výrobců směrem nahoru.
Cena ropy Brent	USD/barel	70,8 (-0,1)	77,0 (1,7)	72,0 (2,3)	Výhled ceny ropy Brent se posouvá mírně výše kvůli nedostatečné těžbě, robustnější světové poptávce a obavám z nízkého stavu globálních zásob a rezervních těžebních kapacit.
3M EURIBOR	% procentní body	-0,5 (0,0)	-0,5 (0,0)	0,0 (0,3)	Mírně vyšší výhled úrokové sazby 3M EURIBOR v roce 2023 zohledňuje zvýšená očekávání trhu ohledně budoucí inflace a tedy i o něco silnější měnověpolitické reakce ECB na ni.
Měnový kurz	USD/EUR	1,18 (-0,01)	1,14 (-0,05)	1,16 (-0,04)	Prognóza křížového kurzu se posunula k mírně silnějšímu dolaru, nadále však předpokládá nepatrné posilování eura vůči americké měně.

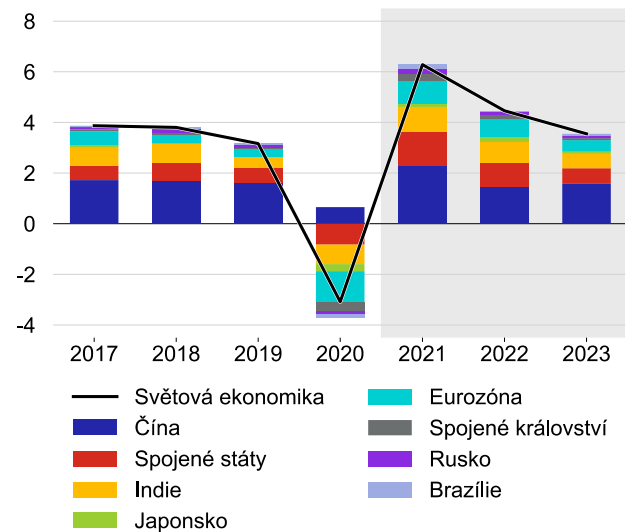
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, resp. posun ke slabšímu kurzu dolaru, červený štítek označuje snížení hodnoty, resp. posun k silnějšímu kurzu dolaru)

B — Zahraniční ekonomický vývoj

Graf B.1 (CF, výpočet ČNB)

Ekonomický vývoj ve světě

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

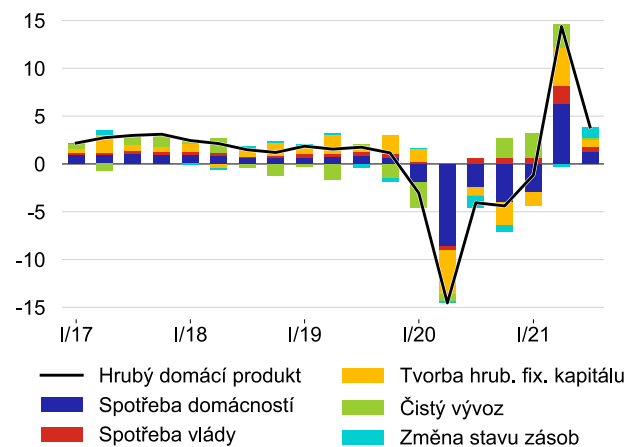


Vývoj světové ekonomiky je aproximován dynamikou osmi největších ekonomik, jejichž podíl na světovém HDP je zhruba 75 %. Váhy jsou spočítány na základě nominálního HDP v paritě kupní síly.

Graf B.3 (Eurostat, výpočet ČNB)

Struktura HDP v eurozóně

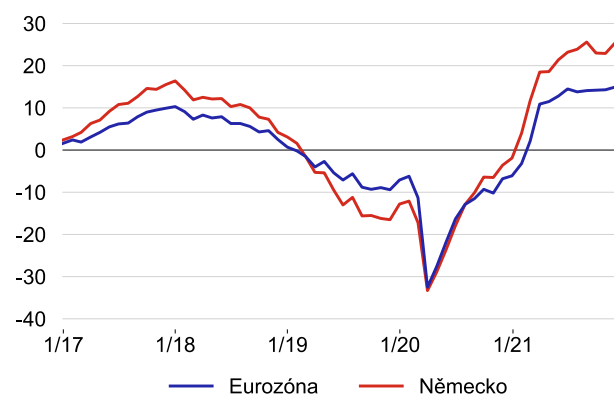
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., seznámené očištěno



Graf B.5 (Eurostat)

Indikátor důvěry v průmyslu

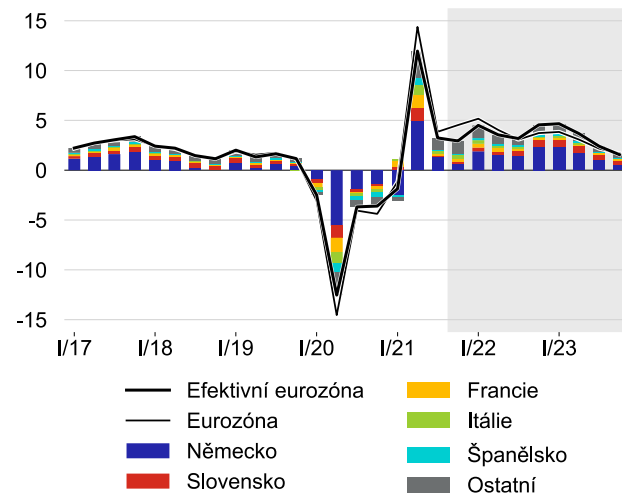
subindex Indikátoru důvěry (ESI)



Graf B.2 (Eurostat, prognóza ČNB)

Ekonomický vývoj v eurozóně

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

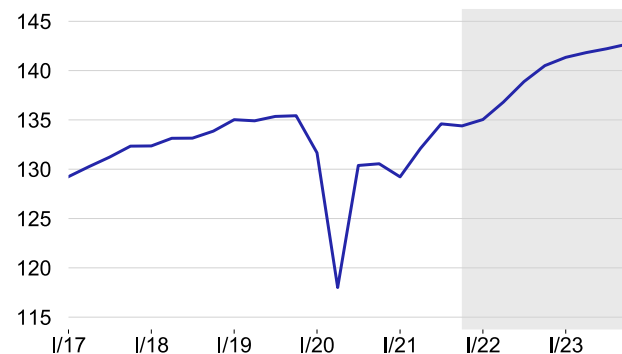


Složka Ostatní zahrnuje dalších 12 zemí eurozóny. Její prognózovaný růst odpovídá průměrnému růstu 5 zemí uvedených v grafu.

Graf B.4 (Eurostat, prognóza ČNB)

Úroveň HDP efektivní eurozóny

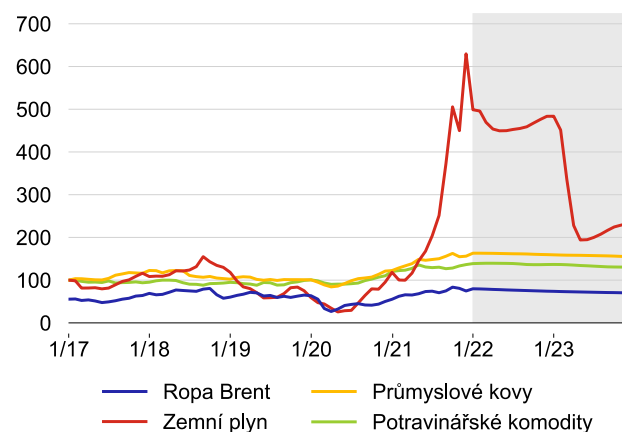
index (rok 2000 = 100)



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

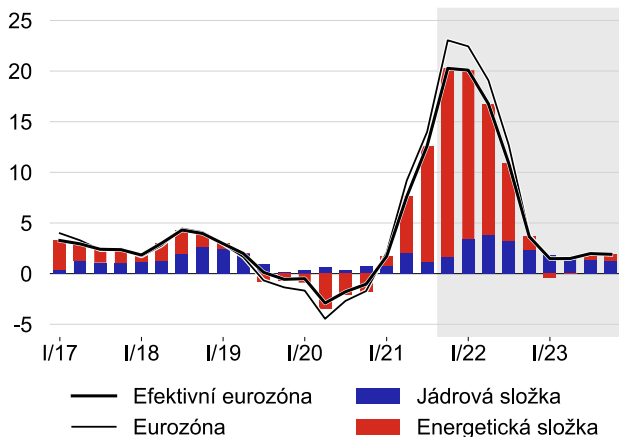


B — Zahraniční ekonomický vývoj

Graf B.7 (Eurostat, prognóza ČNB)

Ceny průmyslových výrobců v eurozóně

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

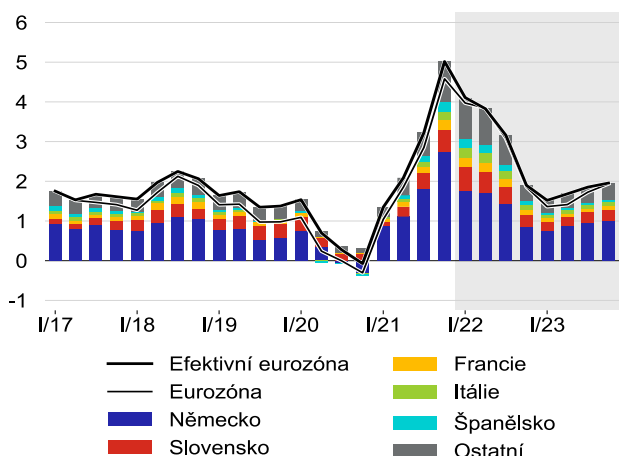


Energetická složka je dána vývojem v průmysl. odvětvích se silnou vazbou na cenu ropy a od poloviny roku 2021 také v odvětvích výroby elektřiny a zemního plynu. Zbývající část z indexu efektivního PPI představuje jádrová složka.

Graf B.9 (Eurostat, prognóza ČNB)

Spotřebitelská inflace v eurozóně

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

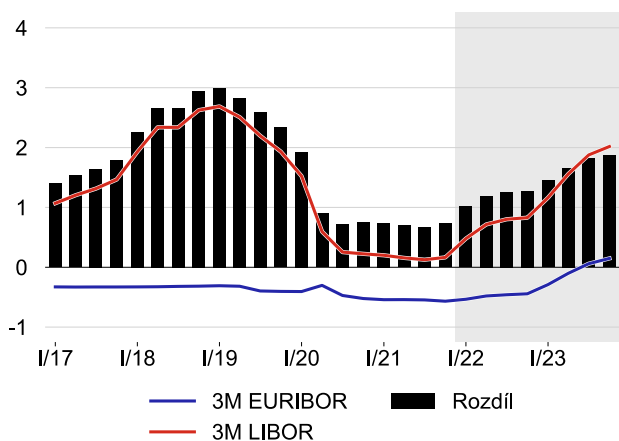


Složka Ostatní zahrnuje dalších 12 zemí eurozóny. Její prognózovaný růst odpovídá průměrnému růstu 5 zemí uvedených v grafu.

Graf B.11 (Bloomberg, výpočet ČNB)

3M EURIBOR a 3M USD LIBOR

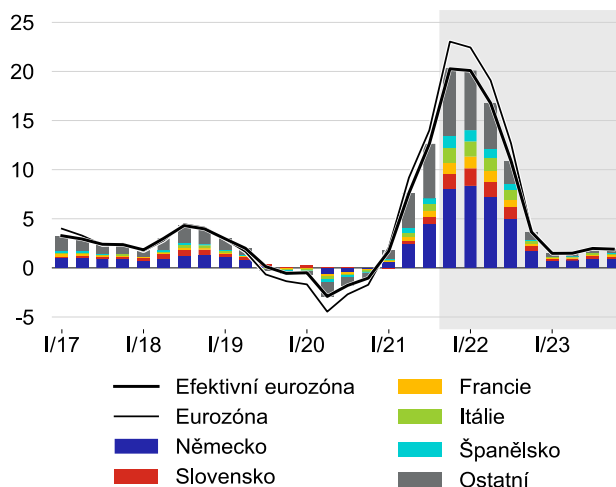
v %, rozdíly v p. b.



