

Chartbook

Přehled makroekonomických,
finančních a měnových ukazatelů

— léto 2023



Česká národní banka — Chartbook — léto 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 31. červenec 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

		2023	2024	2025	
Celková inflace	v % procentní body	11,0 (-0,2)	2,1 (0,0)	1,7 -	Za lehkým přehodnocením prognózy inflace v letošním roce směrem dolů stojí zejména nižší dynamika jádrové inflace a v menší míře i cen pohonných hmot.
Měnověpolitická inflace	v % procentní body	10,9 (-0,2)	2,1 (0,0)	1,6 -	Rozdíly v přehodnocení měnověpolitické inflace oproti celkové inflaci jsou zanedbatelné.
HDP	meziroční změny v % procentní body	0,1 (-0,4)	2,3 (-0,7)	2,7 -	Výhled růstu HDP se posouvá dolů vlivem nižších výdajů na většinu jeho složek, v příštím roce bude ekonomická aktivita tlumena působením konsolidačního balíčku.
Úrokové sazby	3M PRIBOR v % procentní body	6,9 (0,1)	4,8 (0,2)	3,7 -	Výhled tržních úrokových sazeb se ve srovnání s jarní prognózou posouvá na lehce vyšší hladinu.
Měnový kurz	CZK/EUR	23,9 (0,1)	24,7 (0,3)	24,6 -	Prognóza očekává, že kurz koruny bude mírně slabší než v minulé predikci.

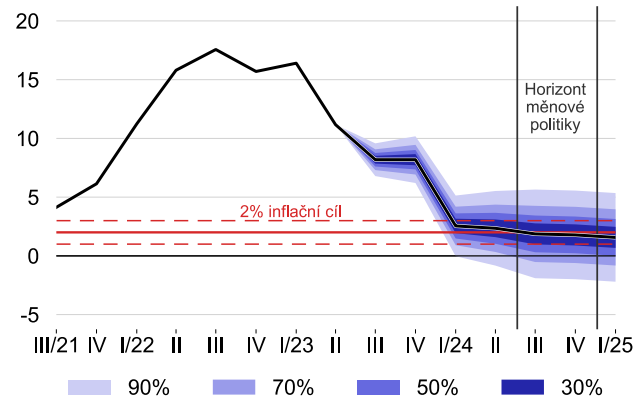
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, resp. posun ke slabšímu kurzu koruny, červený štítek označuje snížení hodnoty, resp. posun k silnějšímu kurzu koruny)

A — Prognóza klíčových veličin

Graf A.1

Celková inflace

meziročně v %, barevně intervaly spolehlivosti

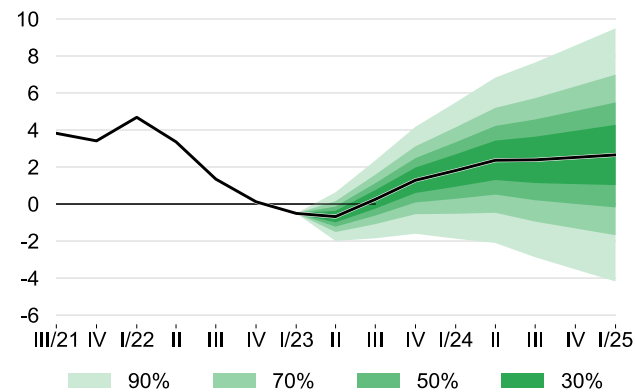


Intervaly spolehlivosti prognózy celkové inflace odrážejí predikční schopnost minulých prognóz a jsou symetrické. Pro prvních pět čtvrtletí se lineárně rozšiřují, poté zůstávají konstantní, což odpovídá jak minulé predikční schopnosti, tak stabilizační roli měnové politiky.

Graf A.3

Hrubý domácí produkt

meziroční změny v %, sezonně očištěno, barevně intervaly spolehlivosti

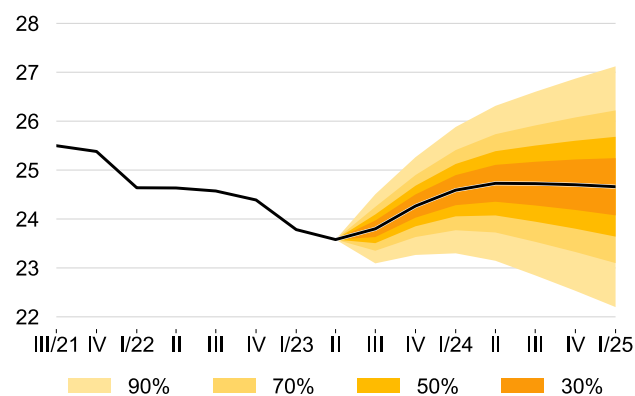


Intervaly spolehlivosti prognózy růstu HDP odrážejí predikční schopnost minulých prognóz. Jsou symetrické a lineárně se rozšiřující.

Graf A.5

Kurz koruny

CZK/EUR, barevně intervaly spolehlivosti

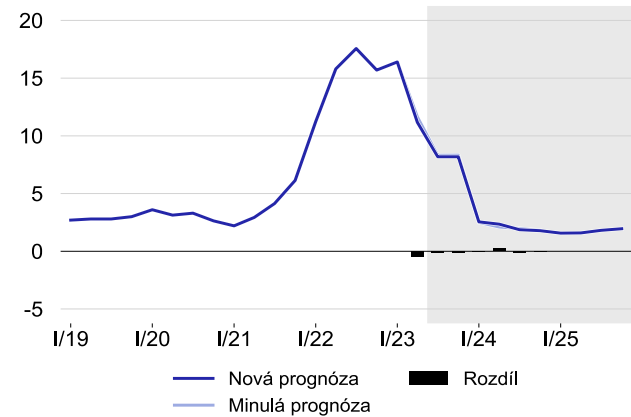


Intervaly spolehlivosti prognózy kurzu CZK/EUR odrážejí predikční schopnost minulých prognóz. Jsou symetrické a lineárně se rozšiřující.

Graf A.2

Celková inflace – srovnání s minulou prognózou

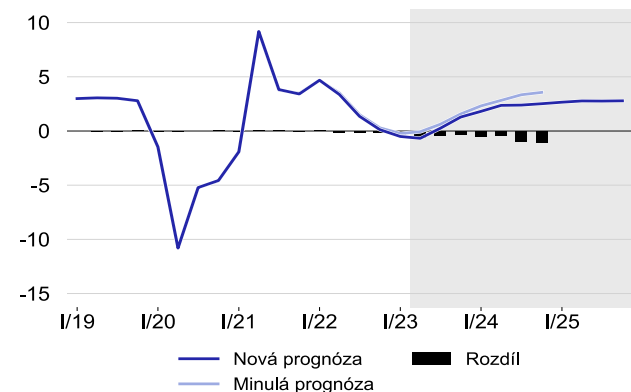
meziročně v %, rozdíly v p. b.



Graf A.4

HDP – srovnání s minulou prognózou

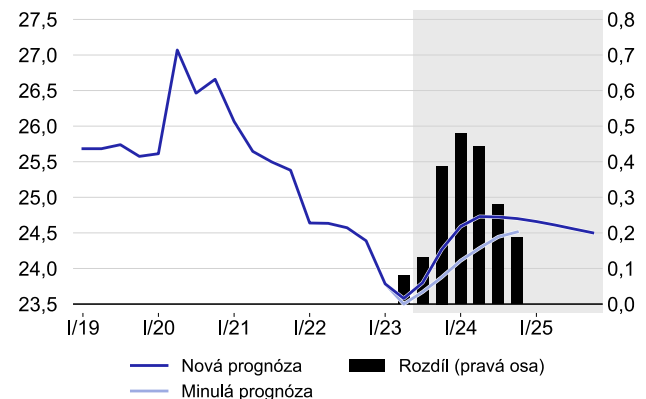
meziroční změny v %, rozdíly v p. b., sezonně očištěno



Graf A.6

Kurz koruny – srovnání s minulou prognózou

CZK/EUR, rozdíly v CZK (pravá osa)

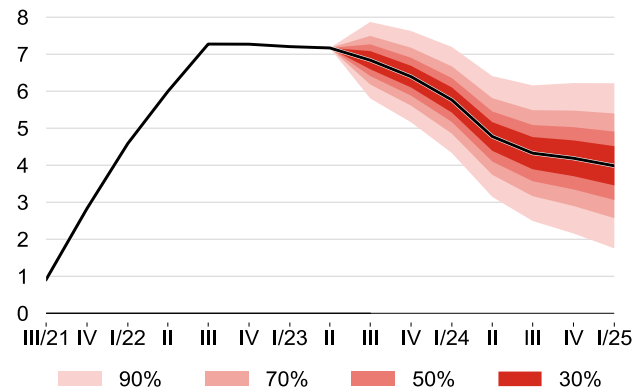


A — Prognóza klíčových veličin

Graf A.7

Úrokové sazby

3M PRIBOR v %, barevně intervaly spolehlivosti

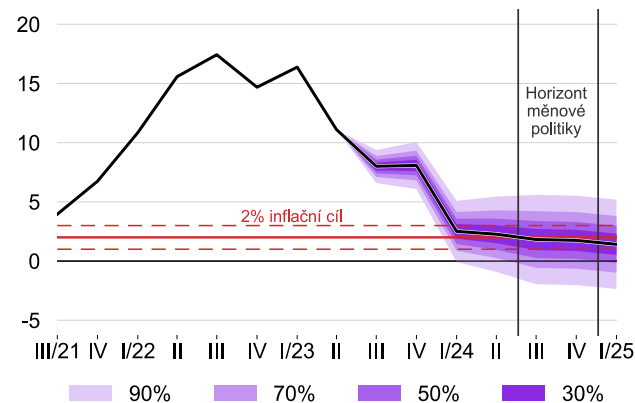


Intervaly spolehlivosti prognózy úrokových sazeb 3M PRIBOR odrážejí predikční schopnost minulých prognóz. Jsou symetrické, lineárně se rozšiřující a zdola omezené nulovou hranicí.

Graf A.9

Měnověpolitická inflace

meziročně v %, barevně intervaly spolehlivosti

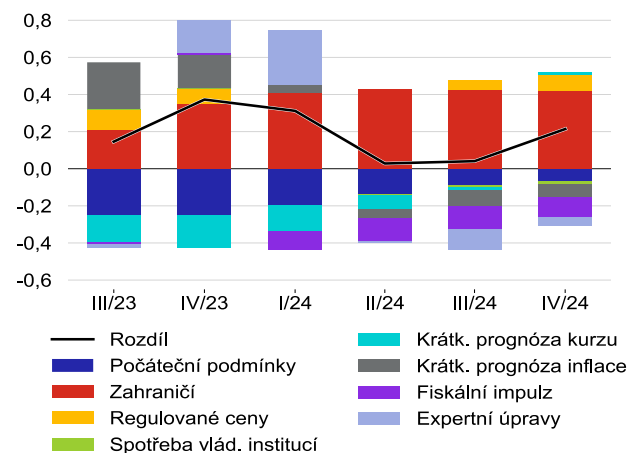


Intervaly spolehlivosti prognózy měnověpolitické inflace odrážejí predikční schopnost minulých prognóz a jsou symetrické. Pro prvních pět čtvrtletí se lineárně rozšiřují, poté zůstávají konstantní, což odpovídá jak minulým predikčním schopnostem, tak stabilizační roli měnové politiky.

Graf A.11

Rozklad změn prognózy úrokových sazeb

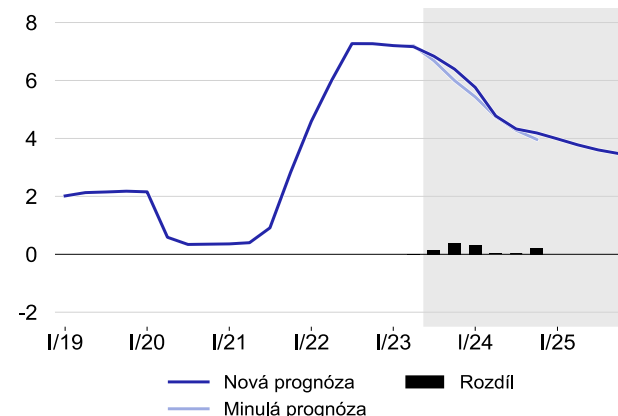
3M PRIBOR, rozdíly oproti minulé prognóze v p. b.



Graf A.8

Úrokové sazby – srovnání s minulou prognózou

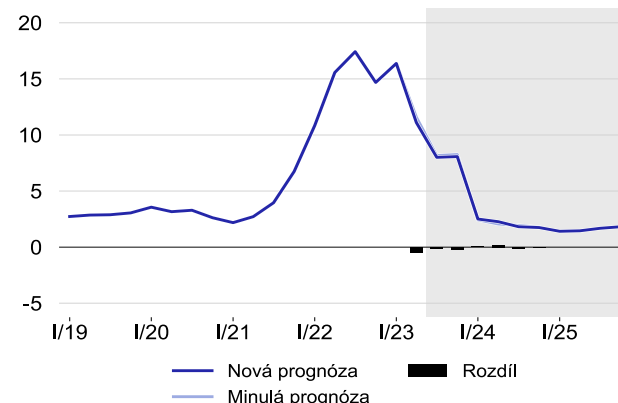
3M PRIBOR, rozdíly v p. b.



Graf A.10

MP inflace – srovnání s minulou prognózou

meziročně v %, rozdíly v p. b.



