

Chartbook

Přehled makroekonomických,
finančních a měnových ukazatelů

— jaro 2023



Česká národní banka — Chartbook — jaro 2023



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 28. duben 2023.

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	30
H —	PLATEBNÍ BILANCE	32

A — Prognóza klíčových veličin

		2022	2023	2024	
Celková inflace	v % procentní body	15,1 (0,0)	11,2 (0,4)	2,1 (0,0)	Za přehodnocením prognózy inflace v letošním roce směrem nahoru stojí zejména vyšší dynamika cen potravin a v menší míře i jádrová inflace.
Měnověpolitická inflace	v % procentní body	14,6 (0,0)	11,1 (0,5)	2,1 (0,0)	Rozdíly v přehodnocení měnověpolitické inflace oproti celkové inflaci jsou zanedbatelné.
HDP	meziroční změny v % procentní body	2,5 (-0,1)	0,5 (0,8)	3,0 (0,8)	Výhled růstu HDP se letos posouvá nahoru vlivem vyšší tvorby hrubého fixního kapitálu a lehce většího příspěvku čistého vývozu, v příštím roce se přidá výraznější oživení spotřeby domácností.
Úrokové sazby	3M PRIBOR v % procentní body	6,3 (0,0)	6,8 (-0,2)	4,6 (-0,2)	Výhled tržních úrokových sazeb se ve srovnání se zimní prognózou posouvá na mírně nižší hladinu.
Měnový kurz	CZK/EUR	24,6 (0,0)	23,7 (-0,8)	24,3 (-0,2)	Prognóza očekává, že kurz koruny bude silnější než v minulé predikci.

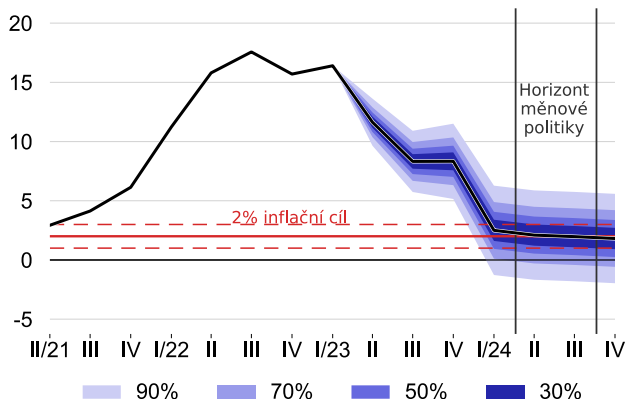
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, resp. posun ke slabšímu kurzu koruny, červený štítek označuje snížení hodnoty, resp. posun k silnějšímu kurzu koruny)

A — Prognóza klíčových veličin

Graf A.1

Celková inflace

meziročně v %, barevně intervaly spolehlivosti

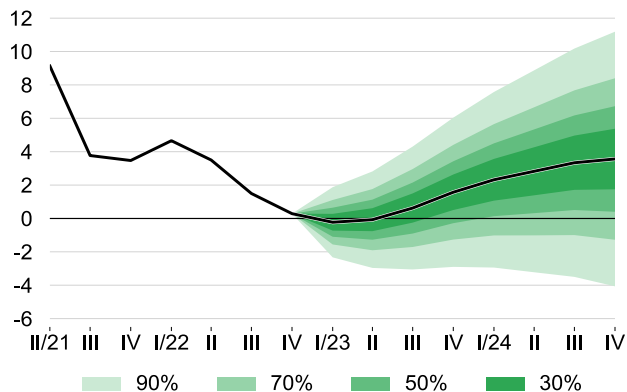


Intervaly spolehlivosti prognózy celkové inflace odrážejí predikční schopnost minulých prognóz a jsou symetrické. Pro prvních pět čtvrtletí se lineárně rozšiřují, poté zůstávají konstantní, což odpovídá jak minulé predikční schopnosti, tak stabilizační roli měnové politiky.

Graf A.3

Hrubý domácí produkt

meziroční změny v %, sezonně očištěno, barevně intervaly spolehlivosti

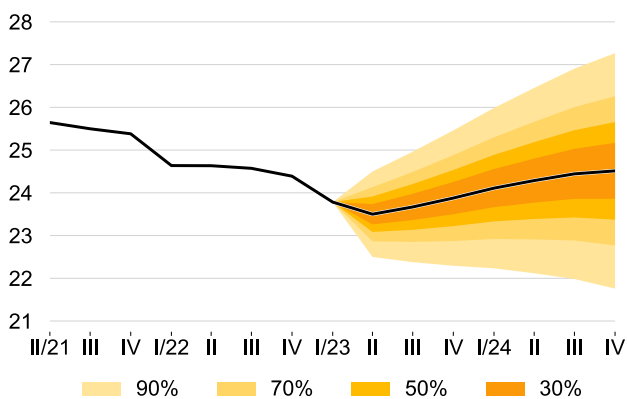


Intervaly spolehlivosti prognózy růstu HDP odrážejí predikční schopnost minulých prognóz. Jsou symetrické a lineárně se rozšiřují.

Graf A.5

Kurz koruny

CZK/EUR, barevně intervaly spolehlivosti

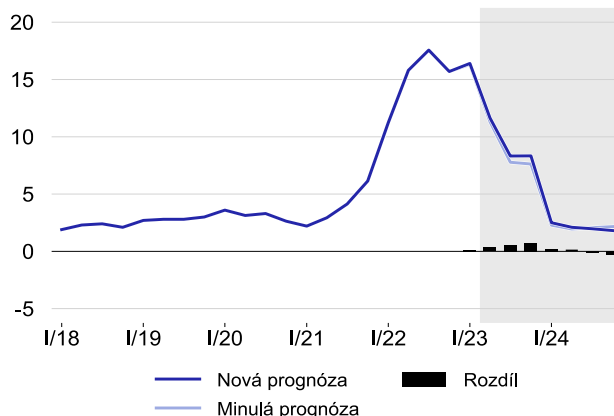


Intervaly spolehlivosti prognózy kurzu CZK/EUR odrážejí predikční schopnost minulých prognóz. Jsou symetrické a lineárně se rozšiřují.

Graf A.2

Celková inflace – srovnání s minulou prognózou

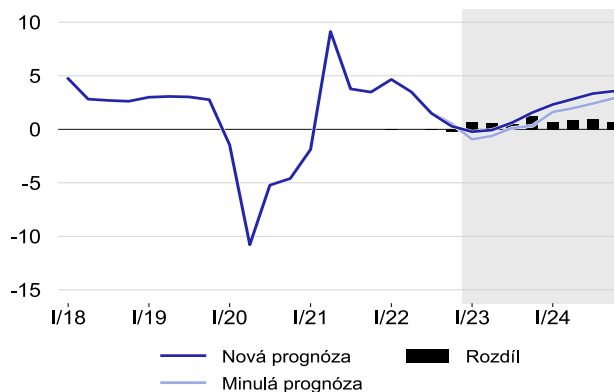
meziročně v %, rozdíly v p. b.



Graf A.4

HDP – srovnání s minulou prognózou

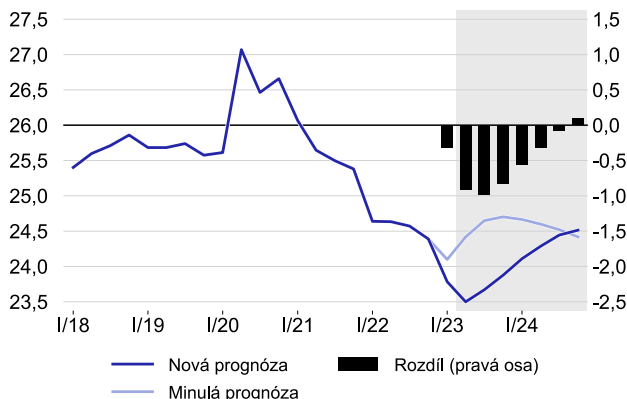
meziroční změny v %, rozdíly v p. b., sezonně očištěno



Graf A.6

Kurz koruny – srovnání s minulou prognózou

CZK/EUR, rozdíly v CZK (pravá osa)

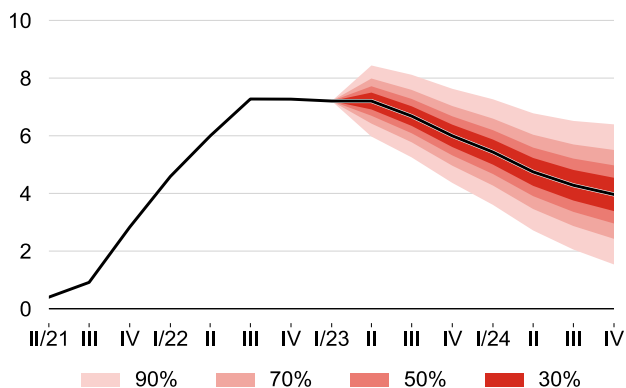


A — Prognóza klíčových veličin

Graf A.7

Úrokové sazby

3M PRIBOR v %, barevně intervaly spolehlivosti

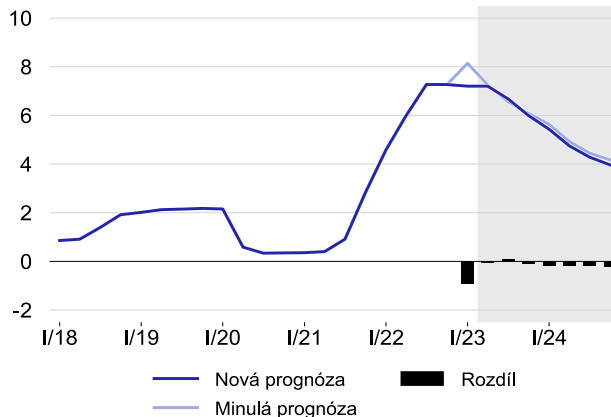


Intervaly spolehlivosti prognózy úrokových sazeb 3M PRIBOR odrážejí predikční schopnost minulých prognóz. Jsou symetrické, lineárně se rozšiřující a zdola omezené nulovou hranicí.

Graf A.8

Úrokové sazby – srovnání s minulou prognózou

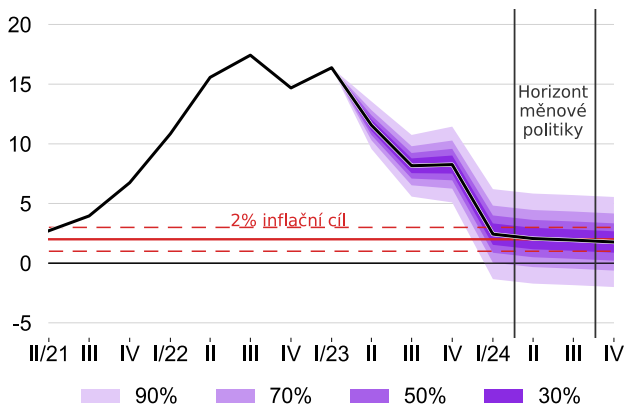
3M PRIBOR, rozdíly v p. b.



Graf A.9

Měnověpolitická inflace

meziročně v %, barevně intervaly spolehlivosti

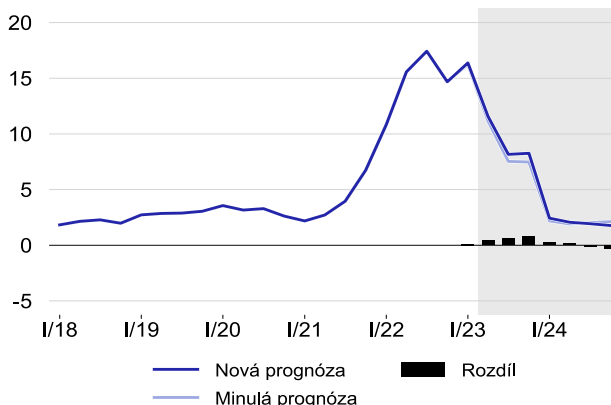


Intervaly spolehlivosti prognózy měnověpolitické inflace odrážejí predikční schopnost minulých prognóz a jsou symetrické. Pro prvních pět čtvrtletí se lineárně rozšiřují, poté zůstávají konstantní, což odpovídá jak minulým predikčním schopnostem, tak stabilizační roli měnové politiky.

Graf A.10

MP inflace – srovnání s minulou prognózou

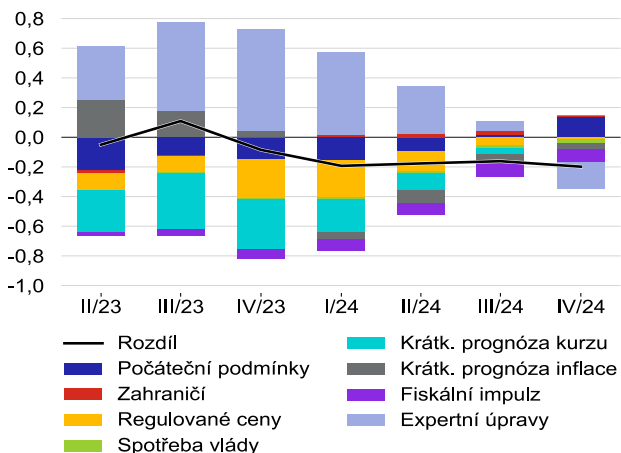
meziročně v %, rozdíly v p. b.



