

# Chartbook

Přehled makroekonomických,  
finančních a měnových ukazatelů

— podzim 2023



Česká národní banka — Chartbook — podzim 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. říjen 2023.

# Obsah

<b>A —</b>	<b>PROGNÓZA KLÍČOVÝCH VELIČIN</b>	<b>4</b>
<b>B —</b>	<b>ZAHRANIČNÍ EKONOMICKÝ VÝVOJ</b>	<b>9</b>
<b>C —</b>	<b>DOMÁCÍ EKONOMICKÁ AKTIVITA</b>	<b>12</b>
<b>D —</b>	<b>TRH PRÁCE</b>	<b>16</b>
<b>E —</b>	<b>INFLACE A OSTATNÍ CENOVÉ OKRUHY</b>	<b>19</b>
<b>F —</b>	<b>FINANČNÍ A MĚNOVÉ UKAZATELE</b>	<b>23</b>
<b>G —</b>	<b>FISKÁLNÍ VÝVOJ</b>	<b>30</b>
<b>H —</b>	<b>PLATEBNÍ BILANCE</b>	<b>32</b>

# A — Prognóza klíčových veličin

		2023	2024	2025	
<b>Celková inflace</b>	v % procentní body	<b>10,8</b> (-0,2)	<b>2,6</b> (0,4)	<b>2,1</b> (0,4)	Prognóza inflace se v příštím roce přehodnocuje směrem nahoru zejména vlivem vyšší dynamiky regulovaných cen.
<b>Měnověpolitická inflace</b>	v % procentní body	<b>10,7</b> (-0,2)	<b>2,5</b> (0,4)	<b>1,9</b> (0,3)	Rozdíly v přehodnocení měnověpolitické inflace oproti celkové inflaci jsou zanedbatelné.
<b>HDP</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>-0,4</b> (-0,5)	<b>1,2</b> (-1,1)	<b>2,8</b> (0,1)	Výhled dynamiky HDP se posouvá níže zejména vlivem slabší zahraniční poptávky, s čímž je konzistentní nižší příspěvek čistého vývozu v letošním i příštím roce.
<b>Úrokové sazby</b>	3M PRIBOR v % procentní body	<b>7,0</b> (0,1)	<b>4,3</b> (-0,5)	<b>3,4</b> (-0,3)	Výhled tržních úrokových sazeb se ve srovnání s letní prognózou pro následující dva roky posouvá na nižší hladinu.
<b>Měnový kurz</b>	CZK/EUR	<b>24,0</b> (0,2)	<b>24,6</b> (-0,1)	<b>24,1</b> (-0,5)	Prognózaný kurz koruny se pro letošní a příští rok téměř nemění, v roce 2025 bude mírně silnější než v minulé predikci.

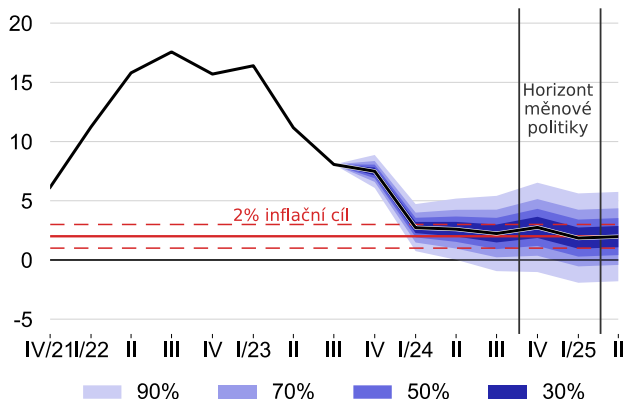
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, resp. posun ke slabšímu kurzu koruny, červený štítek označuje snížení hodnoty, resp. posun k silnějšímu kurzu koruny)

## A — Prognóza klíčových veličin

Graf A.1

### Celková inflace

meziročně v %, barevně intervaly spolehlivosti

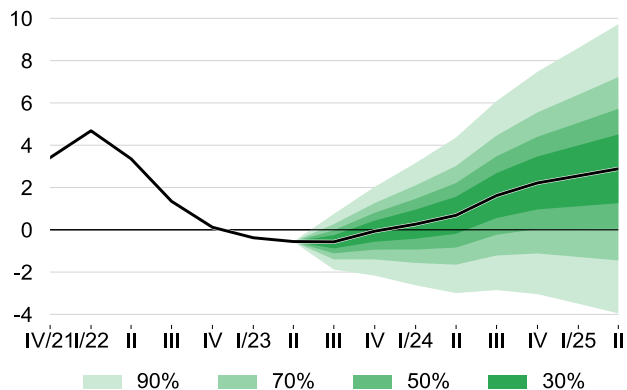


Intervaly spolehlivosti prognózy celkové inflace odrážejí predikční schopnost minulých prognóz a jsou symetrické. Pro prvních pět čtvrtletí se lineárně rozšiřují, poté zůstávají konstantní, což odpovídá jak minulé predikční schopnosti, tak stabilizační roli měnové politiky.

Graf A.3

### Hrubý domácí produkt

meziroční změny v %, sezonně očištěno, barevně intervaly spolehlivosti

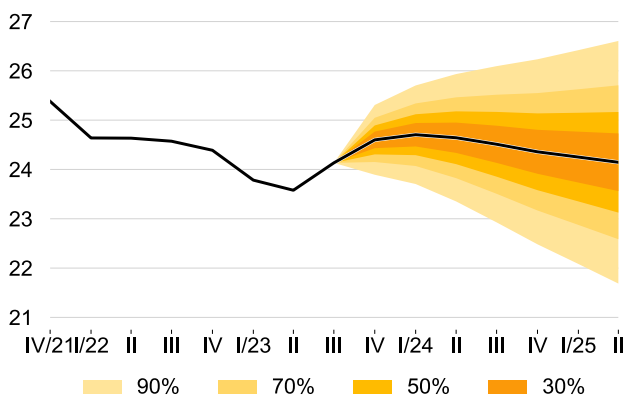


Intervaly spolehlivosti prognózy růstu HDP odrážejí predikční schopnost minulých prognóz. Jsou symetrické a lineárně se rozšiřují.

Graf A.5

### Kurz koruny

CZK/EUR, barevně intervaly spolehlivosti

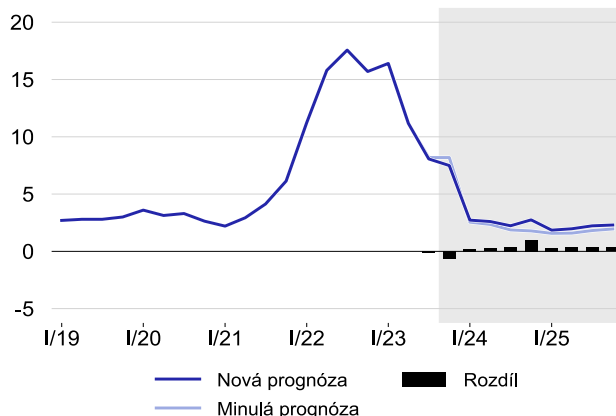


Intervaly spolehlivosti prognózy kurzu CZK/EUR odrážejí predikční schopnost minulých prognóz. Jsou symetrické a lineárně se rozšiřují.

Graf A.2

### Celková inflace – srovnání s minulou prognózou

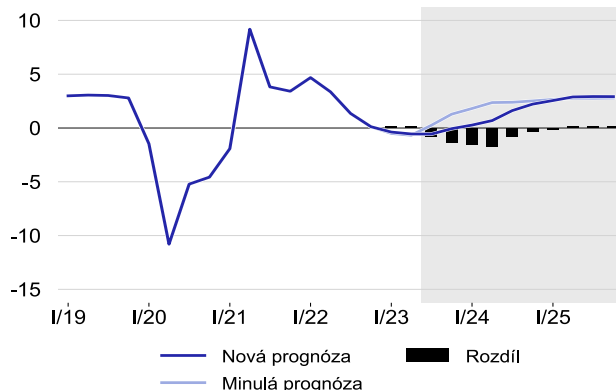
meziročně v %, rozdíly v p. b.



Graf A.4

### HDP – srovnání s minulou prognózou

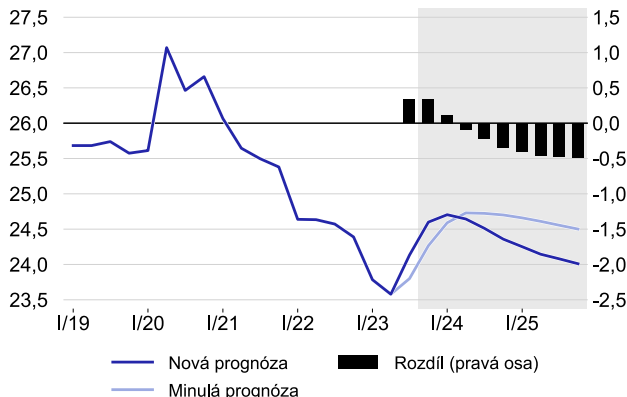
meziroční změny v %, rozdíly v p. b., sezonně očištěno



Graf A.6

### Kurz koruny – srovnání s minulou prognózou

CZK/EUR, rozdíly v CZK (pravá osa)

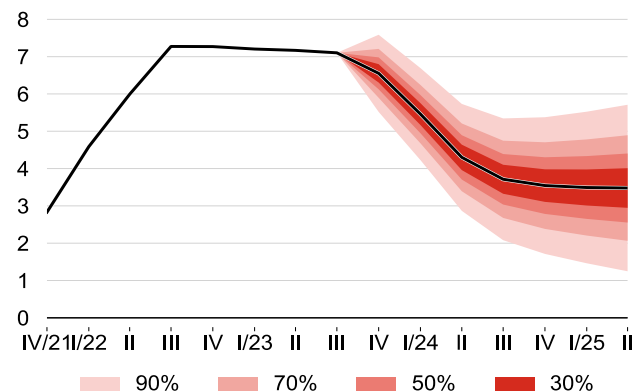


## A — Prognóza klíčových veličin

Graf A.7

### Úrokové sazby

3M PRIBOR v %, barevně intervaly spolehlivosti

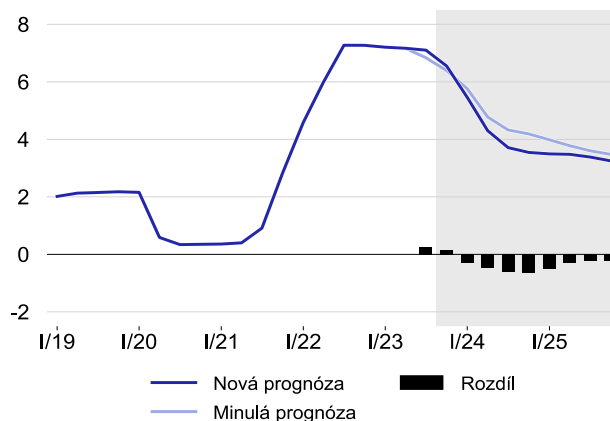


Intervaly spolehlivosti prognózy úrokových sazeb 3M PRIBOR odrážejí predikční schopnost minulých prognóz. Jsou symetrické, lineárně se rozšiřující a zdola omezené nulovou hranicí.