A — Prognóza klíčových veličin

Tabulka A.1

Klíčové makroekonomické indikátory – roky

	roky											
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
POPTÁVKA A NABÍDKA												
Hrubý domácí produkt												
HDP (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	4387,8	4627,4	4740,8	4994,2	5154,3	5307,2	5014,3	5189,6	5311,6	5316,2	5436,9	5586,0
HDP (mld. Kč, běžné ceny, sez. očištěno)	4344,6	4627,4	4794,9	5116,9	5416,4	5793,9	5710,8	6107,0	6784,3	7377,1	7685,8	8081,5
HDP (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	2,3	5,5	2,5	5,3	3,2	3,0	-5,5	3,5	2,4	0,1	2,3	2,7
HDP (% , mezičtvrtletně, reálné, sez. očištěno)												
Výdaje na konečnou spotřebu domácností (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	1,4	3,9	3,7	4,0	3,3	2,6	-7,4	4,1	-0,8	-3,4	3,8	4,1
Výdaje na konečnou spotřebu vlád. institucí (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	1,0	1,8	2,5	1,8	3,9	2,5	4,2	1,4	0,6	2,3	1,1	1,1
Tvorba hrubého kapitálu (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	7,1	13,1	-4,0	6,6	7,7	4,4	-9,2	19,0	5,6	-6,2	-4,5	2,4
Tvorba hrubého fixního kapitálu (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	3,3	9,8	-3,1	5,1	10,0	5,8	-6,0	0,7	3,0	0,6	4,4	3,2
Vývoz zboží a služeb (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	8,7	6,2	4,1	7,6	3,7	1,4	-8,1	6,8	7,2	7,3	6,4	4,5
Dovoz zboží a služeb (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	10,0	7,0	2,7	6,5	5,8	1,4	-8,2	13,2	6,3	3,2	4,5	5,0
Čistý vývoz (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	283,4	276,2	337,7	400,0	336,5	337,6	315,3	97,2	143,4	340,4	449,3	445,2
CENY												
Hlavní cenové ukazatele												
Spotřebitelské ceny (% , meziročně, průměr)	0,4	0,3	0,7	2,5	2,1	2,8	3,2	3,8	15,1	11,0	2,1	1,7
Regulované ceny (14,21 %)* (% , meziročně, průměr)	-3,0	0,0	0,2	0,0	1,8	4,4	3,1	-0,2	20,9	28,0	1,2	1,4
Ceny potravin (včetně alk. nápojů a tabáku) (26,50 %)* (% , meziročně, průměr)	1,8	0,1	0,2	3,6	1,6	2,6	4,2	2,1	12,9	10,3	0,5	0,4
Jádrová inflace (56,14%)* (% , meziročně, průměr)	0,5	1,2	1,2	2,4	2,1	2,7	3,4	4,8	13,2	7,9	3,5	2,3
Ceny pohonných hmot (3,15 %)* (% , meziročně, průměr)	0,2	-13,5	-8,5	6,7	6,3	-0,4	-11,4	16,7	33,6	-14,3	1,1	-0,3
Měnověpolitická inflace (bez vlivu změn daní) (% , meziročně, průměr)	0,2	0,2	0,5	2,5	2,1	2,9	3,2	3,9	14,6	10,9	2,1	1,6
Dílčí cenové ukazatele												
Ceny průmyslových výrobců (% , meziročně, průměr)	-0,8	-3,2	-3,3	1,8	2,0	2,6	0,1	7,1	24,3	4,9	0,5	0,6
Ceny zemědělských výrobců (% , meziročně, průměr)	-3,7	-5,9	-5,8	7,4	-0,1	5,4	-3,8	7,4	31,8	-3,7	-7,8	-4,6
TRH PRÁCE												
Průměrná měsíční mzda (% , meziročně, nominálně)	2,9	3,2	4,4	6,7	8,2	7,9	4,6	5,8	5,3	8,7	7,8	6,3
Průměrná měsíční mzda v tržních odvětvích (% , meziročně, nominálně)	3,0	3,2	4,3	6,7	7,7	7,6	4,1	6,1	5,9	9,2	8,5	6,8
Průměrná měsíční mzda (% , meziročně, reálné)	2,6	2,8	3,7	4,1	5,9	4,9	1,4	2,0	-8,4	-2,0	5,6	4,5
Nominální jednotkové mzdové náklady (% , meziročně)	1,6	-0,4	3,1	3,9	6,2	4,7	5,9	2,2	6,8	9,7	5,8	4,0
Souhrnná produktivita práce (% , meziročně)	1,7	3,9	0,9	3,6	1,9	2,8	-3,8	3,1	0,9	-0,4	2,2	2,7
Obecná míra nezaměstnanosti (ILO) (% , průměr, věk 15-64, sez. očištěno)	6,2	5,1	4,0	2,9	2,3	2,0	2,6	2,9	2,4	2,7	2,8	3,0
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV) (% , průměr, sez. očištěno)	7,7	6,5	5,5	4,2	3,2	2,8	3,6	3,8	3,4	3,6	3,9	4,0
Zaměstnanost (ILO) (% , meziročně)	0,7	1,3	1,8	1,5	1,2	-0,1	-1,6	-1,5	1,7	1,0	0,1	0,0
Zaměstnanost po přepočtu na plné úvazky (FTE) (% , meziročně)	1,1	2,1	1,8	2,2	1,5	-0,3	-1,7	0,2	0,5	0,8	0,4	0,6
VEŘEJNÉ FINANCE												
Saldo sektoru vládních institucí (ESA 2010) (mld. Kč, běžné ceny)	-90,2	-29,8	34,1	76,7	48,3	16,7	-329,2	-310,6	-247,5	-280,3	-122,5	-58,7
Saldo sektoru vládních institucí / HDP** (% , nominálně)	-2,1	-0,6	0,7	1,5	0,9	0,3	-5,8	-5,1	-3,6	-3,8	-1,6	-0,7
Dluh sektoru vládních institucí (ESA 2010) (mld. Kč, běžné ceny)	1818,9	1836,0	1754,7	1749,7	1734,6	1740,3	2149,8	2566,7	2997,1	3254,5	3384,6	3454,7
Dluh sektoru vládních institucí / HDP** (% , nominálně)	41,9	39,7	36,6	34,2	32,1	30,0	37,7	42,0	44,2	44,1	44,0	42,7
VNĚJŠÍ VZTAHY												
Běžný účet platební bilance												
Obchodní bilance (mld. Kč, běžné ceny)	220,0	187,7	258,5	259,3	200,9	239,8	280,3	69,0	-99,3	259,7	278,3	307,4
Obchodní bilance / HDP (% , nominálně)	5,1	4,1	5,4	5,1	3,7	4,1	4,9	1,1	-1,5	3,5	3,6	3,8
Bilance služeb (mld. Kč, běžné ceny)	55,7	86,6	106,6	124,6	120,0	106,0	103,5	105,0	89,9	122,9	142,1	148,0
Běžný účet platební bilance (mld. Kč, běžné ceny)	7,9	20,7	85,2	79,1	24,1	19,2	113,7	-168,0	-415,3	57,4	67,8	58,0
Běžný účet platební bilance / HDP (% , nominálně)	0,2	0,4	1,8	1,5	0,4	0,3	2,0	-2,8	-6,1	0,8	0,9	0,7
Přímé zahraniční investice												
Přímé investice (mld. Kč, běžné ceny)	-80,4	49,7	-186,5	-45,9	-51,0	-137,1	-149,1	-28,5	-172,4	-140,0	-140,0	-140,0
Měnové kurzy												
Kč/USD (průměr)	20,8	24,6	24,4	23,4	21,7	22,9	23,2	21,7	23,4	22,0	22,1	21,5
Kč/EUR (průměr)	27,5	27,3	27,0	26,3	25,6	25,7	26,5	25,6	24,6	23,9	24,7	24,6
PENÍZE A ÚROKOVÉ SAZBY												
M3 (% , meziročně, průměr)	5,1	7,3	9,1	11,7	6,6	6,3	9,0	9,6	6,4	9,9	11,7	9,4
2T repo sazba (% , průměr)	0,1	0,1	0,1	0,2	1,1	1,9	0,8	0,9	5,9	6,7	4,6	3,5
3M PRIBOR (% , průměr)	0,4	0,3	0,3	0,4	1,3	2,1	0,9	1,1	6,3	6,9	4,8	3,7
PŘEDPOKLADY VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ												
Zahraniční HDP (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní)	1,9	2,0	2,0	2,8	1,8	1,5	-5,0	4,2	2,7	0,3	1,3	1,7
Zahraniční HDP (% , mezičtvrtletně, sez. očištěno, efektivní)												
Zahraniční HICP (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní)	0,6	0,4	0,3	1,6	2,0	1,5	0,6	2,9	9,2	6,5	2,9	1,9
Zahraniční PPI (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní)	-1,6	-2,5	-2,3	2,7	3,3	1,1	-1,6	10,9	34,9	0,6	-0,4	0,6
Cena ropy Brent (v USD/barel) (průměr)	99,5	53,6	45,0	54,8	71,5	64,2	43,2	70,8	98,9	77,5	72,7	70,4
3M EURIBOR (% , průměr)	0,2	0,0	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,5	0,3	3,5	3,9	3,4
USD/EUR (průměr)	1,3	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,2	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

A — Prognóza klíčových veličin

Tabulka A.2

Klíčové makroekonomické indikátory – čtvrtletí

	čtvrtletí roku 2023				čtvrtletí roku 2024				čtvrtletí roku 2025			
	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)	1322,5	1322,2	1331,5	1340,0	1346,4	1353,4	1363,3	1373,8	1382,1	1390,9	1401,0	1412,0
HDP (mld. Kč, běžné ceny, sez. očištěno)	1816,6	1829,6	1855,4	1875,4	1894,3	1909,8	1927,7	1953,9	1978,6	2005,5	2034,2	2063,3
HDP (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	-0,5	-0,7	0,3	1,3	1,8	2,4	2,4	2,5	2,7	2,8	2,8	2,8
HDP (%; mezičtvrtletně, reálné, sez. očištěno)	0,0	0,0	0,7	0,6	0,5	0,5	0,7	0,8	0,6	0,6	0,7	0,8
Výdaje na konečnou spotřebu domácností (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	-5,9	-5,3	-2,4	0,2	2,9	4,0	4,2	4,1	4,2	4,2	4,1	4,0
Výdaje na konečnou spotřebu vlád. institucí (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	3,1	2,8	2,2	1,0	0,9	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,0	1,0
Tvorba hrubého kapitálu (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	-3,6	-6,5	-6,5	-8,0	-7,9	-5,4	-3,5	-0,7	1,2	2,3	3,1	3,1
Tvorba hrubého fixního kapitálu (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	-1,6	-0,5	1,3	3,3	5,3	5,0	4,1	3,3	3,2	3,2	3,1	3,1
Vývoz zboží a služeb (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	7,0	8,1	6,3	7,9	8,7	7,2	5,5	4,4	4,2	4,4	4,6	4,8
Dovoz zboží a služeb (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	3,4	3,7	2,4	3,2	5,2	4,9	4,2	3,9	4,3	4,8	5,3	5,4
Čistý vývoz (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	64,3	79,6	93,2	103,3	109,3	112,1	114,4	113,5	112,2	111,5	110,9	110,8
CENY												
Hlavní cenové ukazatele												
Spotřebitelské ceny (%; meziročně, průměr)	16,4	11,2	8,2	8,2	2,5	2,3	1,9	1,8	1,6	1,6	1,8	2,0
Regulované ceny (14,21 %)* (%; meziročně, průměr)	32,8	25,2	19,5	34,2	1,4	0,7	1,1	1,4	1,4	1,3	1,4	1,4
Ceny potravin (včetně alk. nápojů a tabáku) (26,50 %)* (%; meziročně, průměr)	18,2	11,8	8,1	2,9	0,5	0,6	0,4	0,5	0,0	0,2	0,6	1,0
Jádrová inflace (56,14%)* (%; meziročně, průměr)	11,9	8,7	6,2	4,8	4,3	3,9	3,0	2,7	2,2	2,2	2,4	2,5
Ceny pohonných hmot (3,15 %)* (%; meziročně, průměr)	-3,7	-21,5	-19,8	-12,1	-1,8	2,4	2,5	1,3	-0,2	-0,6	-0,3	-0,1
Měnověpolitická inflace (bez vlivu změn daní) (%; meziročně, průměr)	16,4	11,1	8,0	8,1	2,5	2,3	1,8	1,7	1,4	1,5	1,7	1,8
Dílčí cenové ukazatele												
Ceny průmyslových výrobců (%; meziročně, průměr)	15,0	3,9	1,0	0,7	-1,8	0,8	1,4	1,6	0,6	0,6	0,7	0,6
Ceny zemědělských výrobců (%; meziročně, průměr)	19,6	-8,2	-10,6	-12,1	-15,0	-6,9	-3,5	-4,5	-5,3	-5,2	-4,9	-2,9
TRH PRÁCE												
Průměrná měsíční mzda (%; meziročně, nominálně)	8,6	8,6	8,7	8,8	8,2	8,0	7,7	7,4	7,0	6,5	6,1	5,7
Průměrná měsíční mzda v tržních odvětvích (%; meziročně, nominálně)	8,8	9,0	9,3	9,7	9,1	8,8	8,3	7,9	7,4	7,0	6,6	6,2
Průměrná měsíční mzda (%; meziročně, reálné)	-6,7	-2,3	0,5	0,6	5,6	5,6	5,8	5,5	5,3	4,8	4,2	3,7
Nominální jednotkové mzdové náklady (%; meziročně)	10,5	10,2	10,1	8,3	6,7	5,9	5,6	5,2	4,6	4,1	3,9	3,7
Souhrnná produktivita práce (%; meziročně)	-1,5	-0,8	-0,2	0,7	1,5	2,3	2,4	2,5	2,6	2,8	2,7	2,7
Obecná míra nezaměstnanosti (ILO) (%; průměr, věk 15-64, sez. očištěno)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,8	2,8	2,8	2,8	2,9	2,9	3,0	3,0
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV) (%; průměr, sez. očištěno)	3,6	3,6	3,6	3,7	3,8	3,8	3,9	4,0	4,0	4,0	4,0	4,1
Zaměstnanost (ILO) (%; meziročně)	1,1	0,9	1,1	0,9	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Zaměstnanost po přepočtu na plné úvazky (FTE) (%; meziročně)	1,1	0,7	0,7	0,6	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,6	0,8
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)	85,8	75,0	55,5	43,5	97,0	83,6	47,1	50,7	108,1	92,7	52,2	54,4
Obchodní bilance / HDP (%; nominálně)	5,0	4,0	2,9	2,3	5,4	4,3	2,4	2,5	5,8	4,6	2,5	2,6
Bilance služeb (mld. Kč, běžné ceny)	21,5	40,5	34,7	26,3	42,7	46,7	27,3	25,4	44,9	43,8	37,4	21,9
Běžný účet platební bilance (mld. Kč, běžné ceny)	39,6	28,8	-17,2	6,2	109,8	21,0	-53,9	-9,1	117,1	15,6	-53,1	-21,6
Běžný účet platební bilance / HDP (%; nominálně)	2,3	1,6	-0,9	0,3	6,1	1,1	-2,8	-0,5	6,3	0,8	-2,6	-1,0
Přímé zahraniční investice												
Přímé investice (mld. Kč, běžné ceny)	-40,6	-35,0	-35,0	-35,0	-35,0	-35,0	-35,0	-35,0	-35,0	-35,0	-35,0	-35,0
Měnové kurzy												
Kč/USD (průměr)	22,2	21,6	22,0	22,2	22,3	22,3	22,1	21,9	21,7	21,6	21,4	21,3
Kč/EUR (průměr)	23,8	23,6	23,8	24,3	24,6	24,7	24,7	24,7	24,7	24,6	24,6	24,5
PENÍZE A ÚROKOVÉ SAZBY												
M3 (%; meziročně, průměr)	8,5	9,7	10,5	10,8	11,4	11,4	12,0	12,0	11,1	10,0	8,6	7,8
2T repo sazba (%; průměr)	7,0	7,0	6,6	6,2	5,6	4,6	4,1	4,0	3,8	3,6	3,4	3,3
3M PRIBOR (%; průměr)	7,2	7,2	6,8	6,4	5,8	4,8	4,3	4,2	4,0	3,8	3,6	3,5
PŘEDPOKLADY VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ												
Zahraniční HDP (%; meziročně, sez. očištěno, efektivní)	0,5	0,2	0,0	0,5	0,9	1,2	1,4	1,6	1,7	1,7	1,8	1,7
Zahraniční HDP (%; mezičtvrtletně, sez. očištěno, efektivní)	-0,1	0,1	0,2	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Zahraniční HICP (%; meziročně, sez. očištěno, efektivní)	9,3	7,4	5,6	3,7	3,3	2,9	2,8	2,5	2,1	2,0	1,9	1,8
Zahraniční PPI (%; meziročně, sez. očištěno, efektivní)	15,6	3,2	-7,6	-6,3	-3,9	-0,1	1,3	1,3	1,0	0,6	0,5	0,4
Cena ropy Brent (v USD/barel) (průměr)	82,2	77,7	75,1	74,5	73,8	73,1	72,4	71,7	71,1	70,6	70,1	69,6
3M EURIBOR (%; průměr)	2,6	3,4	3,9	4,0	4,0	4,0	3,9	3,7	3,6	3,4	3,3	3,2
USD/EUR (průměr)	1,1	1,1	1,1	1,1	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 / neověřuje

zvýrazněná data = prognóza ČNB

B — Zahraniční ekonomický vývoj

		2023	2024	2025	
HDP (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	0,3 (-0,3)	1,3 (-0,1)	1,7 -	Očekávaný růst efektivní eurozóny se pro letošní i příští rok oproti minulé prognóze lehce snižuje, a to v důsledku horší kondice průmyslu v eurozóně, částečně mají vliv i revize dat.
Spotřebitelské ceny (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	6,5 (-0,4)	2,9 (0,2)	1,9 -	Výhled inflace se v letošním roce posouvá níže zejména vlivem výraznějšího poklesu cen energií, v roce 2024 je očekávaná inflace oproti minulé prognóze lehce vyšší.
Ceny výrobců (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	0,6 (-3,6)	-0,4 (-0,5)	0,6 -	K přehodnocení cen průmyslových výrobců směrem dolů vedl další pokles cen komodit a přepravních nákladů vlivem zlepšeného fungování dodavatelských řetězců.
Cena ropy Brent	USD/barel	77,5 (-3,1)	72,7 (-3,1)	70,4 -	Výhled ceny ropy Brent se posunul na nižší hladinu, trajektorie zůstává klesající.
3M EURIBOR	% procentní body	3,5 (0,3)	3,9 (0,8)	3,4 -	Výhled tržních úrokových sazeb se posouvá výše v reakci na důraznější komunikaci ECB a její odhodlání dosáhnout inflačního cíle.
Měnový kurz	USD/EUR	1,08 (0,01)	1,12 (0,01)	1,14 -	Očekávaný kurz eura vůči dolaru se posouvá ve směru lehce silnějšího eura v důsledku jestřábiho tónu ECB a předpokládaného oslabení ekonomické aktivity v USA.

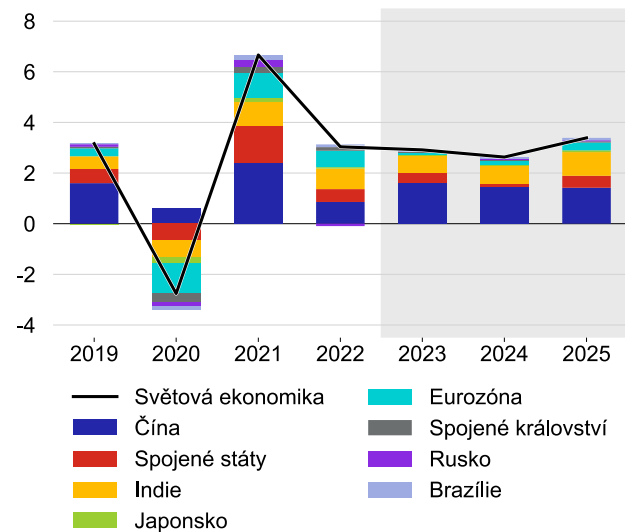
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, resp. posun ke slabšímu kurzu dolaru, červený štítek označuje snížení hodnoty, resp. posun k silnějšímu kurzu dolaru)

B — Zahraniční ekonomický vývoj

Graf B.1 (CF, výpočet ČNB)

Ekonomický vývoj ve světě

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

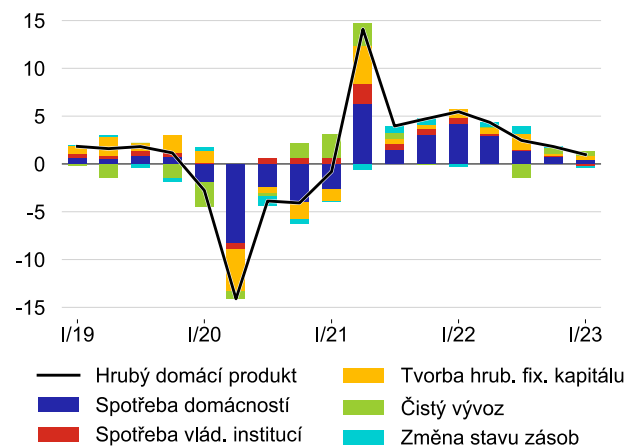


Vývoj světové ekonomiky je aproximován dynamikou osmi největších ekonomik, jejichž podíl na světovém HDP je zhruba 75 %. Váhy jsou spočítány na základě nominálního HDP v paritě kupní síly.