Graf A.11

Rozklad změn prognózy úrokových sazeb

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



A — Prognóza klíčových veličin

Tabulka A.1

Klíčové makroekonomické indikátory – roky

	roky											
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
POPTÁVKA A NABÍDKA												
Hrubý domácí produkt												
HDP (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	4290,8	4387,8	4627,4	4740,8	4994,2	5154,3	5307,2	5014,3	5189,6	5317,3	5342,4	5503,4
HDP (mld. Kč, běžné ceny, sez. očištěno)	4141,9	4344,6	4627,4	4794,9	5116,8	5416,4	5793,9	5710,7	6107,0	6793,6	7405,2	7834,9
HDP (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	0,0	2,3	5,5	2,5	5,3	3,2	3,0	-5,5	3,5	2,5	0,5	3,0
HDP (% , mezičtvrtletně, reálné, sez. očištěno)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Výdaje na konečnou spotřebu domácností (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	0,9	1,4	3,9	3,7	4,0	3,3	2,6	-7,4	4,1	-0,9	-2,6	4,1
Výdaje na konečnou spotřebu vlád. institucí (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	2,4	1,0	1,8	2,5	1,8	3,9	2,5	4,2	1,4	0,6	1,6	1,3
Tvorba hrubého kapitálu (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	-4,2	7,1	13,1	-3,9	6,5	7,7	4,5	-9,2	19,1	8,5	-6,1	-2,1
Tvorba hrubého fixního kapitálu (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	-2,2	3,3	9,8	-3,1	5,1	10,0	5,9	-6,0	0,8	6,2	2,9	4,8
Vývoz zboží a služeb (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	0,3	8,7	6,2	4,1	7,6	3,7	1,3	-8,1	6,8	5,7	7,4	6,6
Dovoz zboží a služeb (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	0,1	10,0	7,0	2,7	6,5	5,8	1,5	-8,2	13,2	5,7	2,8	4,9
Čistý vývoz (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	295,5	283,3	276,7	337,5	401,7	338,1	338,4	315,6	96,8	102,0	312,8	413,7
CENY												
Hlavní cenové ukazatele												
Spotřebitelské ceny (% , meziročně, průměr)	1,4	0,4	0,3	0,7	2,5	2,1	2,8	3,2	3,8	15,1	11,2	2,1
Regulované ceny (14,21 %)* (% , meziročně, průměr)	2,2	-3,0	0,0	0,2	0,0	1,8	4,4	3,1	-0,2	20,9	27,6	1,3
Ceny potravin (včetně alk. nápojů a tabáku) (26,50 %)* (% , meziročně, průměr)	3,1	1,8	0,1	0,2	3,6	1,6	2,6	4,2	2,1	12,9	10,3	-0,2
Jádrová inflace (56,14%)* (% , meziročně, průměr)	-0,5	0,5	1,2	1,2	2,4	2,1	2,7	3,4	4,8	13,2	8,2	3,5
Ceny pohonných hmot (3,15 %)* (% , meziročně, průměr)	-2,1	0,2	-13,5	-8,5	6,7	6,3	-0,4	-11,4	16,7	33,6	-12,5	0,9
Ménověpolitická inflace (bez vlivu změn daní) (% , meziročně, průměr)	0,6	0,2	0,2	0,5	2,5	2,1	2,9	3,2	3,9	14,6	11,1	2,1
Dílicí cenové ukazatele												
Ceny průmyslových výrobců (% , meziročně, průměr)	0,8	-0,8	-3,2	-3,3	1,8	2,0	2,6	0,1	7,1	24,3	6,2	0,9
Ceny zemědělských výrobců (% , meziročně, průměr)	5,0	-3,7	-5,9	-5,8	7,4	-0,1	5,4	-3,8	7,4	31,8	-0,2	-7,2
TRH PRÁCE												
Průměrná měsíční mzda (% , meziročně, nominálně)	-0,1	2,9	3,2	4,4	6,7	8,2	7,9	4,6	4,7	6,5	8,8	7,9
Průměrná měsíční mzda v tržních odvětvích (% , meziročně, nominálně)	-0,3	3,0	3,2	4,3	6,7	7,7	7,6	4,1	5,1	7,2	9,7	8,5
Průměrná měsíční mzda (% , meziročně, reálné)	-1,6	2,6	2,8	3,8	4,3	6,0	5,0	1,5	0,9	-8,6	-2,2	5,8
Nominální jednotkové mzdové náklady (% , meziročně)	0,9	1,6	-0,4	3,1	3,9	6,2	4,7	5,9	2,2	6,5	8,6	5,0
Souhrnná produktivita práce (% , meziročně)	-0,4	1,7	3,9	0,9	3,6	1,9	2,8	-3,8	3,1	0,7	0,4	2,9
Obecná míra nezaměstnanosti (ILO) (% , průměr, věk 15-64, sez. očištěno)	7,0	6,2	5,1	4,0	2,9	2,3	2,0	2,6	2,9	2,4	2,5	2,8
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV) (% , průměr, sez. očištěno)	7,7	7,7	6,5	5,5	4,2	3,2	2,8	3,6	3,8	3,4	3,7	4,2
Zaměstnanost (ILO) (% , meziročně)	0,9	0,7	1,3	1,8	1,5	1,2	-0,1	-1,6	-1,5	1,6	0,1	0,1
Zaměstnanost po přepočtu na plné úvazky (FTE) (% , meziročně)	-1,0	1,1	2,1	1,8	2,2	1,5	-0,3	-1,7	-0,3	0,9	0,1	0,2
VEŘEJNÉ FINANCE												
Saldo sektoru vládních institucí (ESA 2010) (mld. Kč, běžné ceny)	-53,2	-90,2	-29,8	34,1	76,7	48,3	16,7	-329,2	-310,6	-247,5	-286,0	-192,1
Saldo sektoru vládních institucí / HDP** (% , nominálně)	-1,3	-2,1	-0,6	0,7	1,5	0,9	0,3	-5,8	-5,1	-3,6	-3,9	-2,5
Dluh sektoru vládních institucí (ESA 2010) (mld. Kč, běžné ceny)	1840,2	1818,9	1836,0	1754,7	1749,7	1734,6	1740,3	2149,8	2566,7	2997,1	3259,0	3459,3
Dluh sektoru vládních institucí / HDP** (% , nominálně)	44,4	41,9	39,7	36,6	34,2	32,1	30,0	37,7	42,0	44,1	44,0	44,2
VNĚJŠÍ VZTAHY												
Běžný účet platební bilance												
Obchodní bilance (mld. Kč, běžné ceny)	167,0	220,0	187,7	258,5	259,3	200,9	239,8	280,3	69,0	-99,3	214,8	318,5
Obchodní bilance / HDP (% , nominálně)	4,0	5,1	4,1	5,4	5,1	3,7	4,1	4,9	1,1	-1,5	2,9	4,1
Bilance služeb (mld. Kč, běžné ceny)	70,4	55,7	86,6	106,6	124,6	120,0	106,0	103,5	105,0	89,9	109,6	124,2
Běžný účet platební bilance (mld. Kč, běžné ceny)	-21,8	7,9	20,7	85,2	79,1	24,1	19,2	113,7	-168,0	-415,3	8,5	85,1
Běžný účet platební bilance / HDP (% , nominálně)	-0,5	0,2	0,4	1,8	1,5	0,4	0,3	2,0	-2,8	-6,1	0,1	1,1
Přímé zahraniční investice												
Přímé investice (mld. Kč, běžné ceny)	7,4	-80,4	49,7	-186,5	-45,9	-51,0	-137,1	-149,1	-28,5	-172,4	-140,0	-140,0
Ménové kurzy												
Kč/USD (průměr)	19,6	20,8	24,6	24,4	23,4	21,7	22,9	23,2	21,7	23,4	22,0	21,9
Kč/EUR (průměr)	26,0	27,5	27,3	27,0	26,3	25,6	25,7	26,5	25,6	24,6	23,7	24,3
PENÍZE A ÚROKOVÉ SAZBY												
M3 (% , meziročně, průměr)	5,1	5,1	7,3	9,1	11,7	6,6	6,3	9,0	9,6	6,4	8,8	11,5
2T repo sazba (% , průměr)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	1,1	1,9	0,8	0,9	5,9	6,6	4,4
3M PRIBOR (% , průměr)	0,5	0,4	0,3	0,3	0,4	1,3	2,1	0,9	1,1	6,3	6,8	4,6
PŘEDPOKLADY VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ												
Zahraniční HDP (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní)	0,3	1,9	2,0	2,0	2,8	1,8	1,5	-5,0	4,0	2,7	0,5	1,4
Zahraniční HDP (% , mezičtvrtletně, sez. očištěno, efektivní)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zahraniční HICP (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní)	1,6	0,6	0,4	0,3	1,6	2,0	1,5	0,6	2,9	9,2	6,8	2,6
Zahraniční PPI (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní)	-0,1	-1,6	-2,5	-2,3	2,7	3,3	1,1	-1,6	11,0	35,0	4,2	0,1
Cena ropy Brent (v USD/barel) (průměr)	108,8	99,5	53,6	45,0	54,8	71,5	64,2	43,2	70,8	98,9	80,6	75,8
3M EURIBOR (% , průměr)	0,2	0,2	0,0	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,5	0,3	3,2	3,1
USD/EUR (průměr)	1,3	1,3	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,1

* 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 2022				čtvrtletí roku 2023				čtvrtletí roku 2024			
	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)	1329,6	1333,2	1329,6	1324,9	1326,6	1332,2	1337,9	1345,7	1357,4	1369,8	1382,6	1393,6
HDP (mld. Kč, běžné ceny, sez. očištěno)	1639,3	1678,0	1741,5	1734,7	1819,5	1831,5	1859,6	1894,7	1929,6	1954,7	1969,5	1981,1
HDP (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	4,7	3,5	1,5	0,3	-0,2	-0,1	0,6	1,6	2,3	2,8	3,3	3,6
HDP (% , mezičtvrtletně, reálné, sez. očištěno)	0,6	0,3	-0,3	-0,4	0,1	0,4	0,4	0,6	0,9	0,9	0,9	0,8
Výdaje na konečnou spotřebu domácností (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	8,0	0,0	-5,2	-5,5	-5,9	-4,8	-1,6	2,2	4,0	4,3	4,3	4,1
Výdaje na konečnou spotřebu vládn. institucí (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	2,0	1,4	-1,8	0,9	1,1	2,0	3,5	0,0	1,3	1,3	1,3	1,4
Tvorba hrubého kapitálu (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	14,4	11,6	5,8	2,7	-2,1	-5,6	-8,1	-8,4	-7,0	-4,0	0,1	2,9
Tvorba hrubého fixního kapitálu (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	7,1	6,0	7,2	4,6	2,0	3,2	2,0	4,6	5,8	5,3	4,3	3,8
Vývoz zboží a služeb (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	0,4	1,7	11,1	9,7	7,8	8,3	6,1	7,3	8,2	7,6	5,7	5,2
Dovoz zboží a služeb (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	5,3	2,2	7,6	7,6	3,7	3,3	1,5	2,7	4,9	5,3	4,5	4,8
Čistý vývoz (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	15,0	15,6	32,2	39,3	60,5	71,5	86,1	94,7	101,9	102,9	104,7	104,3
CENY												
Hlavní cenové ukazatele												
Spotřebitelské ceny (% , meziročně, průměr)	11,2	15,8	17,6	15,7	16,4	11,6	8,3	8,3	2,5	2,1	2,0	1,8
Regulované ceny (14,21 %)* (% , meziročně, průměr)	15,7	23,4	28,1	16,4	32,8	24,4	18,9	34,2	1,3	1,2	1,5	1,3
Ceny potravin (včetně alk. nápojů a tabáku) (26,50 %)* (% , meziročně, průměr)	6,2	11,4	15,2	18,8	18,2	12,5	7,6	2,8	-0,2	-0,4	-0,2	0,0
Jádrová inflace (56,14%)* (% , meziročně, průměr)	10,5	13,8	14,7	13,9	11,9	9,2	6,7	5,1	4,3	3,6	3,2	2,9
Ceny pohonných hmot (3,15 %)* (% , meziročně, průměr)	36,9	46,3	36,1	15,1	-3,7	-19,1	-17,7	-9,6	0,2	1,2	1,3	0,9
Měnověpolitická inflace (bez vlivu změn daní) (% , meziročně, průměr)	10,8	15,6	17,4	14,7	16,4	11,6	8,2	8,3	2,4	2,1	1,9	1,8
Díličí cenové ukazatele												
Ceny průmyslových výrobců (% , meziročně, průměr)	21,8	27,7	25,9	21,8	15,0	5,3	2,8	2,4	-0,1	1,1	1,1	1,4
Ceny zemědělských výrobců (% , meziročně, průměr)	23,3	38,8	37,1	27,9	19,6	-4,7	-5,5	-7,4	-11,1	-7,0	-5,8	-4,7
TRH PRÁCE												
Průměrná měsíční mzda (% , meziročně, nominálně)	7,3	4,4	6,2	7,9	9,1	8,6	8,9	8,7	8,9	8,2	7,5	6,9
Průměrná měsíční mzda v tržních odvětvích (% , meziročně, nominálně)	8,1	4,6	7,1	8,9	9,4	9,4	9,9	9,9	9,9	9,0	8,0	7,2
Průměrná měsíční mzda (% , meziročně, reálné)	-3,5	-9,8	-9,7	-6,7	-6,3	-2,7	0,5	0,3	6,3	6,0	5,4	5,0
Nominální jednotkové mzdové náklady (% , meziročně)	6,4	4,7	5,9	9,0	9,2	8,3	9,7	7,2	6,5	5,5	4,3	3,6
Souhrnná produktivita práce (% , meziročně)	3,4	1,1	-0,1	-1,2	-1,2	0,4	1,0	1,5	2,3	2,7	3,2	3,4
Obecná míra nezaměstnanosti (ILO) (% , průměr, věk 15-64, sez. očištěno)	2,4	2,5	2,4	2,2	2,4	2,5	2,5	2,7	2,7	2,7	2,8	2,9
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV) (% , průměr, sez. očištěno)	3,3	3,3	3,4	3,7	3,6	3,6	3,7	3,9	4,0	4,1	4,2	4,3
Zaměstnanost (ILO) (% , meziročně)	2,3	2,2	1,2	0,9	0,4	-0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2
Zaměstnanost po přepočtu na plné úvazky (FTE) (% , meziročně)	0,8	1,1	0,8	0,9	0,5	0,1	0,0	0,0	0,1	0,2	0,3	0,4
VEŘEJNÉ FINANCE												
Saldo sektoru vládních institucí (ESA 2010) (mld. Kč, běžné ceny)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo sektoru vládních institucí / HDP** (% , nominálně)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dluh sektoru vládních institucí (ESA 2010) (mld. Kč, běžné ceny)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dluh sektoru vládních institucí / HDP** (% , nominálně)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VNĚJŠÍ VZTAHY												
Běžný účet platební bilance												
Obchodní bilance (mld. Kč, běžné ceny)	6,1	-38,1	-51,5	-15,9	66,7	64,0	36,9	47,3	97,2	93,5	57,8	70,0
Obchodní bilance / HDP (% , nominálně)	0,4	-2,2	-2,9	-0,9	3,9	3,4	2,0	2,4	5,4	4,8	2,9	3,4
Bilance služeb (mld. Kč, běžné ceny)	24,2	31,2	28,7	5,8	17,5	36,8	33,2	22,1	34,2	32,5	28,7	28,9
Běžný účet platební bilance (mld. Kč, běžné ceny)	-19,2	-85,2	-227,2	-83,6	51,3	-3,5	-37,9	-1,4	93,9	9,6	-39,4	21,1
Běžný účet platební bilance / HDP (% , nominálně)	-1,2	-5,0	-12,9	-4,7	3,0	-0,2	-2,0	-0,1	5,2	0,5	-2,0	1,0
Přímé zahraniční investice												
Přímé investice (mld. Kč, běžné ceny)	-16,4	-32,2	-32,3	-91,5	-35,0	-35,0	-35,0	-35,0	-35,0	-35,0	-35,0	-35,0
Měnové kurzy												
Kč/USD (průměr)	22,0	23,1	24,4	23,9	22,2	21,9	22,0	22,0	22,0	22,0	21,9	21,9
Kč/EUR (průměr)	24,6	24,6	24,6	24,4	23,8	23,5	23,7	23,9	24,1	24,3	24,4	24,5
PENÍZE A ÚROKOVÉ SAZBY												
M3 (% , meziročně, průměr)	6,0	6,2	6,4	7,3	8,5	8,4	8,9	9,4	10,5	11,4	12,0	12,0
2T repo sazba (% , průměr)	4,2	5,6	7,0	7,0	7,0	7,0	6,5	5,8	5,2	4,5	4,1	3,8
3M PRIBOR (% , průměr)	4,6	6,0	7,3	7,3	7,2	7,2	6,7	6,0	5,4	4,7	4,3	4,0
PŘEDPOKLADY VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ												
Zahraniční HDP (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní)	4,6	3,1	1,9	1,5	1,0	0,4	0,2	0,6	0,9	1,2	1,6	1,8
Zahraniční HDP (% , mezičtvrtletně, sez. očištěno, efektivní)	0,6	0,6	0,4	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,3	0,4	0,5	0,5	0,5
Zahraniční HICP (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní)	6,6	8,8	10,2	11,2	9,4	7,7	6,2	4,2	3,4	2,8	2,4	2,1
Zahraniční PPI (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní)	30,9	36,3	43,1	29,8	16,8	7,5	-3,3	-2,1	-0,9	0,0	0,6	0,7
Cena ropy Brent (v USD/barel) (průměr)	97,9	112,0	97,7	88,6	82,2	81,3	80,1	78,6	77,4	76,3	75,3	74,3
3M EURIBOR (% , průměr)	-0,5	-0,4	0,5	1,8	2,6	3,4	3,5	3,4	3,3	3,2	3,0	2,9
USD/EUR (průměr)	1,1	1,1	1,0	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1

* 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

		2022	2023	2024	
HDP (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	2,7 (0,0)	0,5 (0,1)	1,4 (0,1)	Výhled růstu efektivní eurozóny se pro letošní i příští rok lehce zvýšil.
Spotřebitelské ceny (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	9,2 (0,0)	6,8 (0,6)	2,6 (0,4)	Výhled inflace se posouvá výše zejména vlivem vyšších cen potravin, opačným směrem bude působit pokles cen energií.
Ceny výrobců (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	35,0 (0,0)	4,2 (4,9)	0,1 (1,4)	K přehodnocení cen průmyslových výrobců směrem nahoru vedlo nižší promítnutí poklesu tržních cen zemního plynu a elektřiny (zejména v případě Slovenska).
Cena ropy Brent	USD/barel	98,9 (0,0)	80,6 (-0,1)	75,8 (-0,6)	Klesající výhled ceny ropy se prakticky nemění.
3M EURIBOR	% procentní body	0,3 (0,0)	3,2 (0,0)	3,1 (0,0)	Výhled tržních úrokových sazeb zůstává stabilní.
Měnový kurz	USD/EUR	1,05 (0,00)	1,08 (0,03)	1,11 (0,04)	Očekávaný kurz eura vůči dolaru se posouvá ve směru lehce silnějšího eura s tím, jak se očekává oslabení ekonomické aktivity v USA.

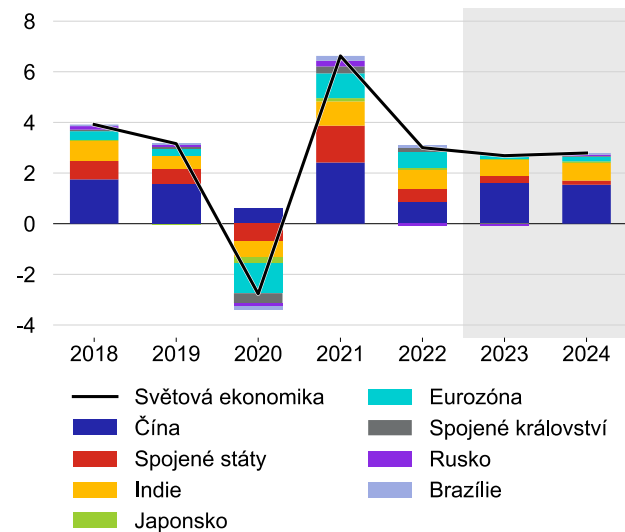
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, resp. posun ke slabšímu kurzu dolaru, červený štítek označuje snížení hodnoty, resp. posun k silnějšímu kurzu dolaru)

B — Zahraniční ekonomický vývoj

Graf B.1 (CF, výpočet ČNB)

Ekonomický vývoj ve světě

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

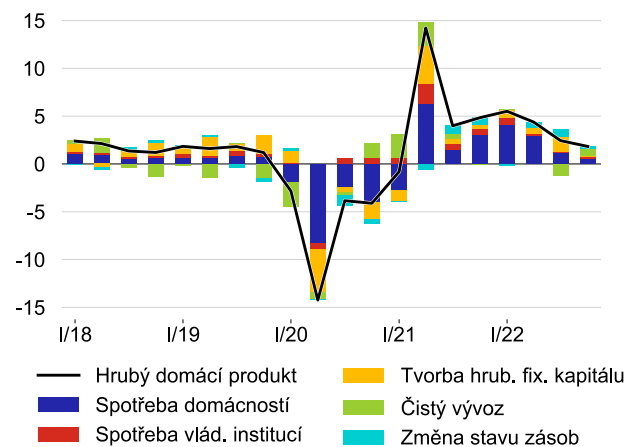


Vývoj světové ekonomiky je aproximován dynamikou osmi největších ekonomik, jejichž podíl na světovém HDP je zhruba 75 %. Váhy jsou spočítány na základě nominálního HDP v paritě kupní síly.