Graf A.8

### Úrokové sazby – srovnání s minulou prognózou

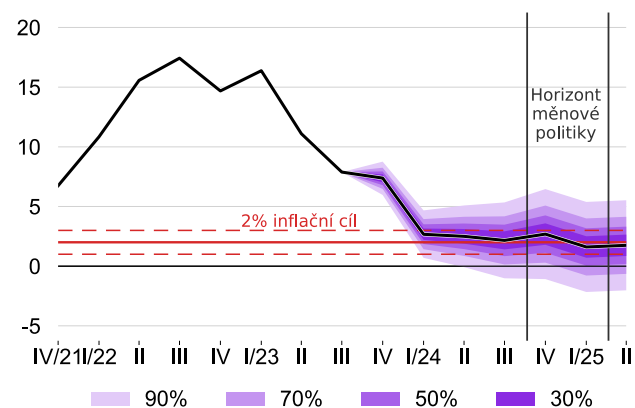
3M PRIBOR, rozdíly v p. b.



Graf A.9

### Měnověpolitická inflace

meziročně v %, barevně intervaly spolehlivosti

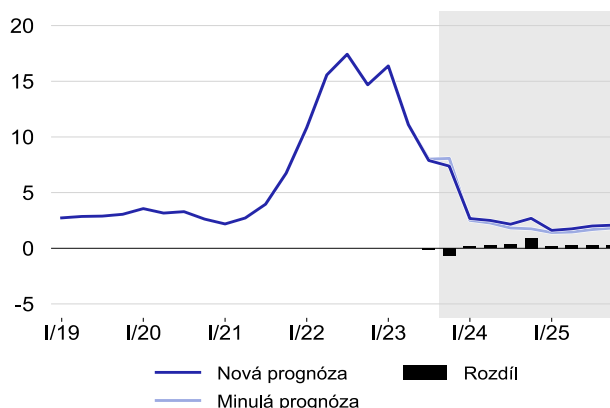


Intervaly spolehlivosti prognózy měnověpolitické inflace odrážejí predikční schopnost minulých prognóz a jsou symetrické. Pro prvních pět čtvrtletí se lineárně rozšiřují, poté zůstávají konstantní, což odpovídá jak minulým predikčním schopnostem, tak stabilizační roli měnové politiky.

Graf A.10

### MP inflace – srovnání s minulou prognózou

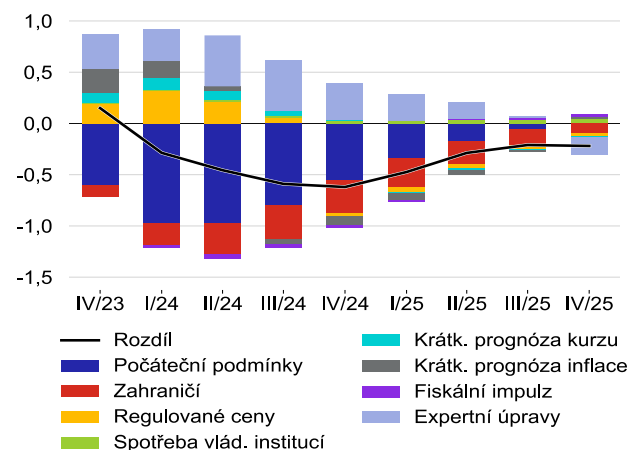
meziročně v %, rozdíly v p. b.