Graf B.3 (Eurostat, výpočet ČNB)

Struktura HDP v eurozóně

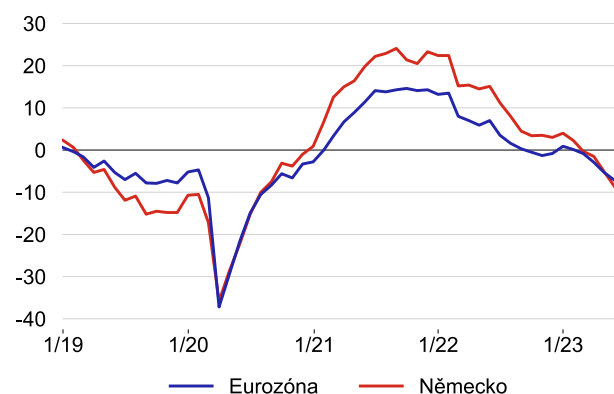
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf B.5 (Eurostat)

Indikátor důvěry v průmyslu

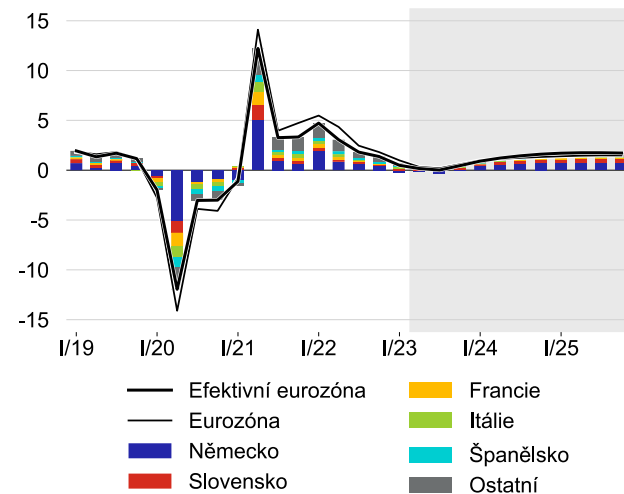
subindex Indikátoru důvěry (ESI)



Graf B.2 (Eurostat, prognóza ČNB)

Ekonomický vývoj v eurozóně

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

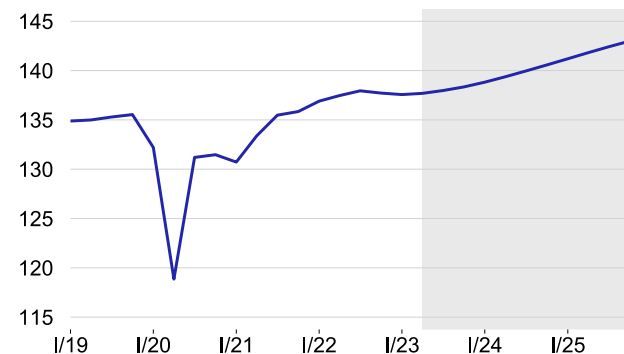


Složka Ostatní zahrnuje dalších 12 zemí eurozóny. Její prognózovaný růst odpovídá průměrnému růstu 5 zemí uvedených v grafu.

Graf B.4 (Eurostat, prognóza ČNB)

Úroveň HDP efektivní eurozóny

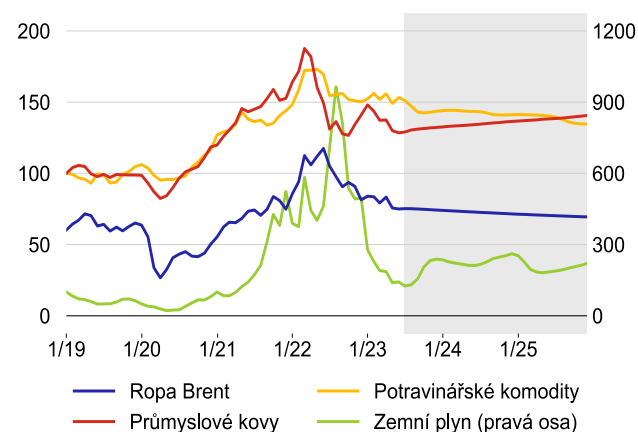
index (rok 2000 = 100)



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

Ceny ropy a ostatních komodit

ropa v USD/barel, ostatní komodity: index (leden 2019 = 100), průměrná cena zemního plynu v Evropě

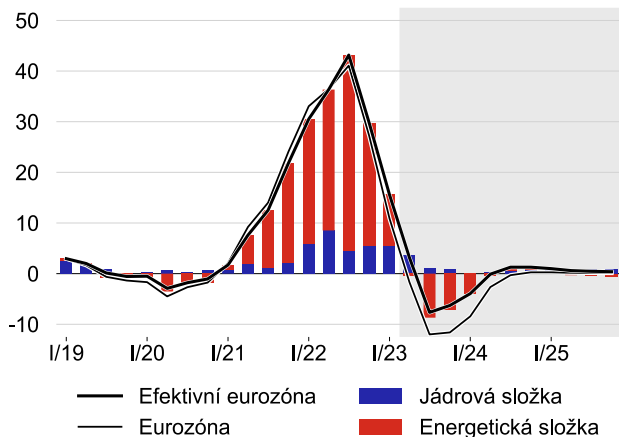


B — Zahraniční ekonomický vývoj

Graf B.7 (Eurostat, prognóza ČNB)

Ceny průmyslových výrobců v eurozóně

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

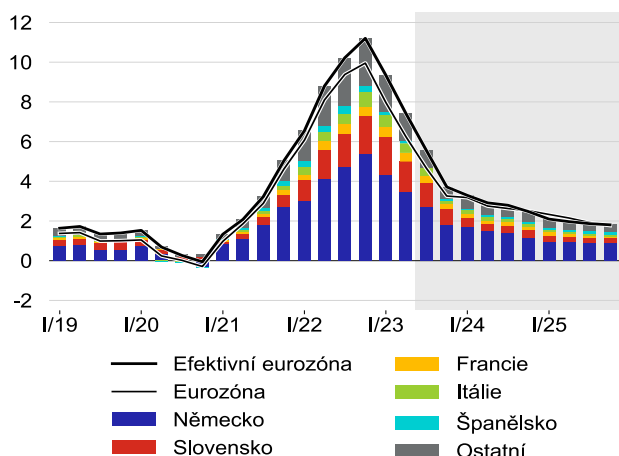


Energetická složka je dána vývojem v průmysl. odvětvích se silnou vazbou na cenu ropy a od poloviny roku 2021 také v odvětvích výroby elektřiny a zemního plynu. Zbývající část z indexu efektivního PPI představuje jádrová složka.

Graf B.9 (Eurostat, prognóza ČNB)

Spotřebitelská inflace v eurozóně

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

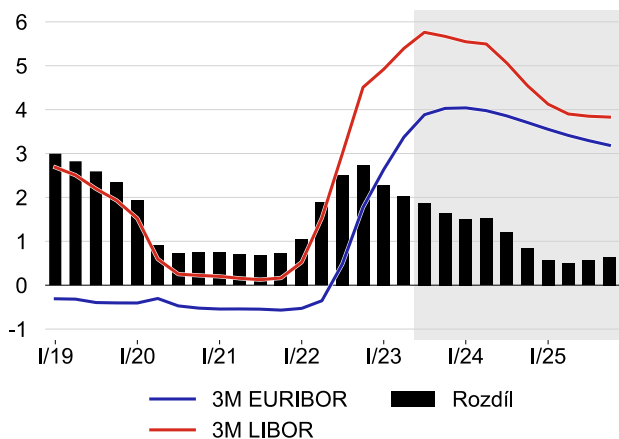


Složka Ostatní zahrnuje dalších 12 zemí eurozóny. Její prognózovaný růst odpovídá průměrnému růstu 5 zemí uvedených v grafu.

Graf B.11 (Bloomberg, výpočet ČNB)

3M EURIBOR a 3M USD LIBOR

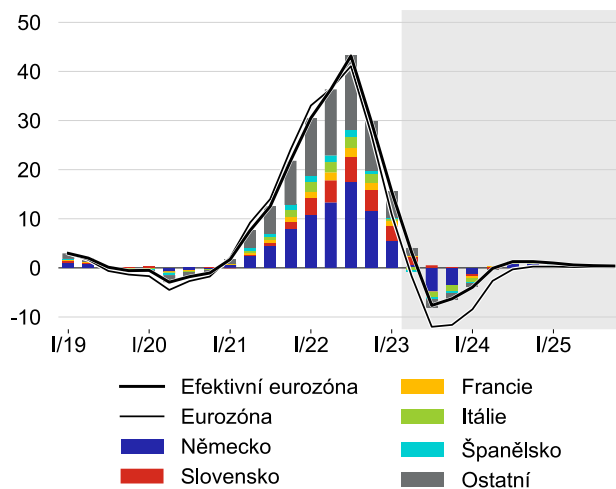
v %, rozdíly v p. b.



Graf B.8 (Eurostat, prognóza ČNB)

Ceny průmyslových výrobců podle zemí

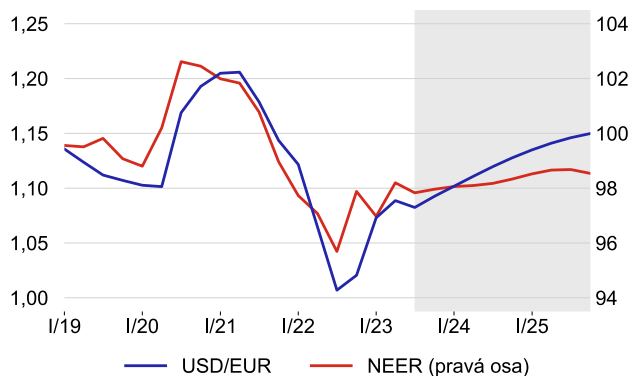
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf B.10 (Bloomberg, výpočet ČNB)

Kurz eura

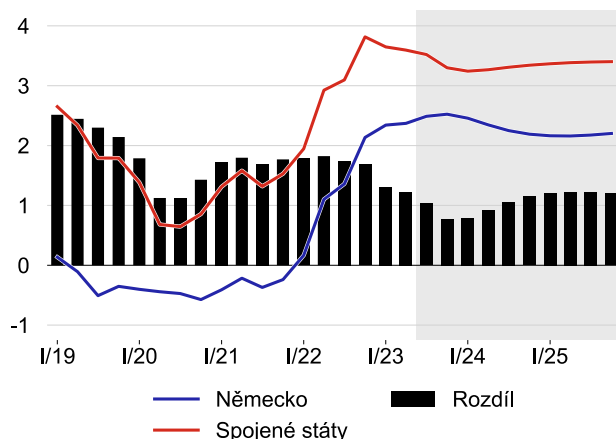
USD/EUR, NEER eura vůči měnám 18 hlavních partnerů zemí eurozóny (leden 2019 = 100, pravá osa)



Graf B.12 (Bloomberg, výpočet ČNB)

Výnosy desetiletých vládních dluhopisů

v %, rozdíly v p. b.



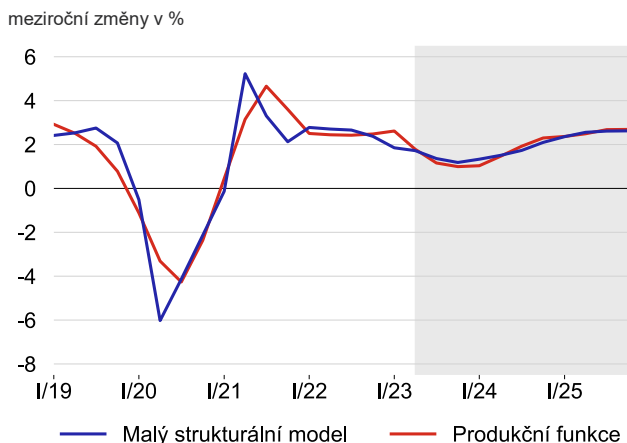
C — Domácí ekonomická aktivita

		2023	2024	2025	
HDP	meziroční změny v % procentní body	0,1 (-0,4)	2,3 (-0,7)	2,7 -	Výhled růstu HDP se posouvá dolů vlivem nižších výdajů na většinu jeho složek, v příštím roce bude ekonomická aktivita tlumena působením konsolidačního balíčku.
Spotřeba domácností	meziroční změny v % procentní body	-3,4 (-0,8)	3,8 (-0,4)	4,1 -	Předikce spotřeby domácností se letos snižuje kvůli jejímu hlubšímu propadu v prvním pololetí, pro rok 2024 je výhled nižší hlavně kvůli působení konsolidačního balíčku.
Spotřeba vládních institucí	meziroční změny v % procentní body	2,3 (0,6)	1,1 (-0,2)	1,1 -	Prognóza spotřeby vládních institucí se letos přehodnocuje směrem nahoru kvůli vyšším nemzdovým výdajům počátkem roku, pro příští rok se příliš nemění.
Tvorba hrubého fixního kapitálu	meziroční změny v % procentní body	0,6 (-2,3)	4,4 (-0,4)	3,2 -	Letošní pomalejší dynamika celkových investic je důsledkem nižšího růstu investic vládních institucí, v roce 2024 bude růst fixního kapitálu tlumen konsolidačním balíčkem.
Čistý vývoz	přísp. k růstu HDP procentní body	3,2 (-0,2)	1,6 (0,1)	-0,1 -	Příspěvek čistého vývozu se ve srovnání s minulou prognózou letos mírně snižuje kvůli lehce slabší zahraniční poptávce, v příštím roce je příspěvek zhruba stejný.

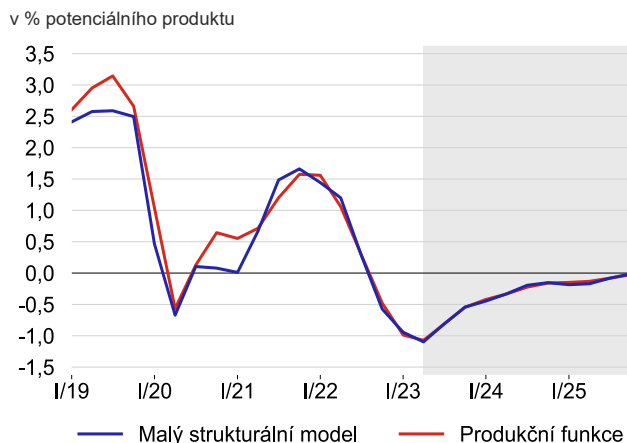
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