Graf B.8 (Eurostat, prognóza ČNB)

Ceny průmyslových výrobců podle zemí

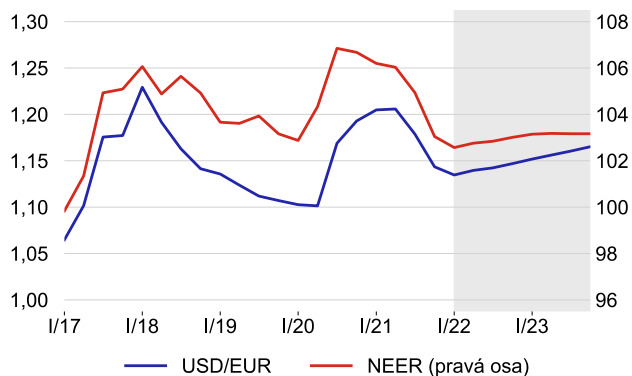
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf B.10 (Bloomberg, výpočet ČNB)

Kurz eura

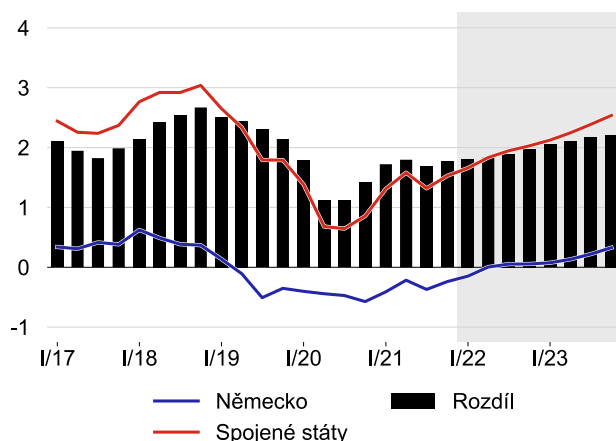
USD/EUR, NEER eura vůči měnám 18 hlavních partnerů zemí eurozóny (leden 2017 = 100, pravá osa)



Graf B.12 (Bloomberg, výpočet ČNB)

Výnosy desetiletých vládních dluhopisů

v %, rozdíly v p. b.



C — Domácí ekonomická aktivita

		2021	2022	2023	
HDP	meziroční změny v % procentní body	3,1 (1,3)	3,0 (-0,6)	3,4 (-0,4)	Prognóza růstu HDP se – po loňském lepším než očekávaném výsledku – přehodnocuje níže zejména kvůli snížení výhledu dynamiky spotřeby domácností a v letošním roce i fixních investic.
Spotřeba domácností	meziroční změny v % procentní body	5,1 (1,2)	6,0 (-0,5)	2,4 (-0,7)	Výhled růstu spotřeby domácností se oproti podzimní prognóze snižuje z důvodu výraznějšího zdražování i nárůstu úrokových sazeb.
Spotřeba vlády	meziroční změny v % procentní body	3,2 (0,5)	1,3 (0,0)	1,9 (0,0)	Prognóza spotřeby vlády na následující dva roky zůstává beze změny.
Tvorba hrubého fixního kapitálu	meziroční změny v % procentní body	0,9 (-2,5)	5,8 (-1,0)	3,9 (0,3)	Růst investiční aktivity bude letos oproti předchozímu výhledu o něco méně dynamický kvůli delšímu trvání výpadů dodávek v průmyslu i vyšším úrokovým sazbám.
Čistý vývoz	přísp. k růstu HDP procentní body	-3,4 (0,9)	0,3 (-0,1)	2,2 (0,7)	Očekávaný příspěvek čistého vývozu k růstu HDP se letos téměř nemění, jeho výhled pro příští rok se zvyšuje s předpokládaným překonáním nabídkových omezení.

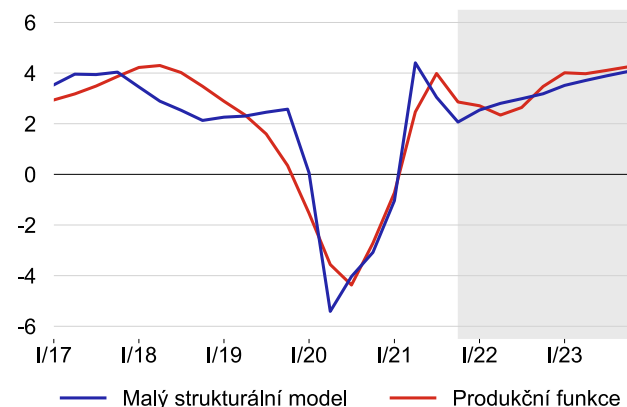
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

C — Domácí ekonomická aktivita

Graf C.1

Potenciální produkt

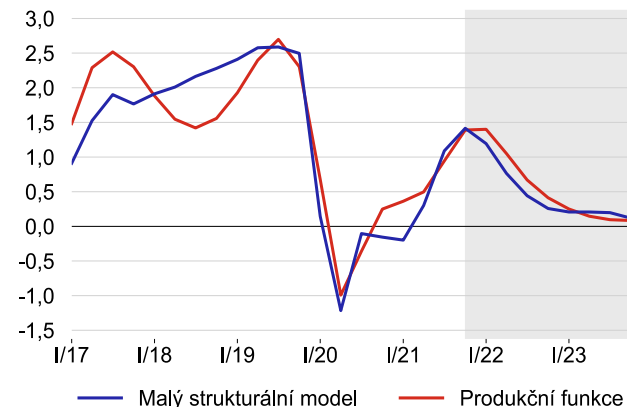
meziroční změny v %



Graf C.2

Mezera výstupu

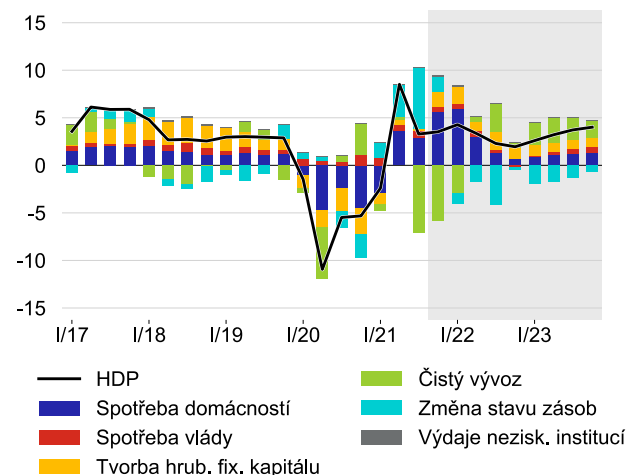
v % potenciálního produktu



Graf C.3

Hrubý domácí produkt

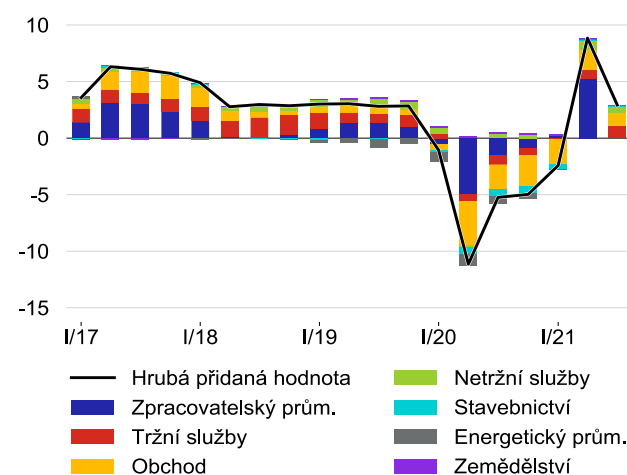
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.4

Hrubá přidaná hodnota

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

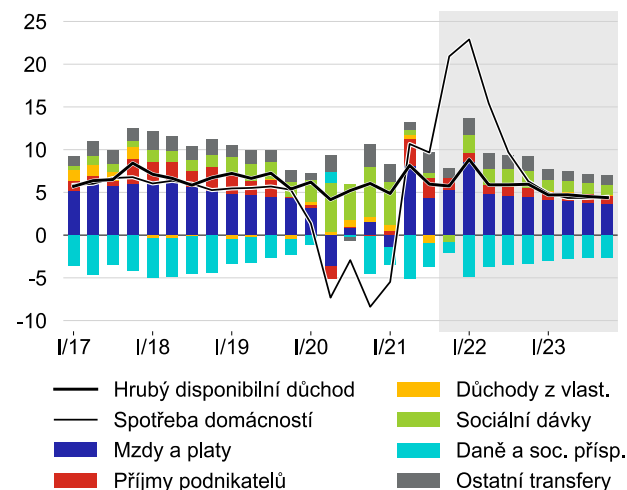


Obchod zahrnuje také ubytování, pohostinství a dopravu. Energetický průmysl zahrnuje také odvětví těžby a dobývání.

Graf C.5

Disponibilní důchod a spotřeba domácností

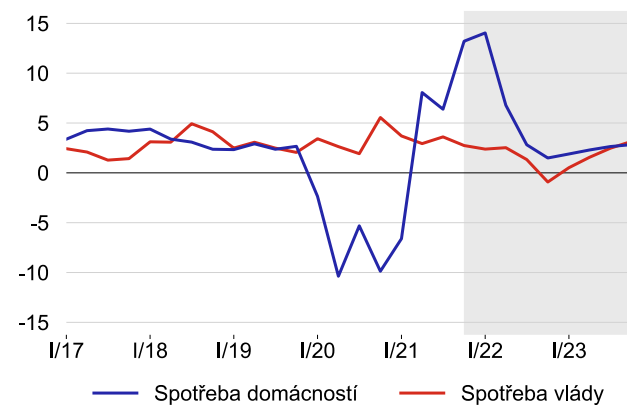
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., běžné ceny, sezonně neočištěno



Graf C.6

Spotřeba domácností a vlády

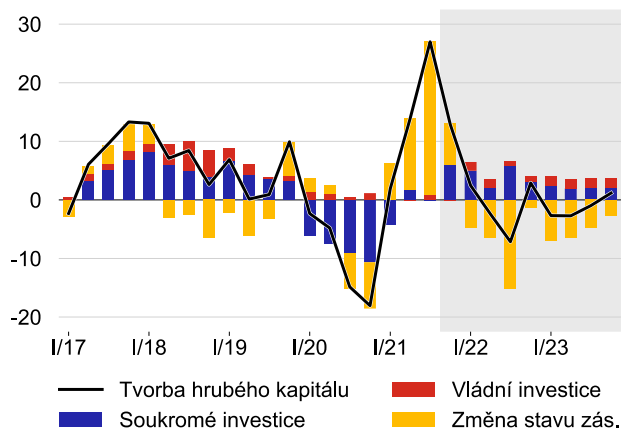
meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.7

Tvorba hrubého kapitálu

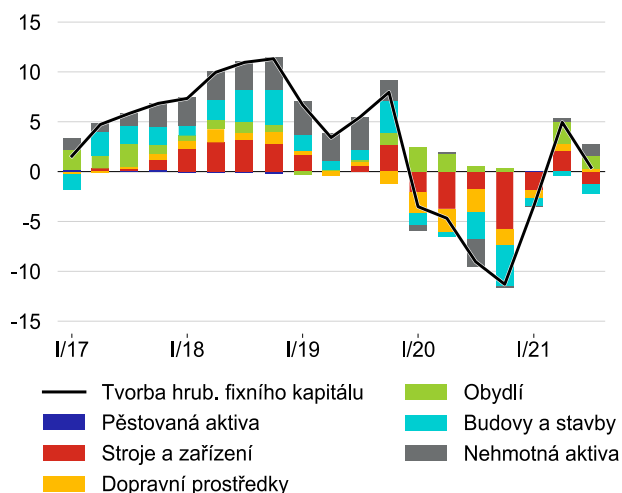
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.8

Věcné členění tvorby hrubého fixního kapitálu

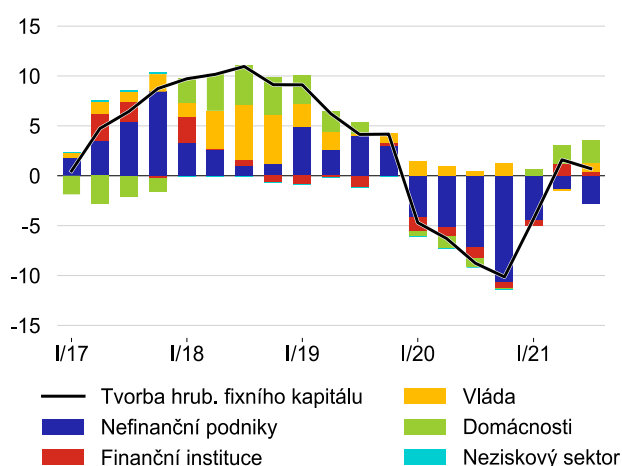
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny