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											
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<b>POPTÁVKA A NABÍDKA</b>												
<b>Hrubý domácí produkt</b>												
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	5290,8	5354,2	5505,2
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	7295,8	7532,1	7905,1
HDP (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	2,3	5,5	2,5	5,3	3,2	3,0	-5,5	3,5	2,4	-0,4	1,2	2,8
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	-3,2	2,6	3,6
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	2,5	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	-5,5	-2,7	2,1
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	2,9	4,5	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	2,7	2,5	5,0
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	-0,3	1,9	4,9
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	282,3	313,4	332,9
<b>CENY</b>												
<b>Hlavní cenové ukazatele</b>												
Spotřebitelské ceny (% , meziročně, průměr)	0,4	0,3	0,7	2,5	2,1	2,8	3,2	3,8	15,1	10,8	2,6	2,1
Regulované ceny (14,21 %)* (% , meziročně, průměr)	-3,0	0,0	0,2	0,0	1,8	4,4	3,1	-0,2	20,9	27,3	4,8	1,5
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	10,1	0,2	1,1
Jádrová inflace (56,14%)* (% , meziročně, průměr)	0,5	1,2	1,2	2,4	2,1	2,7	3,4	4,8	13,2	7,6	3,0	2,4
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	-11,3	3,8	0,5
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	10,7	2,5	1,9
<b>Dílčí cenové ukazatele</b>												
Ceny průmyslových výrobců (% , meziročně, průměr)	-0,8	-3,2	-3,3	1,8	2,0	2,6	0,1	7,1	24,3	5,3	2,7	0,7
Ceny zemědělských výrobců (% , meziročně, průměr)	-3,7	-5,9	-5,8	7,4	-0,1	5,4	-3,8	7,4	31,8	-5,8	-10,3	-2,8
<b>TRH PRÁCE</b>												
Průměrná měsíční mzda (% , meziročně, nominálně)	2,9	3,2	4,4	6,7	8,2	7,9	4,6	5,8	5,3	7,5	6,7	6,4
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	8,0	7,2	6,9
Průměrná měsíční mzda (% , meziročně, reálné)	2,6	2,8	3,7	4,1	5,9	4,9	1,4	2,0	-8,4	-2,8	4,0	4,2
Nominální jednotkové mzdové náklady (% , meziročně)	1,6	-0,4	3,1	3,9	6,2	4,7	5,9	2,2	6,8	8,7	5,2	3,7
Souhrnná produktivita práce (% , meziročně)	1,7	3,9	0,9	3,6	1,9	2,8	-3,8	3,1	0,9	-1,8	0,5	2,8
Obecná míra nezaměstnanosti (ILO) (% , průměr, věk 15-64, sez. očištěno)	6,2	5,1	4,0	2,9	2,2	2,0	2,6	2,8	2,2	2,7	3,0	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	4,1	4,2
Zaměstnanost (ILO) (% , meziročně)	0,7	1,3	1,8	1,5	-1,4	0,1	-1,4	0,3	-1,6	2,1	0,8	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	0,6	0,0	0,2
<b>VEŘEJNÉ FINANCE</b>												
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	-217,9	-263,8	-118,0	-78,8
Saldo sektoru vládních institucí / HDP** (% , nominálně)	-2,1	-0,6	0,7	1,5	0,9	0,3	-5,8	-5,1	-3,2	-3,6	-1,6	-1,0
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	2997,6	3279,5	3413,8	3503,7
Dluh sektoru vládních institucí / HDP** (% , nominálně)	41,9	39,7	36,6	34,2	32,1	30,0	37,7	42,0	44,2	45,0	45,4	44,4
<b>VNĚJŠÍ VZTAHY</b>												
<b>Běžný účet platební bilance</b>												
Obchodní bilance (mld. Kč, běžné ceny)	220,0	187,7	258,5	259,3	200,9	239,8	280,3	69,0	-99,3	254,2	306,6	373,5
Obchodní bilance / HDP (% , nominálně)	5,1	4,1	5,4	5,1	3,7	4,1	4,9	1,1	-1,5	3,5	4,1	4,7
Bilance služeb (mld. Kč, běžné ceny)	55,7	86,6	106,6	124,6	120,0	106,0	103,5	105,0	89,9	77,5	85,6	88,2
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	-60,8	-34,1	25,2
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	-0,5	0,3
<b>Přímé zahraniční investice</b>												
Přímé investice (mld. Kč, běžné ceny)	-80,4	49,7	-186,5	-45,9	-51,0	-137,1	-149,1	-28,5	-172,4	-75,0	-60,0	-70,0
<b>Měnové kurzy</b>												
Kč/USD (průměr)	20,8	24,6	24,4	23,4	21,7	22,9	23,2	21,7	23,4	22,2	22,3	21,4
Kč/EUR (průměr)	27,5	27,3	27,0	26,3	25,6	25,7	26,5	25,6	24,6	24,0	24,6	24,1
<b>PENÍZE A ÚROKOVÉ SAZBY</b>												
M3 (% , meziročně, průměr)	5,1	7,3	9,1	11,7	6,6	6,3	9,0	9,6	6,4	8,9	8,5	8,1
2T repo sazba (% , průměr)	0,1	0,1	0,1	0,2	1,1	1,9	0,8	0,9	5,9	6,9	4,2	3,3
3M PRIBOR (% , průměr)	0,4	0,3	0,3	0,4	1,3	2,1	0,9	1,1	6,3	7,0	4,3	3,4
<b>PŘEDPOKLADY VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ</b>												
Zahraniční HDP (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní eurozóna)	1,9	2,0	2,0	2,8	1,8	1,5	-5,1	4,6	2,7	0,2	0,9	1,8
Zahraniční HDP (% , mezičtvrtletně, sez. očištěno, efektivní eurozóna)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zahraniční HICP (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní eurozóna)	0,6	0,4	0,3	1,6	2,0	1,5	0,6	2,9	9,2	6,6	3,0	1,9
Zahraniční PPI (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní eurozóna)	-1,6	-2,5	-2,3	2,7	3,3	1,1	-1,6	10,9	34,9	0,6	-0,8	0,9
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	83,7	82,7	78,0
3M EURIBOR (% , průměr)	0,2	0,0	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,5	0,3	3,4	3,7	3,1
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.
<b>POPTÁVKA A NABÍDKA</b>												
<b>Hrubý domácí produkt</b>												
HDP (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	1324,2	1323,8	1320,7	1322,1	1327,7	1332,9	1342,1	1351,5	1361,6	1371,4	1381,3	1390,9
HDP (mld. Kč, běžné ceny, sez. očištěno)	1815,4	1835,5	1815,8	1829,1	1840,3	1868,7	1898,7	1924,5	1946,6	1964,9	1984,3	2009,3
HDP (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	-0,4	-0,6	-0,6	-0,1	0,3	0,7	1,6	2,2	2,6	2,9	2,9	2,9
HDP (% , mezičtvrtletně, reálné, sez. očištěno)	0,1	0,0	-0,2	0,1	0,4	0,4	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Výdaje na konečnou spotřebu domácností (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	-5,4	-4,5	-2,3	-0,5	1,6	2,3	3,1	3,6	3,7	3,6	3,6	3,5
Výdaje na konečnou spotřebu vlád, institucí (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	3,2	3,2	2,4	1,2	1,1	1,0	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	1,0
Tvorba hrubého kapitálu (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	-3,7	-6,0	-6,0	-6,5	-5,3	-3,7	-1,4	-0,1	0,7	2,3	2,6	2,9
Tvorba hrubého fixního kapitálu (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	-0,8	2,5	4,1	5,9	7,0	4,2	3,7	3,2	3,4	3,4	3,2	2,9
Vývoz zboží a služeb (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	6,4	4,4	0,2	0,0	0,7	2,1	3,2	4,1	4,6	5,0	5,2	5,2
Dovoz zboží a služeb (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	3,0	0,8	-2,2	-2,6	-0,5	1,6	2,9	3,8	4,4	4,9	5,2	5,3
Čistý vývoz (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	62,4	70,6	74,2	75,2	75,3	77,8	79,6	80,7	81,6	82,7	84,0	84,5
<b>CENY</b>												
<b>Hlavní cenové ukazatele</b>												
Spotřebitelské ceny (% , meziročně, průměr)	16,4	11,2	8,1	7,5	2,7	2,6	2,2	2,8	1,8	2,0	2,2	2,3
Regulované ceny (14,21 %)* (% , meziročně, průměr)	32,8	25,2	19,9	31,1	4,2	3,9	4,0	7,1	1,8	1,3	1,4	1,4
Ceny potravin (včetně alk. nápojů a tabáku) (26,50 %)* (% , meziročně, průměr)	18,2	11,8	7,3	2,9	0,6	0,0	-0,1	0,4	0,4	1,0	1,4	1,5
Jádrová inflace (56,14%)* (% , meziročně, průměr)	11,9	8,7	5,9	4,0	3,4	3,1	2,8	2,7	2,2	2,3	2,6	2,6
Ceny pohonných hmot (3,15 %)* (% , meziročně, průměr)	-3,7	-21,5	-15,5	-4,4	3,6	9,0	3,3	-0,5	0,2	0,1	0,6	0,9
Měnověpolitická inflace (bez vlivu změn daní) (% , meziročně, průměr)	16,4	11,1	7,9	7,4	2,7	2,5	2,2	2,7	1,6	1,7	2,0	2,1
<b>Dílčí cenové ukazatele</b>												
Ceny průmyslových výrobců (% , meziročně, průměr)	15,0	3,9	1,3	1,7	1,1	3,4	3,6	2,9	0,2	0,6	0,9	1,1
Ceny zemědělských výrobců (% , meziročně, průměr)	19,6	-8,2	-14,7	-16,1	-19,1	-12,1	-4,2	-3,7	-3,1	-2,9	-2,9	-2,2
<b>TRH PRÁCE</b>												
Průměrná měsíční mzda (% , meziročně, nominálně)	8,7	7,7	7,0	6,8	6,1	6,4	7,0	7,1	6,9	6,6	6,2	5,9
Průměrná měsíční mzda v tržních odvětvích (% , meziročně, nominálně)	8,8	8,2	7,5	7,4	6,7	7,0	7,6	7,6	7,4	7,1	6,8	6,5
Průměrná měsíční mzda (% , meziročně, reálné)	-6,6	-3,1	-1,0	-0,6	3,3	3,8	4,7	4,2	5,0	4,5	3,9	3,5
Nominální jednotkové mzdové náklady (% , meziročně)	10,2	9,3	8,6	6,9	5,3	5,7	5,2	4,7	4,2	3,7	3,4	3,3
Souhrnná produktivita práce (% , meziročně)	-1,4	-1,9	-2,0	-1,8	-1,4	-0,1	1,2	2,1	2,5	2,9	2,9	2,9
Obecná míra nezaměstnanosti (ILO) (% , průměr, věk 15-64, sez. očištěno)	2,6	2,7	2,8	2,8	2,9	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,1	3,1
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV) (% , průměr, sez. očištěno)	3,6	3,6	3,6	3,6	3,9	4,1	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2
Zaměstnanost (ILO) (% , meziročně)	1,2	1,8	2,5	2,7	1,9	0,8	0,4	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Zaměstnanost po přepočtu na plné úvazky (FTE) (% , meziročně)	1,0	0,6	0,6	0,4	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,3
<b>VEŘEJNÉ FINANCE</b>												
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>VNĚJŠÍ VZTAHY</b>												
<b>Běžný účet platební bilance</b>												
Obchodní bilance (mld. Kč, běžné ceny)	80,1	80,6	39,1	54,5	91,6	86,4	60,8	67,7	118,5	105,9	71,3	77,8
Obchodní bilance / HDP (% , nominálně)	4,7	4,4	2,1	2,9	5,3	4,6	3,2	3,4	6,4	5,3	3,5	3,8
Bilance služeb (mld. Kč, běžné ceny)	19,7	24,6	17,8	15,3	25,2	27,2	20,9	12,3	24,4	28,0	22,3	13,6
Běžný účet platební bilance (mld. Kč, běžné ceny)	34,1	-30,4	-59,3	-5,1	64,5	-12,7	-63,3	-22,6	87,6	2,0	-53,7	-10,8
Běžný účet platební bilance / HDP (% , nominálně)	2,0	-1,6	-3,2	-0,3	3,7	-0,7	-3,3	-1,1	4,8	0,1	-2,7	-0,5
<b>Přímé zahraniční investice</b>												
Přímé investice (mld. Kč, běžné ceny)	-32,8	-25,4	15,7	-32,5	-15,0	-15,0	-15,0	-15,0	-17,5	-17,5	-17,5	-17,5
<b>Měnové kurzy</b>												
Kč/USD (průměr)	22,2	21,6	22,2	22,8	22,7	22,5	22,2	21,9	21,6	21,4	21,3	21,2
Kč/EUR (průměr)	23,8	23,6	24,1	24,6	24,7	24,6	24,5	24,4	24,3	24,1	24,1	24,0
<b>PENÍZE A ÚROKOVÉ SAZBY</b>												
M3 (% , meziročně, průměr)	8,5	9,6	9,2	8,3	7,8	7,5	8,9	9,8	10,0	8,8	7,2	6,4
2T repo sazba (% , průměr)	7,0	7,0	7,0	6,5	5,4	4,2	3,6	3,4	3,4	3,4	3,3	3,2
3M PRIBOR (% , průměr)	7,2	7,2	7,1	6,6	5,5	4,3	3,7	3,5	3,5	3,5	3,4	3,3
<b>PŘEDPOKLADY VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ</b>												
Zahraniční HDP (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní eurozóna)	0,6	0,3	-0,1	0,1	0,3	0,6	1,1	1,4	1,7	1,8	1,8	1,8
Zahraniční HDP (% , mezičtvrtletně, sez. očištěno, efektivní eurozóna)	0,0	0,1	-0,1	0,1	0,2	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,4
Zahraniční HICP (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní eurozóna)	9,3	7,4	5,9	4,2	3,6	3,2	2,8	2,3	2,1	2,0	1,9	1,8
Zahraniční PPI (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní eurozóna)	15,6	3,2	-7,8	-6,1	-4,1	-0,5	0,9	0,7	0,9	0,9	0,9	0,9
Cena ropy Brent (v USD/barel) (průměr)	82,2	77,7	85,9	88,4	85,1	83,2	81,8	80,5	79,4	78,4	77,4	76,6
3M EURIBOR (% , průměr)	2,6	3,4	3,8	4,0	3,9	3,7	3,6	3,4	3,3	3,2	3,1	3,0
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 / nezveřejňuje

zvýrazněná data = prognóza ČNB



## B — Zahraniční ekonomický vývoj

		2023	2024	2025	
<b>HDP</b> (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	<b>0,2</b> (-0,1)	<b>0,9</b> (-0,4)	<b>1,8</b> (0,0)	Očekávaný růst efektivní eurozóny se pro letošní i příští rok oproti minulé prognóze snižuje, a to v důsledku horší kondice průmyslu zejména v Německu.
<b>Spotřebitelské ceny</b> (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	<b>6,6</b> (0,2)	<b>3,0</b> (0,1)	<b>1,9</b> (0,0)	Prognóza spotřebitelské inflace byla lehce zvýšena vlivem vyššího výhledu cen energií.
<b>Ceny výrobců</b> (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	<b>0,6</b> (0,0)	<b>-0,8</b> (-0,4)	<b>0,9</b> (0,3)	Nižší jádrová složka je jen částečně kompenzována vyšší energetickou složkou v důsledku nárůstu cen ropy, celkově je proto výhled cen výrobců pro příští rok mírně nižší.
<b>Cena ropy Brent</b>	USD/barel	<b>83,7</b> (6,2)	<b>82,7</b> (9,9)	<b>78,0</b> (7,6)	Výhled ceny ropy Brent leží na celém horizontu na výrazně vyšší hladině v důsledku omezené těžby ze strany aliance OPEC+ a rostoucích geopolitických rizik, nadále ale zůstává klesající.
<b>3M EURIBOR</b>	% procentní body	<b>3,4</b> (0,0)	<b>3,7</b> (-0,2)	<b>3,1</b> (-0,2)	Výhled tržních úrokových sazeb se lehce snižuje s ohledem na vyjádření představitelů ECB, zpomalující inflaci a aktuální geopolitická rizika.
<b>Měnový kurz</b>	USD/EUR	<b>1,08</b> (-0,01)	<b>1,09</b> (-0,03)	<b>1,12</b> (-0,02)	Očekávaný kurz eura vůči dolaru se posouvá ve směru silnějšího dolaru vzhledem k dosud pozitivní ekonomické náladě v USA a preferenci investorů orientovat se na bezpečná aktiva.