C — Domácí ekonomická aktivita

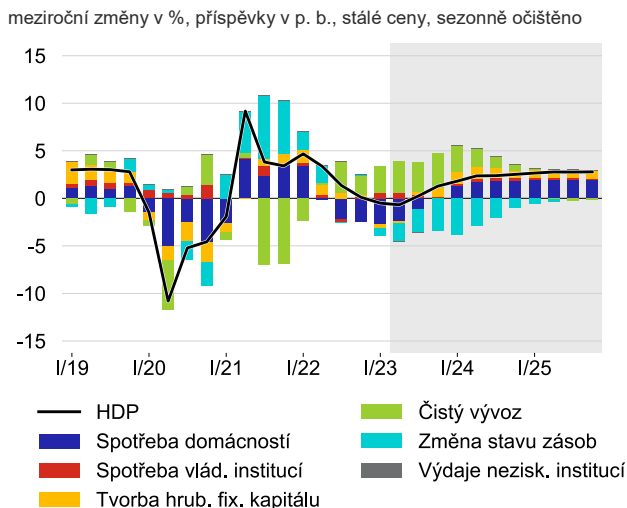
Graf C.1
Potenciální produkt



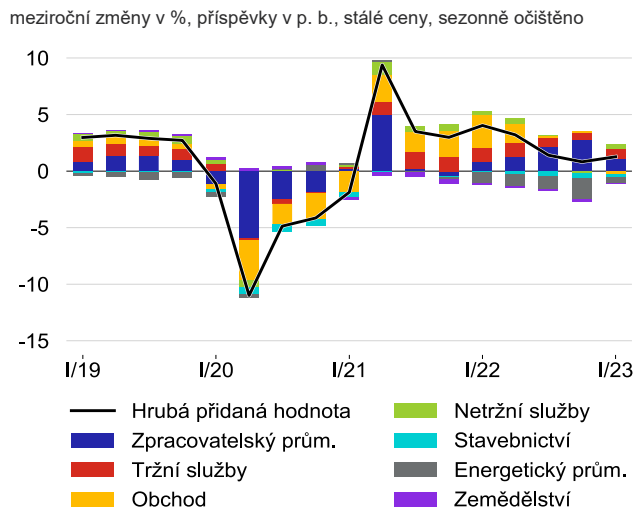
Graf C.2
Mezera výstupu



Graf C.3
Hrubý domácí produkt

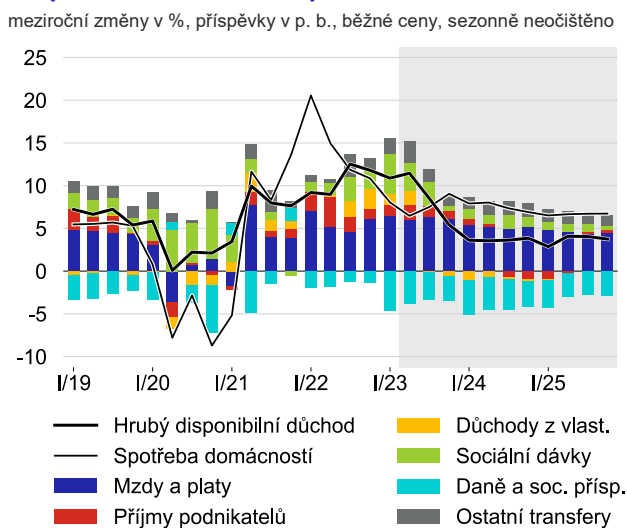


Graf C.4
Hrubá přidaná hodnota

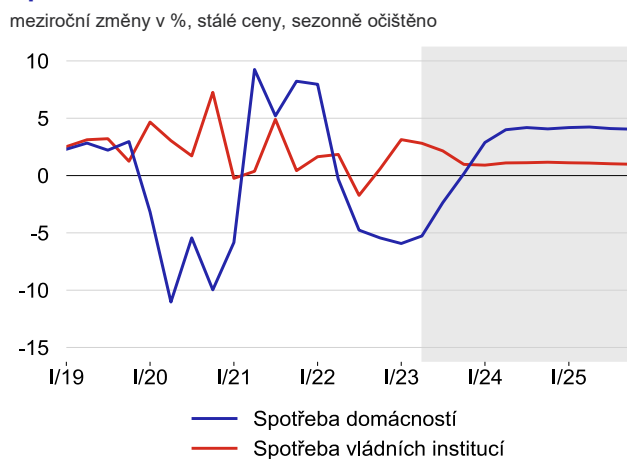


Obchod zahrnuje také ubytování, pohostinství a dopravu. Energetický průmysl zahrnuje také odvětví těžby a dobývání.

Graf C.5
Disponibilní důchod a spotřeba domácností



Graf C.6
Spotřeba domácností a vládních institucí

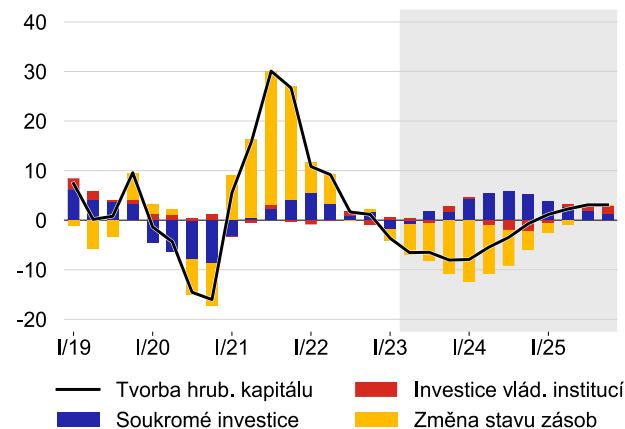


C — Domácí ekonomická aktivita

Graf C.7

Tvorba hrubého kapitálu

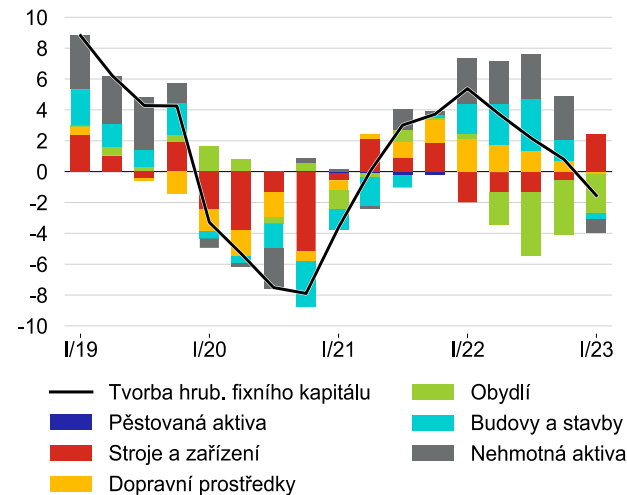
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.8

Věcné členění tvorby hrubého fixního kapitálu

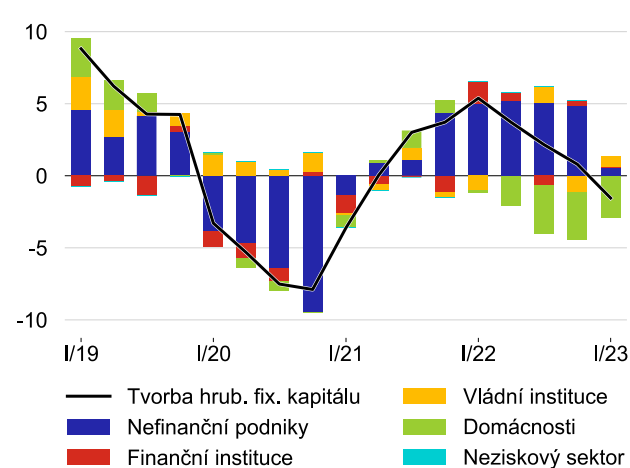
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.9

Sektorové členění tvorby hrubého fixního kapitálu

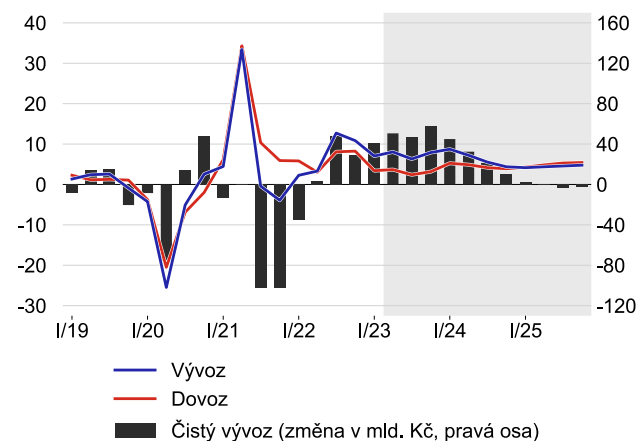
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.10

Vývoz a dovoz

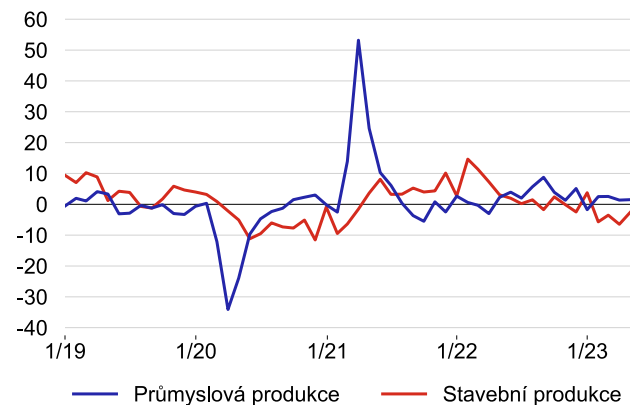
meziroční změny v % a mld. Kč, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.11

Průmyslová a stavební produkce

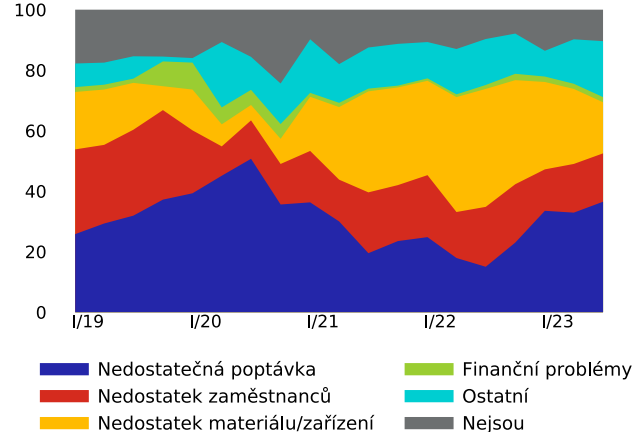
meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.12

Bariéry růstu v průmyslu

v %

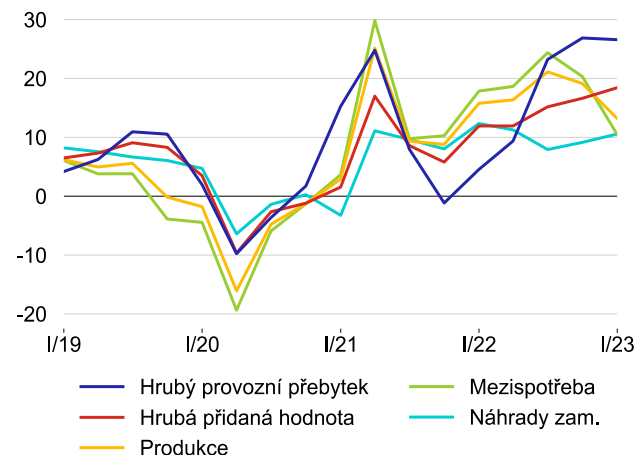


C — Domácí ekonomická aktivita

Graf C.13

Základní ukazatele hospodaření podniků

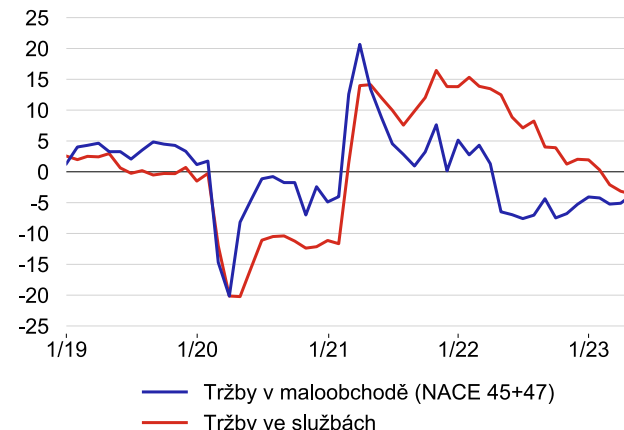
meziroční změny v %, běžné ceny, sezonně neočištěno



Graf C.14

Tržby v maloobchodě a ve službách

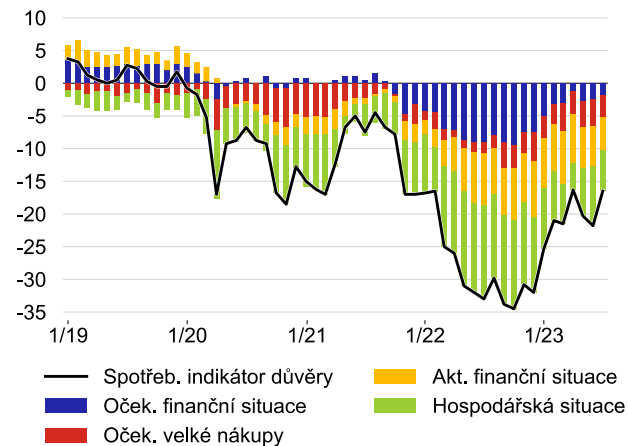
meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.15

Saldo spotřebitelské důvěry

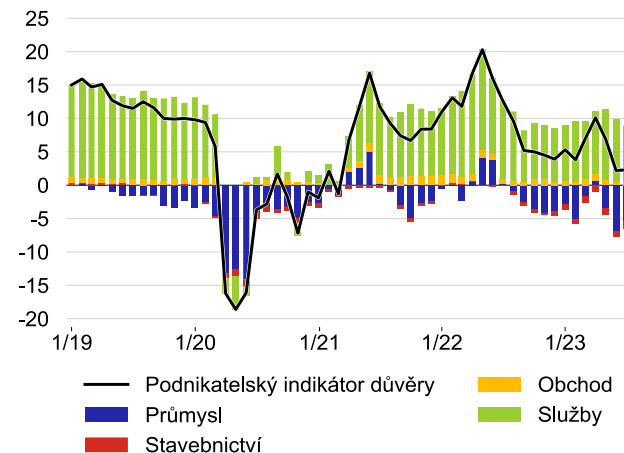
saldo je rozdíl v % mezi odpověďmi domácností vyjadřujícími zlepšení a zhoršení očekávaných i probíhajících tendencí



Graf C.16

Saldo podnikatelské důvěry

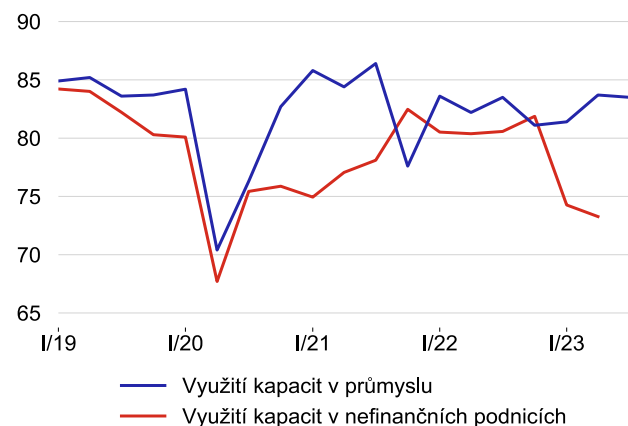
saldo je rozdíl v % mezi odpověďmi firem vyjadřujícími zlepšení a zhoršení očekávaných i probíhajících tendencí



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

Využití kapacit

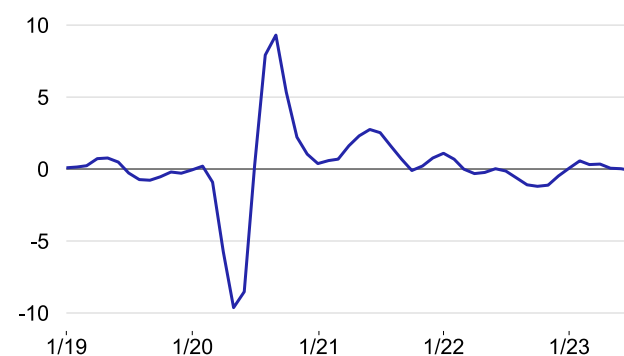
v %



Graf C.18

Rushin – index ekonomické aktivity pro ČR

mezičtvrtletní změny v %



Metodologie k indexu je uvedena v boxu [Index ekonomické aktivity Rushin](#) ze Zprávy o měnové politice – léto 2021.

D — Trh práce

		2023	2024	2025	
Zaměstnanost	meziroční změny v % procentní body	1,0 (0,9)	0,1 (0,0)	0,0 -	V rychlejší dynamice zaměstnanosti se odráží především vyšší pozorované údaje z počátku roku.
Nezaměstnanost (ILO)	% procentní body	2,7 (0,2)	2,8 (0,0)	3,0 -	Výhled obecné míry nezaměstnanosti se letos posouvá nahoru z důvodu vyšší pozorované skutečnosti a pozvolněji oživující ekonomické aktivity.
Průměrná měsíční nominální mzda	meziroční změny v % procentní body	8,7 (-0,1)	7,8 (0,0)	6,3 -	Letošní lehce nižší dynamika mezd odráží slabší pozorovaný mzdový růst na začátku letošního roku.

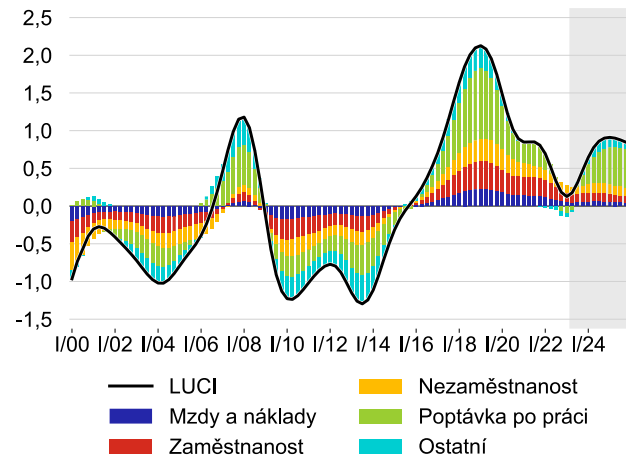
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

D — Trh práce

Graf D.1

LUCI – souhrnný indikátor trhu práce

index, směrodatné odchytky

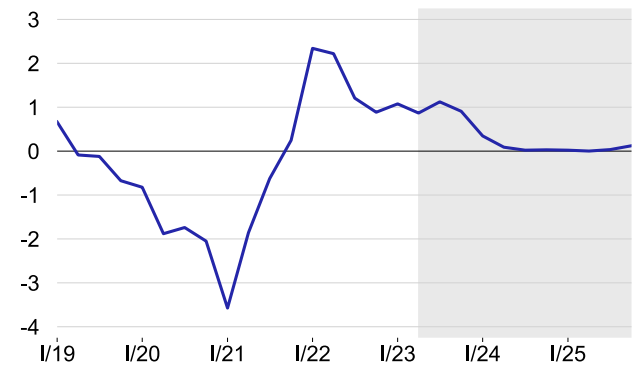


Kladné hodnoty znamenají, že trh práce je nad svou dlouhodobě rovnovážnou úrovní. Záporné hodnoty označují opačnou situaci.