Graf C.9

Sektorové členění tvorby hrubého fixního kapitálu

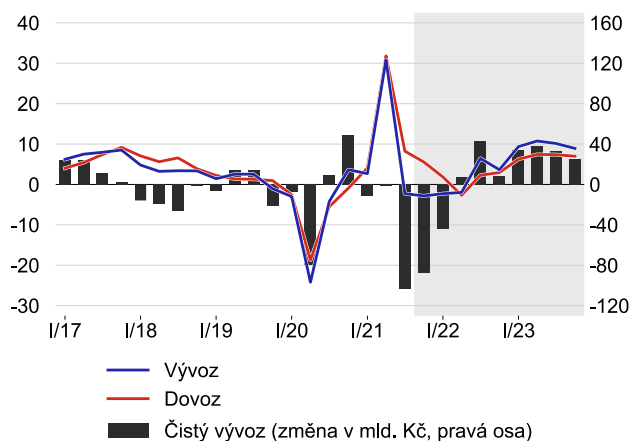
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.10

Vývoz a dovoz

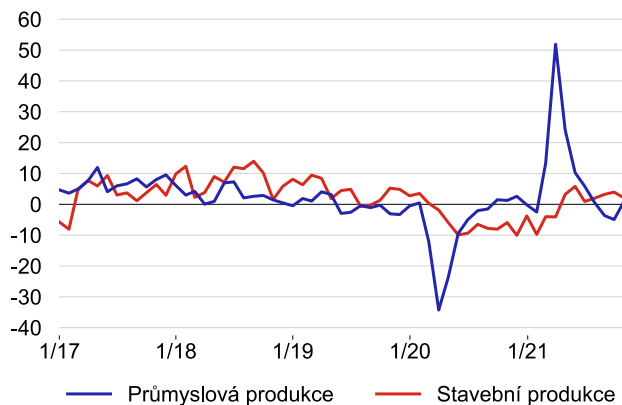
meziroční změny v % a mld. Kč, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.11

Průmyslová a stavební produkce

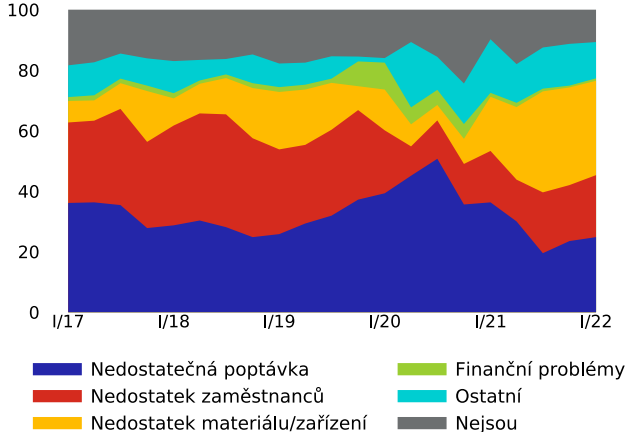
meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.12

Bariéry růstu v průmyslu

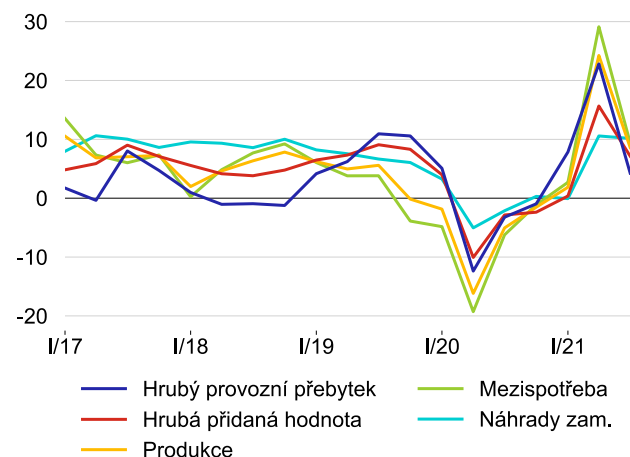
v %



Graf C.13

Základní ukazatele hospodaření podniků

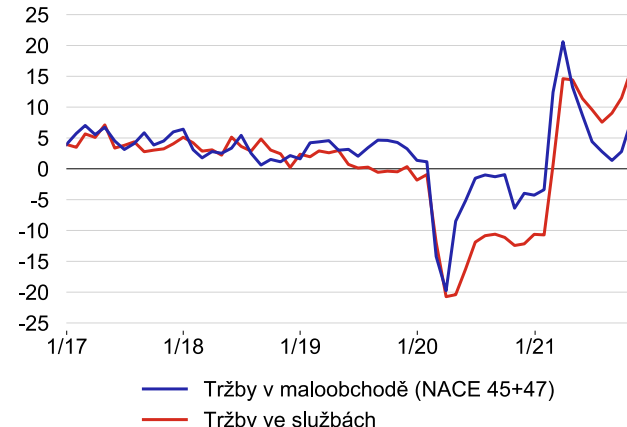
meziroční změny v %, běžné ceny, sezonně neočištěno



Graf C.14

Tržby v maloobchodě a ve službách

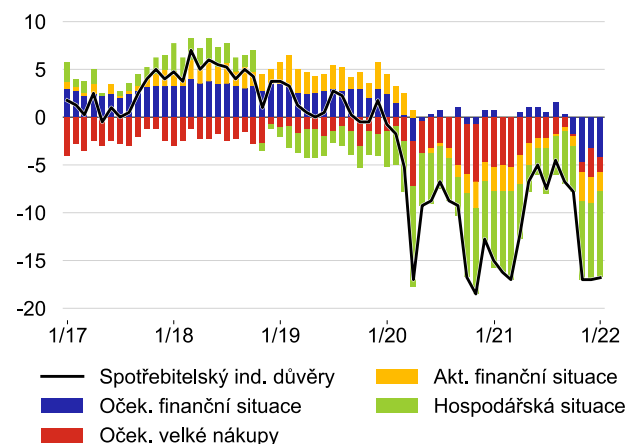
meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.15

Saldo spotřebitelské důvěry

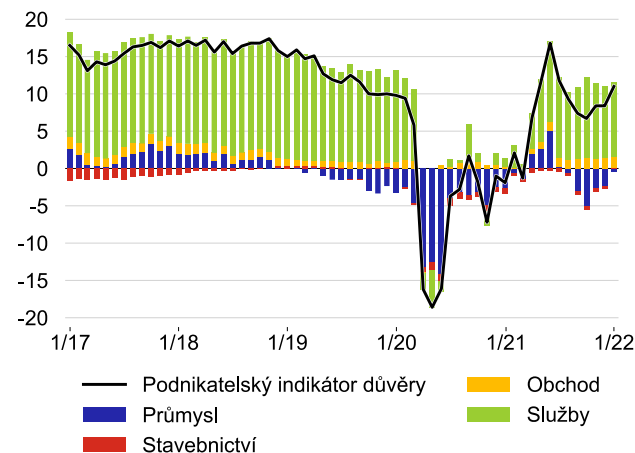
saldo je rozdíl v % mezi odpověďmi domácností vyjadřujícími zlepšení a zhoršení očekávaných i probíhajících tendencí



Graf C.16

Saldo podnikatelské důvěry

saldo je rozdíl v % mezi odpověďmi firem 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

	9/21	10/21	11/21	12/21	1/22
IOFT:					
Index spotřebitelských cen	2,6	2,9	3,6	3,8	3,2
Index spotř. cen v horizontu 3R	2,1	2,2	2,2	2,2	2,2
Reálný HDP v roce 2021	3,5	3,3	2,7	2,7	
Reálný HDP v roce 2022	4,7	4,7	4,1	4,0	3,9
Nominální mzdy v roce 2021	4,8	5,0	5,8	6,2	
Nominální mzdy v roce 2022	4,8	5,0	5,4	5,6	5,5
Kurz CZK/EUR (úroveň)	24,8	24,7	24,5	24,6	24,3
2T repo (v %)	2,2	2,7	3,5	3,7	4,3
1R PRIBOR (v %)	2,5	3,1	3,9	3,9	4,3
Podniky:					
Index spotřebitelských cen	3,4			4,4	
Index spotř. cen v horizontu 3R	3,6			4,2	
CF:					
Reálný HDP v roce 2021	3,6	3,3	2,9	2,7	
Reálný HDP v roce 2022	4,9	4,8	4,4	4,3	4,2
Nominální mzdy v roce 2021	5,4	6,1	6,6	6,7	
Nominální mzdy v roce 2022	5,0	5,3	5,5	5,6	5,9
Kurz CZK/EUR (úroveň)	25,0	25,0	25,0	24,8	24,8
3M PRIBOR (v %)	2,2	2,7	3,4	3,5	4,0

D — Trh práce

		2021	2022	2023	
Zaměstnanost	meziroční změny v % procentní body	-0,4 (0,0)	1,2 (0,4)	0,6 (-0,1)	Zaměstnanost poroste letos mírně vyšším tempem oproti minulé prognóze, což odráží výraznější poptávku po práci i mírnější problémy v průmyslu.
Nezaměstnanost (ILO)	% procentní body	3,0 (-0,1)	2,5 (-0,3)	2,5 (-0,2)	Výhled míry nezaměstnanosti se na celém horizontu posouvá níže z důvodu silnější poptávky po práci.
Průměrná měsíční nominální mzda	meziroční změny v % procentní body	6,2 (0,5)	6,6 (0,9)	5,3 (0,3)	Prognózovaný výraznější cenový růst i celkově vyšší napětí na trhu práce se promítají do vyšší mzdové dynamiky.

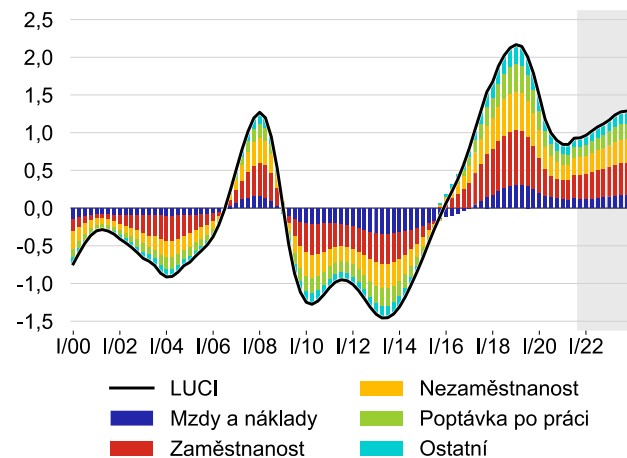
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

D — Trh práce

Graf D.1

LUCI – souhrnný indikátor trhu práce

index, směrodatné odchylky

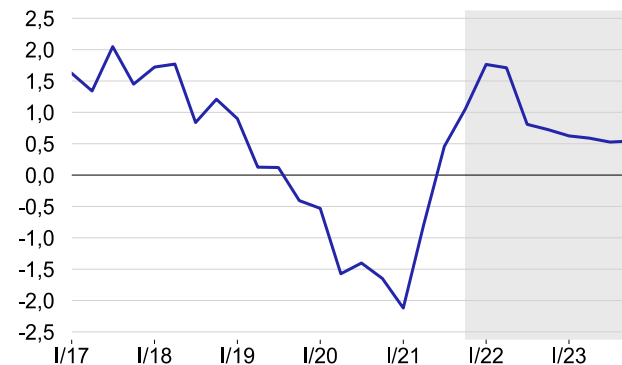


Kladné hodnoty znamenají, že trh práce je nad svou dlouhodobě rovnovážnou úroveň. Záporné hodnoty označují opačnou situaci.