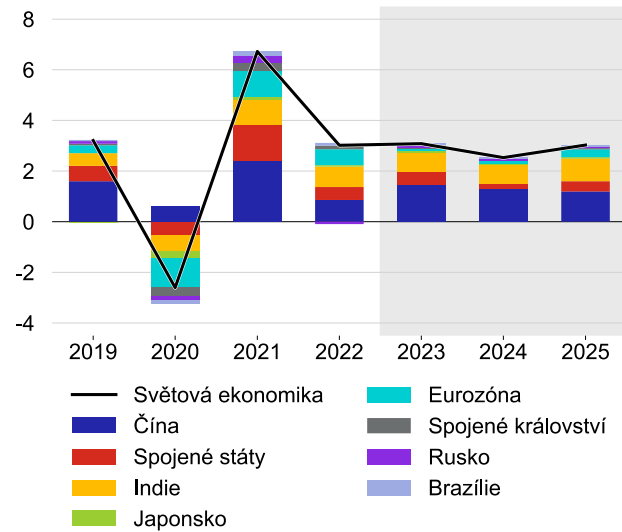
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, resp. posun ke slabšímu kurzu dolaru, červený štítek označuje snížení hodnoty, resp. posun k silnějšímu kurzu dolaru)

## B — Zahraniční ekonomický vývoj

Graf B.1 (CF, výpočet ČNB)

### Ekonomický vývoj ve světě

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

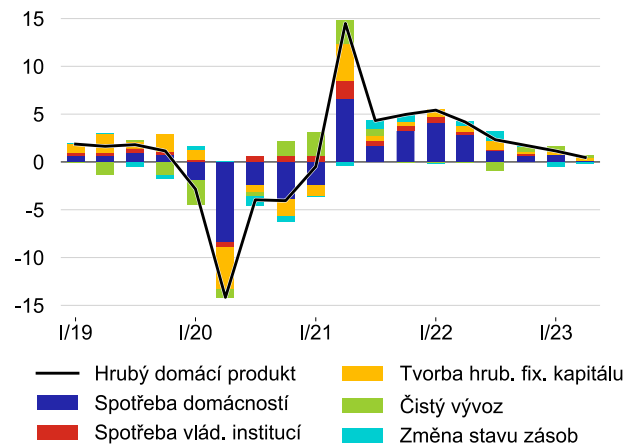


Vývoj světové ekonomiky je aproximován dynamikou osmi největších ekonomik, jejichž podíl na světovém HDP je zhruba 75 %. Váhy jsou spočítány na základě nominálního HDP v paritě kupní síly.

Graf B.3 (Eurostat, výpočet ČNB)

### Struktura HDP v eurozóně

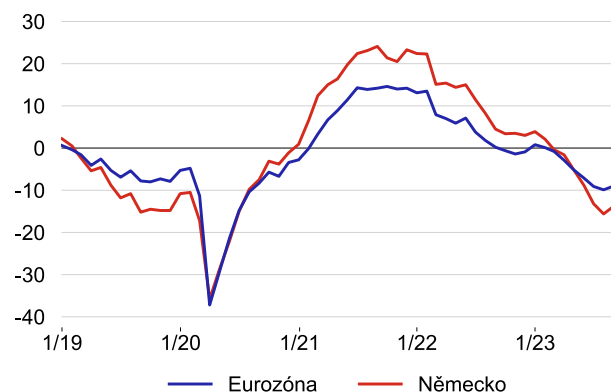
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf B.5 (Eurostat)

### Indikátor důvěry v průmyslu

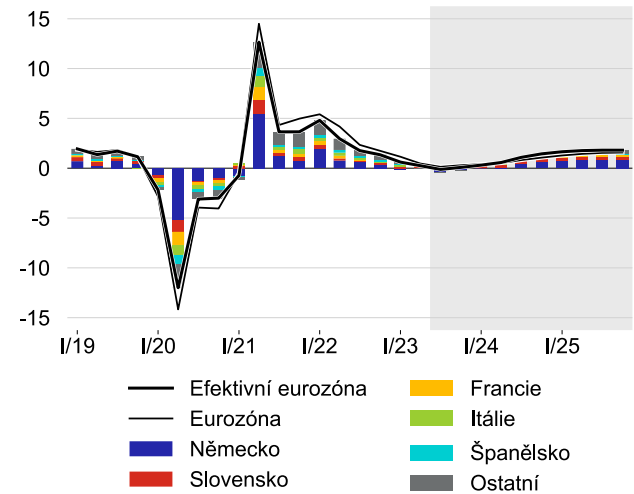
subindex Indikátoru důvěry (ESI)



Graf B.2 (Eurostat, prognóza ČNB)

### Ekonomický vývoj v eurozóně

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

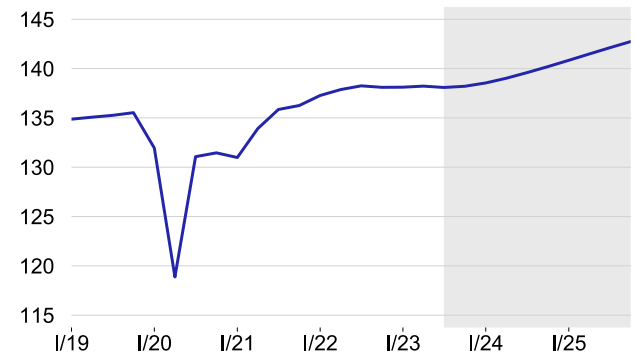


Složka Ostatní zahrnuje dalších 12 zemí eurozóny. Její prognózovaný růst odpovídá průměrnému růstu 5 zemí uvedených v grafu.

Graf B.4 (Eurostat, prognóza ČNB)

### Úroveň HDP efektivní eurozóny

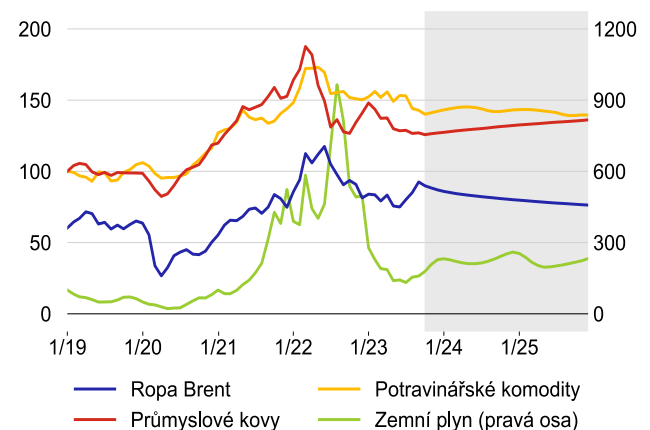
index (rok 2000 = 100)



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

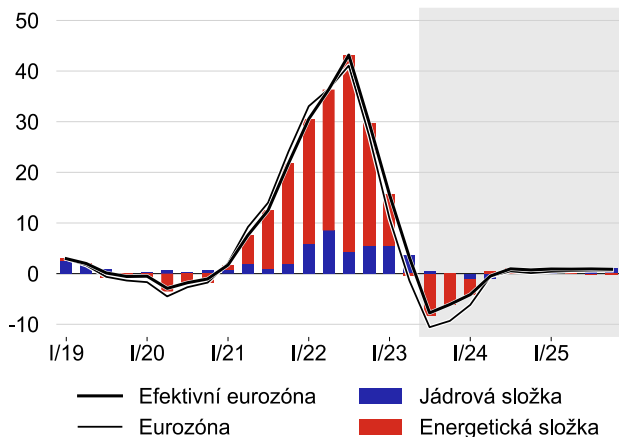


## B — Zahraniční ekonomický vývoj

Graf B.7 (Eurostat, prognóza ČNB)

### Ceny průmyslových výrobců v eurozóně

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

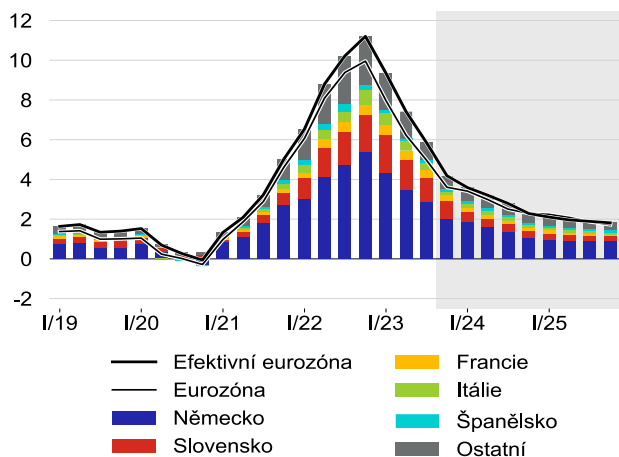


Energetická složka je dána vývojem v průmysl. odvětvích se silnou vazbou na cenu ropy a od poloviny roku 2021 také v odvětvích výroby elektřiny a zemního plynu. Zbývající část z indexu efektivního PPI představuje jádrová složka.