Graf D.2

Zaměstnanost

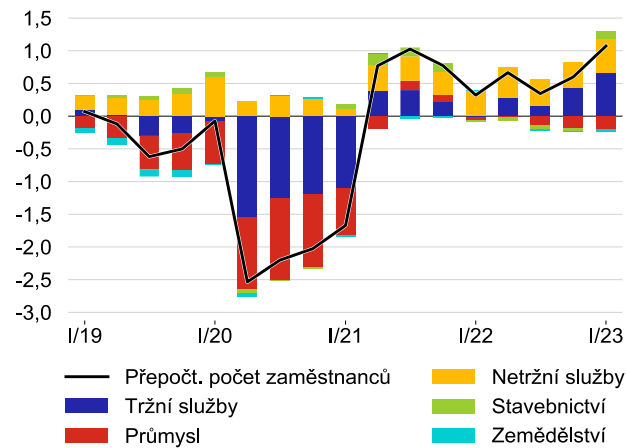
meziroční změny v %, metodika VŠPS



Graf D.3

Přepočtený počet zaměstnanců – odvětví

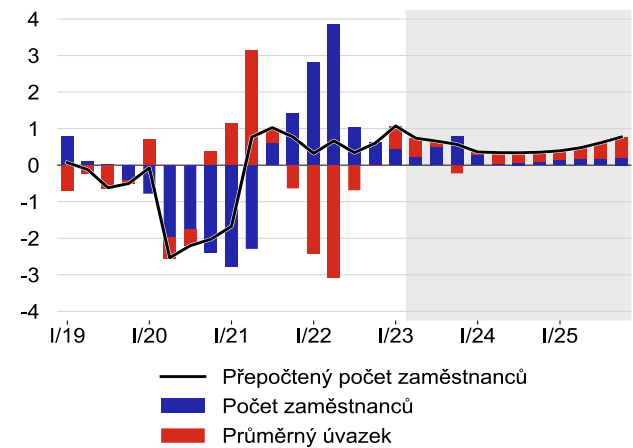
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf D.4

Přepočtený počet zaměstnanců – struktura

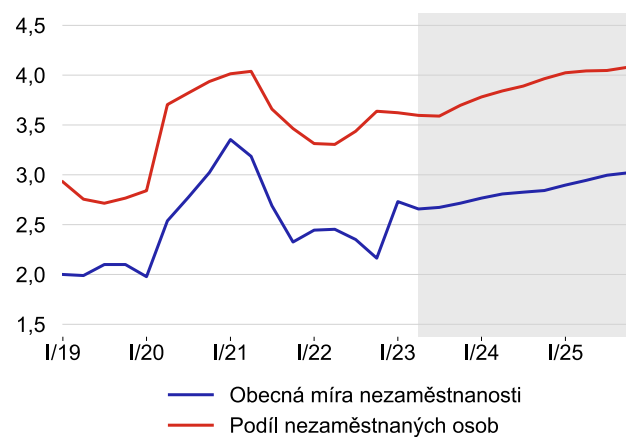
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf D.5 (MPSV, ČSÚ, prognóza ČNB)

Nezaměstnanost

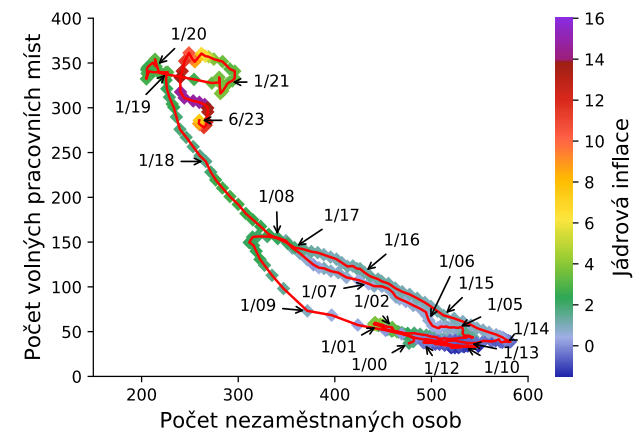
v %, sezonně očištěno



Graf D.6 (MPSV, ČSÚ)

Beveridgeova křivka

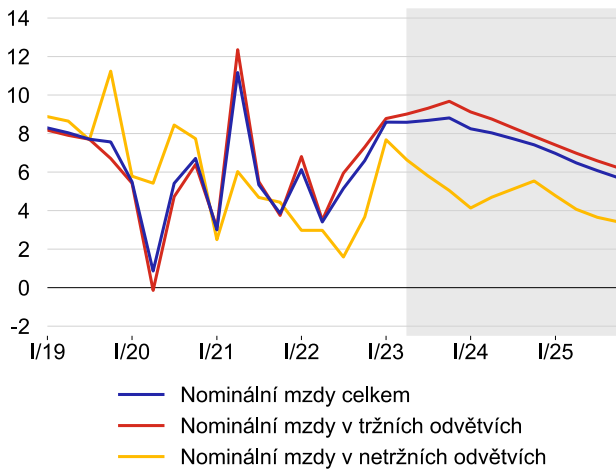
počty v tisících, sezonně očištěno, u jádrové inflace meziroční změny v %



Graf D.7

Průměrná nominální mzda

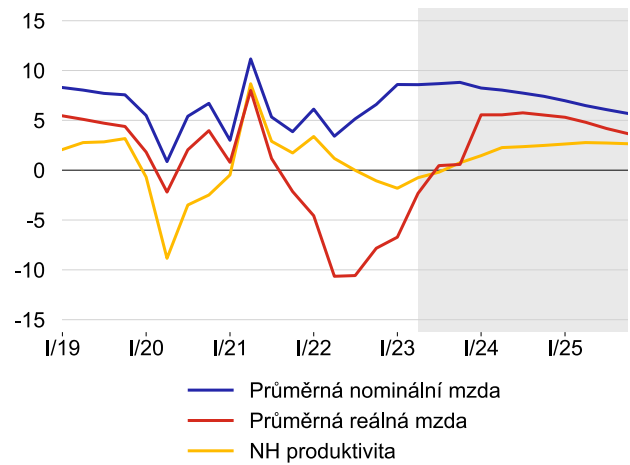
meziroční změny v %



Graf D.8

Průměrná mzda a NH produktivita

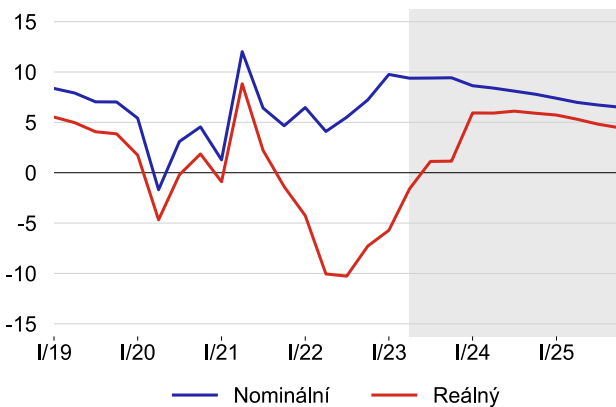
meziroční změny v %, NH produktivita – sezonně očištěno



Graf D.9

Objem mezd a platů

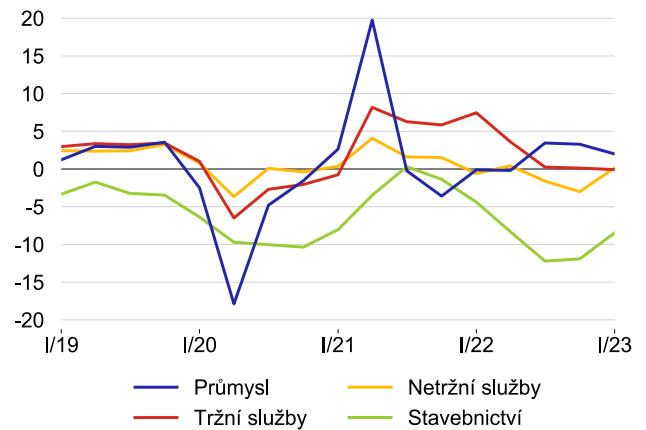
meziroční změny v %



Graf D.10

Produktivita práce v odvětvích

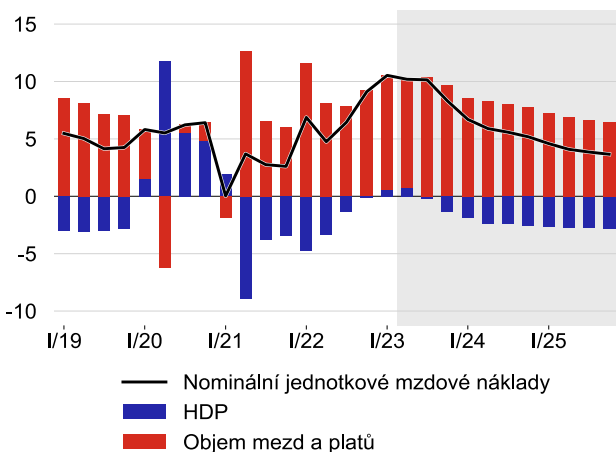
meziroční změny v %, sezonně očištěno



Graf D.11

Nominální jednotkové mzdové náklady

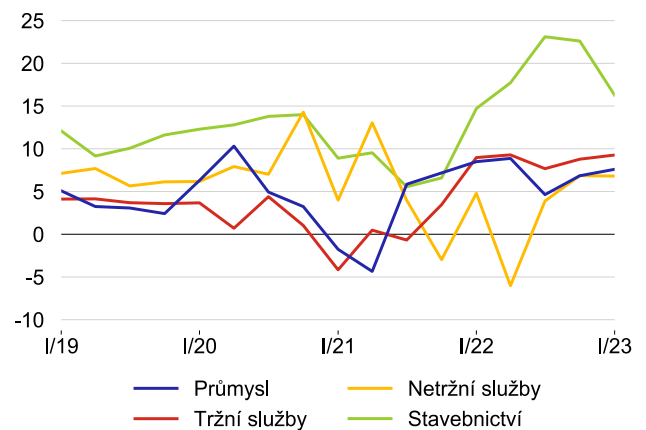
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf D.12

NJMN v odvětvích

meziroční změny v %, sezonně očištěno



E — Inlace a ostatní cenové okruhy

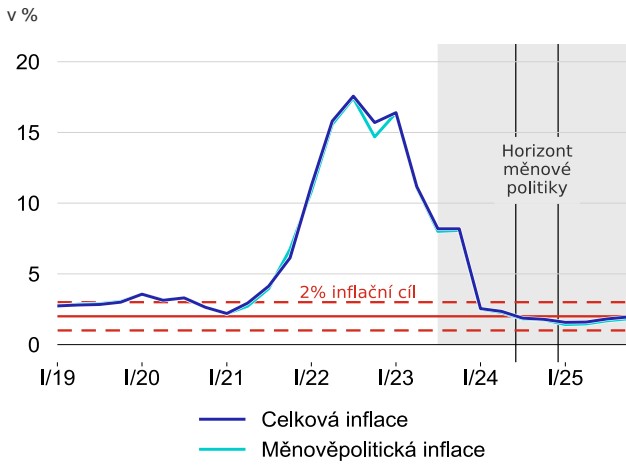
		2023	2024	2025	
Spotřebitelské ceny	meziroční změny v % procentní body	11,0 (-0,2)	2,1 (0,0)	1,7 -	Za lehkým přehodnocením prognózy inflace v letošním roce směrem dolů stojí zejména nižší dynamika jádrové inflace a v menší míře i cen pohonných hmot.
Regulované ceny	meziroční změny v % procentní body	28,0 (0,4)	1,2 (-0,2)	1,4 -	Výhled regulovaných cen se pro letošek posouvá mírně směrem nahoru vlivem vyšších pozorovaných hodnot během jarních měsíců, pro rok 2024 je změna zanedbatelná.
Jádrová inflace	% procentní body	7,9 (-0,3)	3,5 (0,0)	2,3 -	Za přehodnocením predikce jádrové inflace směrem dolů stojí rychlejší než očekávané snižování zahraničních průmyslových cen a menší inflační tlaky z trhu práce.
Ceny potravin (vč. alk. nápojů a tabáku)	meziroční změny v % procentní body	10,3 (0,0)	0,5 (0,7)	0,4 -	Výhled cen potravin se pro příští rok posouvá mírně výše vlivem slabšího kurzu a vyšších výhledů některých agrárních komodit oproti minulé prognóze.
Ceny pohonných hmot	meziroční změny v % procentní body	-14,3 (-1,8)	1,1 (0,2)	-0,3 -	Ceny pohonných hmot se v letošním roce sníží o něco více než v minulé prognóze v návaznosti na nižší výhled cen ropy.

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

E — Inflace a ostatní cenové okruhy

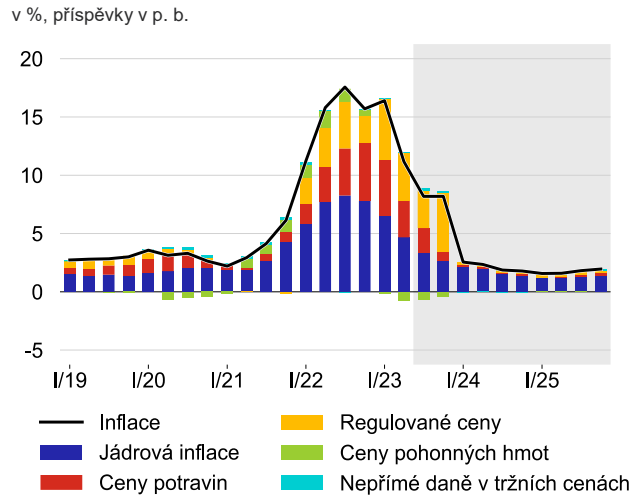
Graf E.1

Celková a měnověpolitická inflace



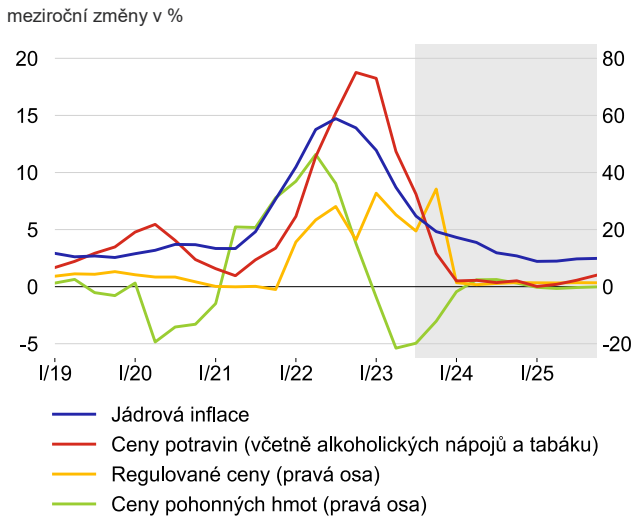
Graf E.2

Struktura inflace



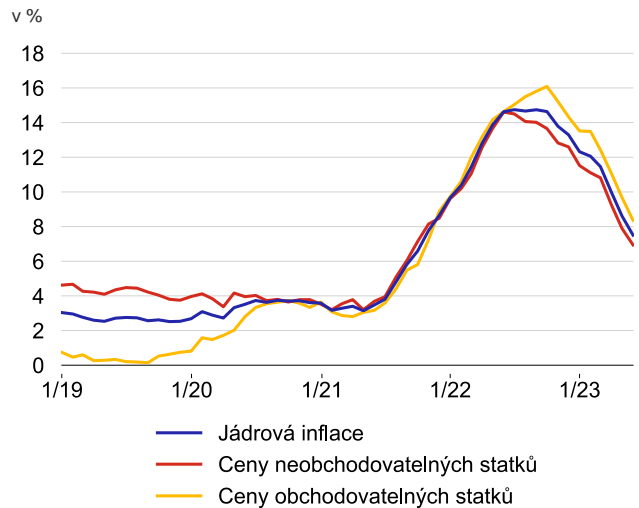
Graf E.3

Složky inflace



Graf E.4

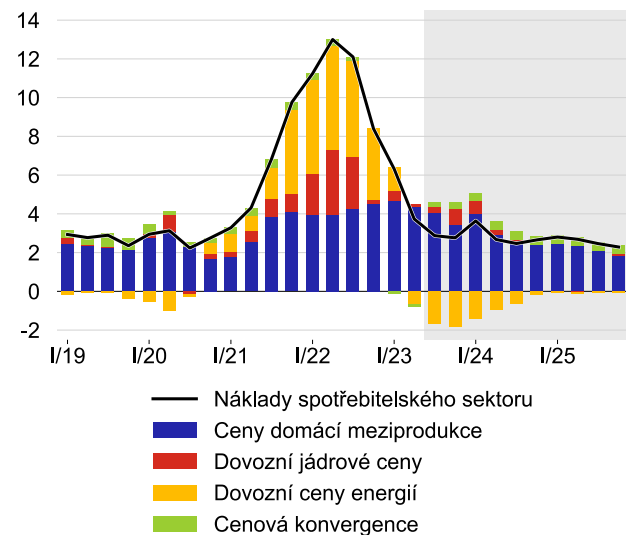
Složky jádrové inflace



Graf E.5

Náklady spotřebitelského sektoru

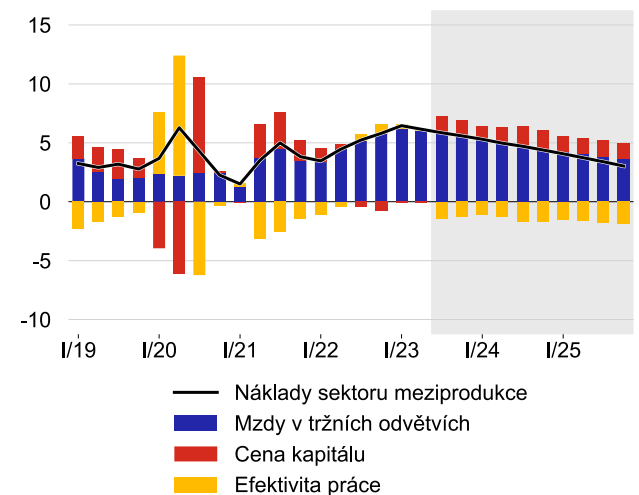
mezičtvrtletní změny v %, nominálně, příspěvky v p. b., anualizováno