Graf D.2

Zaměstnanost

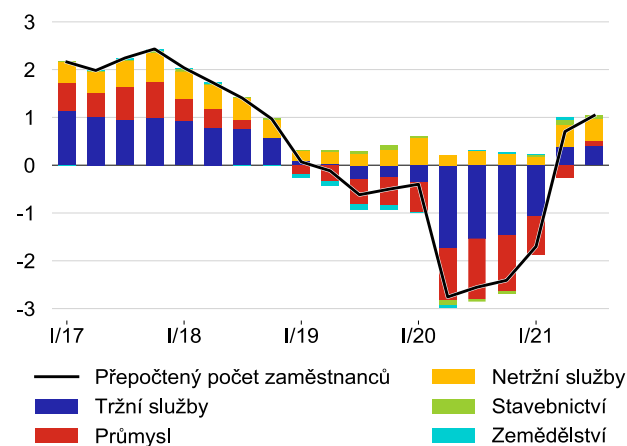
meziroční změny v %, metodika VŠPS



Graf D.3

Přepočtený počet zaměstnanců – odvětví

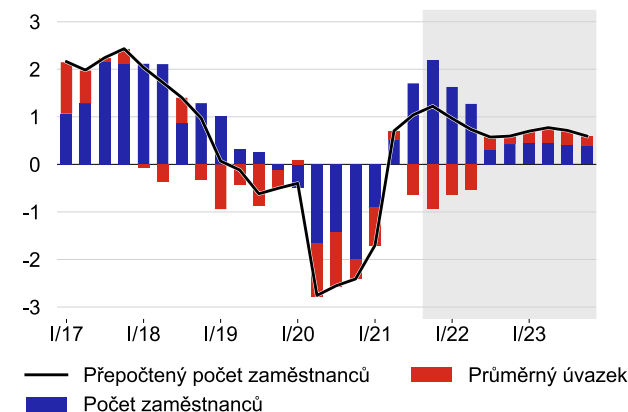
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf D.4

Přepočtený počet zaměstnanců – struktura

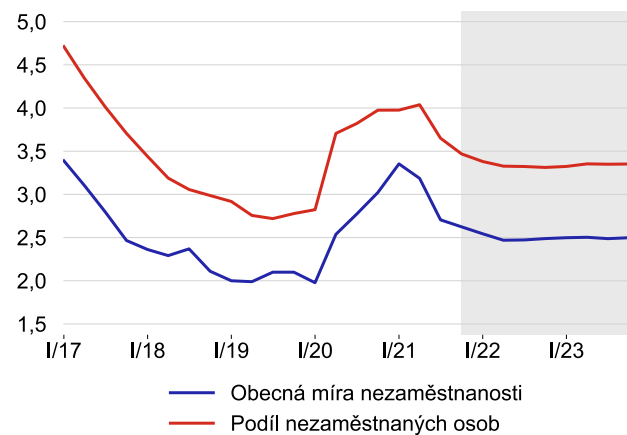
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf D.5 (MPSV, ČSÚ, prognóza ČNB)

Nezaměstnanost

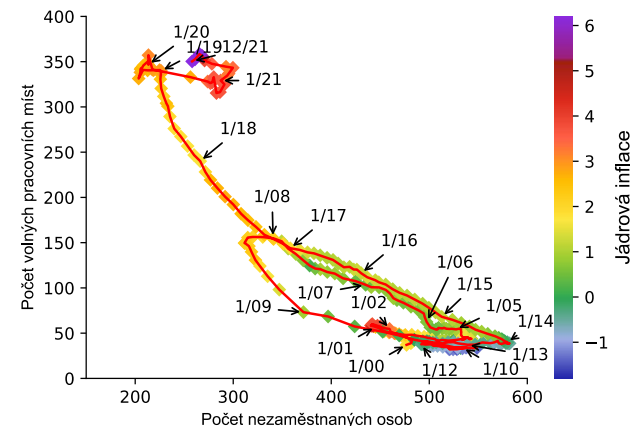
v %, sezonně očištěno



Graf D.6 (MPSV, ČSÚ)

Beveridgeova křivka

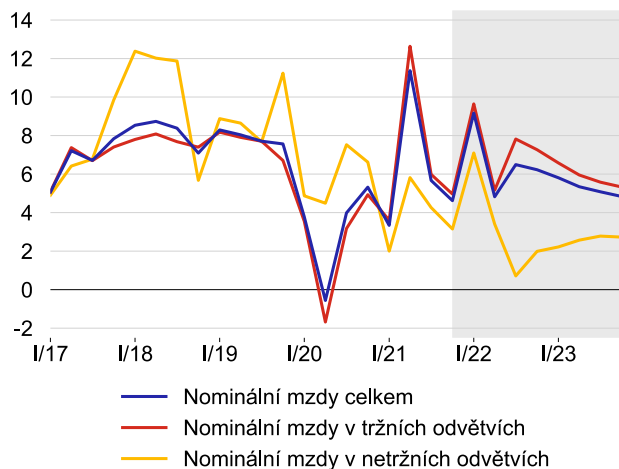
počty v tisících, sezonně očištěno, u jádrové inflace meziroční změny v %



Graf D.7

Průměrná nominální mzda

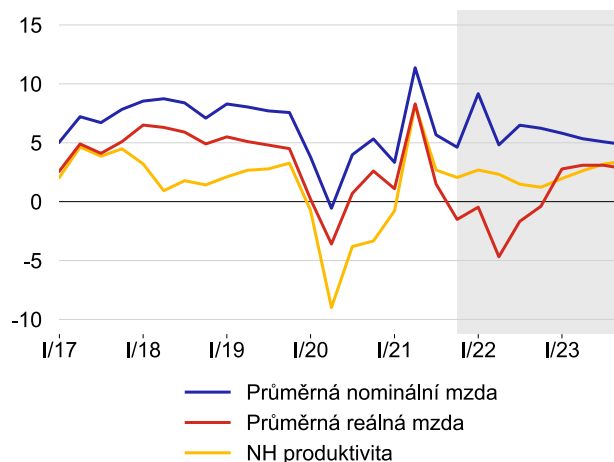
meziroční změny v %



Graf D.8

Průměrná mzda a NH produktivita

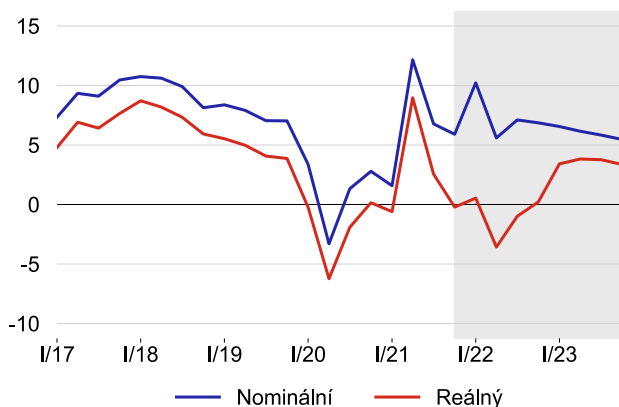
meziroční změny v %, NH produktivita – sezonně očištěno



Graf D.9

Objem mezd a platů

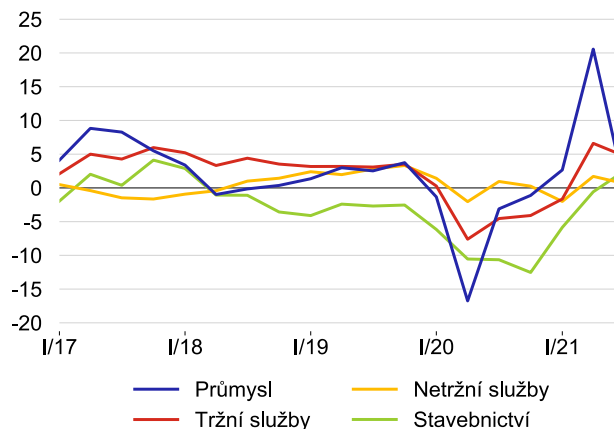
meziroční změny v %



Graf D.10

Produktivita práce v odvětvích

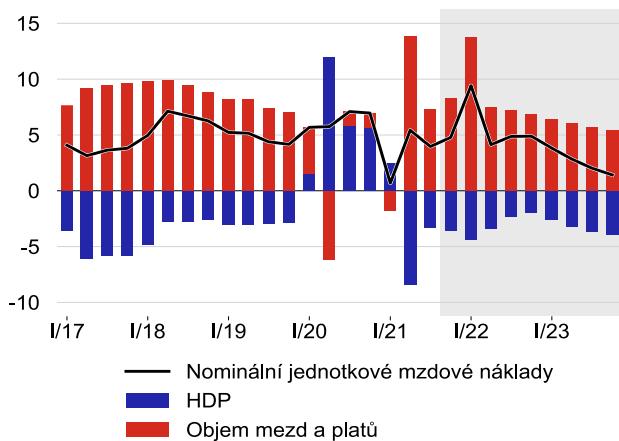
meziroční změny v %, sezonně očištěno



Graf D.11

Nominální jednotkové mzdové náklady

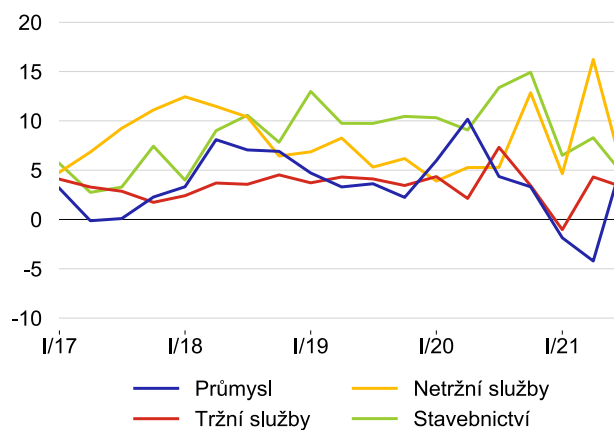
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf D.12

NJMN v odvětvích

meziroční změny v %, sezonně očištěno



E — Inlace a ostatní cenové okruhy

		2021	2022	2023	
Spotřebitelské ceny	meziroční změny v % procentní body	3,8 (0,2)	8,5 (2,9)	2,3 (0,2)	Na znatelném přehodnocení prognózy inflace v roce 2022 směrem nahoru se podílejí všechny její složky s výjimkou potravin.
Regulované ceny	meziroční změny v % procentní body	-0,2 (0,3)	13,9 (5,6)	3,7 (1,6)	Za výrazným posunu prognózy regulovaných cen pro rok 2022 směrem vzhůru stojí nečekaně razantní růst cen energií, který se projevuje v jejich výhledu i pro příští rok.
Jádrová inflace	% procentní body	4,8 (0,4)	9,1 (4,1)	3,2 (0,7)	Znatelně rychlejší růst cen v zahraničí v podmínkách robustní domácí poptávky posouvá výhled jádrové inflace podstatně výše.
Ceny potravin (vč. alk. nápojů a tabáku)	meziroční změny v % procentní body	2,1 (-0,2)	3,1 (-1,2)	0,1 (-1,2)	Prognóza cen potravin je nižší v návaznosti na nečekaně nízká pozorování na konci roku 2021 a výraznější pokles dovozních cen potravin vlivem silnější koruny.
Ceny pohonných hmot	meziroční změny v % procentní body	16,8 (0,5)	10,4 (1,9)	-4,3 (-1,2)	Dynamika cen pohonných hmot se oproti minulé prognóze letos zvyšuje vlivem vyšší ceny ropy, v roce 2023 bude naopak pokles cen u čerpacích stanic výraznější.

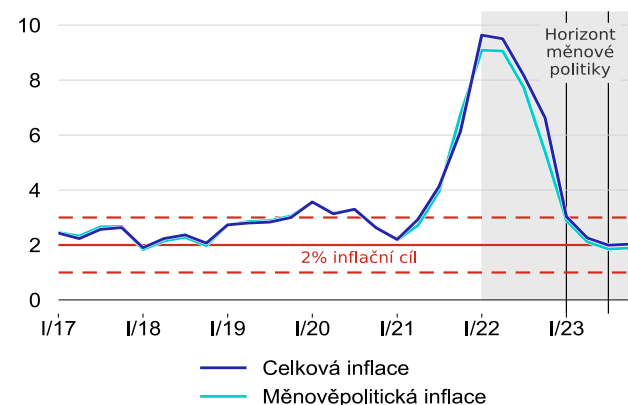
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

E — Inlace a ostatní cenové okruhy

Graf E.1

Celková a měnověpolitická inflace

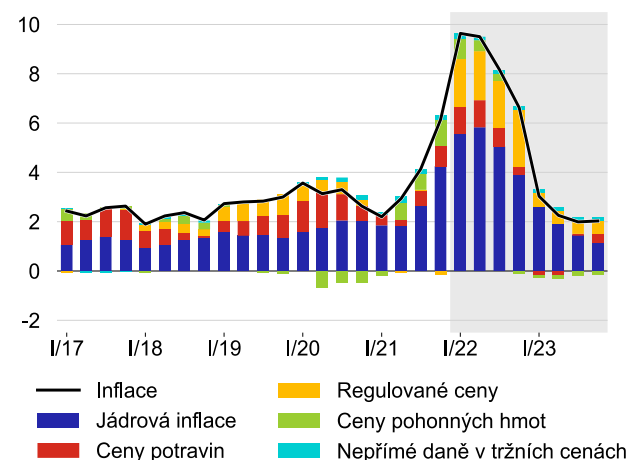
v %



Graf E.2

Struktura inflace

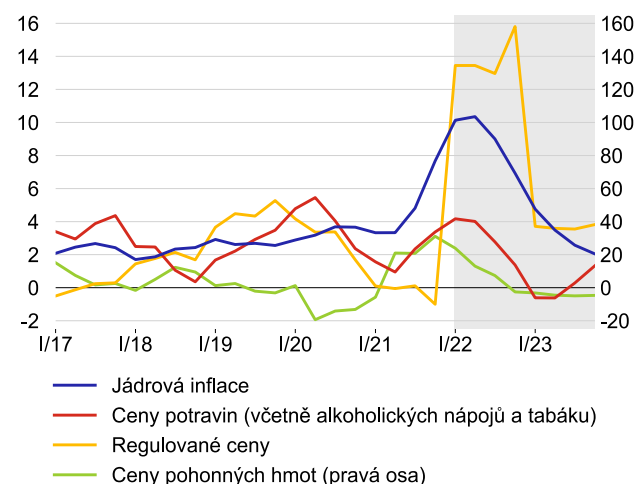
v %, příspěvky v p. b.