Graf B.3 (Eurostat, výpočet ČNB)

Struktura HDP v eurozóně

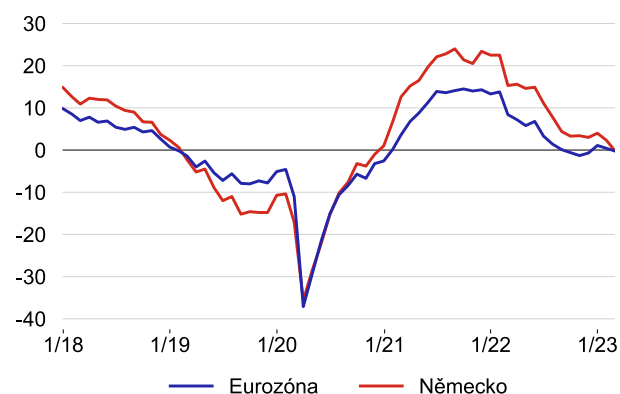
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf B.5 (Eurostat)

Indikátor důvěry v průmyslu

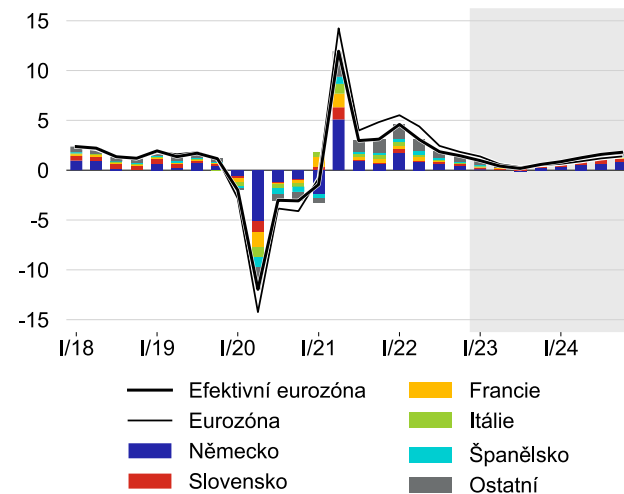
subindex Indikátoru důvěry (ESI)



Graf B.2 (Eurostat, prognóza ČNB)

Ekonomický vývoj v eurozóně

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

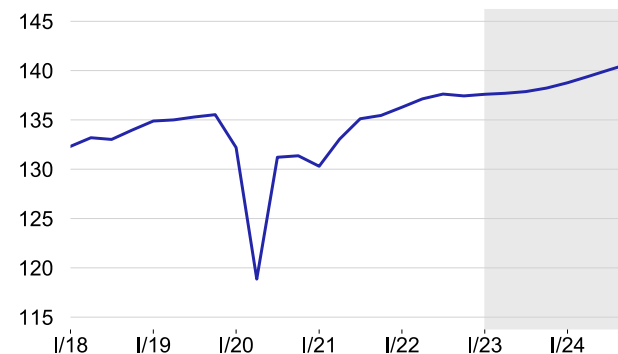


Složka Ostatní zahrnuje dalších 12 zemí eurozóny. Její prognózovaný růst odpovídá průměrnému růstu 5 zemí uvedených v grafu.

Graf B.4 (Eurostat, prognóza ČNB)

Úroveň HDP efektivní eurozóny

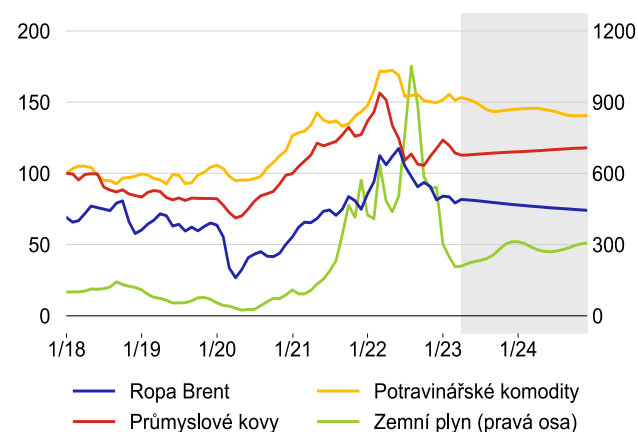
index (rok 2000 = 100)



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

Ceny ropy a ostatních komodit

ropa v USD/barel, ostatní komodity: index (leden 2018 = 100), průměrná cena zemního plynu v Evropě

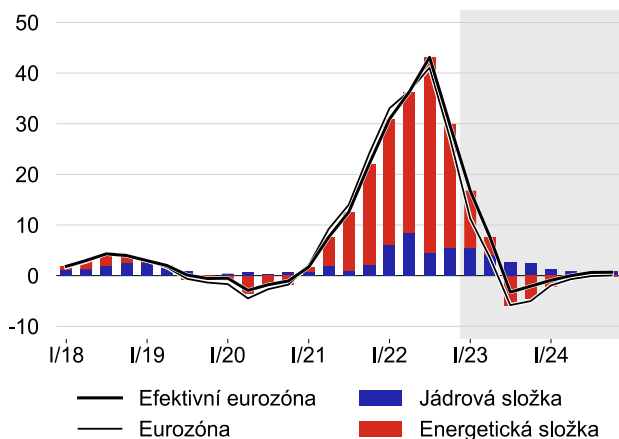


B — Zahraníční ekonomický vývoj

Graf B.7 (Eurostat, prognóza ČNB)

Ceny průmyslových výrobců v eurozóně

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

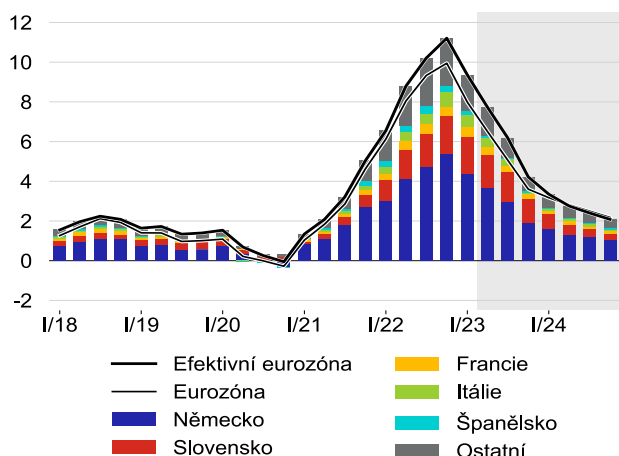


Energetická složka je dána vývojem v průmysl. odvětvích se silnou vazbou na cenu ropy a od poloviny roku 2021 také v odvětvích výroby elektřiny a zemního plynu. Zbývající část z indexu efektivního PPI představuje jádrová složka.

Graf B.9 (Eurostat, prognóza ČNB)

Spotřebitelská inflace v eurozóně

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

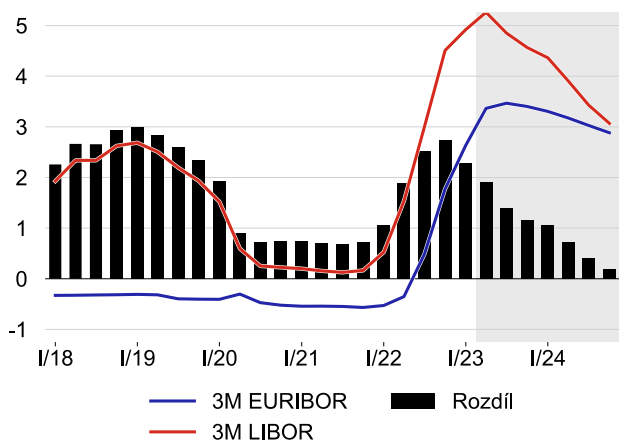


Složka Ostatní zahrnuje dalších 12 zemí eurozóny. Její prognózovaný růst odpovídá průměrnému růstu 5 zemí uvedených v grafu.

Graf B.11 (Bloomberg, výpočet ČNB)

3M EURIBOR a 3M USD LIBOR

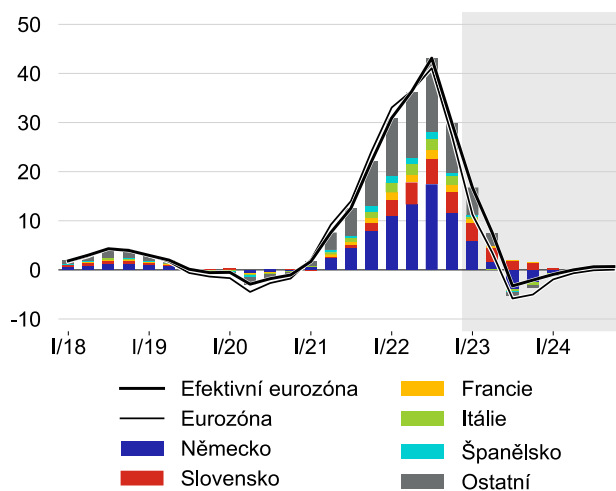
v %, rozdíly v p. b.



Graf B.8 (Eurostat, prognóza ČNB)

Ceny průmyslových výrobců podle zemí

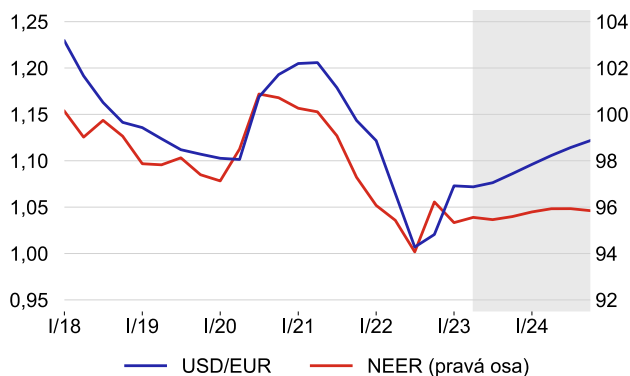
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf B.10 (Bloomberg, výpočet ČNB)

Kurz eura

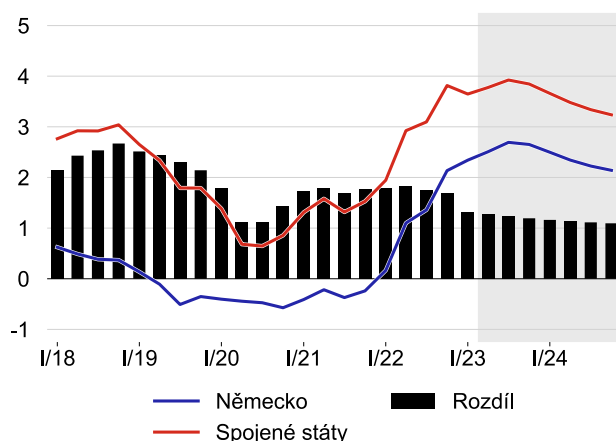
USD/EUR, NEER eura vůči měnám 18 hlavních partnerů zemí eurozóny (leden 2018 = 100, pravá osa)



Graf B.12 (Bloomberg, výpočet ČNB)

Výnosy desetiletých vládních dluhopisů

v %, rozdíly v p. b.



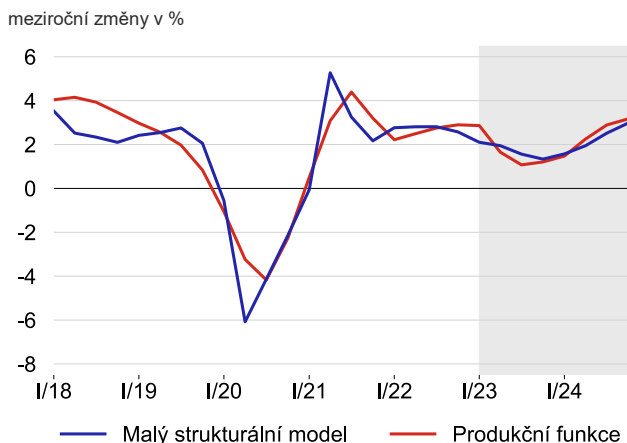
C — Domácí ekonomická aktivita

		2022	2023	2024	
HDP	meziroční změny v % procentní body	2,5 (-0,1)	0,5 (0,8)	3,0 (0,8)	Výhled růstu HDP se letos posouvá nahoru vlivem vyšší tvorby hrubého fixního kapitálu a lehce většího příspěvku čistého vývozu, v příštím roce se přidá výraznější oživení spotřeby domácností.
Spotřeba domácností	meziroční změny v % procentní body	-0,9 (-0,6)	-2,6 (-0,4)	4,1 (1,0)	Předikce spotřeby domácností se letos snižuje kvůli jejímu hlubšímu propadu koncem minulého roku, pro rok 2024 je výhled naopak vyšší hlavně v důsledku rychlejšího růstu reálných mezd.
Spotřeba vládních institucí	meziroční změny v % procentní body	0,6 (0,3)	1,6 (0,3)	1,3 (0,1)	Prognóza spotřeby vládních institucí se letos přehodnocuje mírně směrem nahoru kvůli vyšším nemzdovým výdajům, pro příští rok zůstává výhled téměř beze změny.
Tvorba hrubého fixního kapitálu	meziroční změny v % procentní body	6,2 (1,1)	2,9 (2,0)	4,8 (0,1)	Letošní rychlejší dynamika celkových investic je důsledkem lepší finanční kondice firem a také vyšších pozorovaných dat z konce loňského roku.
Čistý vývoz	přísp. k růstu HDP procentní body	0,2 (-0,4)	3,4 (0,3)	1,5 (0,2)	Příspěvek čistého vývozu je letos i příští rok ve srovnání s minulou prognózou mírně vyšší kvůli lehce silnější zahraniční poptávce.

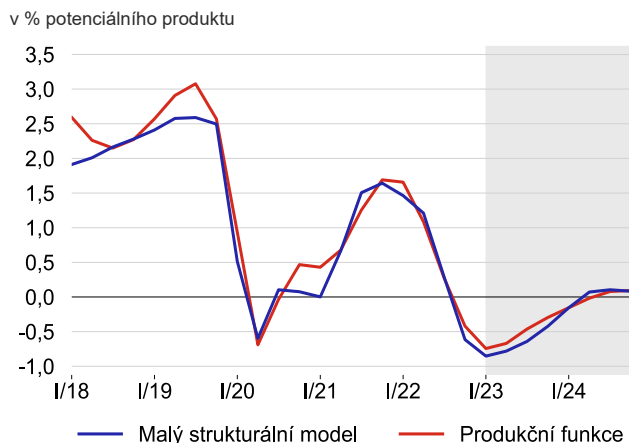
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

C — Domácí ekonomická aktivita

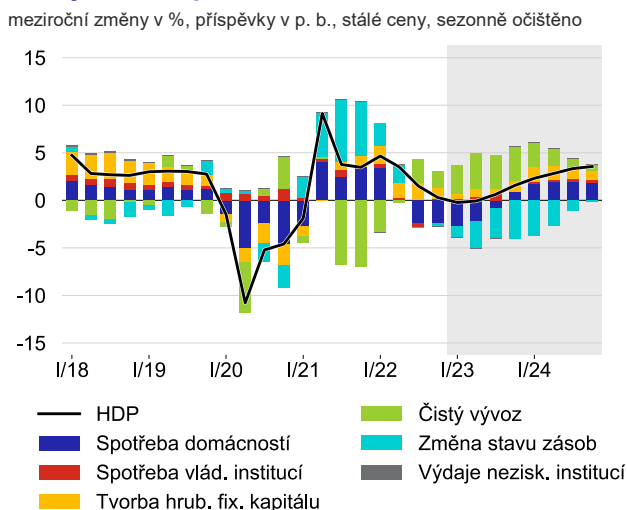
Graf C.1
Potenciální produkt



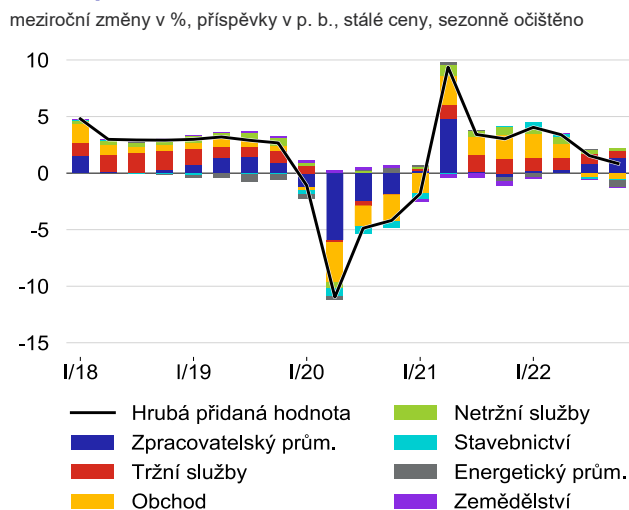
Graf C.2
Mezera výstupu



Graf C.3
Hrubý domácí produkt

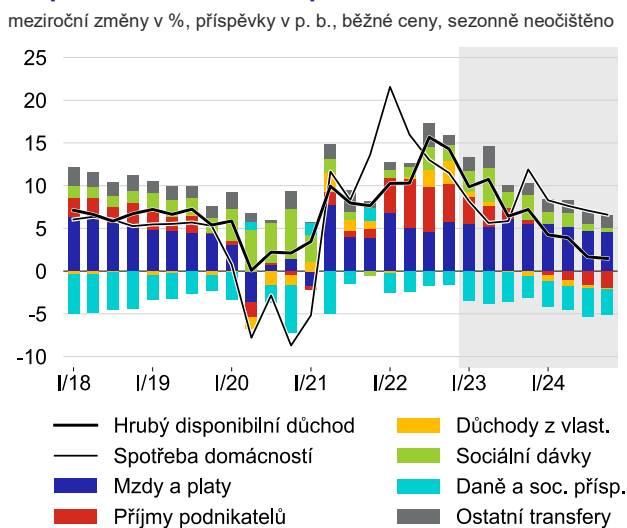


Graf C.4
Hrubá přidaná hodnota

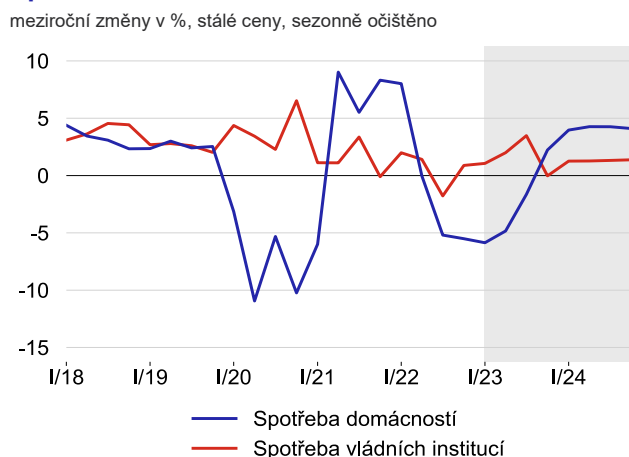


Obchod zahrnuje také ubytování, pohostinství a dopravu. Energetický průmysl zahrnuje také odvětví těžby a dobývání.