Graf E.6

Náklady sektoru meziprodukce

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



E — Inflace a ostatní cenové okruhy

Tabulka E.1

Prognóza administrativních vlivů

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

	2022	2023	2024	2025
DOPADY ZMĚŇ				
NEPŘÍMÝCH DANÍ	0,44	0,09	0,06	0,14
REGULOVANÉ CENY ^{a)}	20,9	2,98	28,0	3,97
z toho (hlavní změny):				
ceny elektřiny	15,1	0,60	56,4	1,87
ceny zemního plynu	67,5	1,34	37,8	0,89
ceny tepla	19,7	0,28	35,7	0,45
vodné a stočné	5,3	0,04	16,2	0,10
reg. ceny ve zdravotnictví	10,7	0,17	9,7	0,14
ceny v dopravě	9,9	0,11	7,5	0,07
			17,2	0,14
			3,2	0,03

a) včetně dopadu změn nepřímých daní

Tabulka E.2

Inflace v následujících měsících

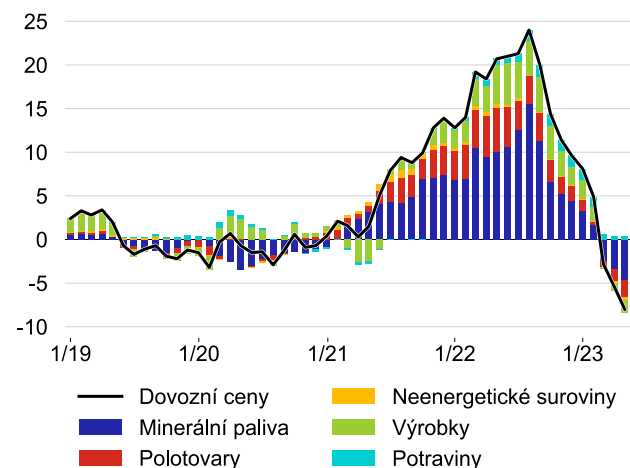
meziročně v %

	7/23	8/23	9/23
Celková inflace	8,9	8,5	7,2
Regulované ceny	21,9	21,1	15,6
Primární dopady změn nepřímých daní	0,2	0,2	0,2
Jádrová inflace	6,9	6,2	5,5
Ceny potravin	9,0	8,0	7,3
Ceny pohonných hmot	-26,1	-18,1	-15,3
Měnověpolitická inflace	8,7	8,3	7,0

Graf E.7

Dovozní ceny

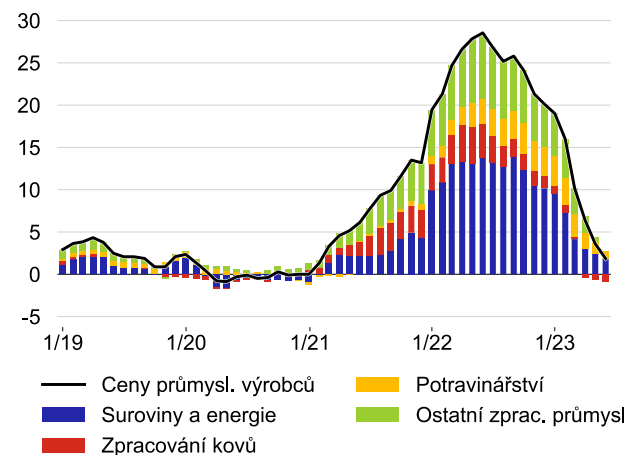
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf E.8

Ceny průmyslových výrobců

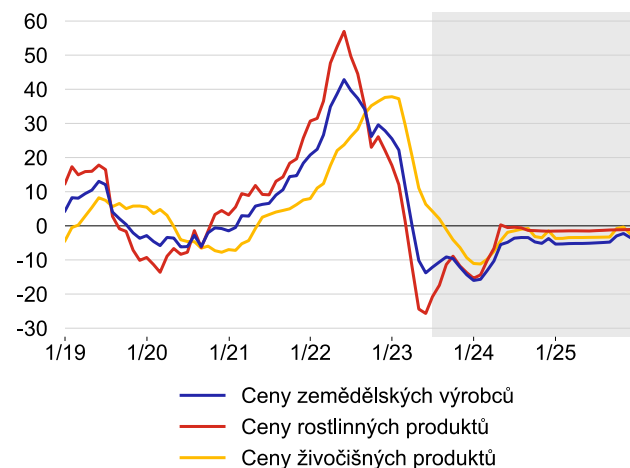
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf E.9

Ceny zemědělských výrobců

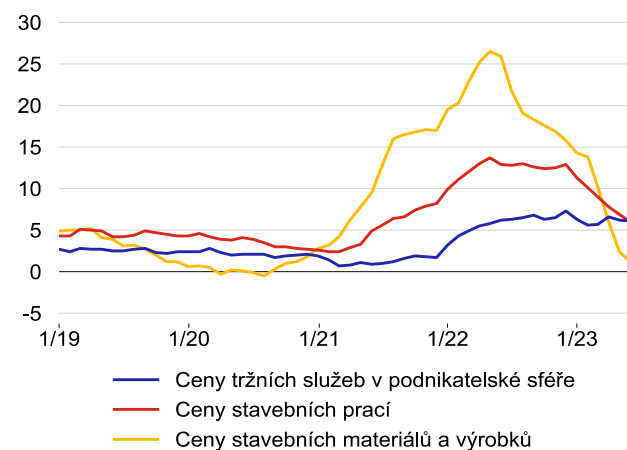
meziroční změny v %



Graf E.10

Ceny služeb pro podnikatele a ve stavebnictví

meziroční změny v %

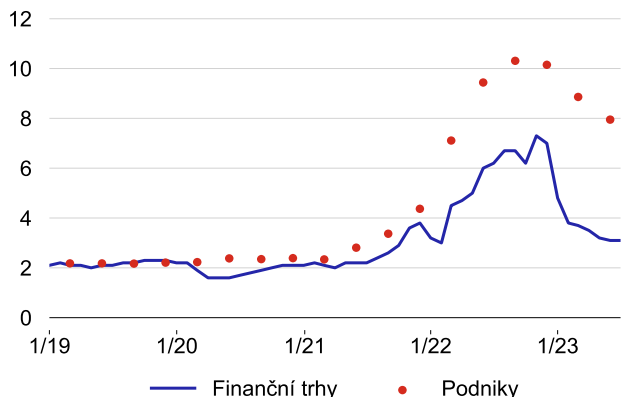


E — Inflace a ostatní cenové okruhy

Graf E.11

Inflační očekávání v ročním horizontu

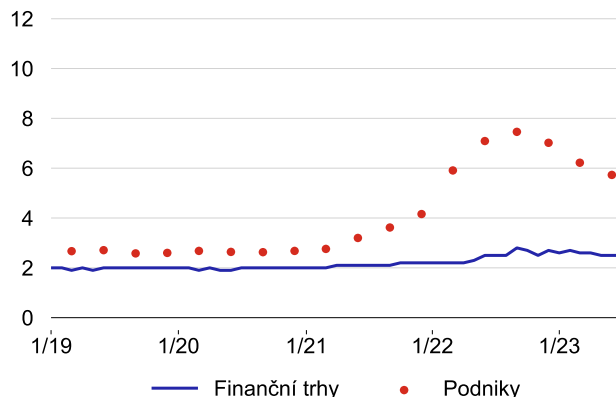
vzorek cca 18 analytiků a 150 podniků, v %, horizont 1R



Graf E.12

Inflační očekávání v horizontu tří let

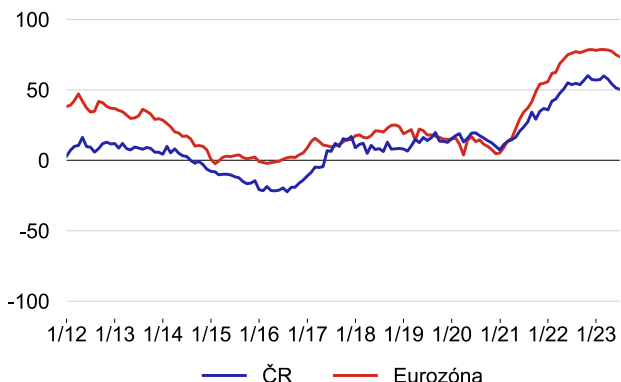
vzorek cca 18 analytiků a 150 podniků, v %, horizont 3R



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

Inflace pociťovaná domácnostmi

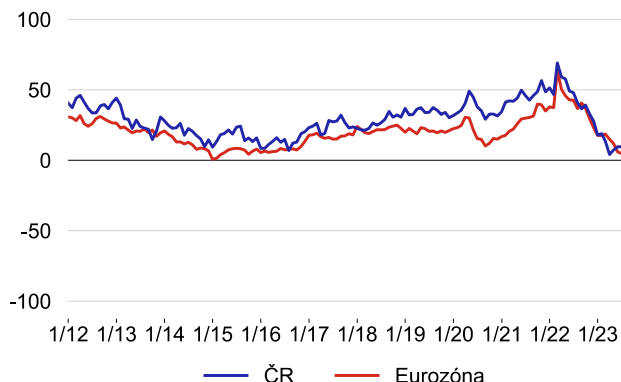
ukazatel vnímané inflace za uplynulých 12 měsíců, vzorek cca 1000 domácností, saldo odpovědí, sezonně očištěno, očekávání mohou nabývat hodnot -100 až 100



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

Inflační očekávání domácností

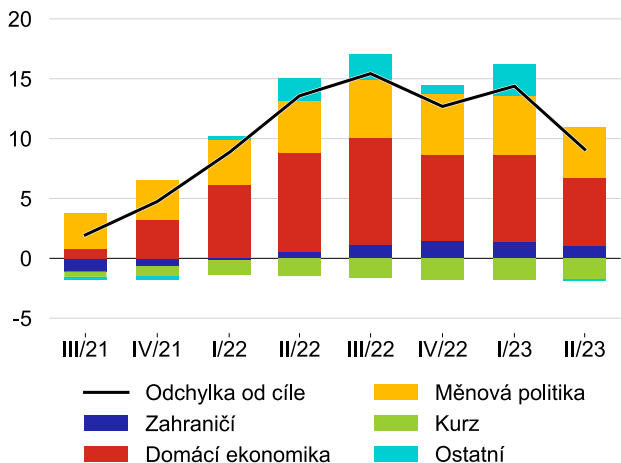
očekávání domácností o vývoji inflace v příštích 12 měsících, vzorek cca 1000 domácností, saldo odpovědí, sezonně očištěno, očekávání mohou nabývat hodnot -100 až 100



Graf E.15

Odchylka měnověpolitické inflace od 2% cíle

v procentních bodech, rozklad modelem g3+



F — Finanční a měnové ukazatele

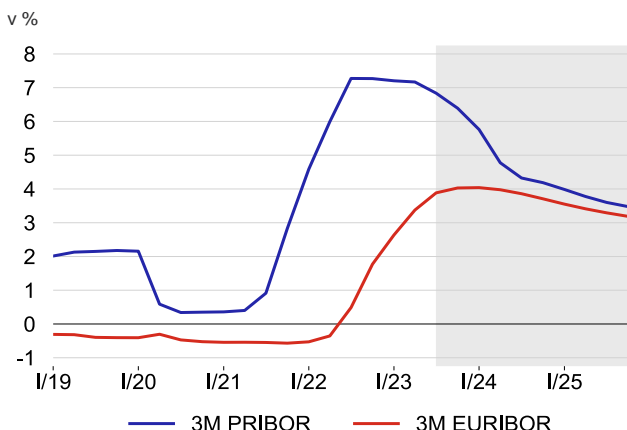
		2023	2024	2025	
Úroková sazba	3M PRIBOR v % procentní body	6,9 (0,1)	4,8 (0,2)	3,7 -	Výhled tržních úrokových sazeb se ve srovnání s jarní prognózou posouvá na lehce vyšší hladinu.
Měnový kurz	CZK/EUR	23,9 (0,1)	24,7 (0,3)	24,6 -	Prognóza očekává, že kurz koruny bude mírně slabší než v minulé predikci.