Graf E.3

Složky inflace

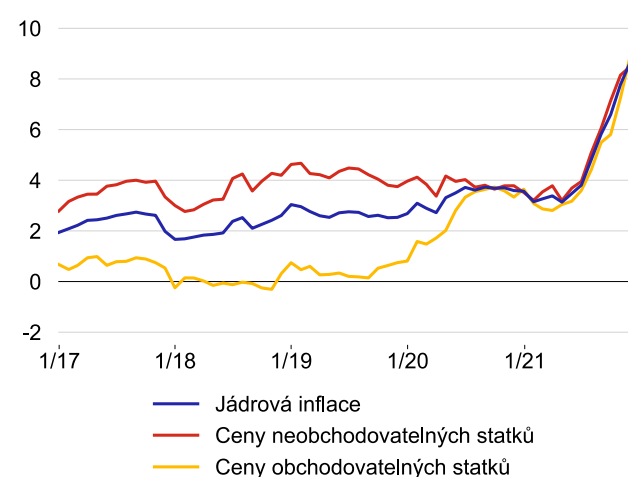
meziroční změny v %



Graf E.4

Složky jádrové inflace

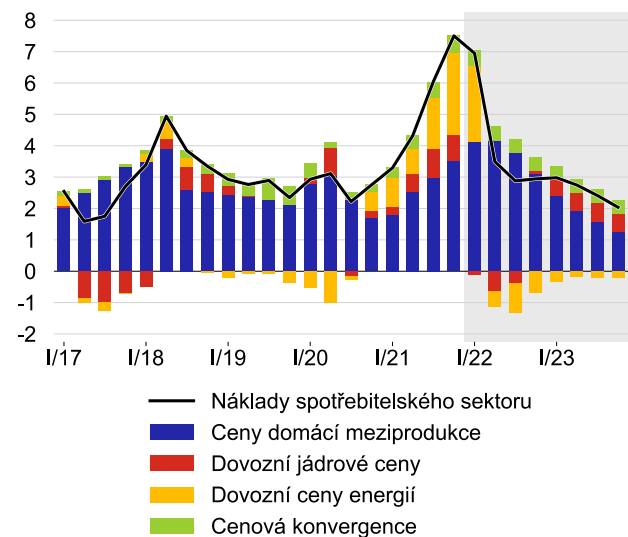
v %



Graf E.5

Náklady spotřebitelského sektoru

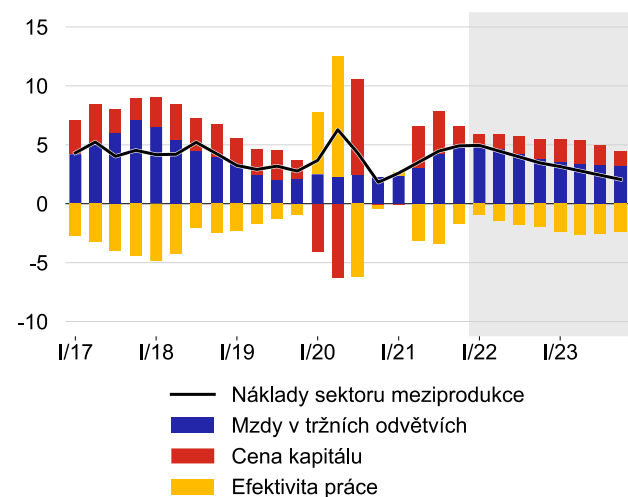
mezičtvrtletní změny v %, nominálně, příspěvky v p. b., anualizováno



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

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

	2020	2021	2022	2023
DOPADY ZMĚN NEPŘÍMÝCH DANÍ	0,00	-0,05	0,68	0,14
REGULOVANÉ CENY ^{a)}	3,1	0,46	-0,2	-0,03
z toho (hlavní změny):				
ceny elektřiny	7,2	0,28	-4,3	-0,16
ceny zemního plynu	-0,5	-0,01	-4,7	-0,10
ceny tepla	-1,2	-0,02	0,2	0,00
vodné a stočné	2,9	0,02	4,4	0,03
reg. ceny ve zdravotnictví	3,1	0,04	4,3	0,06
ceny v dopravě	1,3	0,02	2,4	0,03

a) včetně dopadu změn nepřímých daní

Tabulka E.2

Inflace v následujících měsících

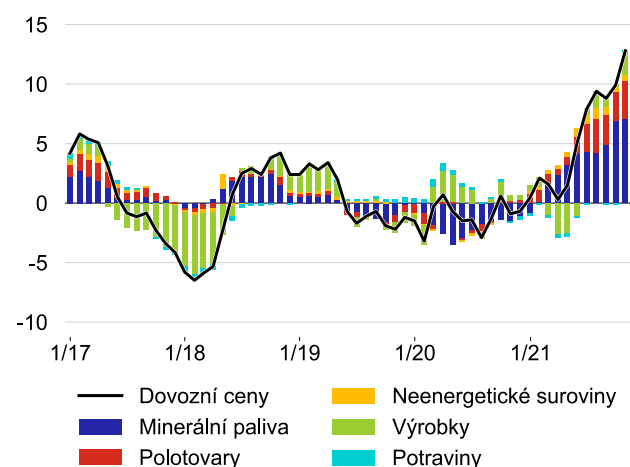
meziročně v %

	1/22	2/22	3/22
Celková inflace	9,4	9,7	9,8
Regulované ceny	13,0	13,7	13,6
Primární dopady změn nepřímých daní	0,6	0,6	0,5
Jádrová inflace	9,7	10,2	10,5
Ceny potravin	4,1	3,9	4,5
Ceny pohonných hmot	27,4	25,5	18,8
Měnověpolitická inflace	8,9	9,2	9,3

Graf E.7

Dovozní ceny

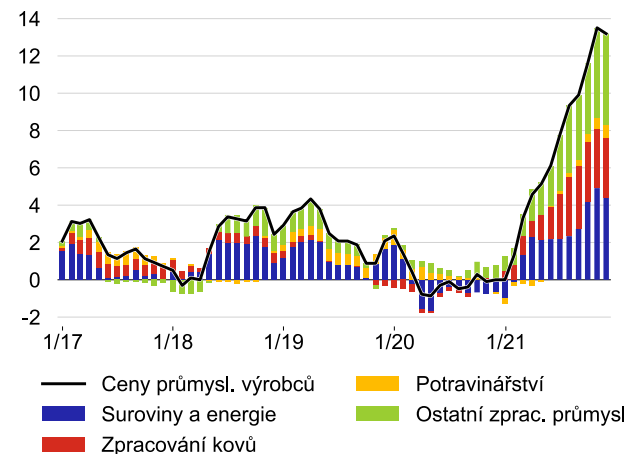
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf E.8

Ceny průmyslových výrobců

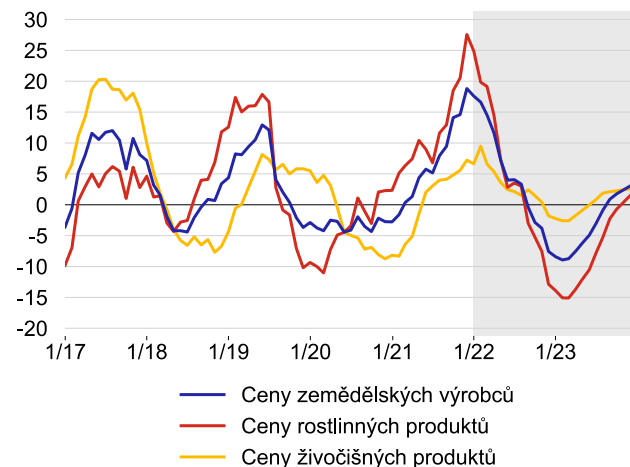
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf E.9

Ceny zemědělských výrobců

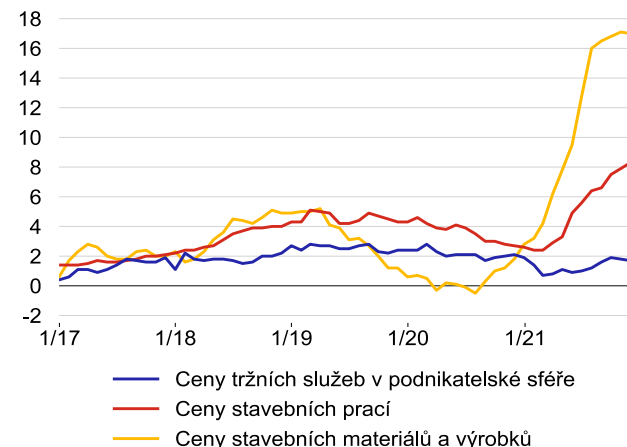
meziroční změny v %



Graf E.10

Ceny služeb pro podnikatele a ve stavebnictví

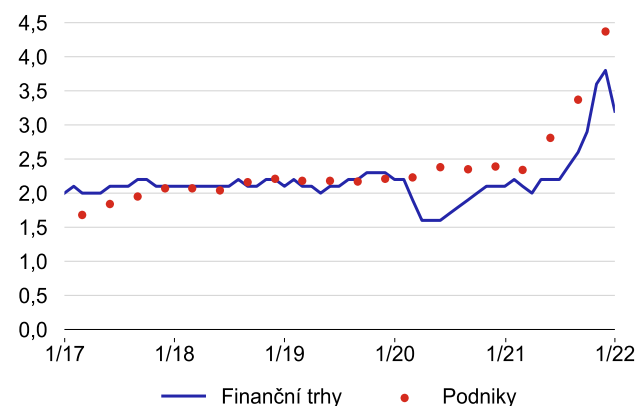
meziroční změny v %



Graf E.11

Inlační očekávání v ročním horizontu

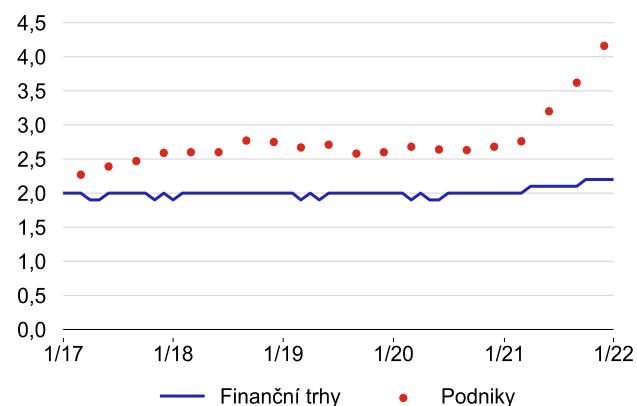
v %, horizont 1R



Graf E.12

Inlační očekávání v horizontu tří let

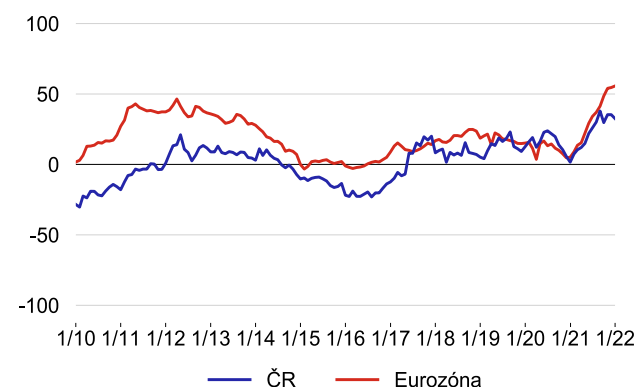
v %, horizont 3R



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

Inlace pocit'ovaná domácnostmi

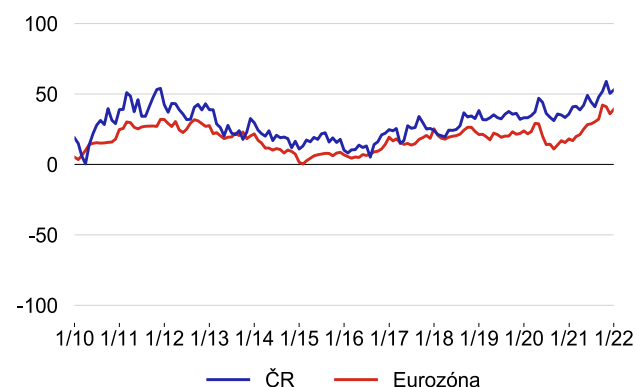
ukazatel vnímané inflace za uplynulých 12 měsíců, saldo odpovědí