Graf C.5
Disponibilní důchod a spotřeba domácností



Graf C.6
Spotřeba domácností a vládních institucí

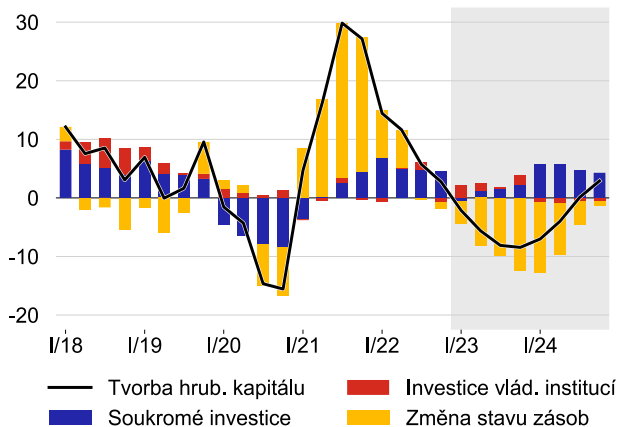


C — Domácí ekonomická aktivita

Graf C.7

Tvorba hrubého kapitálu

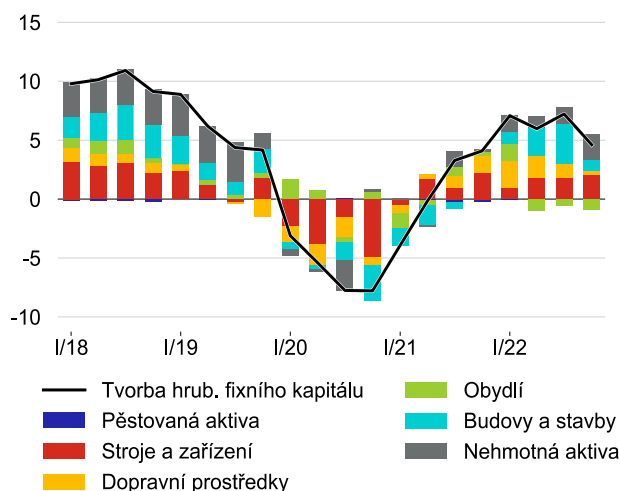
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.8

Věcné členění tvorby hrubého fixního kapitálu

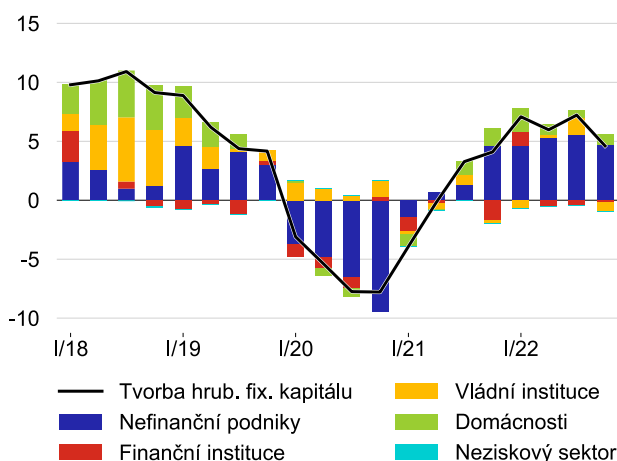
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.9

Sektorové členění tvorby hrubého fixního kapitálu

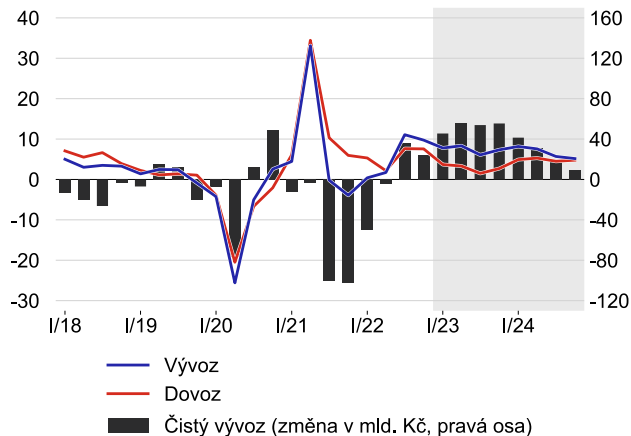
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.10

Vývoz a dovoz

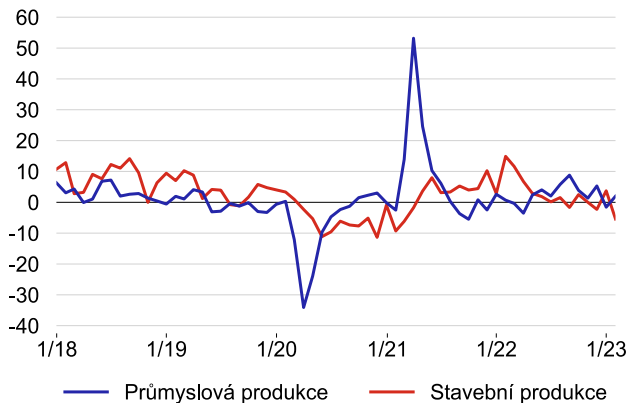
meziroční změny v % a mld. Kč, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.11

Průmyslová a stavební produkce

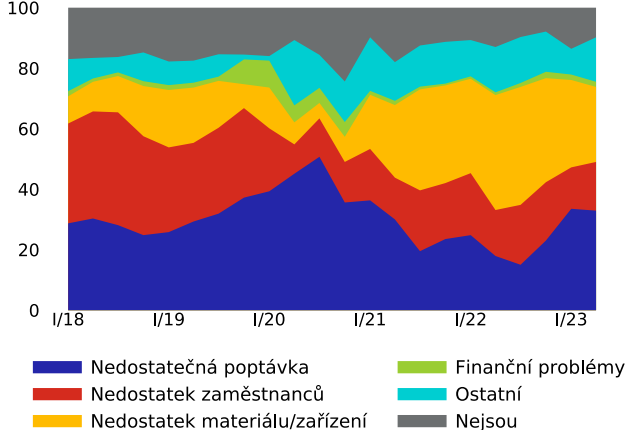
meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.12

Bariéry růstu v průmyslu

v %

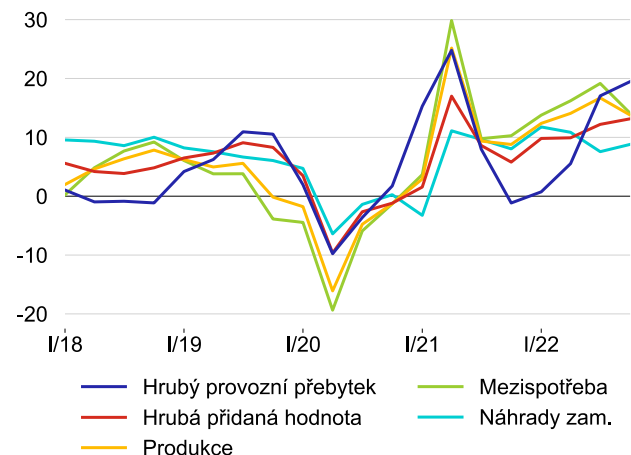


C — Domácí ekonomická aktivita

Graf C.13

Základní ukazatele hospodaření podniků

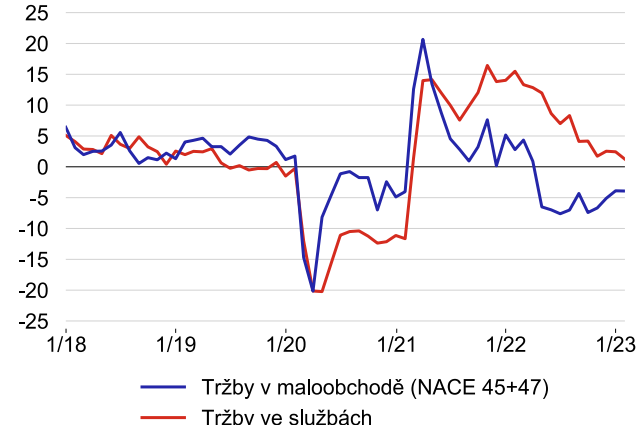
meziroční změny v %, běžné ceny, sezonně neočištěno



Graf C.14

Tržby v maloobchodě a ve službách

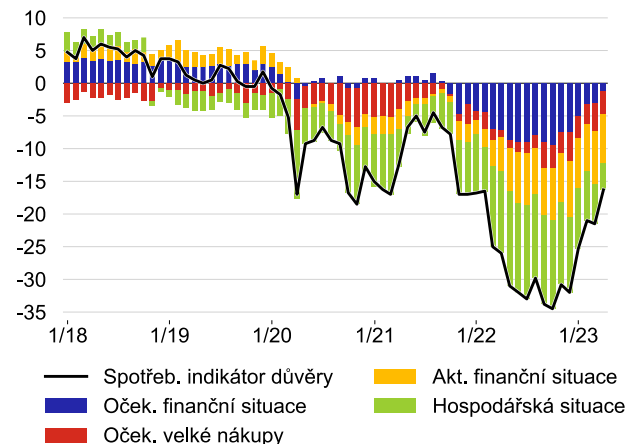
meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.15

Saldo spotřebitelské důvěry

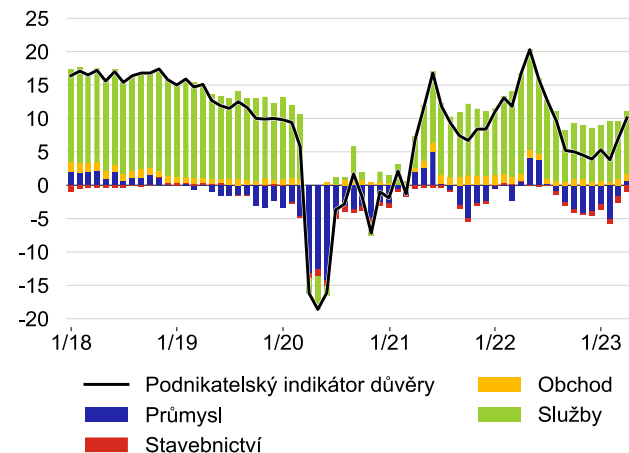
saldo je rozdíl v % mezi odpověďmi domácností vyjadřujícími zlepšení a zhoršení očekávaných i probíhajících tendencí



Graf C.16

Saldo podnikatelské důvěry

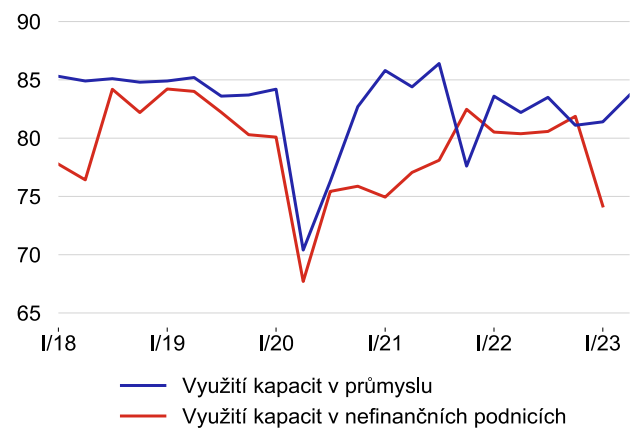
saldo je rozdíl v % mezi odpověďmi firem vyjadřujícími zlepšení a zhoršení očekávaných i probíhajících tendencí



Graf C.17 (ČSÚ, Statistické šetření ČNB a Svazu průmyslu a dopravy ČR)

Využití kapacit

v %



Tabulka C.1

Očekávané ukazatele dle IOFT, CF a podniků

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

	12/22	1/23	2/23	3/23	4/23
IOFT:					
Index spotřebitelských cen	7,0	4,8	3,8	3,7	3,5
Index spotř. cen v horizontu 3R	2,7	2,6	2,7	2,6	2,6
Reálný HDP v roce 2023	0,0	0,0	0,2	0,2	0,1
Reálný HDP v roce 2024		2,4	2,6	2,7	2,6
Nominální mzdy v roce 2023	7,4	8,1	7,9	7,8	8,2
Nominální mzdy v roce 2024		5,5	5,9	6,0	6,0
Kurz CZK/EUR (úroveň)	24,7	24,4	24,3	24,2	24,1
2T repo (v %)	6,0	5,9	5,8	5,6	5,6
1R PRIBOR (v %)	5,7	5,7	5,5	5,5	5,3
Podniky:					
Index spotřebitelských cen	10,2			8,9	
Index spotř. cen v horizontu 3R	7,0			6,2	
CF:					
Reálný HDP v roce 2023	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Reálný HDP v roce 2024		2,8	2,9	2,7	2,6
Nominální mzdy v roce 2023	7,6	7,5	7,7	8,1	8,4
Nominální mzdy v roce 2024		5,9	6,1	6,3	6,2
Kurz CZK/EUR (úroveň)	24,8	24,7	24,4	24,2	24,0
3M PRIBOR (v %)	5,8	5,4	5,6	5,5	5,4

D — Trh práce

		2022	2023	2024	
Zaměstnanost	meziroční změny v % procentní body	1,6 (0,1)	0,1 (0,5)	0,1 (0,3)	V rychlejší dynamice zaměstnanosti se odráží především lepší ekonomická situace a vyšší pozorované údaje ze závěru minulého roku.
Nezaměstnanost (ILO)	% procentní body	2,4 (0,0)	2,5 (-0,2)	2,8 (-0,5)	Výhled obecné míry nezaměstnanosti se posouvá níže z důvodu jejího mírnějšího než očekávaného nárůstu a současně i dřívějšího a výraznějšího hospodářského oživení v roce 2023.
Průměrná měsíční nominální mzda	meziroční změny v % procentní body	6,5 (-0,1)	8,8 (0,4)	7,9 (0,9)	Vyšší dynamika mezd odráží zrychlený mzdový růst na přelomu roku, dále lepší než očekávanou situaci firem a dřívější obnovení růstu poptávky po práci.

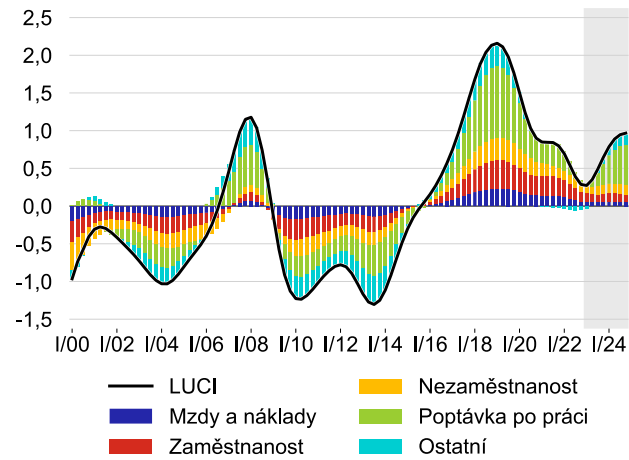
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

D — Trh práce

Graf D.1

LUCI – souhrnný indikátor trhu práce

index, směrodatné odchytky

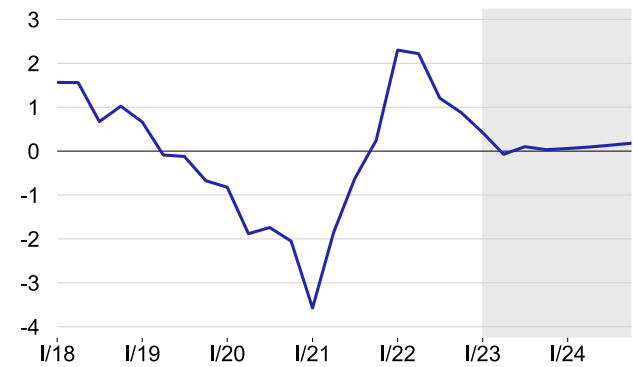


Kladné hodnoty znamenají, že trh práce je nad svou dlouhodobě rovnovážnou úrovní. Záporné hodnoty označují opačnou situaci.