Graf B.9 (Eurostat, prognóza ČNB)

### Spotřebitelská inflace v eurozóně

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

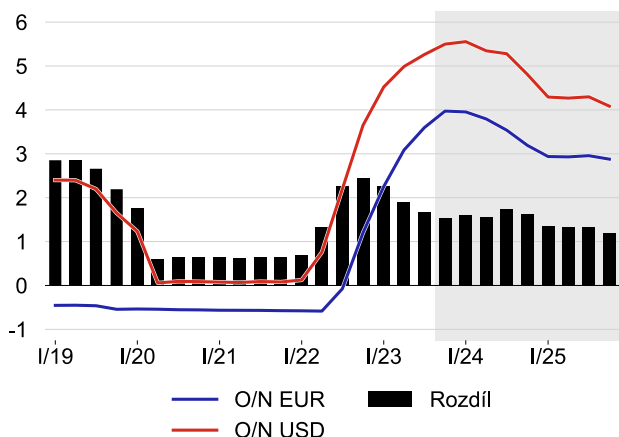


Složka Ostatní zahrnuje dalších 12 zemí eurozóny. Její prognózovaný růst odpovídá průměrnému růstu 5 zemí uvedených v grafu.

Graf B.11 (Bloomberg, výpočet ČNB)

### Overnight úrokové sazby

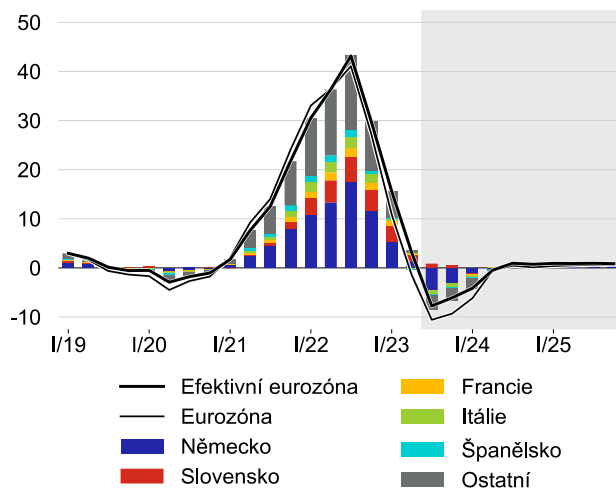
v %, rozdíly v p. b.



Graf B.8 (Eurostat, prognóza ČNB)

### Ceny průmyslových výrobců podle zemí

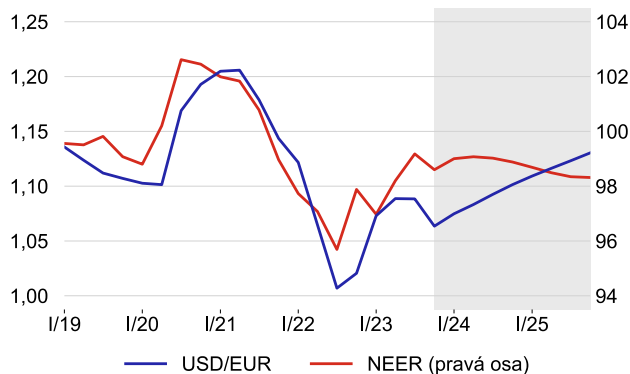
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf B.10 (Bloomberg, výpočet ČNB)

### Kurz eura

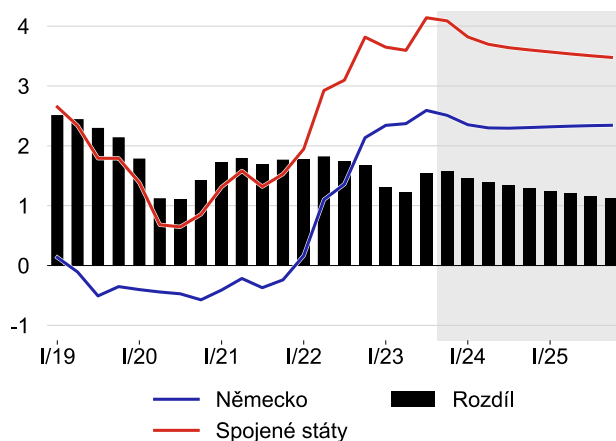
USD/EUR, NEER eura vůči měnám 17 hlavních partnerů zemí eurozóny (leden 2019 = 100, pravá osa)



Graf B.12 (Bloomberg, výpočet ČNB)

### Výnosy desetiletých vládních dluhopisů

v %, rozdíly v p. b.



## C — Domácí ekonomická aktivita

		2023	2024	2025	
<b>HDP</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>-0,4</b> (-0,5)	<b>1,2</b> (-1,1)	<b>2,8</b> (0,1)	Výhled dynamiky HDP se posouvá níže zejména vlivem slabší zahraniční poptávky, s čímž je konzistentní nižší příspěvek čistého vývozu v letošním i příštím roce.
<b>Spotřeba domácností</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>-3,2</b> (0,2)	<b>2,6</b> (-1,1)	<b>3,6</b> (-0,5)	Predikce spotřeby domácností na rok 2023 je ovlivněna revizí údajů ze začátku roku, její pomalejší rozjezd ve druhém pololetí vlivem nižší dynamiky mezd se projeví i v příštím roce.
<b>Spotřeba vládních institucí</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>2,5</b> (0,3)	<b>1,1</b> (0,0)	<b>1,1</b> (0,0)	Prognóza spotřeby vládních institucí se letos přehodnocuje směrem nahoru kvůli vyšším nemzdovým výdajům v první polovině roku, pro příští roky se nemění.
<b>Tvorba hrubého fixního kapitálu</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>2,9</b> (2,3)	<b>4,5</b> (0,1)	<b>3,2</b> (0,1)	Letošní rychlejší růst fixních investic je důsledkem dynamičtějšího růstu kapitálových výdajů v soukromém i veřejném sektoru, pro další roky se výhled téměř nemění.
<b>Čistý vývoz</b>	přísp. k růstu HDP procentní body	<b>2,3</b> (-0,9)	<b>0,5</b> (-1,1)	<b>0,3</b> (0,4)	Příspěvek čistého vývozu se ve srovnání s minulou prognózou výrazně snižuje kvůli slabší zahraniční poptávce v letošním i v příštím roce, v roce 2025 je mírně vyšší.

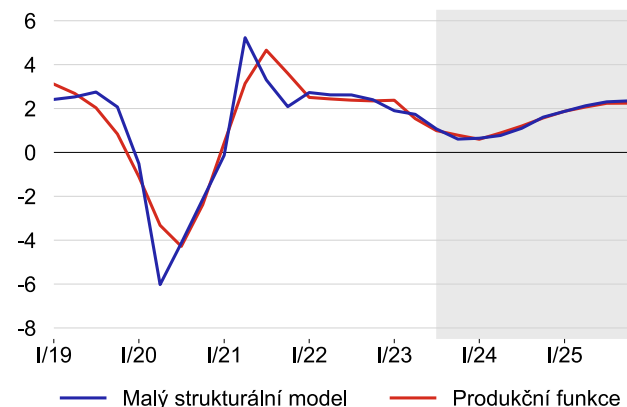
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

## C — Domácí ekonomická aktivita

Graf C.1

### Potenciální produkt

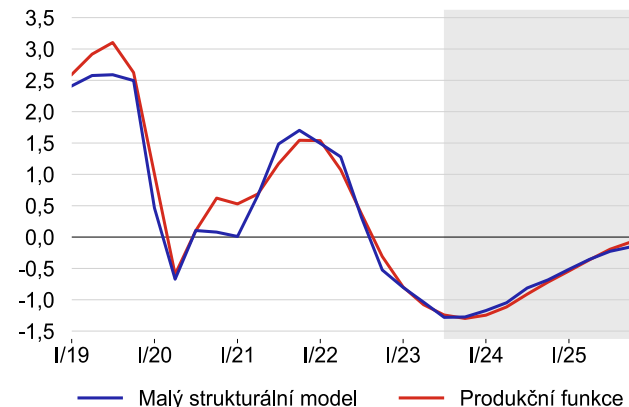
meziroční změny v %



Graf C.2

### Mezera výstupu

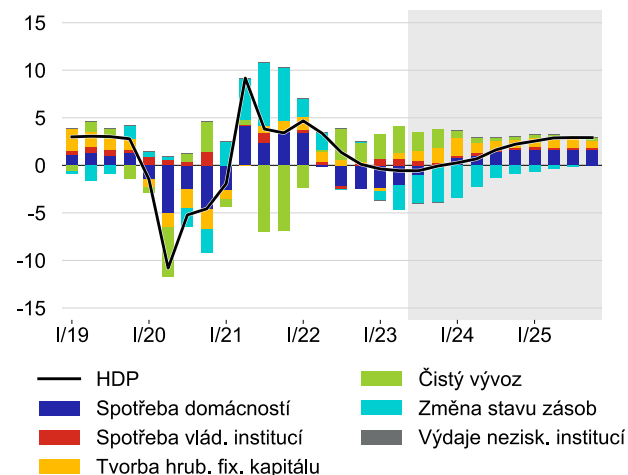
v % potenciálního produktu



Graf C.3

### Hrubý domácí produkt

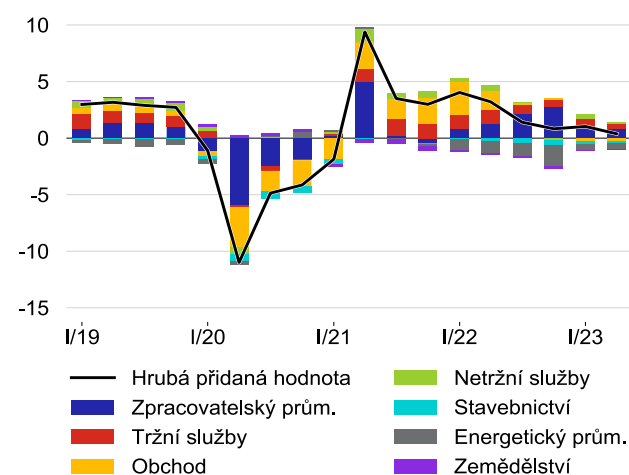
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.4