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

Inlační očekávání domácností

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



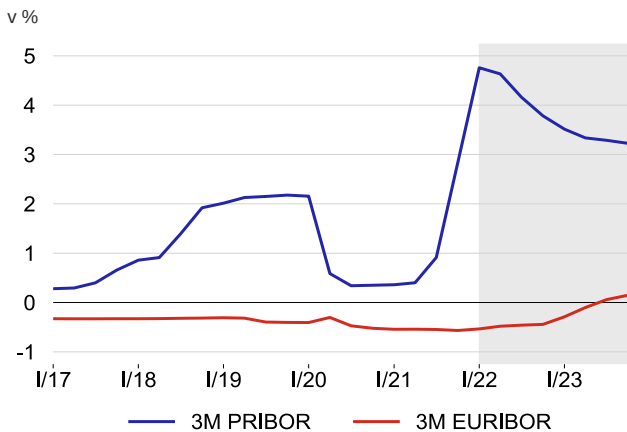
F — Finanční a měnové ukazatele

		2021	2022	2023	
Úroková sazba	3M PRIBOR v % procentní body	1,1 (-0,1)	4,3 (1,0)	3,3 (0,5)	Výhled tržních sazeb se ve srovnání s podzimní prognózou posouvá na výrazně vyšší úroveň.
Měnový kurz	CZK/EUR	25,6 (0,0)	24,1 (-0,1)	23,9 (0,0)	Kurz koruny bude posilovat přibližně stejným tempem jako v minulé prognóze.

Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, resp. posun ke slabšímu kurzu koruny, červený štítek označuje snížení hodnoty, resp. posun k silnějšímu kurzu koruny)

Graf F.1

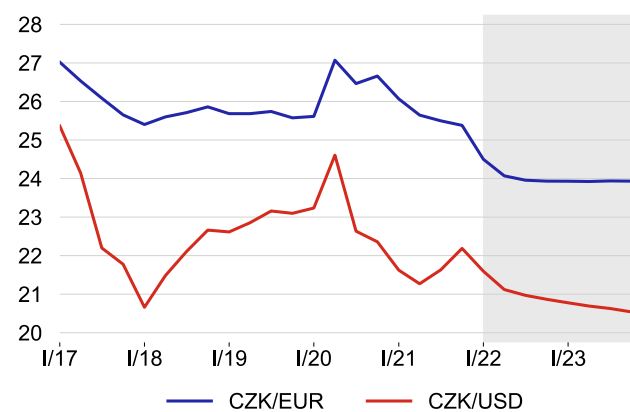
Prognóza úrokových sazeb



Graf F.2

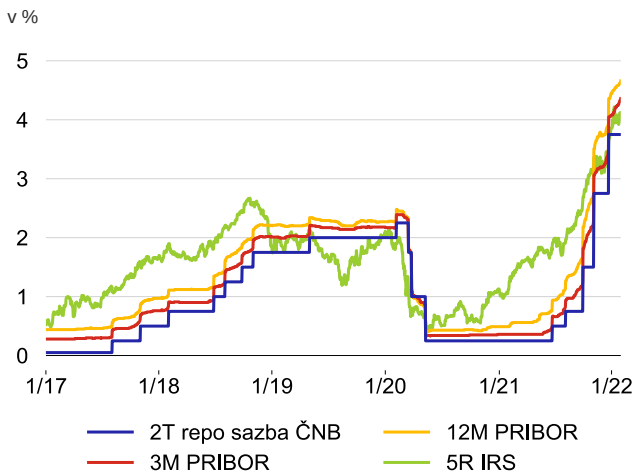
Prognóza kurzu koruny

nominální měnový kurz



Graf F.3

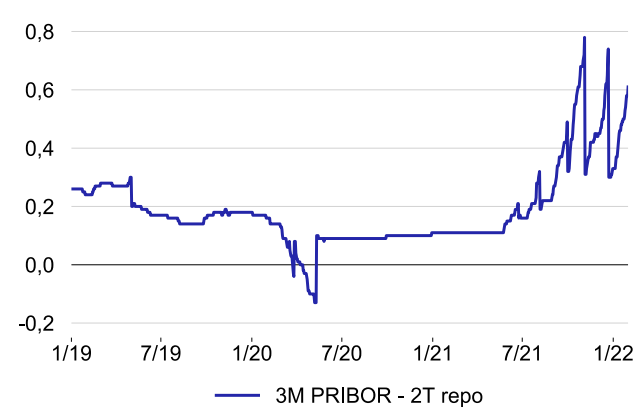
Úrokové sazby



Graf F.4

Úrokové rozpětí v ČR

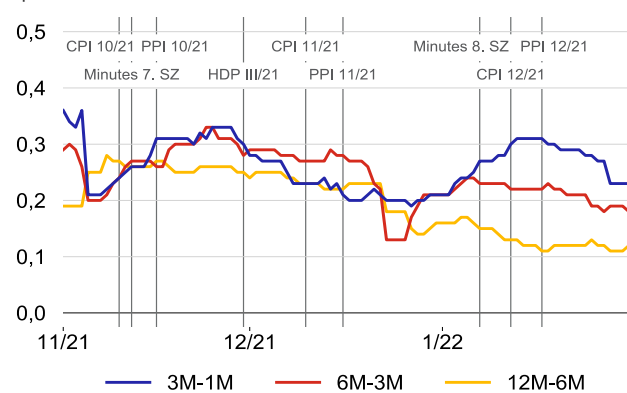
v p. b.



Graf F.5

Úrokové rozpětí v ČR

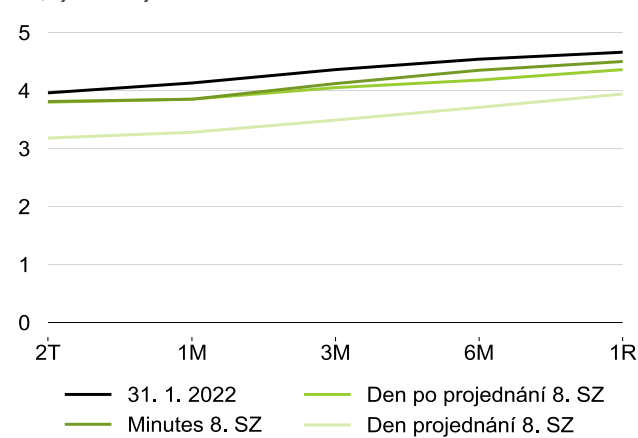
v p. b.



Graf F.6

Výnosové křivky PRIBOR

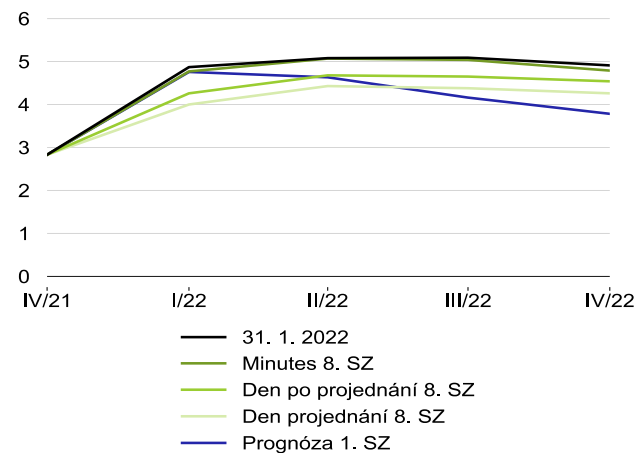
v %, vybrané dny



Graf F.7

3M PRIBOR, FRA

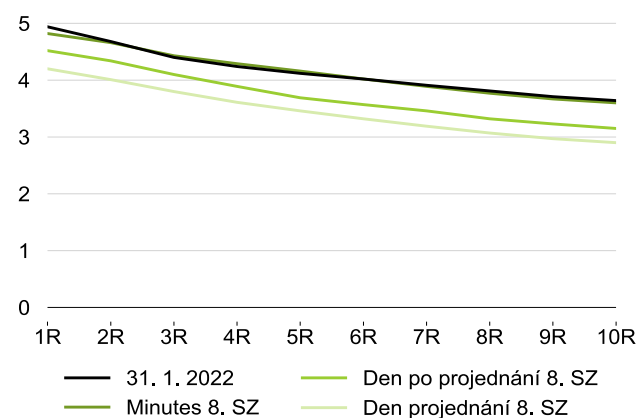
v %, vybrané dny



Graf F.8

Výnosové křivky IRS

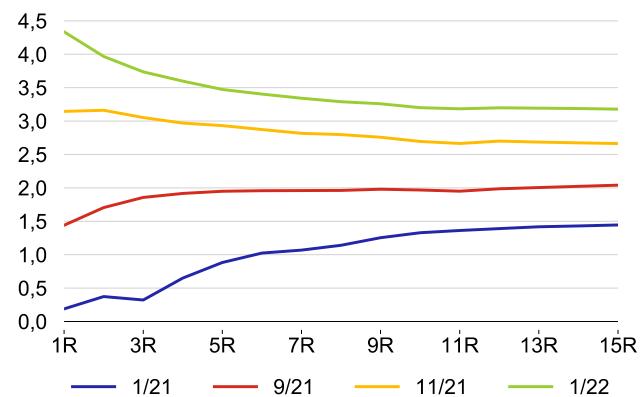
v %, vybrané dny



Graf F.9

Výnosová křivka českých státních dluhopisů

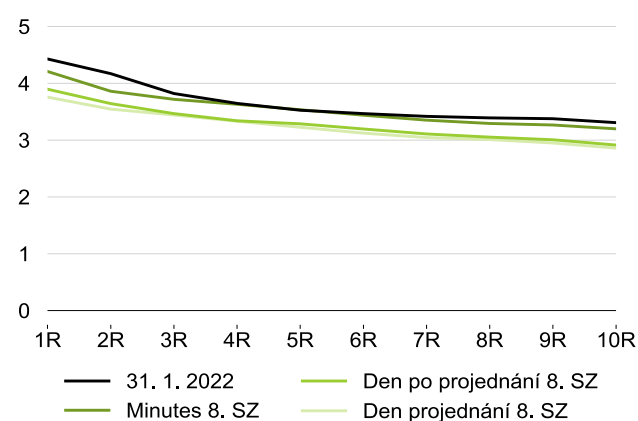
v %, měsíční průměry



Graf F.10

Výnosová křivka českých státních dluhopisů

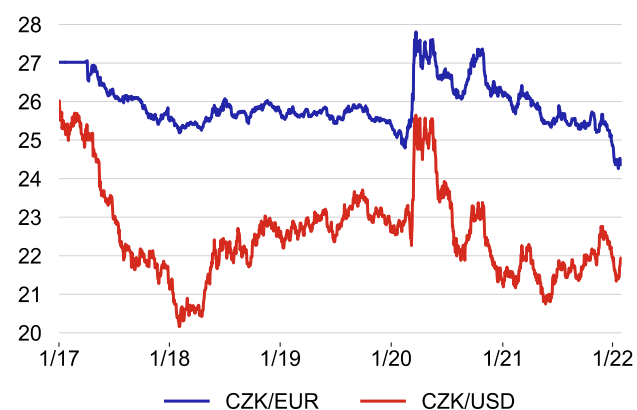
v %, vybrané dny



Graf F.11

Měnový kurz

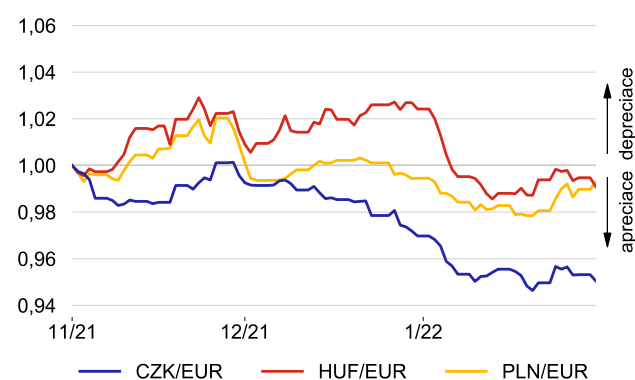
CZK/EUR a CZK/USD



Graf F.12

Kurzy středoevropských měn

index (1. 11. 2021 = 1,00)