Graf D.2

Zaměstnanost

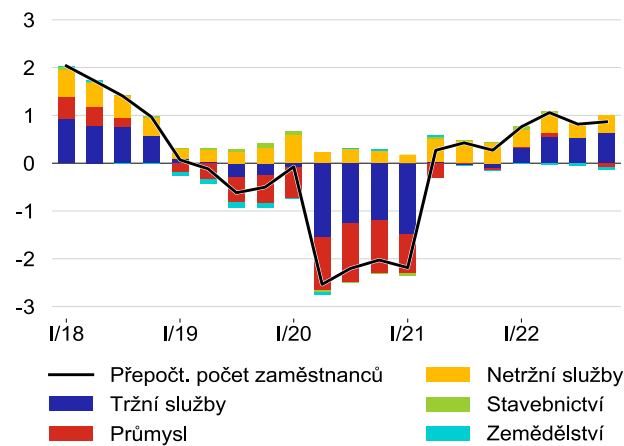
meziroční změny v %, metodika VŠPS



Graf D.3

Přepočtený počet zaměstnanců – odvětví

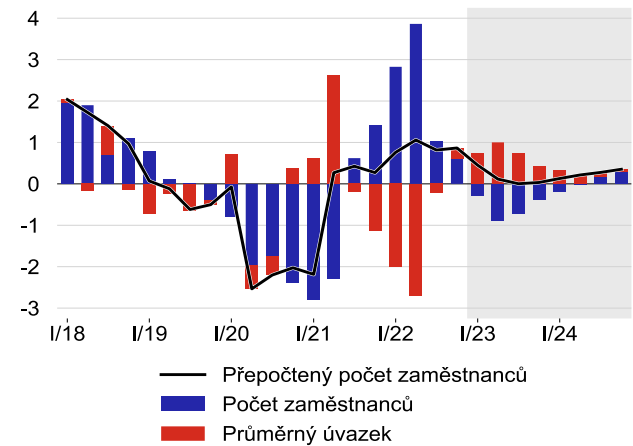
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf D.4

Přepočtený počet zaměstnanců – struktura

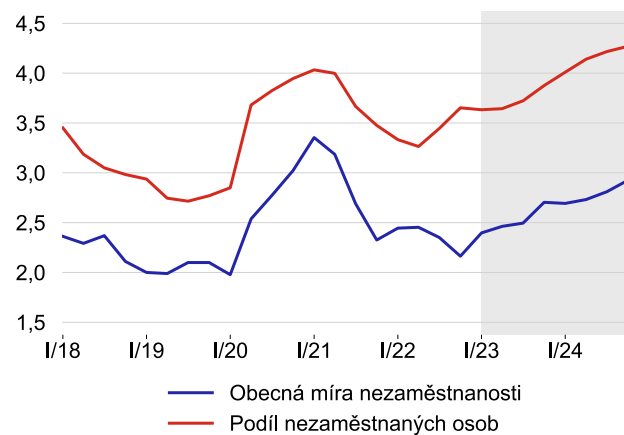
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf D.5 (MPSV, ČSÚ, prognóza ČNB)

Nezaměstnanost

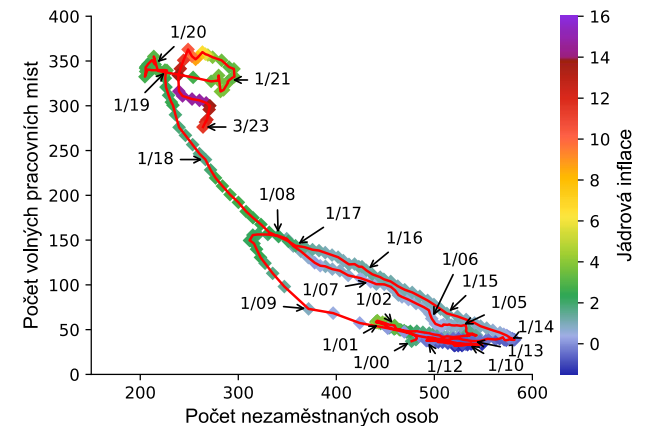
v %, sezonně očištěno



Graf D.6 (MPSV, ČSÚ)

Beveridgeova křivka

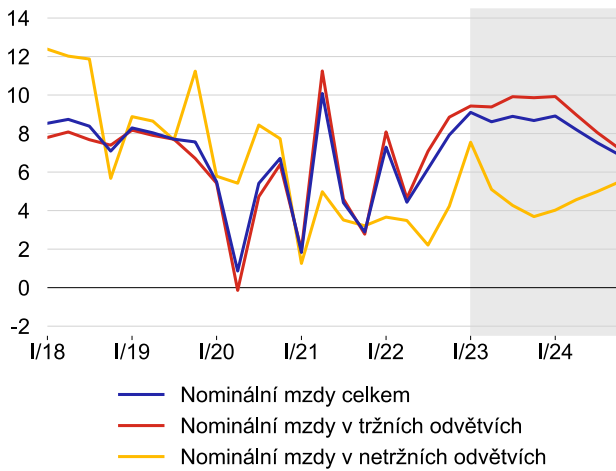
počty v tisících, sezonně očištěno, u jádrové inflace meziroční změny v %



Graf D.7

Průměrná nominální mzda

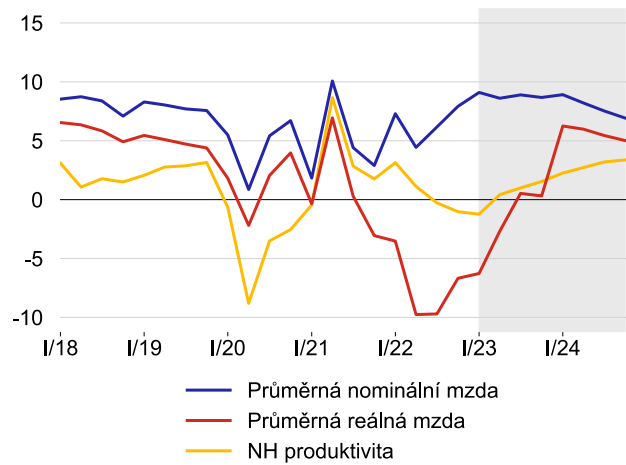
meziroční změny v %



Graf D.8

Průměrná mzda a NH produktivita

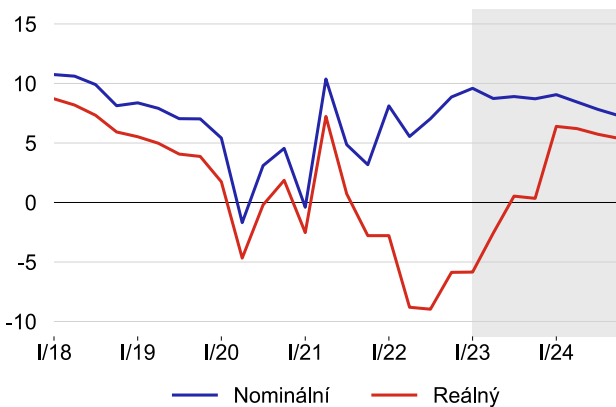
meziroční změny v %, NH produktivita – sezonně očištěno



Graf D.9

Objem mezd a platů

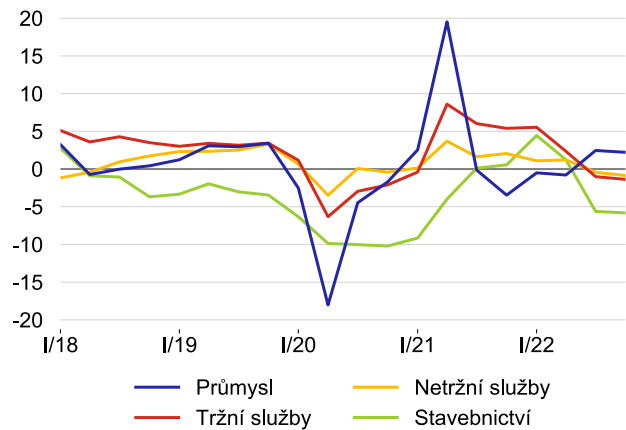
meziroční změny v %



Graf D.10

Produktivita práce v odvětvích

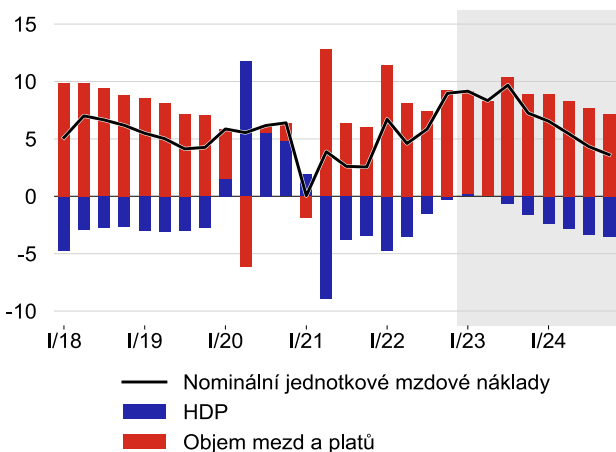
meziroční změny v %, sezonně očištěno



Graf D.11

Nominální jednotkové mzdové náklady

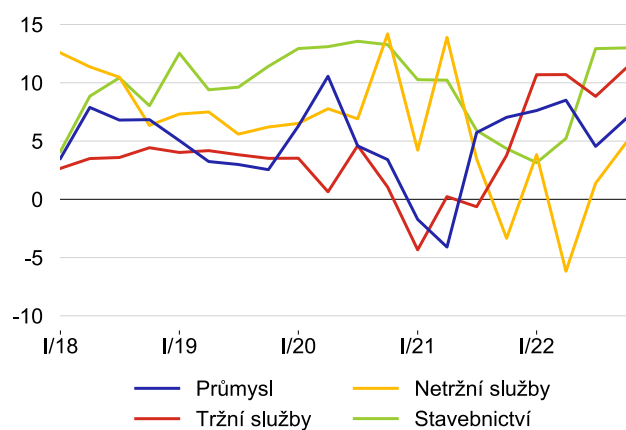
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf D.12

NJMN v odvětvích

meziroční změny v %, sezonně očištěno



E — Inlace a ostatní cenové okruhy

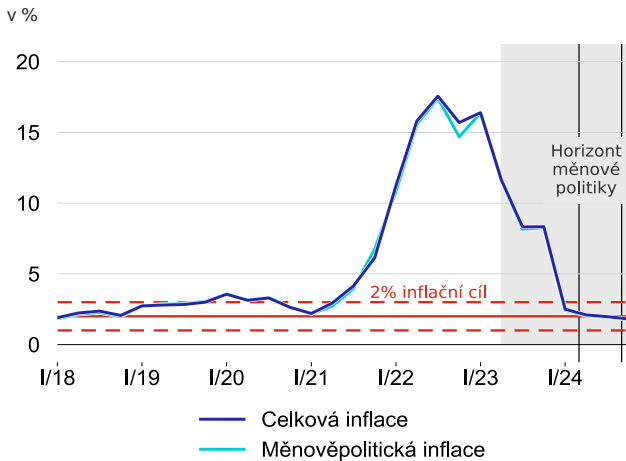
		2022	2023	2024	
Spotřebitelské ceny	meziroční změny v % procentní body	15,1 (0,0)	11,2 (0,4)	2,1 (0,0)	Za přehodnocením prognózy inflace v letošním roce směrem nahoru stojí zejména vyšší dynamika cen potravin a v menší míře i jádrová inflace.
Regulované ceny	meziroční změny v % procentní body	20,9 (0,0)	27,6 (-2,3)	1,3 (-4,0)	Výhled regulovaných cen se pro letošek a zejména pro příští rok snižuje kvůli již započatému poklesu cen energií pro domácnosti pod vládou stanovené cenové stropy.
Jádrová inflace	% procentní body	13,2 (0,0)	8,2 (0,5)	3,5 (0,6)	Za přehodnocením prognózy jádrové inflace výše stojí pomalejší než očekávané snižování zahraničních průmyslových cen a větší inflační tlaky z trhu práce.
Ceny potravin (vč. alk. nápojů a tabáku)	meziroční změny v % procentní body	12,9 (0,0)	10,3 (2,0)	-0,2 (0,7)	Prognóza cen potravin se pro letošní rok posouvá nahoru vlivem vyšších pozorovaných hodnot na počátku letošního roku v podmínkách zvýšených marží výrobců a prodejců.
Ceny pohonných hmot	meziroční změny v % procentní body	33,6 (0,0)	-12,5 (2,4)	0,9 (2,5)	Ceny pohonných hmot se v letošním roce sníží méně než v minulé prognóze kvůli aktuálně vyššímu výhledu burzovních cen benzínu.

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

E — Inflace a ostatní cenové okruhy

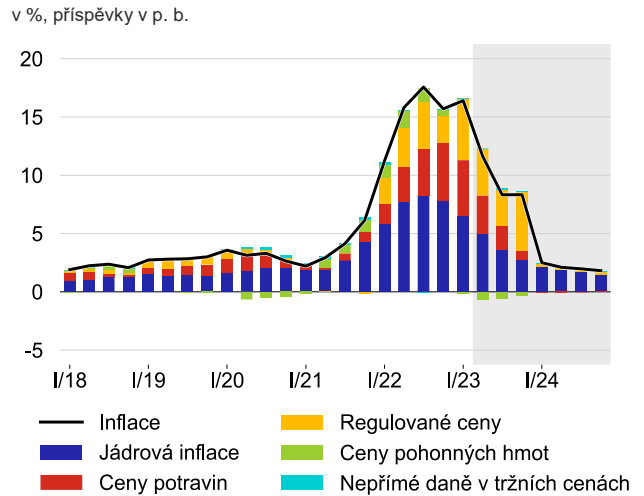
Graf E.1

Celková a měnověpolitická inflace



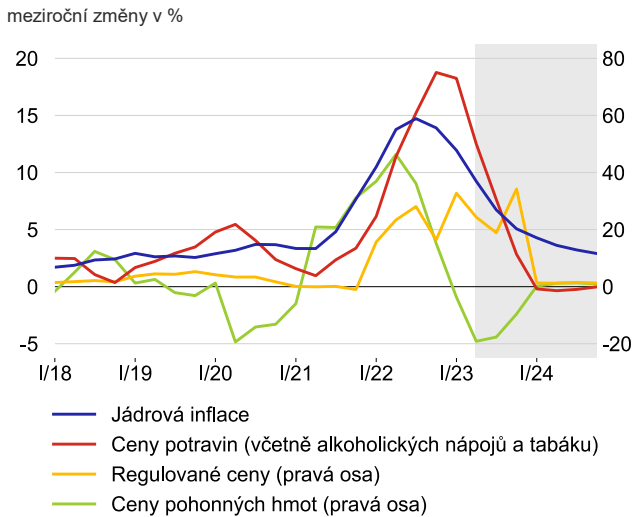
Graf E.2

Struktura inflace



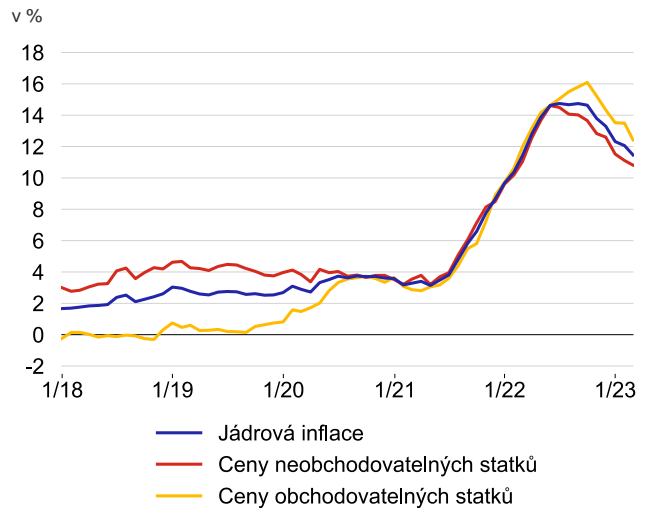
Graf E.3

Složky inflace



Graf E.4

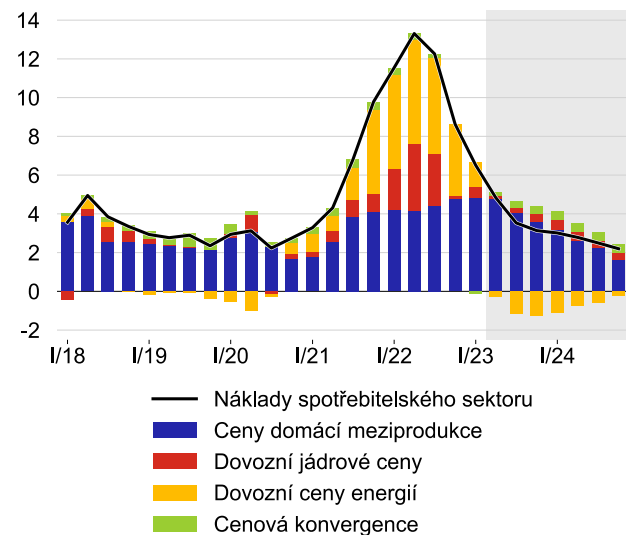
Složky jádrové inflace



Graf E.5

Náklady spotřebitelského sektoru

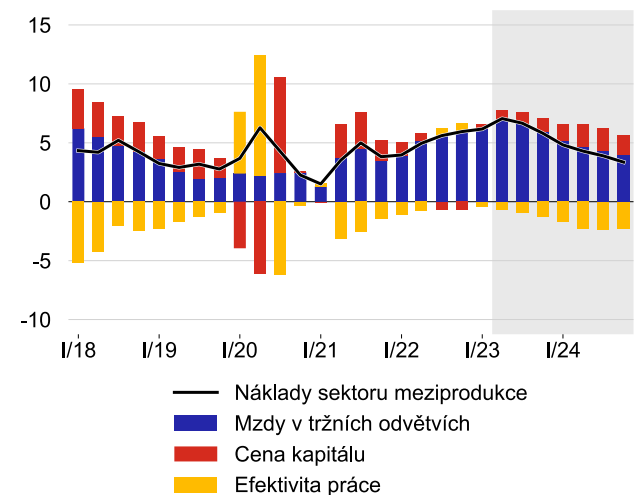
mezičtvrtletní změny v %, nominálně, příspěvky v p. b., anualizováno