### Hrubá přidaná hodnota

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

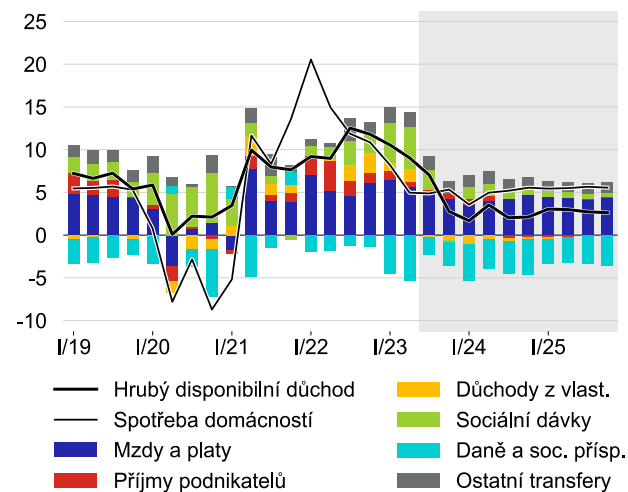


Obchod zahrnuje také ubytování, pohostinství a dopravu. Energetický průmysl zahrnuje také odvětví těžby a dobývání.

Graf C.5

### Disponibilní důchod a spotřeba domácností

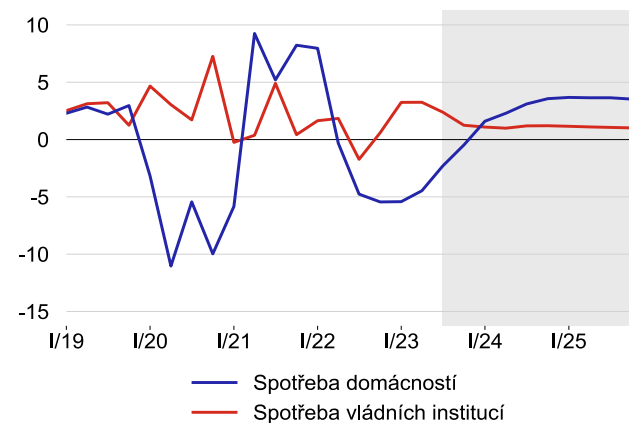
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., běžné ceny, sezonně neočištěno



Graf C.6

### Spotřeba domácností a vládních institucí

meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno

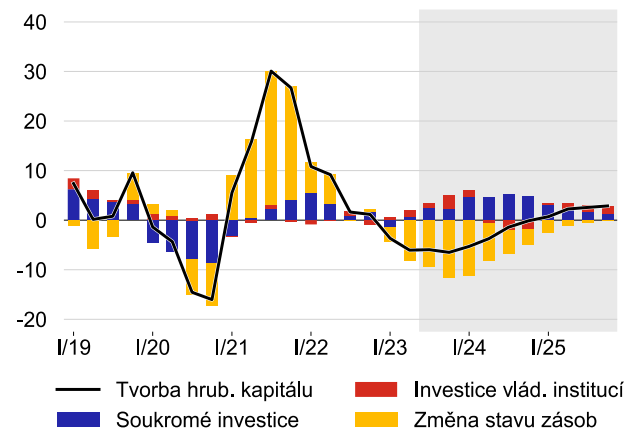


## C — Domácí ekonomická aktivita

Graf C.7

### Tvorba hrubého kapitálu

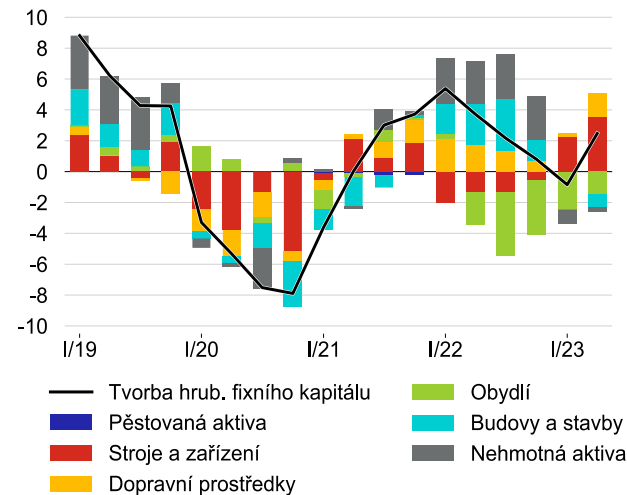
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.8

### Věcné členění tvorby hrubého fixního kapitálu

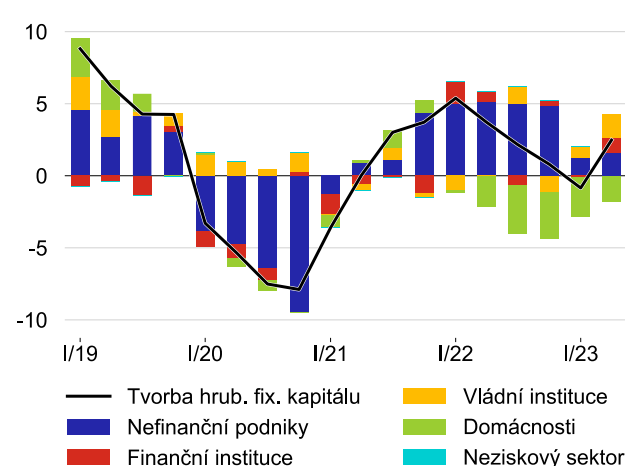
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.9

### Sektorové členění tvorby hrubého fixního kapitálu

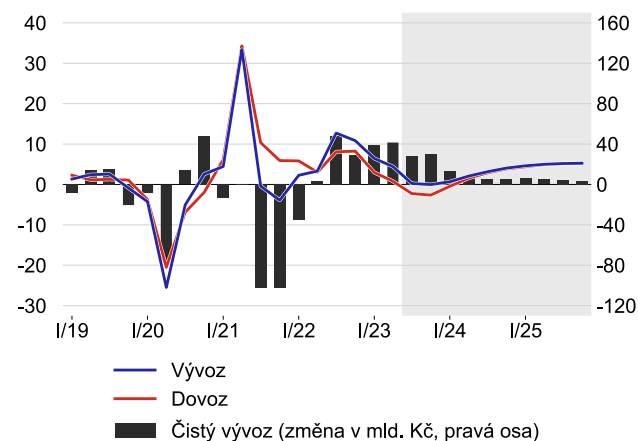
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.10

### Vývoz a dovoz

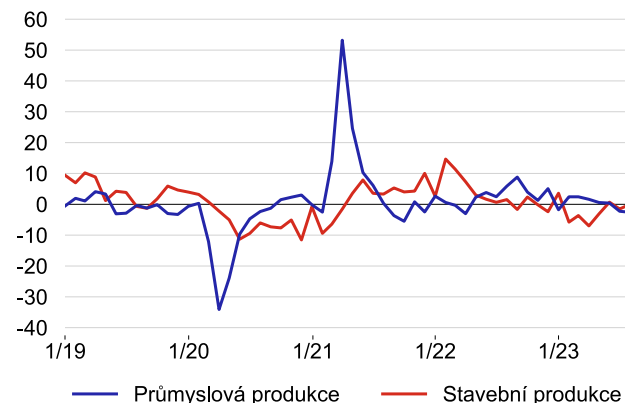
meziroční změny v % a mld. Kč, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.11

### Průmyslová a stavební produkce

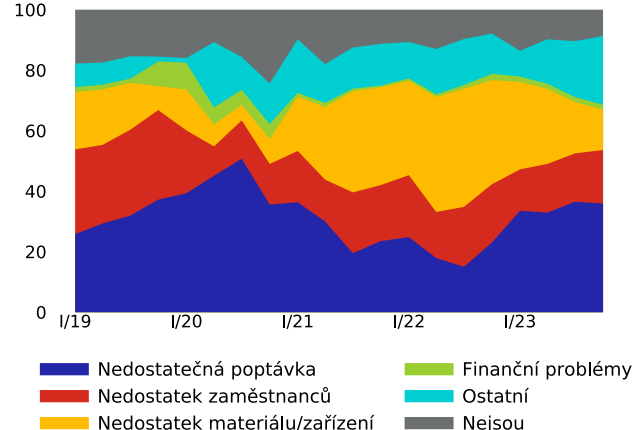
meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.12

### Bariéry růstu v průmyslu

v %

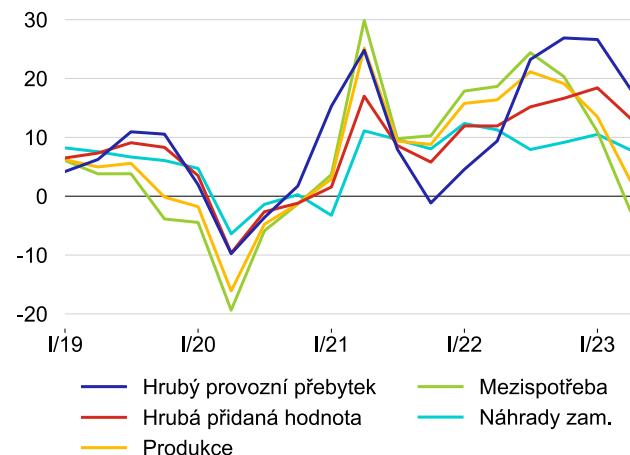


## C — Domácí ekonomická aktivita

Graf C.13

### Základní ukazatele hospodaření podniků

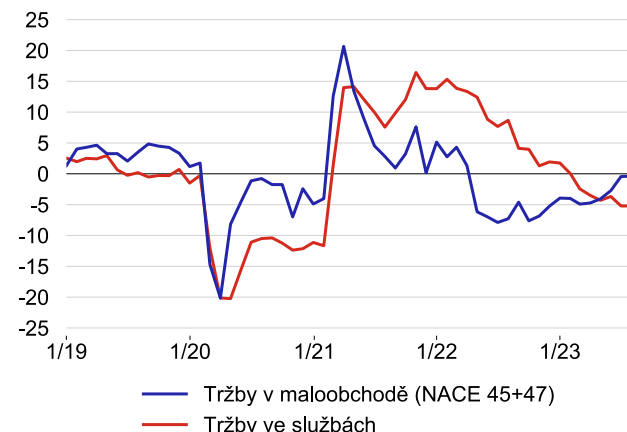
meziroční změny v %, běžné ceny, sezonně neočištěno