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

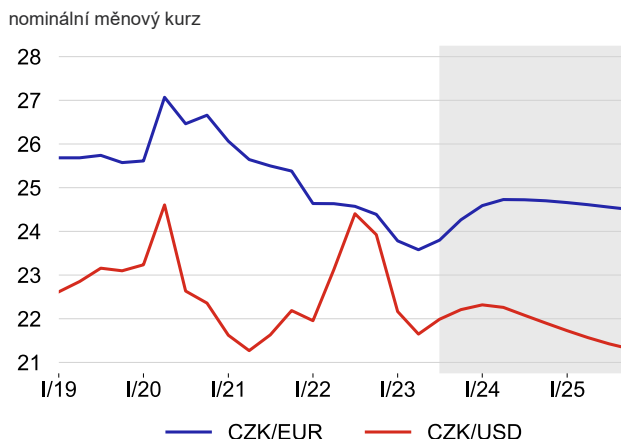
Graf F.1

Prognóza úrokových sazeb



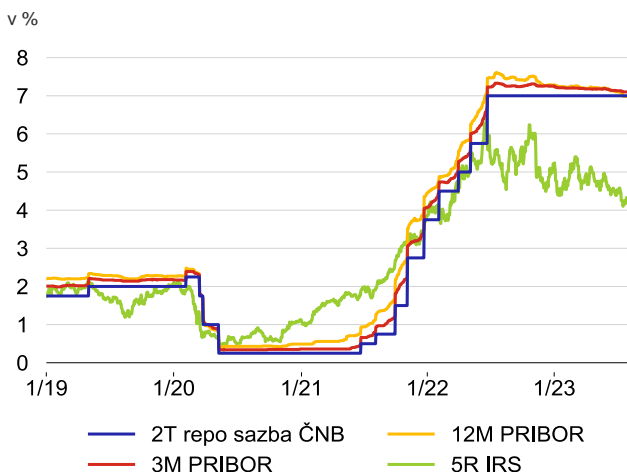
Graf F.2

Prognóza kurzu koruny



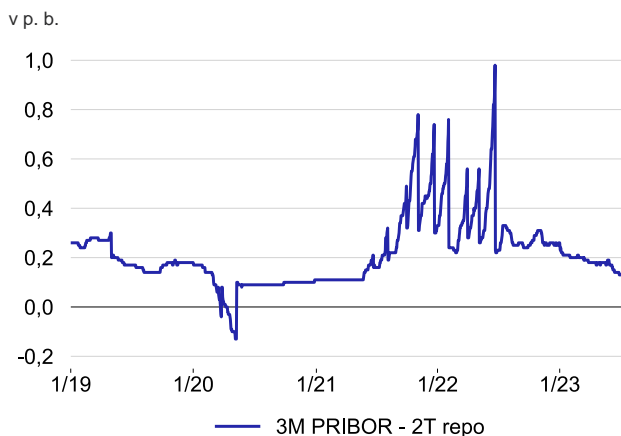
Graf F.3

Úrokové sazby



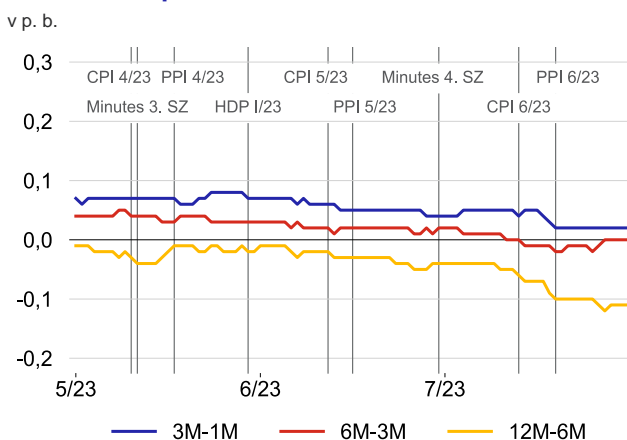
Graf F.4

Úrokové rozpětí v ČR



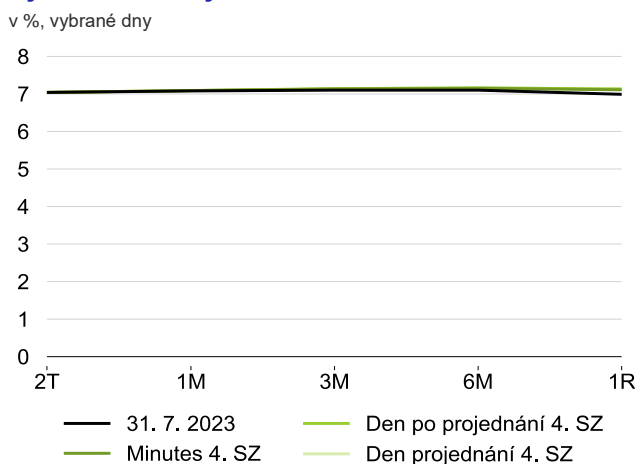
Graf F.5

Úrokové rozpětí v ČR



Graf F.6

Výnosové křivky PRIBOR

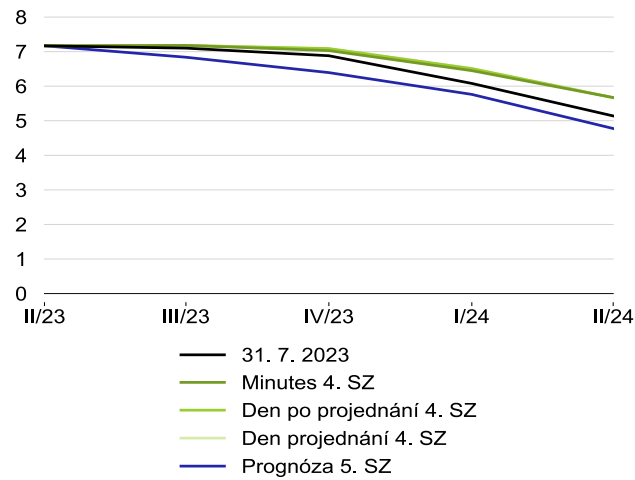


F — Finanční a měnové ukazatele

Graf F.7

3M PRIBOR, FRA

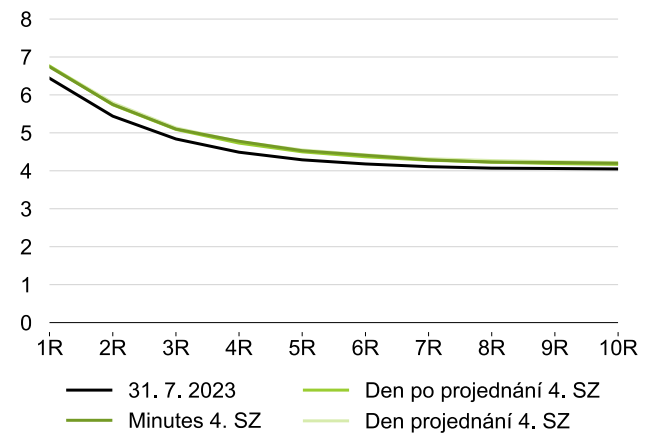
v %, vybrané dny



Graf F.8

Výnosové křivky IRS

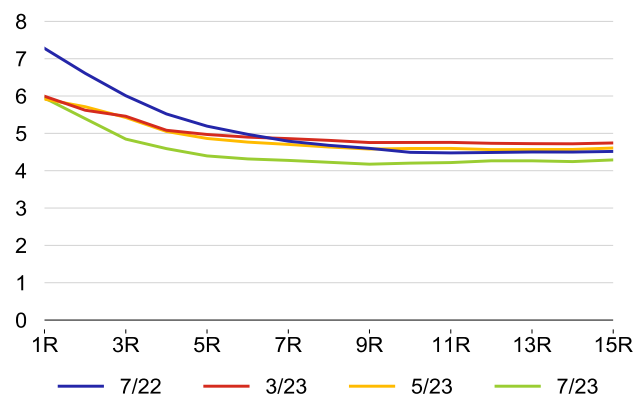
v %, vybrané dny



Graf F.9

Výnosová křivka českých státních dluhopisů

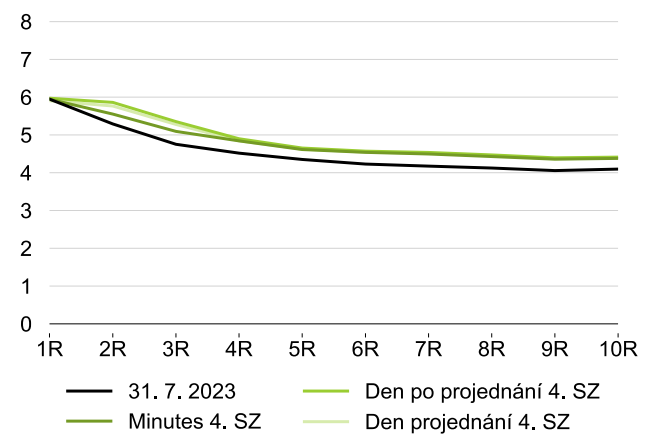
v %, měsíční průměry



Graf F.10

Výnosová křivka českých státních dluhopisů

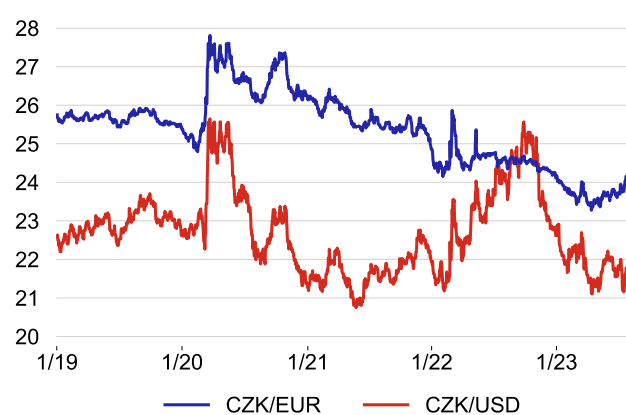
v %, vybrané dny



Graf F.11

Měnový kurz

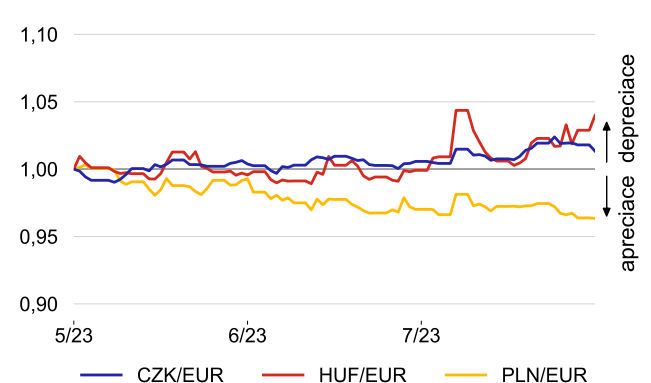
CZK/EUR a CZK/USD



Graf F.12

Kurzy středoevropských měn

index (1. 5. 2023 = 1,00)



F — Finanční a měnové ukazatele

Graf F.13

Aktuální vývoj kurzu koruny

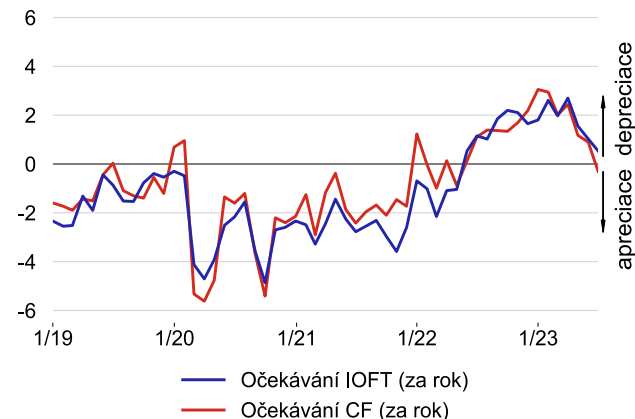
nominální měnový kurz CZK/EUR



Graf F.14

Očekávaná změna kurzu koruny

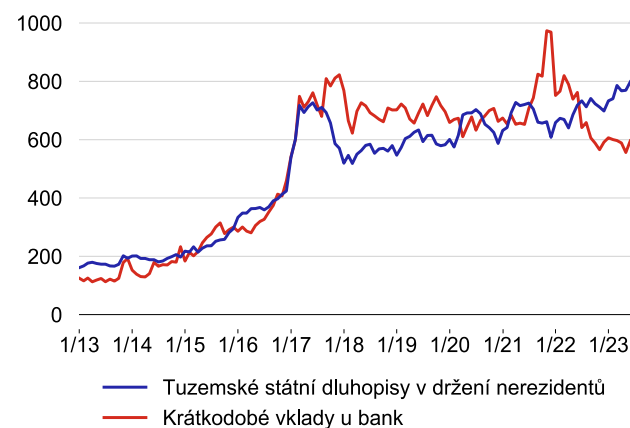
nominální měnový kurz CZK/EUR v horizontu 1R, v %



Graf F.15 (MF ČR, ČNB)

Objem korunových aktiv nerezidentů

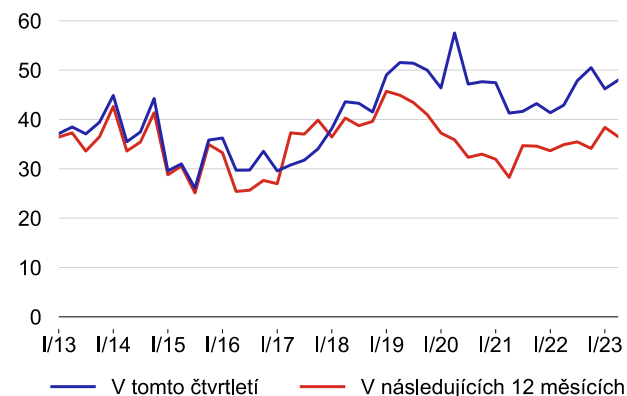
v mlrd. Kč



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

Zajištění vývozu proti kurzovému riziku

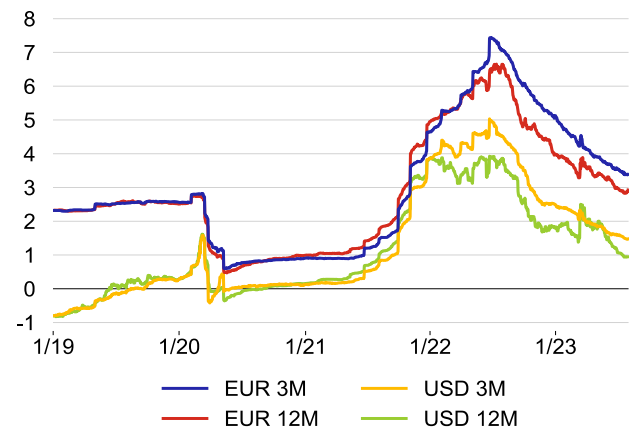
vážený průměr v %



Graf F.17

Úrokové diferenciály

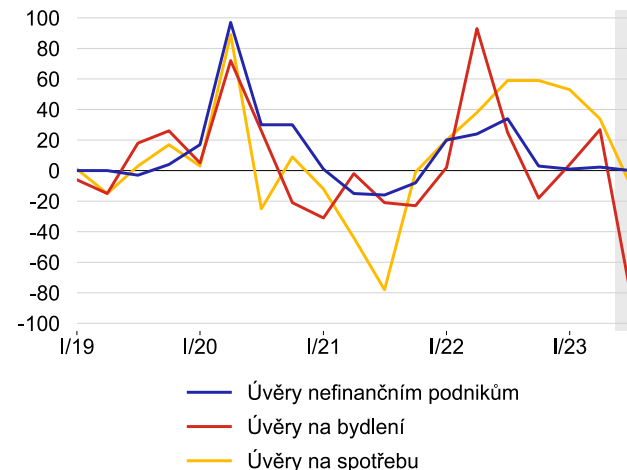
v p. b.



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

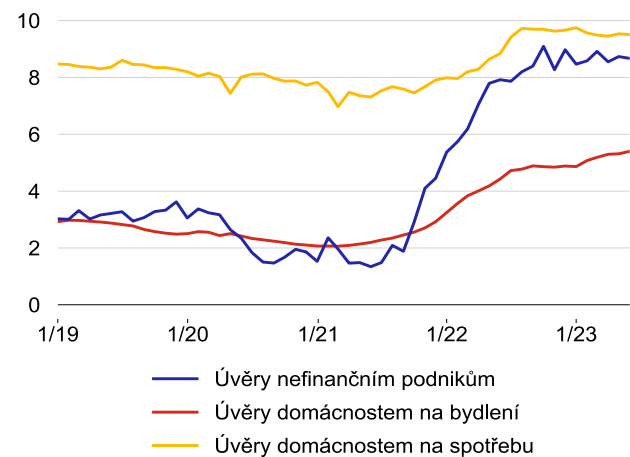
nové obchody, není-li uvedeno jinak, v %, změny v p. b.

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

Graf F.20

Úrokové sazby z bankovních úvěrů

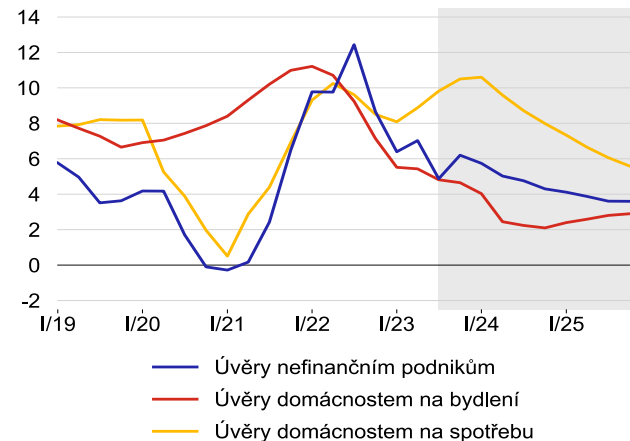
v %



Graf F.22

Úvěry soukromému sektoru

roční míry růstu v %

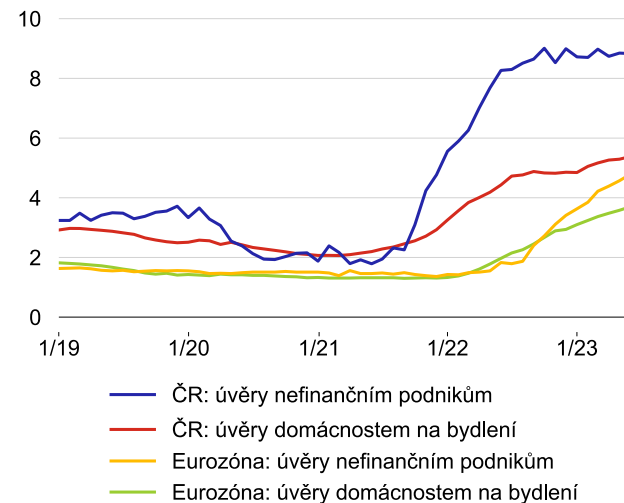


Roční míry růstu úvěrů byly ve druhém čtvrtletí 2023 ovlivněny dubnovým odkupem úvěrů Sberbank CZ, a.s. ze strany České spořitelny.