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

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

	2021	2022	2023	2024
DOPADY ZMĚN NEPŘÍMÝCH DANÍ	-0,05	0,44	0,08	0,05
REGULOVANÉ CENY ^{a)}	-0,2	-0,03	20,9	2,98
z toho (hlavní změny):				
ceny elektřiny	-4,3	-0,16	15,1	0,60
ceny zemního plynu	-4,7	-0,10	67,5	1,34
ceny tepla	0,2	0,00	19,7	0,28
vodné a stočné	4,4	0,03	5,3	0,04
reg. ceny ve zdravotnictví	4,3	0,06	10,7	0,17
ceny v dopravě	2,4	0,03	9,9	0,11
27,6	3,92	1,3	0,19	

a) včetně dopadu změn nepřímých daní

Tabulka E.2

Inflace v následujících měsících

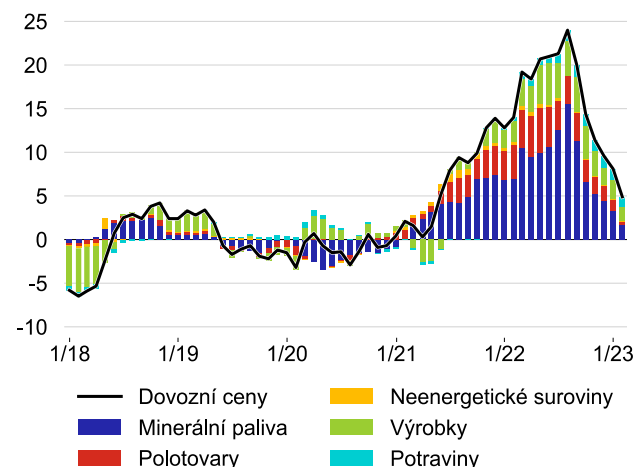
meziročně v %

	4/23	5/23	6/23
Celková inflace	13,2	11,6	10,1
Regulované ceny	25,9	24,4	22,8
Primární dopady změn nepřímých daní	0,0	0,0	0,2
Jádrová inflace	10,2	9,1	8,3
Ceny potravin	15,2	12,3	10,1
Ceny pohonných hmot	-15,9	-17,9	-23,6
Měnověpolitická inflace	13,2	11,5	10,0

Graf E.7

Dovozní ceny

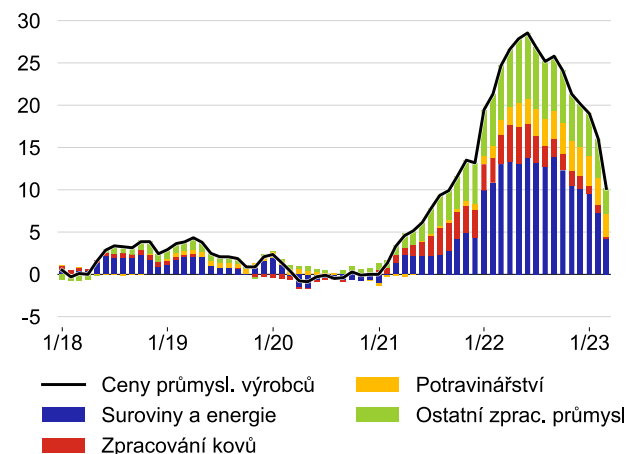
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf E.8

Ceny průmyslových výrobců

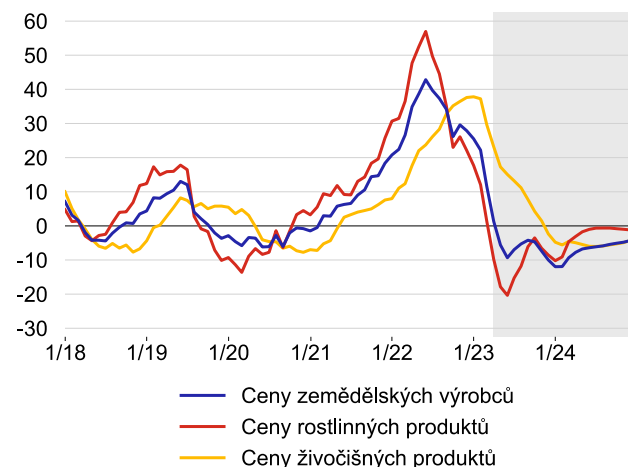
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf E.9

Ceny zemědělských výrobců

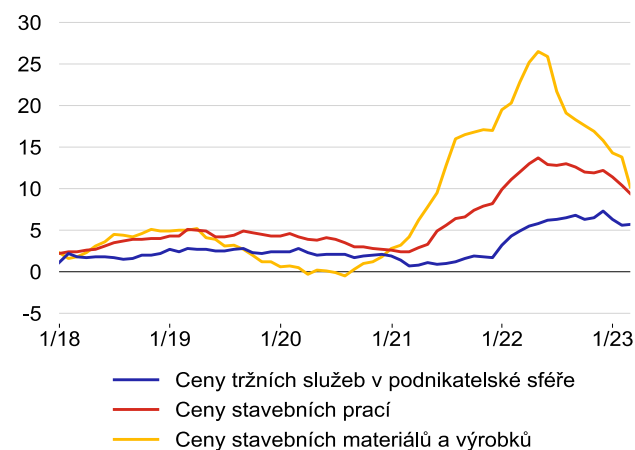
meziroční změny v %



Graf E.10

Ceny služeb pro podnikatele a ve stavebnictví

meziroční změny v %

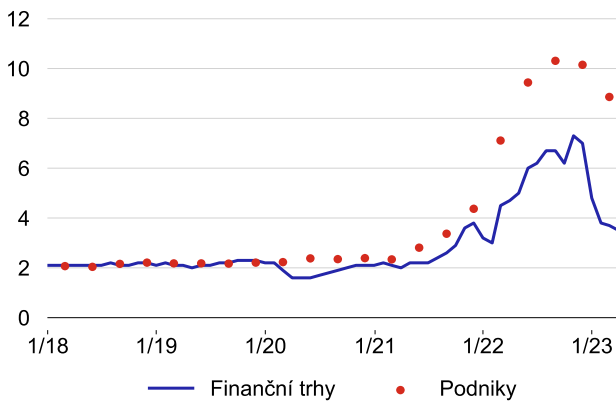


E — Inflace a ostatní cenové okruhy

Graf E.11

Inflační očekávání v ročním horizontu

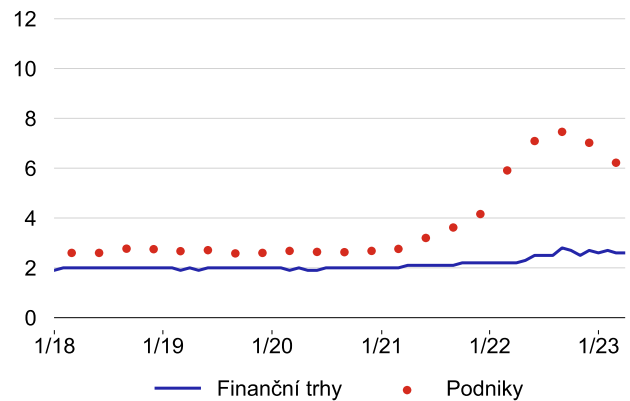
vzorek cca 18 analytiků a 150 podniků, v %, horizont 1R



Graf E.12

Inflační očekávání v horizontu tří let

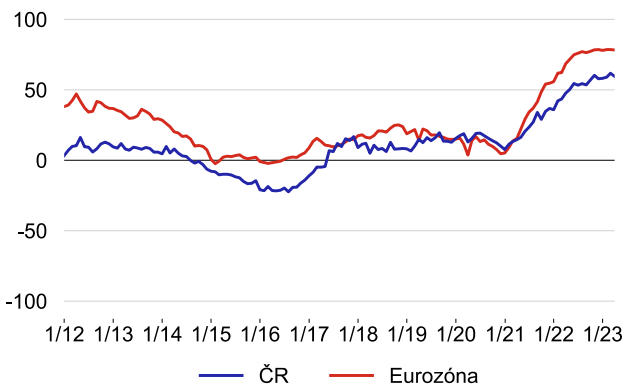
vzorek cca 18 analytiků a 150 podniků, v %, horizont 3R



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

Inflace pociťovaná domácnostmi

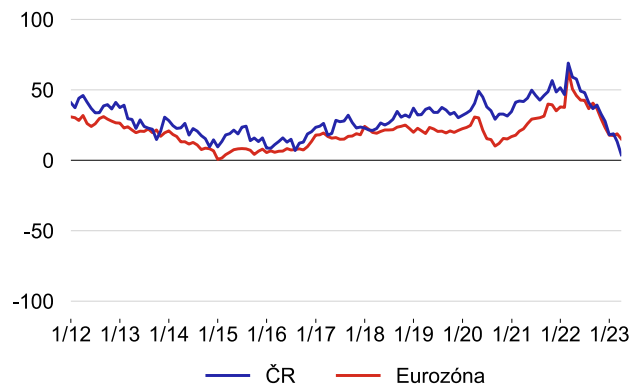
ukazatel vnímané inflace za uplynulých 12 měsíců, vzorek cca 1000 domácností, saldo odpovědí, sezonně očištěno, očekávání mohou nabývat hodnot -100 až 100



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

Inflační očekávání domácností

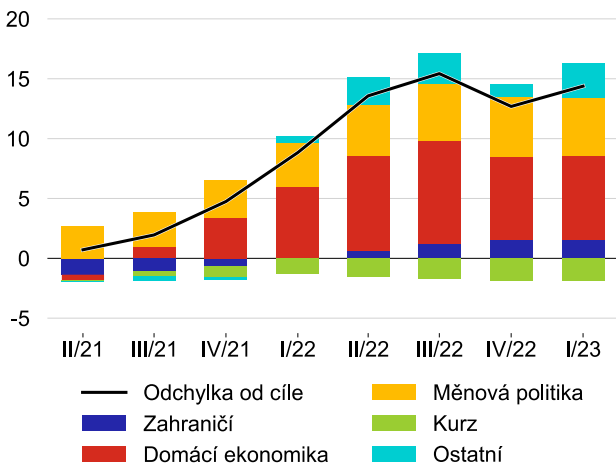
očekávání domácností o vývoji inflace v příštích 12 měsících, vzorek cca 1000 domácností, saldo odpovědí, sezonně očištěno, očekávání mohou nabývat hodnot -100 až 100



Graf E.15

Odchylka měnověpolitické inflace od 2% cíle

v procentních bodech



F — Finanční a měnové ukazatele

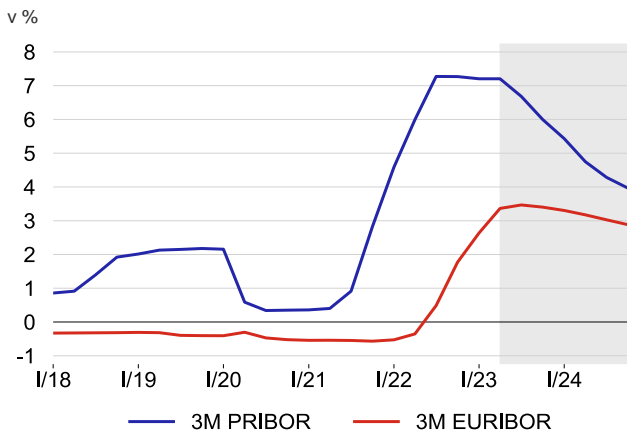
		2022	2023	2024	
Úroková sazba	3M PRIBOR v % procentní body	6,3 (0,0)	6,8 (-0,2)	4,6 (-0,2)	Výhled tržních úrokových sazeb se ve srovnání se zimní prognózou posouvá na mírně nižší hladinu.
Měnový kurz	CZK/EUR	24,6 (0,0)	23,7 (-0,8)	24,3 (-0,2)	Prognóza očekává, že kurz koruny bude silnější než v minulé predikci.

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)