Graf C.14

### Tržby v maloobchodě a ve službách

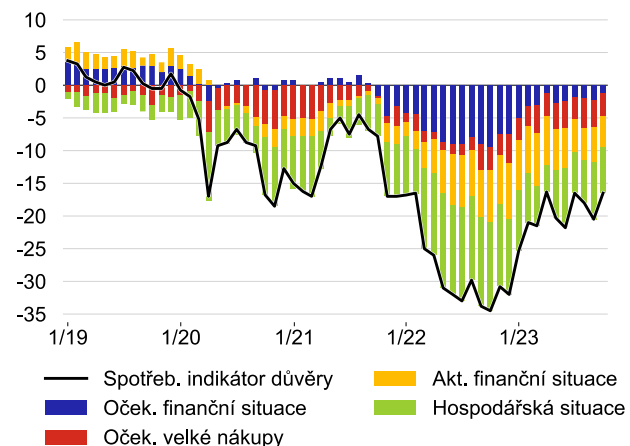
meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.15

### Saldo spotřebitelské důvěry

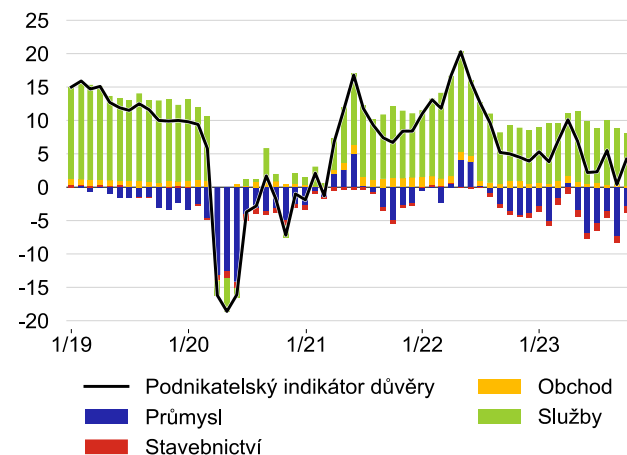
saldo je rozdíl v % mezi odpověďmi domácností vyjadřujícími zlepšení a zhoršení očekávaných i probíhajících tendencí



Graf C.16

### Saldo podnikatelské důvěry

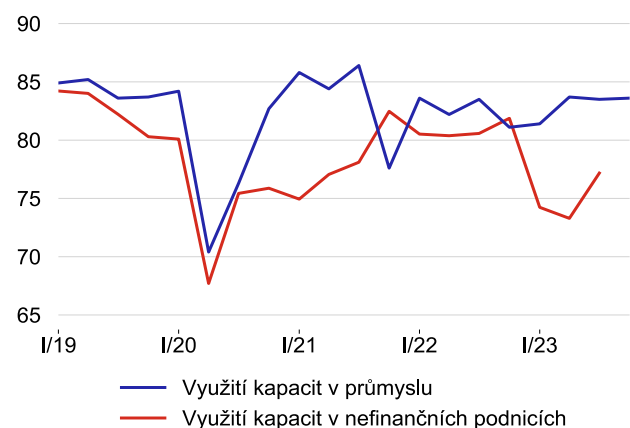
saldo je rozdíl v % mezi odpověďmi firem vyjadřujícími zlepšení a zhoršení očekávaných i probíhajících tendencí



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	
<b>Zaměstnanost</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>2,1</b> (1,1)	<b>0,8</b> (0,7)	<b>0,0</b> (0,0)	V rychlejší dynamice zaměstnanosti se odráží především vyšší pozorované údaje z počátku roku způsobené větším zapojením pracovníků z Ukrajiny a změnou metodiky VŠPS.
<b>Nezaměstnanost (ILO)</b>	% procentní body	<b>2,7</b> (0,0)	<b>3,0</b> (0,2)	<b>3,0</b> (0,1)	Výhled obecné míry nezaměstnanosti se ve srovnání s minulou prognózou posouvá mírně nahoru z důvodu pozvolněji oživující domácí ekonomické aktivity.
<b>Průměrná měsíční nominální mzda</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>7,5</b> (-1,1)	<b>6,7</b> (-1,2)	<b>6,4</b> (0,1)	Nižší dynamika mezd v letech 2023–24 odráží slabší pozorovaný mzdový růst v první polovině letošního roku a utlumenější ekonomickou aktivitu oproti minulé prognóze.

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

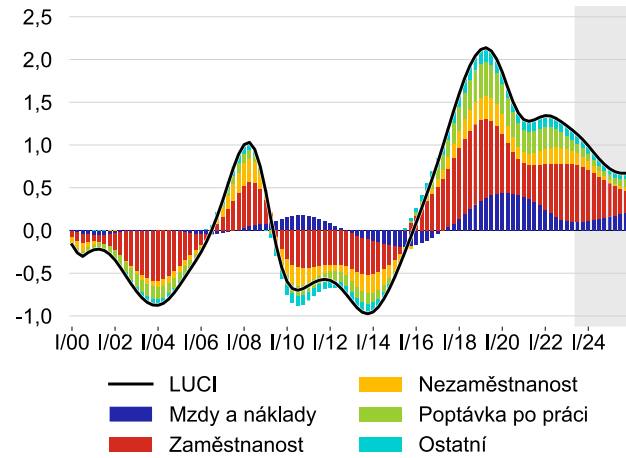


## D — Trh práce

Graf D.1

### LUCI – souhrnný indikátor trhu práce

index, směrodatné odchytky

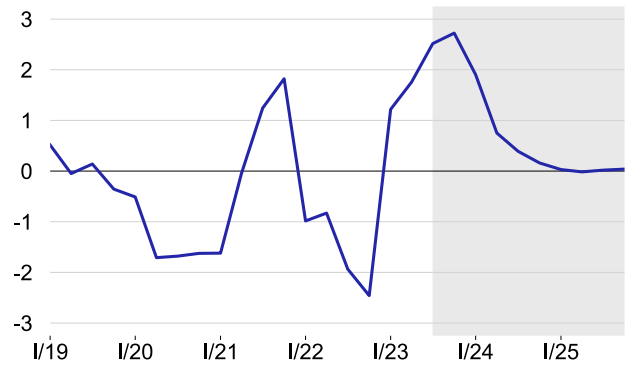


Kladné hodnoty znamenají, že trh práce je nad svou dlouhodobě rovnovážnou úrovní. Záporné hodnoty označují opačnou situaci.

Graf D.2

### Zaměstnanost

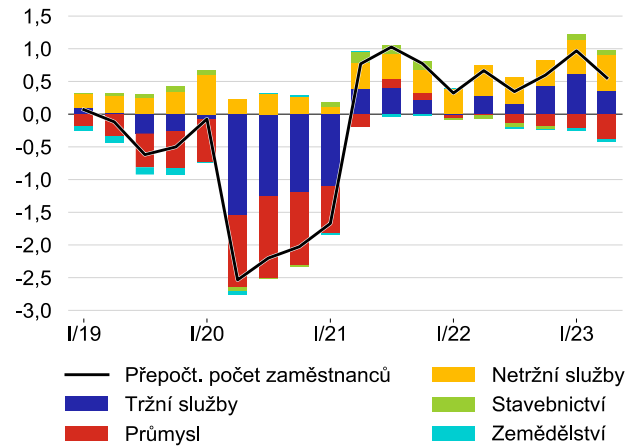
meziroční změny v %, metodika VŠPS



Graf D.3

### Přepočtený počet zaměstnanců – odvětví

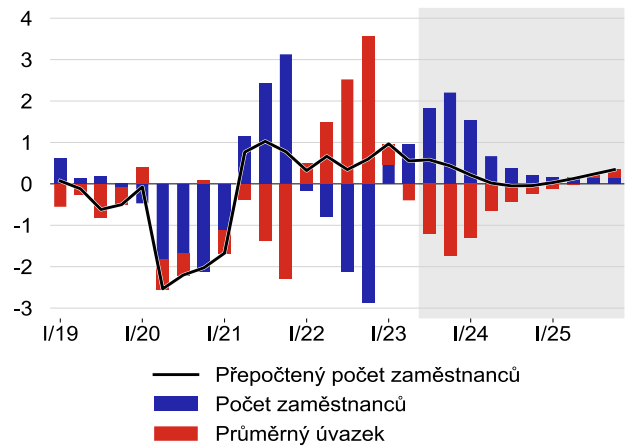
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf D.4

### Přepočtený počet zaměstnanců – struktura

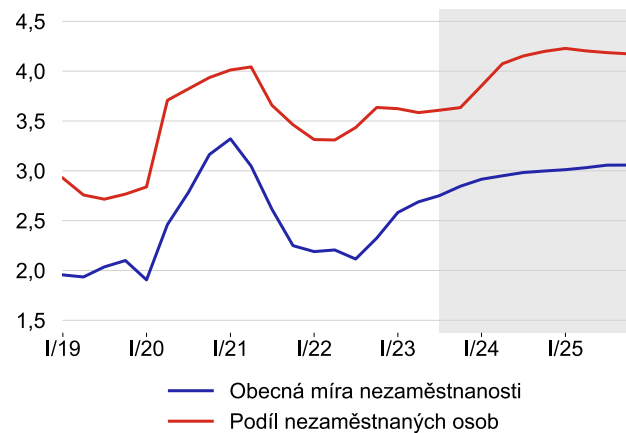
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf D.5 (MPSV, ČSÚ, prognóza ČNB)