Graf F.19

Klientské úrokové sazby z úvěrů v ČR a eurozóně

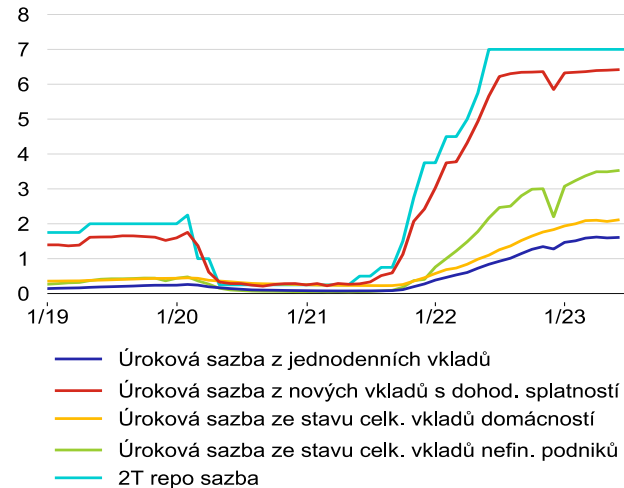
celkové náklady úvěrů vyjádřené ukazatelem *cost of borrowing*, v %



Graf F.21

Úrokové sazby z bankovních vkladů

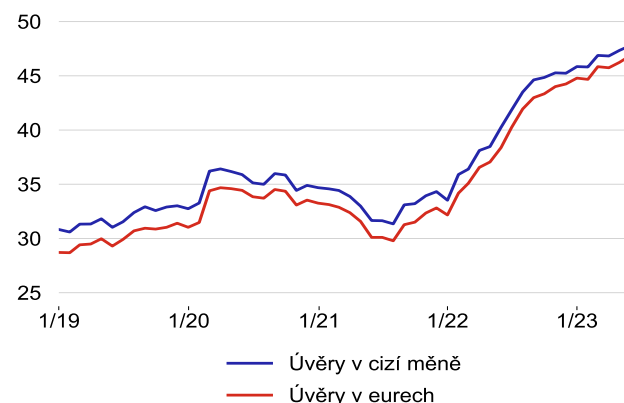
v %



Graf F.23

Podíl úvěrů v cizí měně na celkových úvěrech

nefinanční podniky, v %

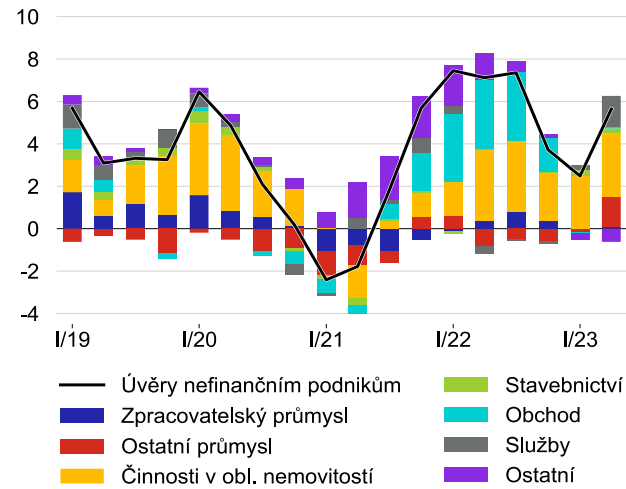


F — Finanční a měnové ukazatele

Graf F.24

Úvěry nefinančním podnikům

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

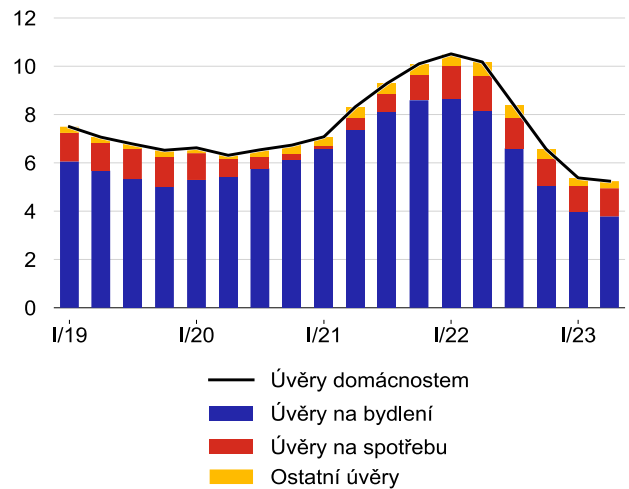


Kategorie Ostatní zahrnuje zemědělství a dopravu.

Graf F.25

Úvěry domácnostem

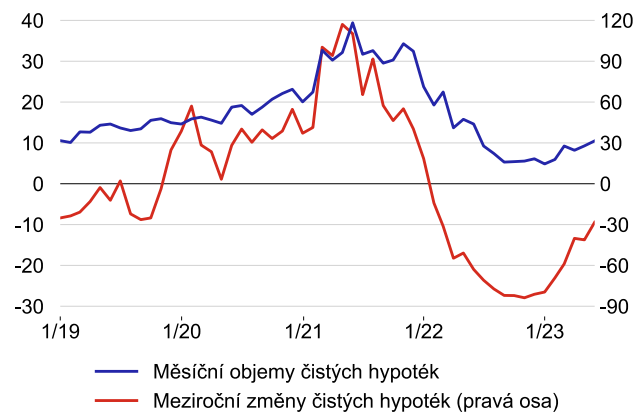
roční míry růstu v %, příspěvky v p. b., údaje ke konci čtvrtletí



Graf F.26

Čisté nové hypoteční úvěry domácnostem

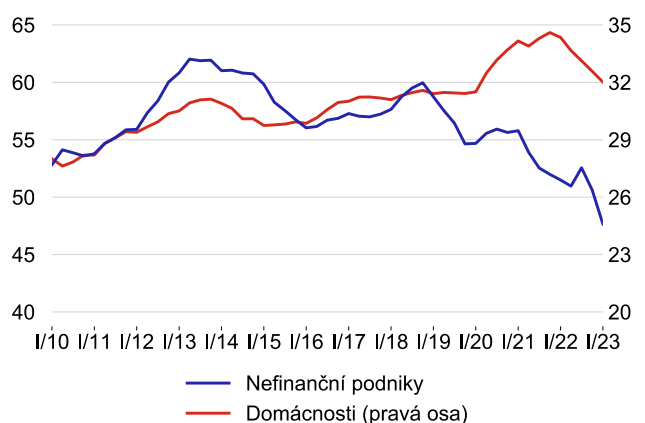
čisté nové hypotéky vč. navýšení, objemy v mld. Kč, meziroční změny v %



Graf F.27

Dlůh nefinančních podniků a domácností

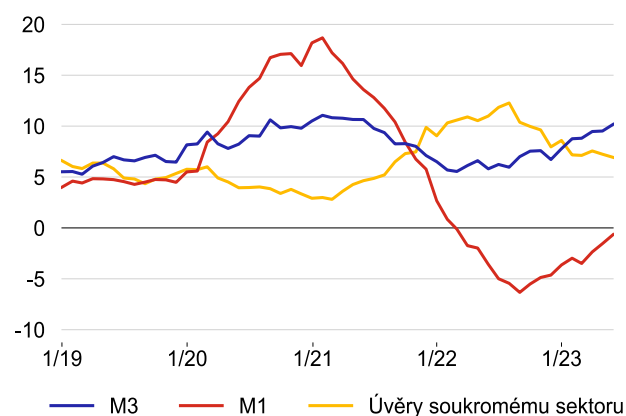
poměry k anualizovanému nominálnímu HDP v %



Graf F.28

Úvěry a peněžní agregáty

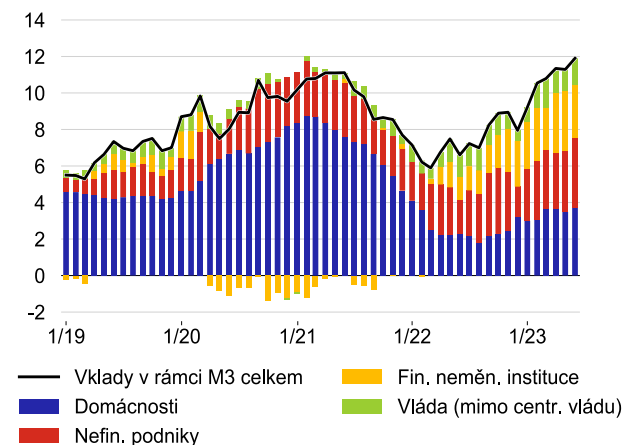
roční míry růstu v %



Graf F.29

Vklady v rámci peněžního agregátu M3

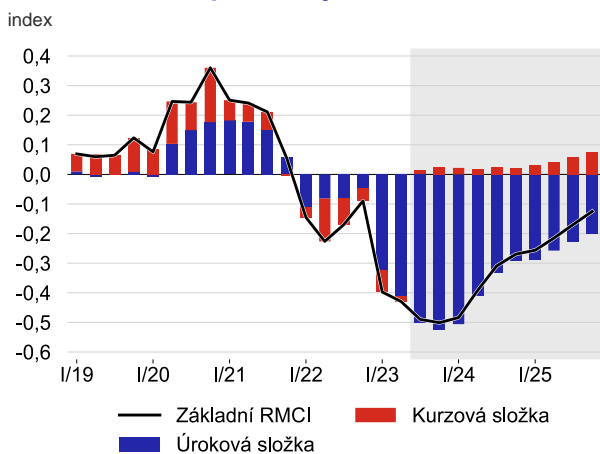
roční míry růstu v %, příspěvky v p. b.



Roční míry růstu úvěrů a peněžního agregátu M3 byly ve druhém čtvrtletí 2023 ovlivněny dubnovým odkupem úvěrů Sberbank CZ, a.s. ze strany České spořitelny.

Graf F.30

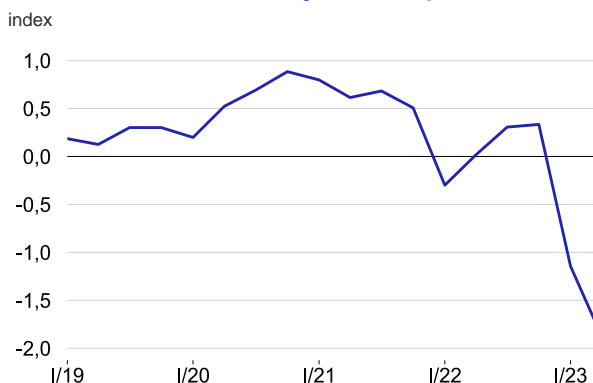
Reálné měnové podmínky



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.

Tabulka F.2

Očekávané ukazatele dle IOFT, CF a podniků

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

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

G — Fiskální vývoj

		2023	2024	2025	
Saldo sektoru vládních institucí	v % HDP procentní body	-3,8 (0,1)	-1,6 (0,9)	-0,7 -	Saldo vládních institucí se letos nepatrně zlepšuje na základě vyšších očekávaných mimořádných příjmů, v příštím roce deficit výrazně poklesne díky opatřením konsolidačního balíčku.
Dluh sektoru vládních institucí	v % HDP procentní body	44,1 (0,1)	44,0 (-0,1)	42,7 -	Nominální dluh vyjádřený v % HDP se příliš nepřehodnocuje, v roce 2024 je příspěvek příznivějšího salda kompenzován pomalejším růstem nominálního HDP.
Fiskální impulz	přísp. k růstu HDP procentní body	0,0 (0,0)	-0,9 (-0,5)	0,0 -	Fiskální impulz se v letošním roce nemění, v příštím roce bude více restriktivní kvůli vlivu konsolidačního balíčku.

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

Tabulka G.1

Fiskální prognóza

v % nominálního HDP

	2022	2023	2024	2025
Příjmy sektoru vládních institucí	41,0	41,3	41,8	42,2
Výdaje sektoru vládních institucí	44,7	45,1	43,4	42,9
SALDO SEKTORU VLÁD. INSTITUCÍ	-3,6	-3,8	-1,6	-0,7
z toho: primární saldo ^{a)}	-2,5	-2,5	-0,3	0,5
UPRAVENÉ SALDO ^{b)}	-3,7	-3,8	-1,8	-0,9
Cyklická složka ^{c)}	0,2	-0,2	-0,1	0,0
Strukturální saldo ^{c)}	-3,9	-3,6	-1,7	-0,9
Fiskální pozice v p. b. ^{d)}	1,8	0,3	1,9	0,8
DLUH SEKTORU VLÁD. INSTITUCÍ	44,2	44,1	44,0	42,7

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.).

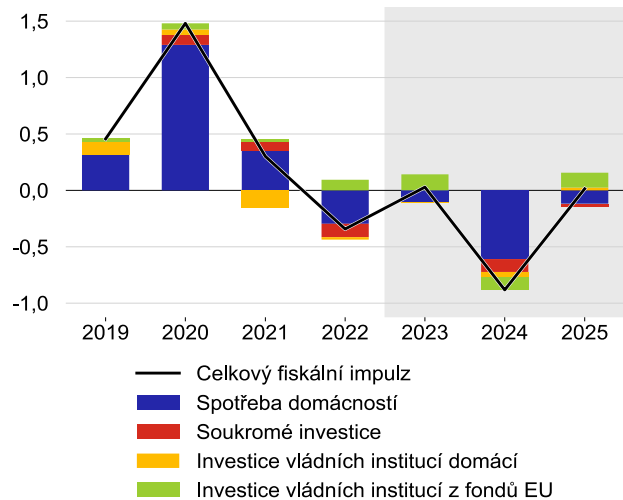
c) odhad ČNB, vychází z agregované metody, která definuje pozici cyklu na základě mezery výstupu

d) měří meziroční změnu strukturálního salda

Graf G.1

Fiskální impulz

příspěvky k růstu HDP v p. b.



H — Platební bilance

		2023	2024	2025	
Běžný účet platební bilance	v % HDP procentní body	0,8 (0,7)	0,9 (-0,2)	0,7 -	Přehodnocení salda běžného účtu souvisí zejména s výkonovou bilancí, kterou nová prognóza posouvá letos mírně výše a v příštím roce níže.
Kapitálový účet platební bilance	v % HDP procentní body	0,7 (0,1)	0,7 (0,1)	0,9 -	Očekávané saldo kapitálového účtu se nepatrně zvyšuje v souvislosti s vyšším očekávaným podílem investičních dotací na celkových čistých příjmech z EU.
Výkonová bilance	mld. Kč	383 (58)	420 (-22)	455 -	Výkonová bilance se letos zvyšuje vlivem rostoucího salda zboží i služeb, v roce 2024 oproti jarní prognóze převáží nižší saldo zboží nad službami.

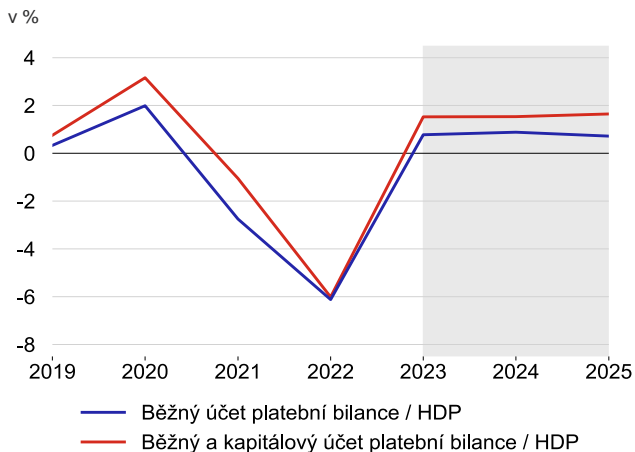
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

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

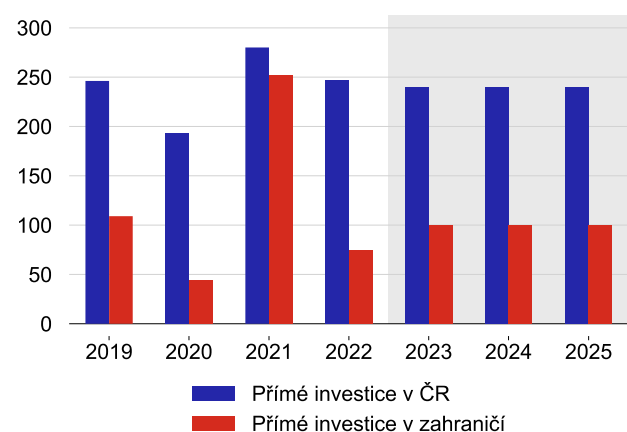
	2022	2023	2024	2025
A. BĚŽNÝ ÚČET	-415,3	57,4	67,8	58,0
Zboží	-99,3	259,7	278,3	307,4
Služby	89,9	122,9	142,1	148,0
Prvotní důchody	-374,8	-284,3	-312,5	-357,4
Druhotné důchody	-31,1	-40,9	-40,0	-40,0
B. KAPITÁLOVÝ ÚČET	7,4	55,2	50,0	75,0
C. FINANČNÍ ÚČET ^{a)}	-415,1	-135,0	-125,0	-90,0
Přímé investice	-172,4	-140,0	-140,0	-140,0
Portfoliové investice	331,3	-45,0	35,0	50,0
Finanční deriváty	-37,7			
Ostatní investice	-229,2	50,0	-20,0	0,0
Rezervní aktiva	-307,1			

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

Graf H.2

Struktura přímých zahraničních investic

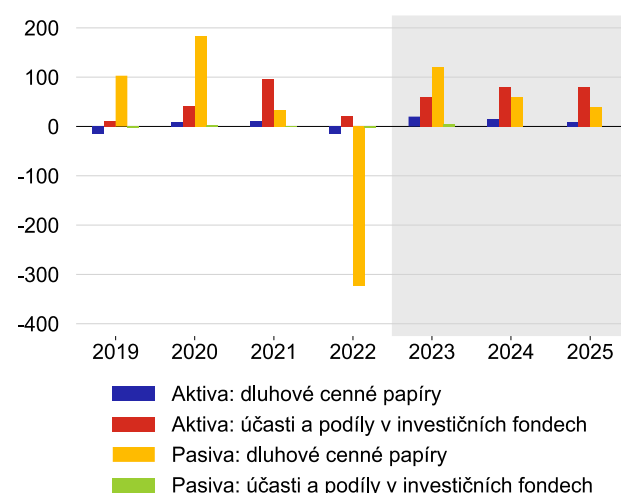
v mld. Kč



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