F — Finanční a měnové ukazatele

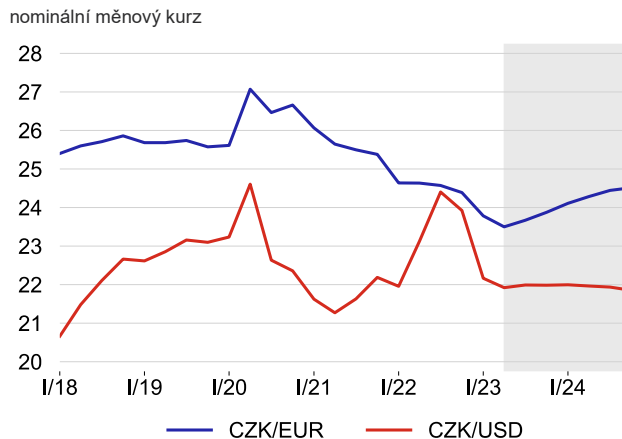
Graf F.1

Prognóza úrokových sazeb



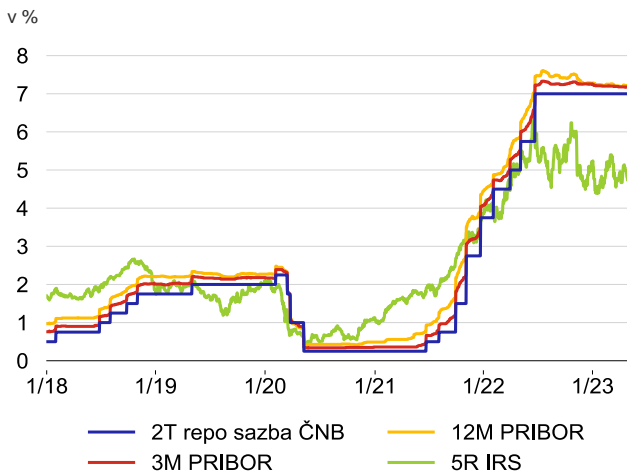
Graf F.2

Prognóza kurzu koruny



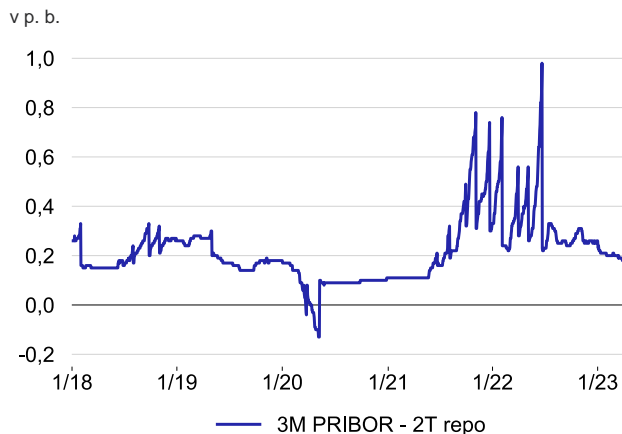
Graf F.3

Úrokové sazby



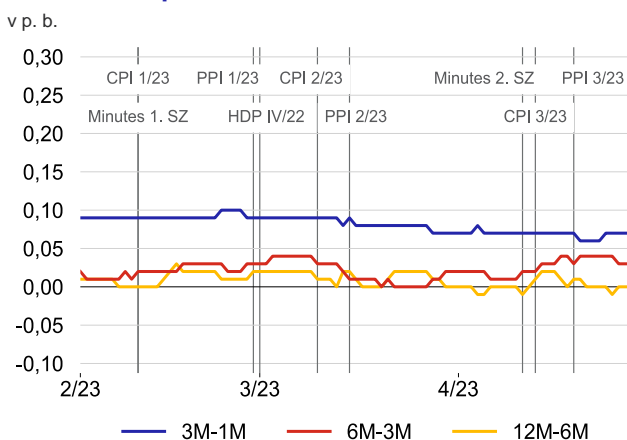
Graf F.4

Úrokové rozpětí v ČR



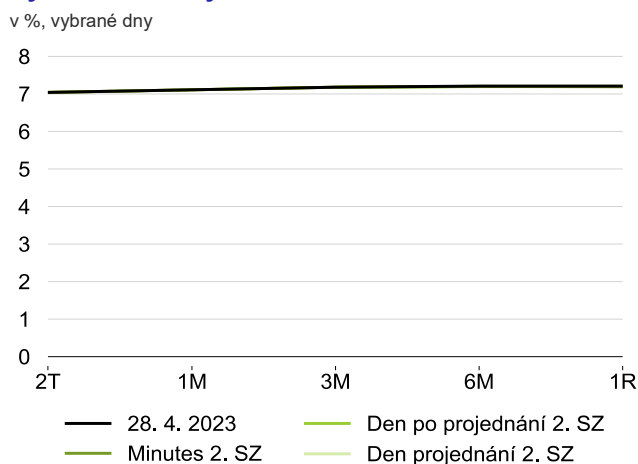
Graf F.5

Úrokové rozpětí v ČR



Graf F.6

Výnosové křivky PRIBOR

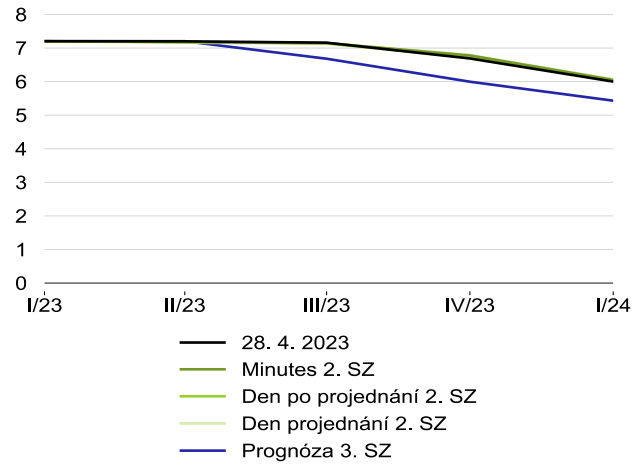


F — Finanční a měnové ukazatele

Graf F.7

3M PRIBOR, FRA

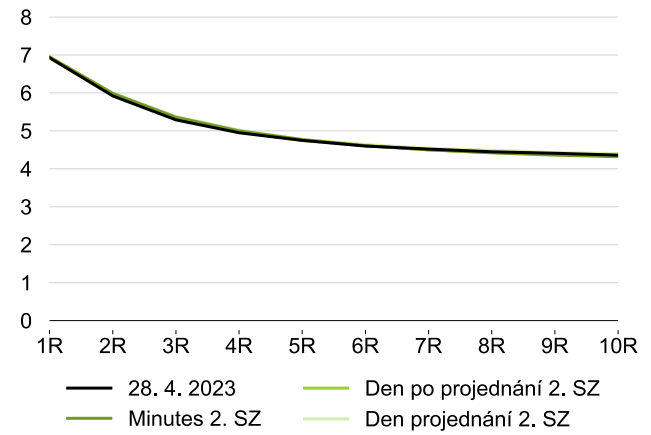
v %, vybrané dny



Graf F.8

Výnosové křivky IRS

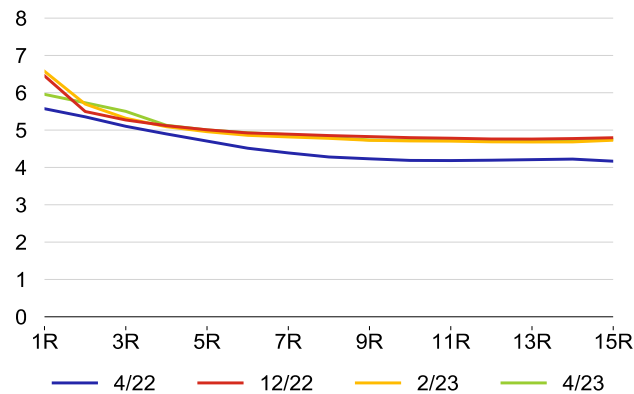
v %, vybrané dny



Graf F.9

Výnosová křivka českých státních dluhopisů

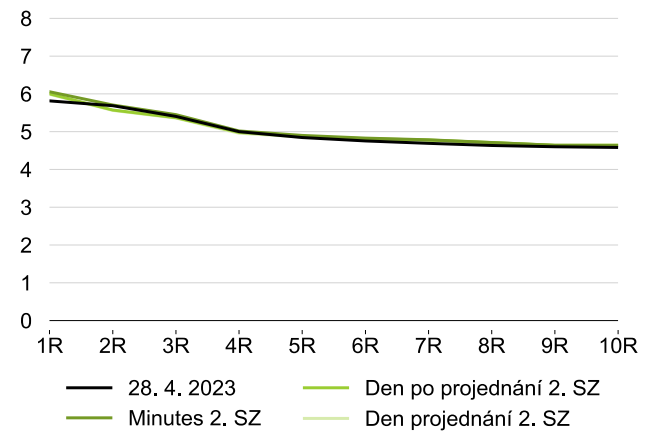
v %, měsíční průměry



Graf F.10

Výnosová křivka českých státních dluhopisů

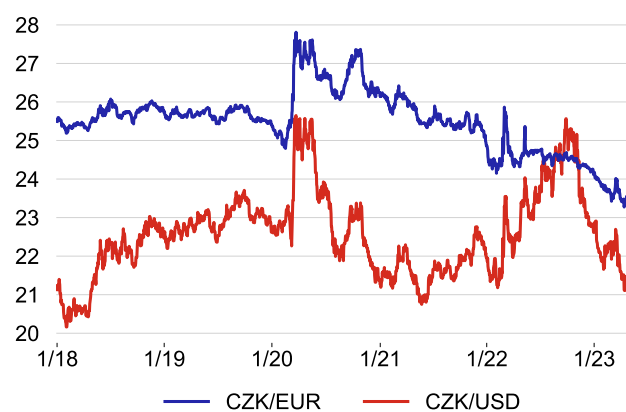
v %, vybrané dny



Graf F.11

Měnový kurz

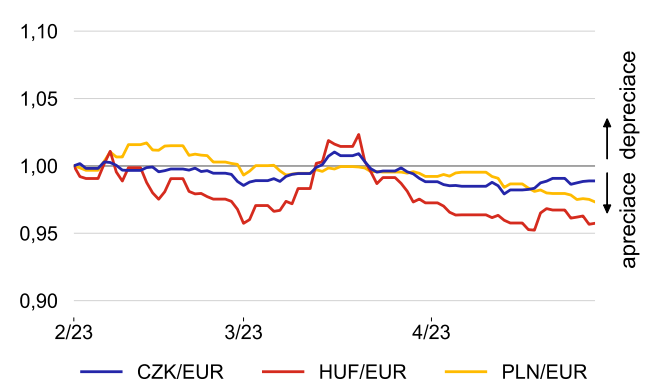
CZK/EUR a CZK/USD



Graf F.12

Kurzy středoevropských měn

index (1. 2. 2023 = 1,00)



F — Finanční a měnové ukazatele

Graf F.13

Aktuální vývoj kurzu koruny

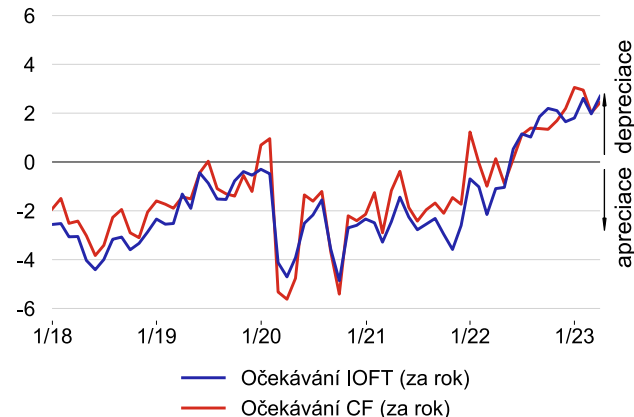
nominální měnový kurz CZK/EUR



Graf F.14

Očekávaná změna kurzu koruny

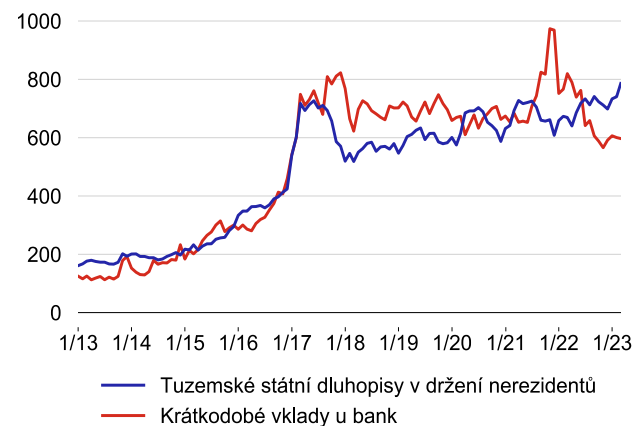
nominální měnový kurz CZK/EUR v horizontu 1R, v %



Graf F.15 (MF ČR, ČNB)

Objem korunových aktiv nerezidentů

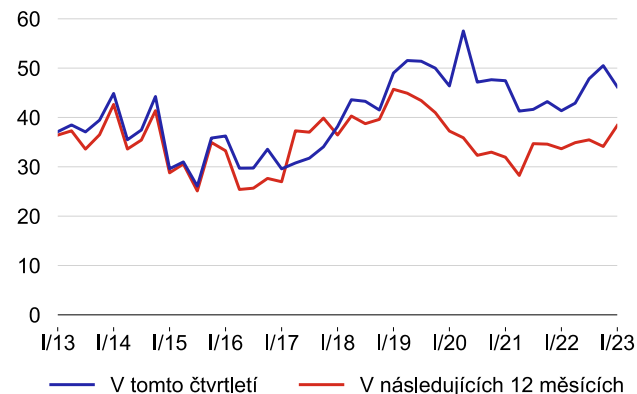
v mlrd. Kč



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

Zajištění vývozu proti kurzovému riziku

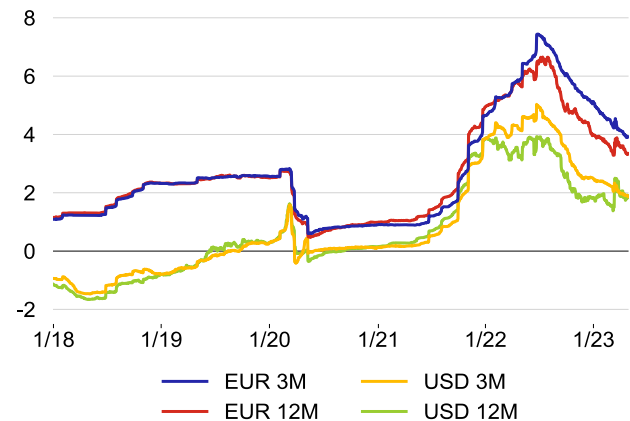
vážený průměr v %



Graf F.17

Úrokové diferenciály

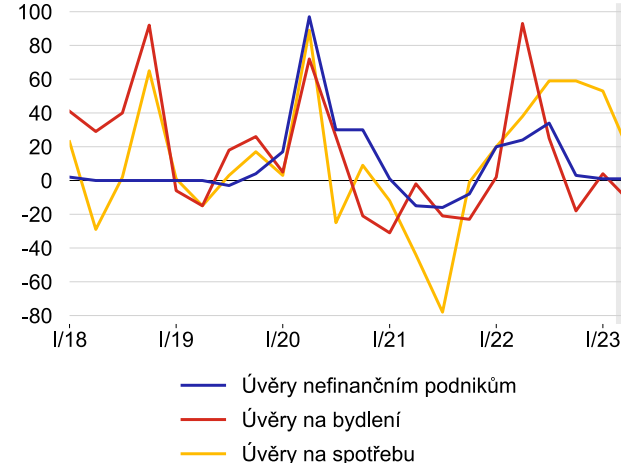
v p. b.



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

Úvěrové standardy bank

mezičtvrtletní změny, čisté tržní podíly bankovního trhu v %



Diferenciál českých úrokových sazeb na peněžním trhu vůči sazbám v EUR a USD.

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

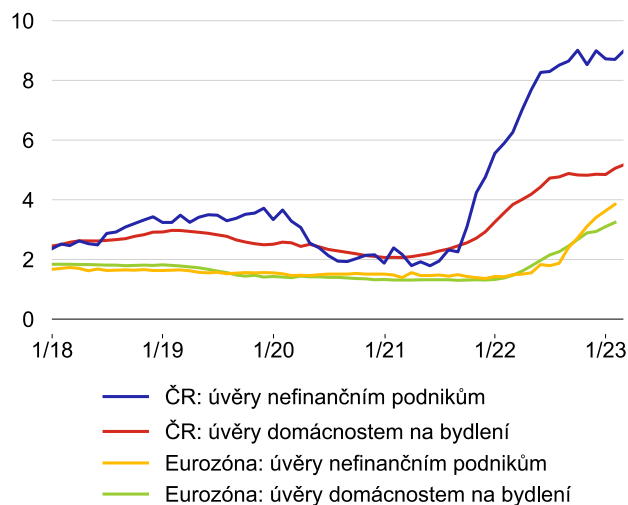
nové obchody, není-li uvedeno jinak, v %, změny v p. b.

	Úroková sazba	Změna sazby od				
		3/23	12/22	9/22	6/22	6/21
DOMÁCNOSTI						
Hypoteční úvěry	5,0	0,3	0,4	0,7	2,9	
Hypoteční úvěry s fixací sazby 1–5 let	5,4	0,3	0,4	0,9	3,2	
Hypoteční úvěry s fixací sazby 5–10 let	3,6	-0,2	-0,3	-0,4	1,5	
Čisté nové hypoteční úvěry	5,9	-0,1	0,0	0,9	3,8	
Úvěry na spotřebu	9,5	-0,2	-0,2	0,6	2,2	
Vklady (stavy celkem)	2,1	0,3	0,6	1,0	1,9	
Jednodenní vklady	1,5	0,2	0,5	0,8	1,5	
Nové vklady s dohodnutou splatností	6,0	0,0	0,0	0,7	5,5	
NEFINANČNÍ PODNIKY						
Úvěry celkem	8,9	-0,1	0,5	1,0	7,6	
Malé úvěry (do 30 mil. Kč)	8,2	0,4	0,6	1,5	5,5	
Velké úvěry (nad 30 mil. Kč)	9,1	-0,1	0,5	0,9	7,9	
Čisté nové úvěry podnikům	9,1	0,0	0,5	1,0	7,8	
Stavy úvěrů celkem	7,4	0,0	0,1	0,4	4,7	
Vklady (stavy celkem)	3,4	1,2	0,6	1,2	3,3	
Jednodenní vklady	1,8	0,7	0,3	0,7	1,7	
Nové vklady s dohodnutou splatností	6,5	0,7	0,0	0,7	6,3	

Graf F.19

Klientské úrokové sazby z úvěrů v ČR a eurozóně

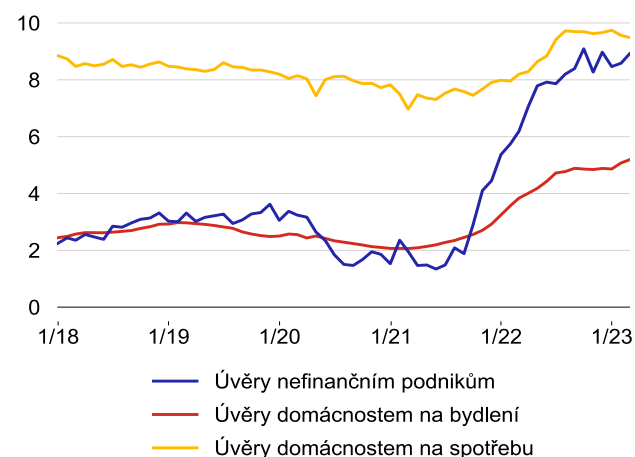
celkové náklady úvěrů vyjádřené ukazatelem *cost of borrowing*, v %