Graf F.13

Aktuální vývoj kurzu koruny

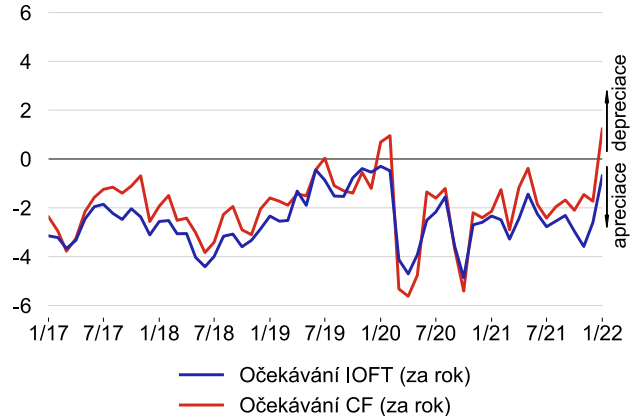
nominální měnový kurz CZK/EUR



Graf F.14

Očekávaná změna kurzu koruny

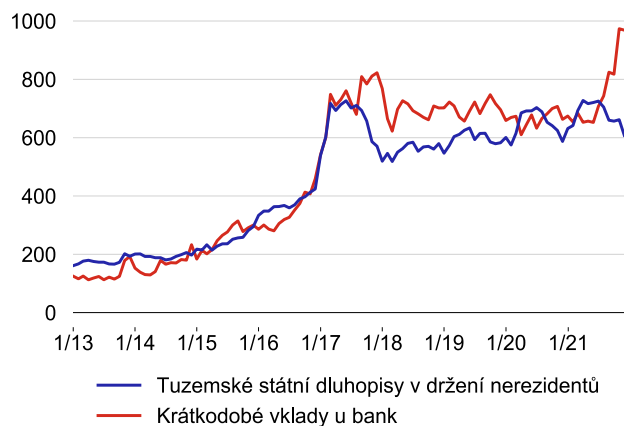
nominální měnový kurz CZK/EUR v horizontu 1R, v %



Graf F.15 (MF ČR, ČNB)

Objem korunových aktiv nerezidentů

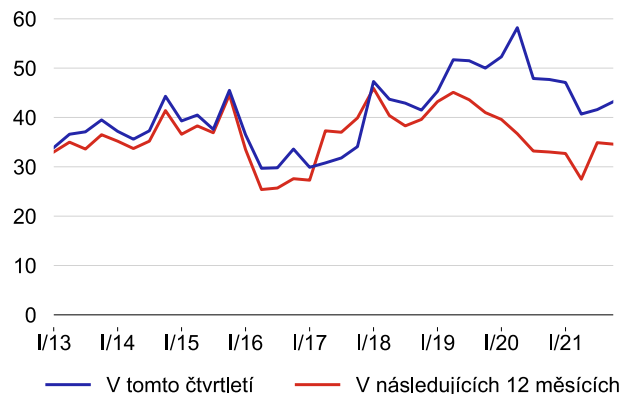
v mld. Kč



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

Zajištění vývozu proti kurzovému riziku

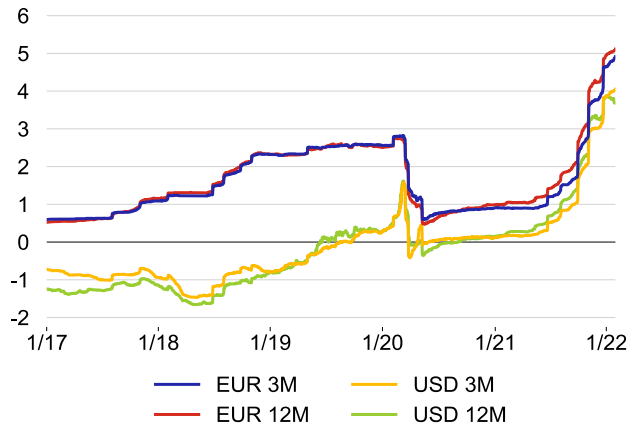
vážený průměr v %



Graf F.17

Úrokové diferenciály

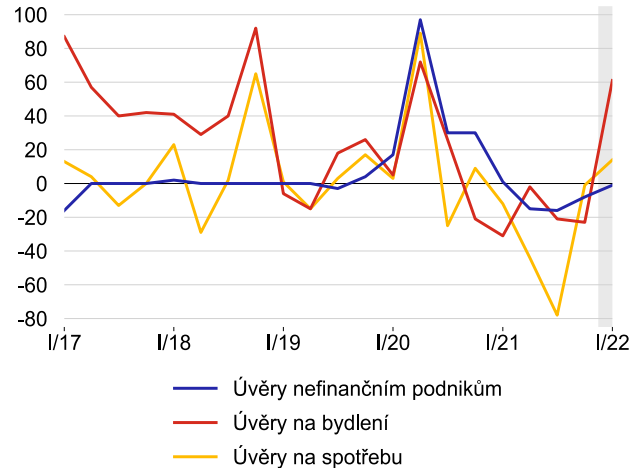
v p. b.



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

Úvěrové standardy bank

mezičtvrtletní změny, čisté tržní podíly bankovního trhu v %



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

Tabulka F.1

Klientské úrokové sazby z úvěrů a vkladů

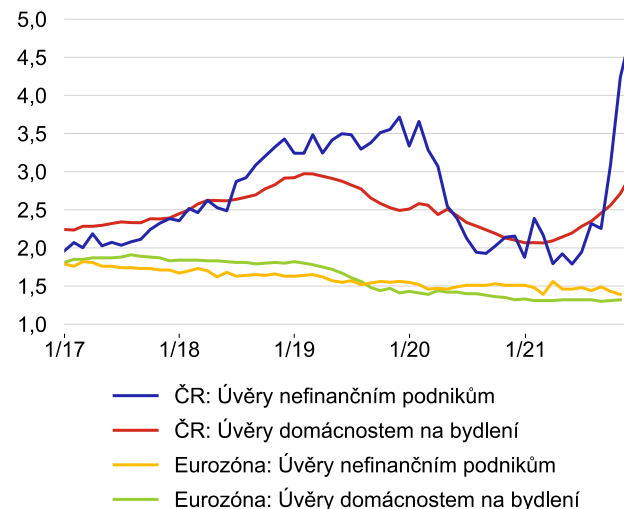
nové obchody, není-li uvedeno jinak, v %, změny v p. b.

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

Graf F.19

Klientské úrokové sazby z úvěrů v ČR a eurozóně

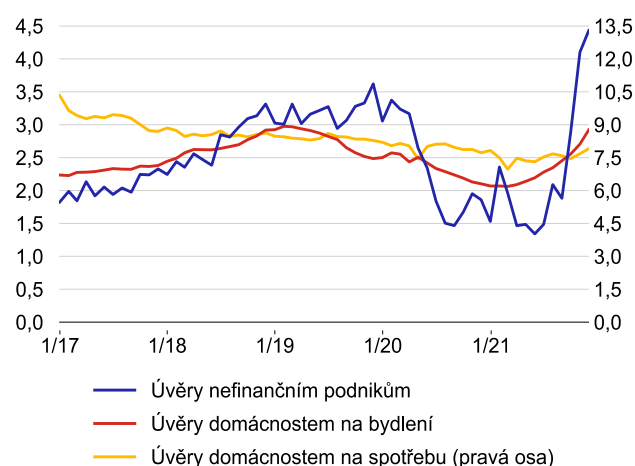
celkové náklady úvěrů vyjádřené ukazatelem *cost of borrowing*, v %



Graf F.20

Úrokové sazby z bankovních úvěrů

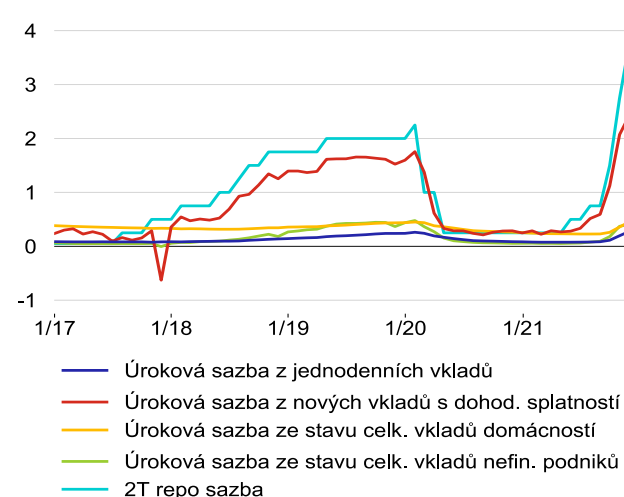
v %



Graf F.21

Úrokové sazby z bankovních vkladů

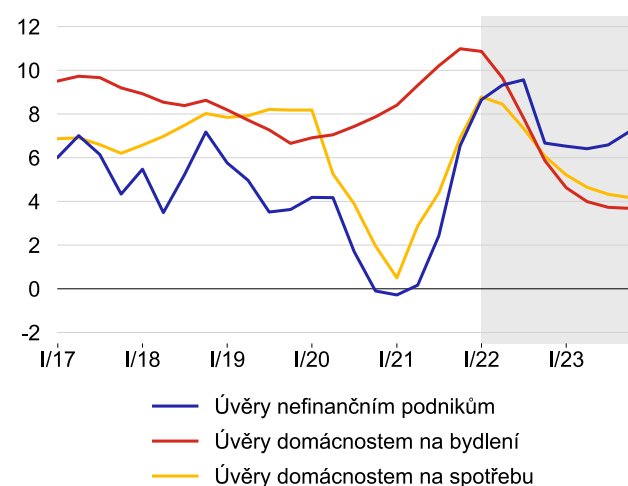
v %



Graf F.22

Úvěry soukromému sektoru

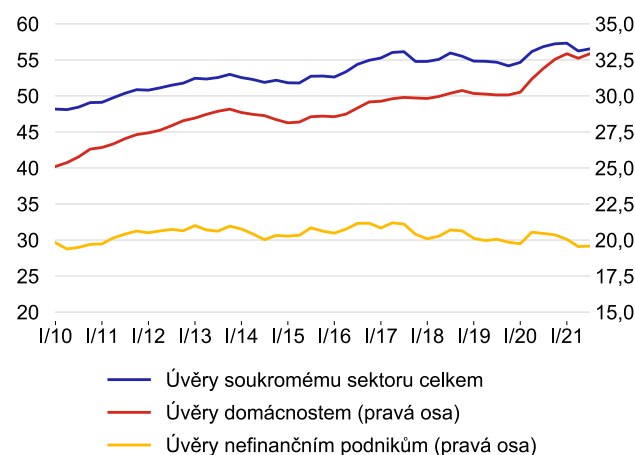
roční míry růstu v %



Graf F.23

Poměry úvěrů soukromému sektoru k HDP

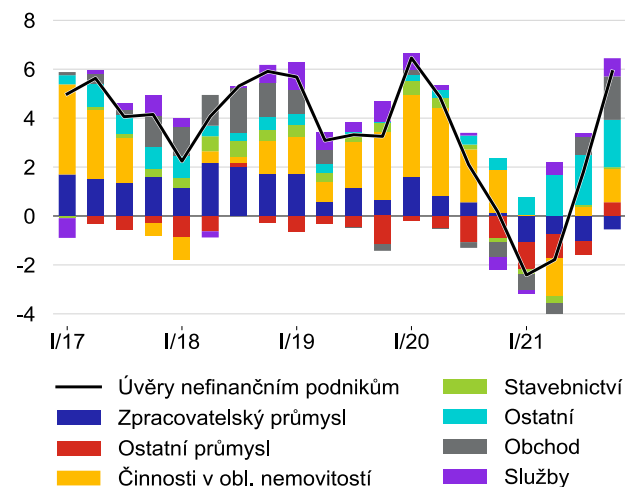
poměry k anualizovanému nominálnímu HDP v %



Graf F.24

Úvěry nefinančním podnikům

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

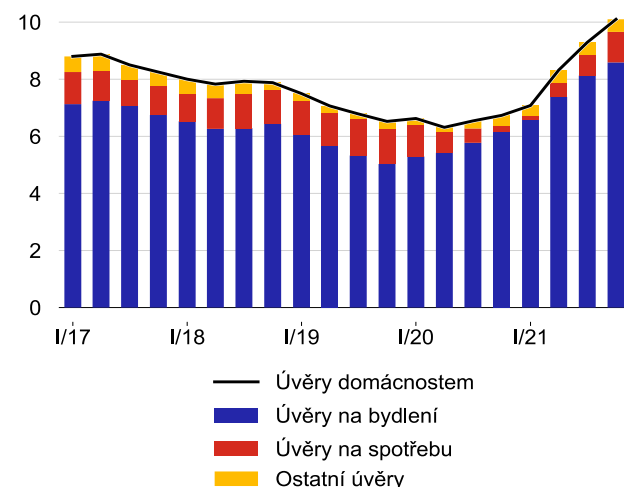


Kategorie Ostatní zahrnuje zemědělství a dopravu.

Graf F.25

Úvěry domácnostem

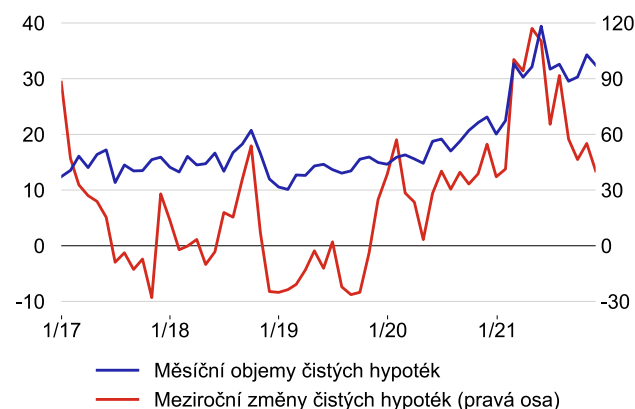
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., údaje ke konci čtvrtletí



Graf F.26

Čisté nové úvěry domácnostem na bydlení

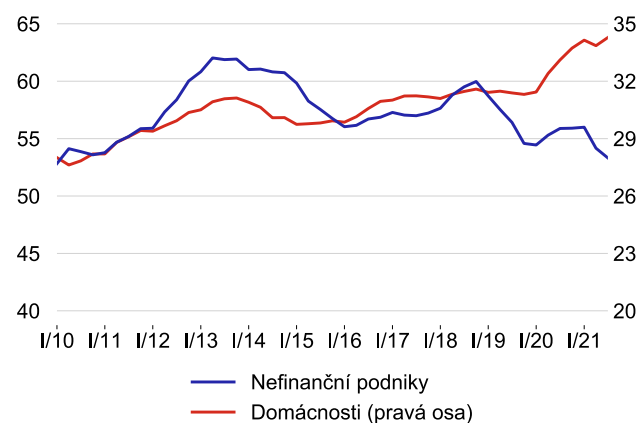
čisté nové hypotéky vč. navýšení, objemy v mld. Kč, meziroční změny v %



Graf F.27

Dlůh nefinančních podniků a domácností

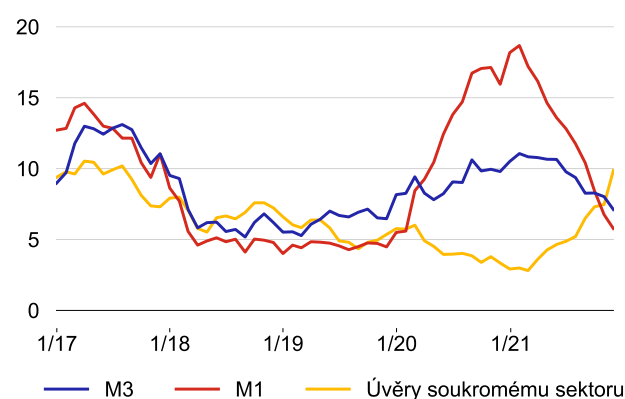
poměry k anualizovanému nominálnímu HDP v %



Graf F.28

Úvěry a peněžní agregáty

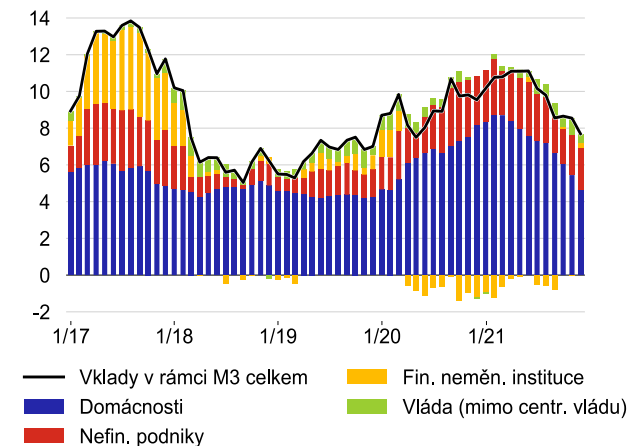
roční míry růstu v %



Graf F.29

Vklady v rámci peněžního agregátu M3

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



G — Fiskální vývoj

		2021	2022	2023	
Saldo vládního sektoru	v % HDP procentní body	-6,4 (0,4)	-4,1 (0,3)	-3,9 (0,3)	Saldo vládního sektoru je na horizontu prognózy přehodnoceno směrem nahoru, a to zejména z důvodu výrazně lepšího výběru daní, jehož příznivý dopad ovšem bude tlumen vyššími výdaji.
Dluh vládního sektoru	v % HDP procentní body	41,8 (-1,0)	42,8 (-1,1)	44,6 (-0,8)	Nominální dluh vyjádřený v % HDP poroste v letech 2022–2023 pomaleji vlivem lepšího salda vládního sektoru a současně v důsledku vyššího nominálního HDP.
Fiskální impulz	přísp. k růstu HDP procentní body	0,6 (0,0)	-0,4 (0,1)	0,0 (-0,1)	V letošním roce je očekáván méně záporný fiskální impulz, a to především z důvodu přesahu vybraných podpůrných opatření do počátku roku 2022 a úpravy poskytování příspěvku na bydlení.

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	40,5	40,4	40,2
Výdaje vládního sektoru	47,2	46,9	44,5	44,1
SALDO VLÁDNÍHO SEKTORU	-5,6	-6,4	-4,1	-3,9
z toho: primární saldo ^{a)}	-4,8	-5,7	-3,1	-3,0
UPRAVENÉ SALDO ^{b)}	-5,8	-6,7	-4,3	-4,0
Cyklická složka ^{c)}	0,0	0,2	0,2	0,0
Strukturální saldo ^{c)}	-5,8	-6,9	-4,5	-4,0
Fiskální pozice v p. b. ^{d)}	-5,1	-1,1	2,4	0,5
DLUH VLÁDNÍHO SEKTORU	37,7	41,8	42,8	44,6

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.).

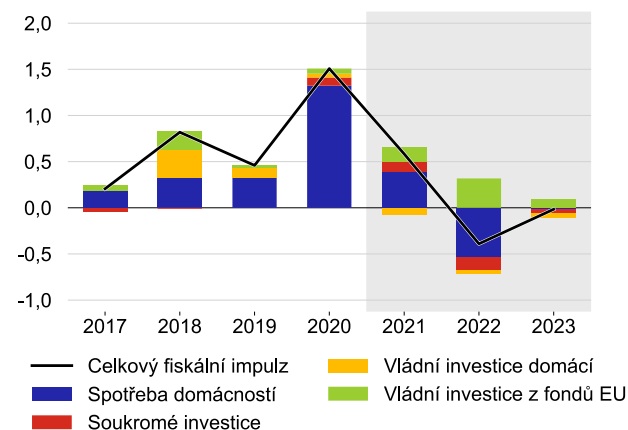
c) odhad ČNB, vychází z agregované metody, která definuje pozici cyklu na základě mezery výstupu

d) měří meziroční změnu strukturálního salda

Graf G.1

Fiskální impuls

příspevky k růstu HDP v p. b.



H — Platební bilance

		2021	2022	2023	
Běžný účet platební bilance	v % HDP procentní body	0,1 (0,6)	-1,4 (-0,9)	-0,1 (-0,6)	Oproti minulé prognóze se bilance běžného účtu sníží, což souvisí zejména s meziročním růstem výnosů nerezidentů z přímých investic v ČR.
Kapitálový účet platební bilance	v % HDP procentní body	1,3 (0,5)	1,3 (0,0)	0,9 (0,0)	Saldo kapitálového účtu se v následujících dvou letech nemění.
Výkonová bilance	mld. Kč	221 (23)	244 (-5)	356 (15)	Oproti podzimní predikci bude letos přebytek obchodní bilance lehce nižší v důsledku pokračujících výpadků výroby automobilů a zvýšených cen dovážených paliv, v roce 2023 se naopak zvýší.

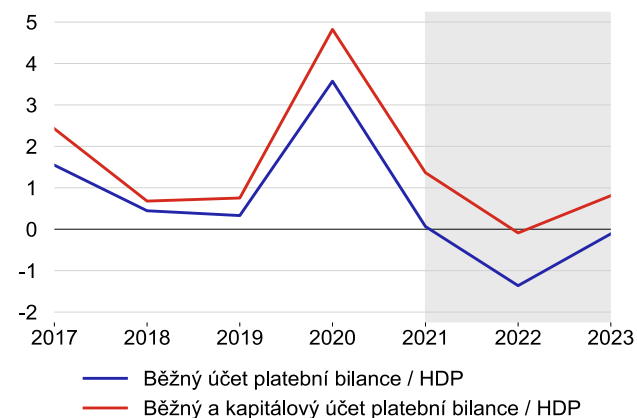
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

Tato část přináší aktualizaci hlavních veličin platební bilance sledovaných při tvorbě prognózy. Podrobnější informace naleznete jednou ročně ve [Zprávě o vývoji platební bilance](#).

Graf H.1

Poměry účtů platební bilance k HDP

v %



Tabulka H.1

Prognóza platební bilance

v mld. Kč

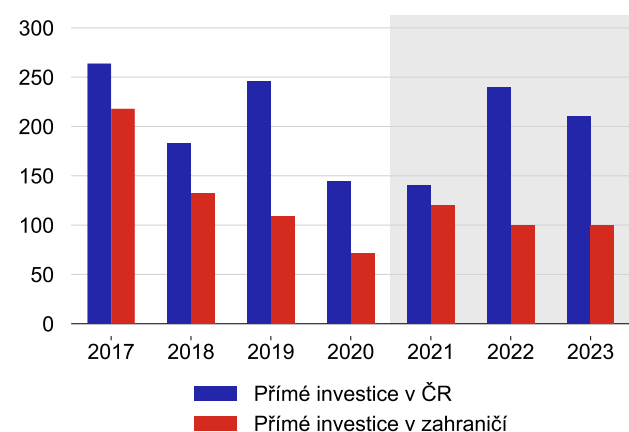
	2020	2021	2022	2023
A. BĚŽNÝ ÚČET	203,5	4,0	-90,9	-7,8
Zboží	285,2	119,2	118,9	224,8
Služby	104,6	101,7	124,6	131,7
Prvotní důchody	-157,8	-183,5	-299,4	-329,3
Druhotné důchody	-28,5	-33,4	-35,0	-35,0
B. KAPITÁLOVÝ ÚČET	71,2	79,6	85,0	65,0
C. FINANČNÍ ÚČET ^{a)}	244,2	382,0	-70,0	-50,0
Přímé investice	-73,1	-20,0	-140,0	-110,0
Portfoliové investice	-135,7	172,0	-60,0	-60,0
Finanční deriváty	12,2			
Ostatní investice	393,0	-20,0	0,0	0,0
Rezervní aktiva	47,8	250,0	130,0	120,0

a) prognóza bez operací bankovního sektoru a finančních derivátů

Graf H.2

Struktura přímých zahraničních investic

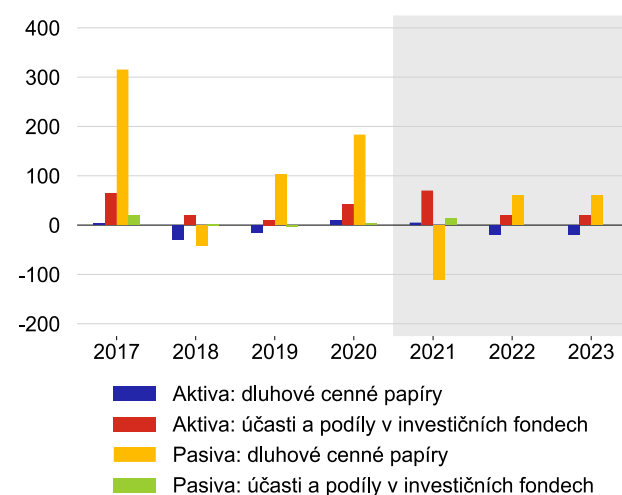
v mld. Kč



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