Graf F.20

Úrokové sazby z bankovních úvěrů

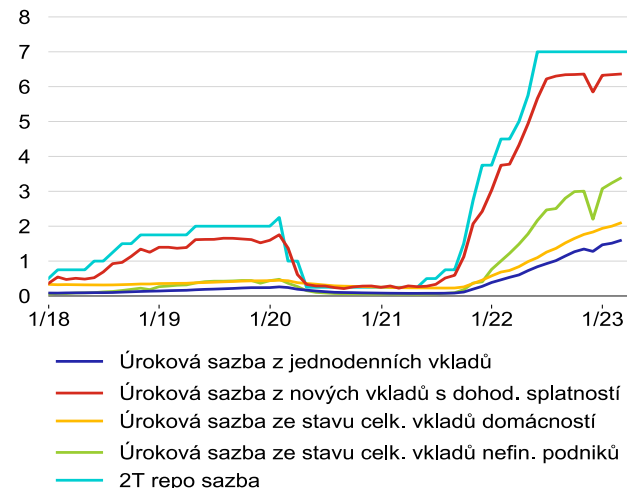
v %



Graf F.21

Úrokové sazby z bankovních vkladů

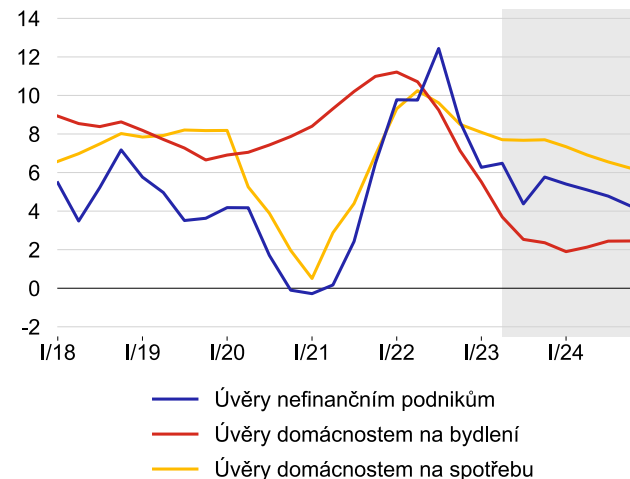
v %



Graf F.22

Úvěry soukromému sektoru

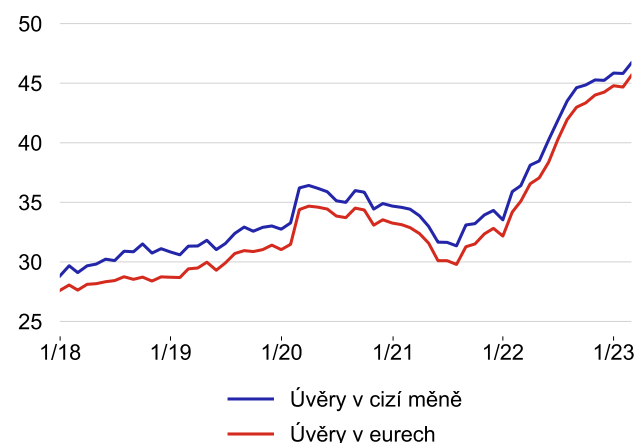
roční míry růstu v %



Graf F.23

Podíl úvěrů v cizí měně na celkových úvěrech

nefinanční podniky, v %

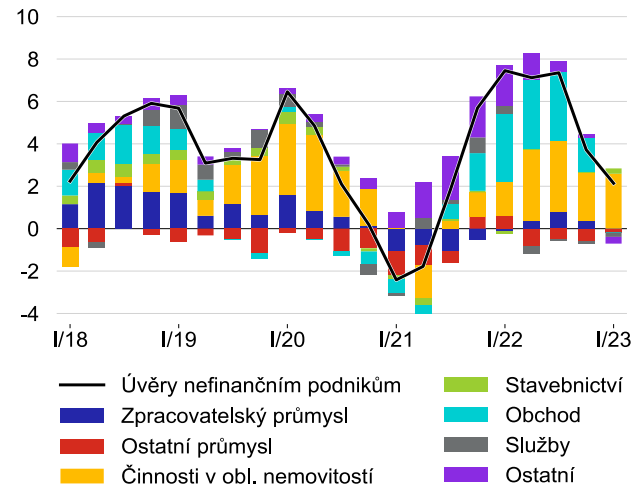


F — Finanční a měnové ukazatele

Graf F.24

Úvěry nefinančním podnikům

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

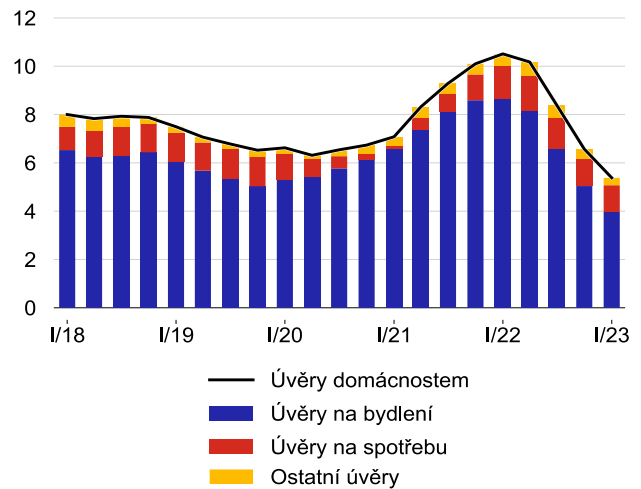


Kategorie Ostatní zahrnuje zemědělství a dopravu.

Graf F.25

Úvěry domácnostem

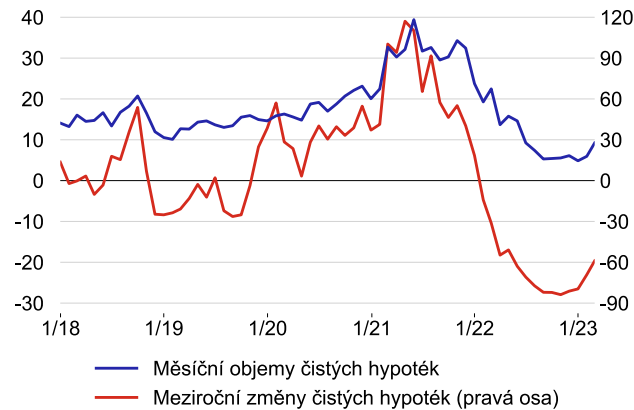
roční míry růstu v %, příspěvky v p. b., údaje ke konci čtvrtletí



Graf F.26

Čisté nové hypoteční úvěry domácnostem

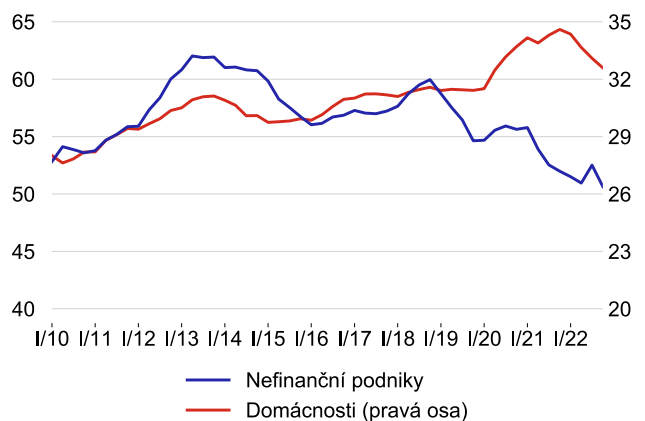
čisté nové hypotéky vč. navýšení, objemy v mld. Kč, meziroční změny v %



Graf F.27

Dluh nefinančních podniků a domácností

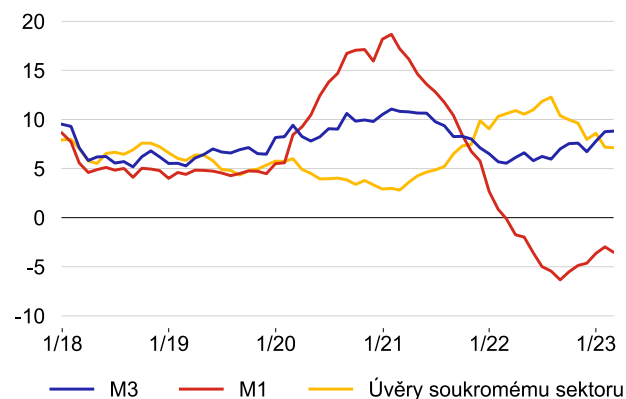
poměry k anualizovanému nominálnímu HDP v %



Graf F.28

Úvěry a peněžní agregáty

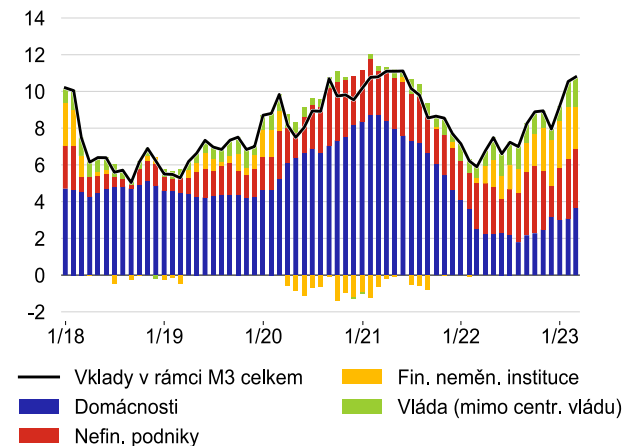
roční míry růstu v %



Graf F.29

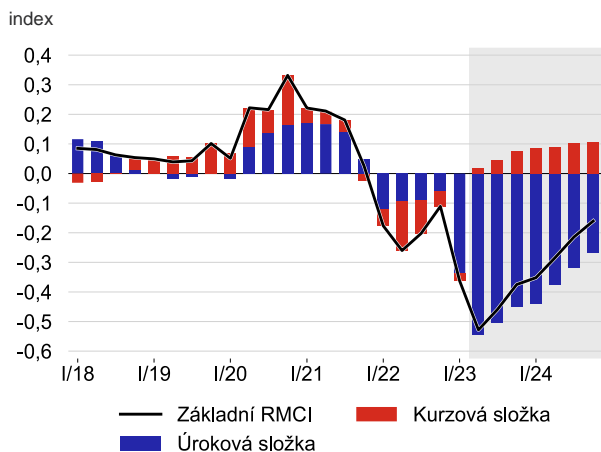
Vklady v rámci peněžního agregátu M3

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



Graf F.30

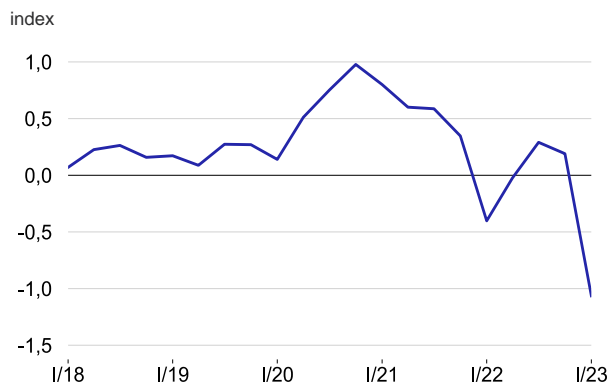
Reálné měnové podmínky



Kladné hodnoty odpovídají uvolněným měnovým podmínkám a naopak. Metodologie k indexu RMCI je uvedena v boxu [Index měnových podmínek pro Českou republiku](#) ze Zprávy o inflaci II/2015.

Graf F.31

Alternativní index reálných měn. podmínek



Posun hodnoty směrem nahoru odpovídá uvolňování měnových podmínek a naopak.

G — Fiskální vývoj

		2022	2023	2024	
Saldo sektoru vládních institucí	v % HDP procentní body	-3,6 (0,3)	-3,9 (0,6)	-2,5 (0,3)	Saldo vládních institucí je zlepšeno zejména v důsledku vyšších daňových příjmů v návaznosti na přehodnocený ekonomický výhled a nižších výdajů na penze.
Dluh sektoru vládních institucí	v % HDP procentní body	44,1 (1,1)	44,0 (0,0)	44,2 (-0,6)	Nominální dluh vyjádřený v % HDP se pro letošní rok nemění, v příštím roce bude nižší s ohledem na příznivější prognózu deficitu vládních institucí.
Fiskální impulz	přísp. k růstu HDP procentní body	-0,3 (0,0)	0,0 (-0,1)	-0,4 (-0,1)	Fiskální impulz se přehodnocuje v restriktivním směru, a to především v důsledku nižšího rozsahu mimořádné červnové valorizace důchodů.

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

Tabulka G.1

Fiskální prognóza

v % nominálního HDP

	2021	2022	2023	2024
Příjmy sektoru vládních institucí	41,4	41,0	40,5	40,3
Výdaje sektoru vládních institucí	46,5	44,6	44,4	42,8
SALDO SEKTORU VLÁD. INSTITUCÍ	-5,1	-3,6	-3,9	-2,5
z toho: primární saldo ^{a)}	-4,3	-2,5	-2,5	-1,1
UPRAVENÉ SALDO ^{b)}	-5,4	-3,7	-3,9	-2,7
Cyklická složka ^{c)}	0,3	0,2	-0,1	0,0
Strukturální saldo ^{c)}	-5,7	-3,9	-3,7	-2,7
Fiskální pozice v p. b. ^{d)}	0,4	1,8	0,2	1,0
DLUH SEKTORU VLÁD. INSTITUCÍ	42,0	44,1	44,0	44,2

a) saldo sektoru vládních institucí 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.).

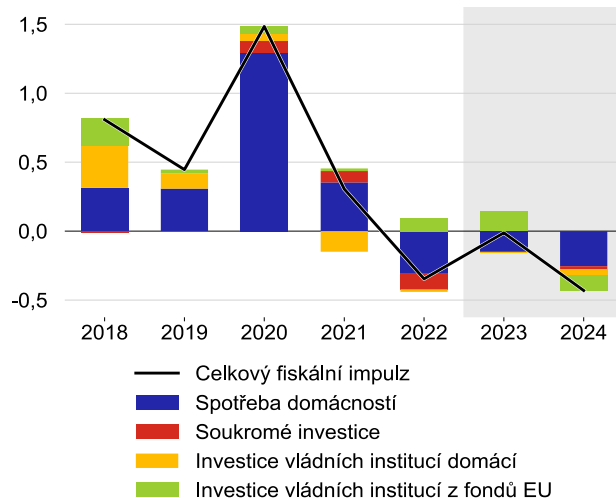
c) odhad ČNB, vychází z agregované metody, která definuje pozici cyklu na základě mezery výstupu

d) měří meziroční změnu strukturálního salda

Graf G.1

Fiskální impulz

příspěvky k růstu HDP v p. b.



H — Platební bilance

		2022	2023	2024	
Běžný účet platební bilance	v % HDP procentní body	-6,1 (-0,4)	0,1 (0,6)	1,1 (0,6)	K výraznému zlepšení salda běžného účtu dochází kvůli podstatně většímu přebytku výkonové bilance, který bude částečně kompenzován vyšším odlivem dividend.
Kapitálový účet platební bilance	v % HDP procentní body	0,1 (-0,3)	0,7 (-0,7)	0,6 (-0,1)	Saldo kapitálového účtu se snižuje především letos v důsledku očekávaného menšího čerpání prostředků z fondů EU kvůli odložení plateb na období za horizontem prognózy.
Výkonová bilance	mld. Kč	-9 (18)	324 (98)	443 (108)	Za přehodnocení stojí vyšší přebytek bilance zboží spojený především s nižším letošním dovozem kvůli utlumené domácí poptávce, nižším cenám energie a silnějšímu kurzu CZK/USD.

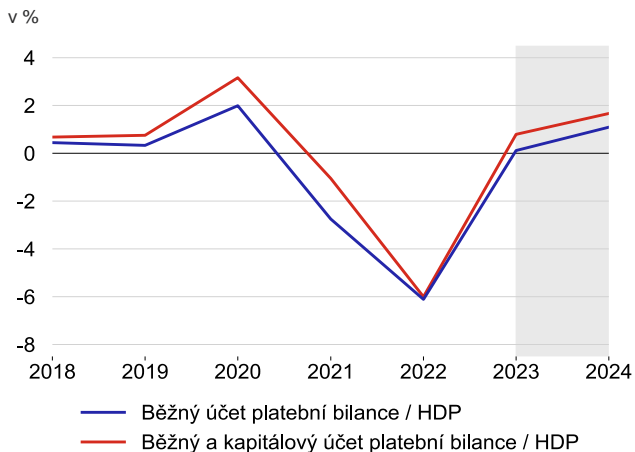
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

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

H — Platební bilance

Graf H.1

Poměry účtů platební bilance k HDP



Tabulka H.1

Prognóza platební bilance

v mld. Kč°

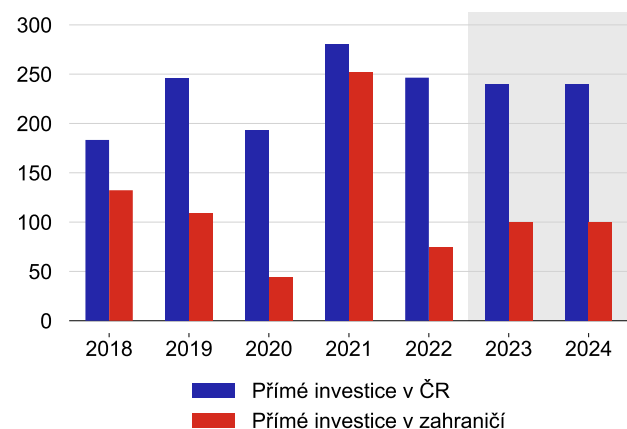
	2021	2022	2023	2024
A. BĚŽNÝ ÚČET	-168,0	-415,3	8,5	85,1
Zboží	69,0	-99,3	214,8	318,5
Služby	105,0	89,9	109,6	124,2
Prvotní důchody	-312,0	-374,8	-275,8	-317,6
Druhotné důchody	-30,0	-31,1	-40,0	-40,0
B. KAPITÁLOVÝ ÚČET	103,8	7,4	50,0	45,0
C. FINANČNÍ ÚČET ^{a)}	-40,0	-415,1	-200,0	-120,0
Přímé investice	-28,5	-172,4	-140,0	-140,0
Portfoliové investice	75,2	331,3	-40,0	40,0
Finanční deriváty	-58,2	-37,7		
Ostatní investice	-324,5	-229,2	-20,0	-20,0
Rezervní aktiva	296,1	-307,1		

a) prognóza bez operací bankovního sektoru, ČNB a finančních derivátů

Graf H.2

Struktura přímých zahraničních investic

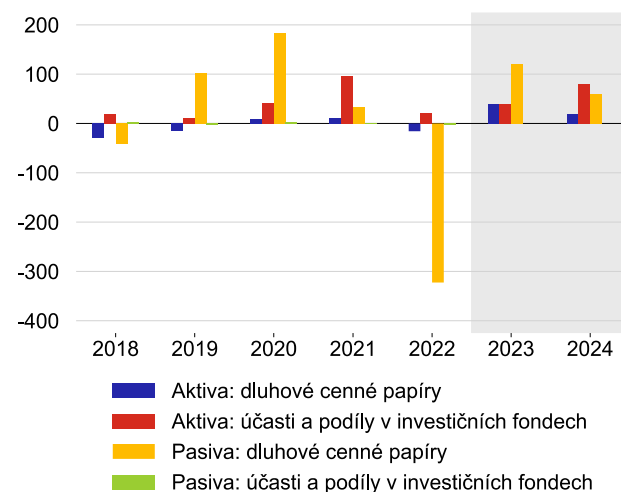
v mld. Kč



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