### Nezaměstnanost

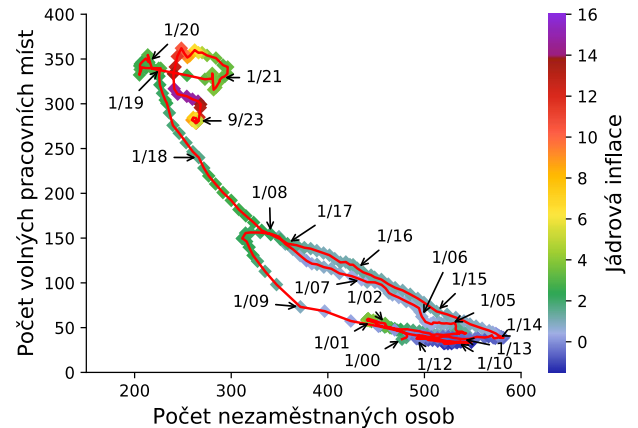
v %, sezonně očištěno



Graf D.6 (MPSV, ČSÚ)

### Beveridgeova křivka

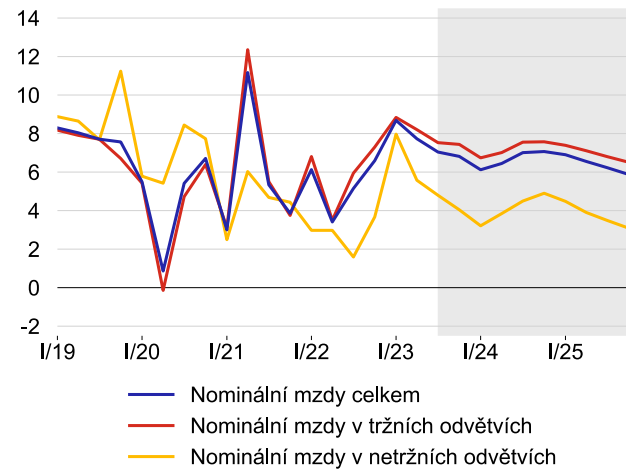
počty v tisících, sezonně očištěno, u jádrové inflace meziroční změny v %



Graf D.7

### Průměrná nominální mzda

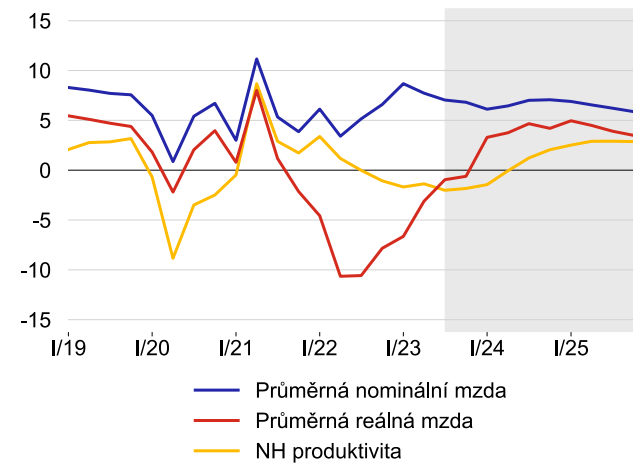
meziroční změny v %



Graf D.8

### Průměrná mzda a NH produktivita

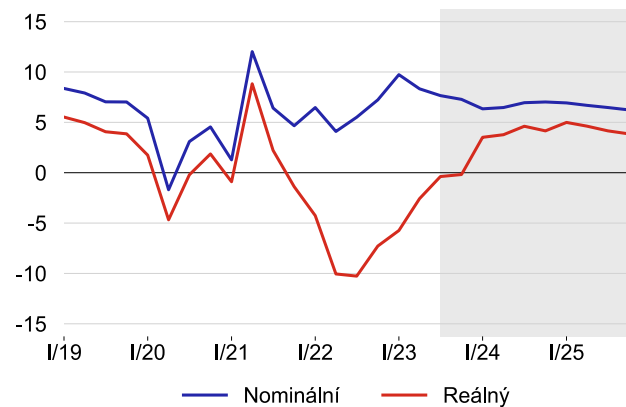
meziroční změny v %, NH produktivita – sezonně očištěno



Graf D.9

### Objem mezd a platů

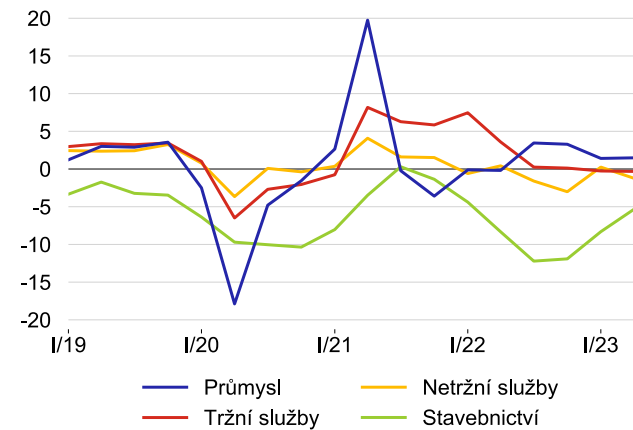
meziroční změny v %



Graf D.10

### Produktivita práce v odvětvích

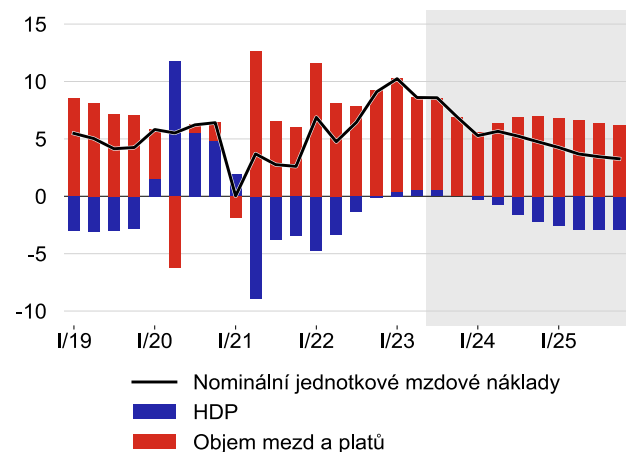
meziroční změny v %, sezonně očištěno



Graf D.11

### Nominální jednotkové mzdové náklady

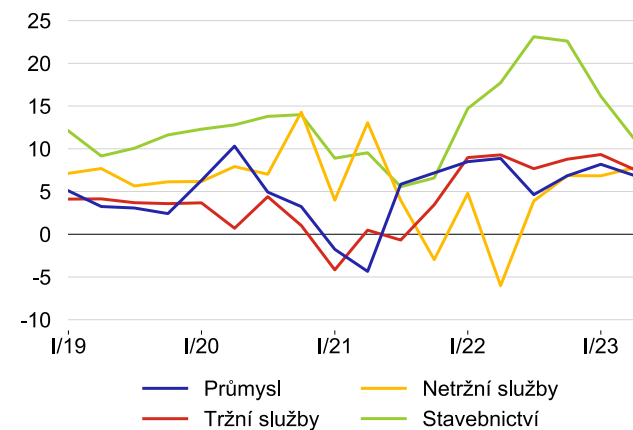
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf D.12

### NJMN v odvětvích

meziroční změny v %, sezonně očištěno



## E — Inlace a ostatní cenové okruhy

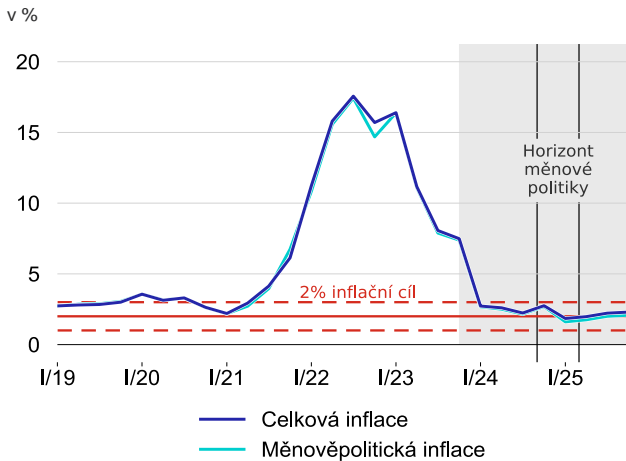
		2023	2024	2025	
<b>Spotřebitelské ceny</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>10,8</b> (-0,2)	<b>2,6</b> (0,4)	<b>2,1</b> (0,4)	Prognóza inflace se v příštím roce přehodnocuje směrem nahoru zejména vlivem vyšší dynamiky regulovaných cen.
<b>Regulované ceny</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>27,3</b> (-0,7)	<b>4,8</b> (3,6)	<b>1,5</b> (0,1)	Výhled regulovaných cen se pro příští rok posouvá výše vlivem výraznějšího zdražení regulované složky cen energií spojených s bydlením.
<b>Jádrová inflace</b>	% procentní body	<b>7,6</b> (-0,3)	<b>3,0</b> (-0,5)	<b>2,4</b> (0,1)	Za přehodnocením predikce jádrové inflace směrem dolů stojí slabší domácí poptávka a o něco menší inflační tlaky z trhu práce.
<b>Ceny potravin (vč. alk. nápojů a tabáku)</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>10,1</b> (-0,2)	<b>0,2</b> (-0,3)	<b>1,1</b> (0,6)	Prognóza cen potravin leží pro roky 2023 a 2024 mírně níže z titulu nižší pozorované skutečnosti během letošního léta a nižšího výhledu cen zemědělských výrobců.
<b>Ceny pohonných hmot</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>-11,3</b> (3,0)	<b>3,8</b> (2,7)	<b>0,5</b> (0,8)	Predikce cen pohonných hmot se posouvá výrazně směrem vzhůru zejména v návaznosti na vyšší výhled cen ropy.

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

## E — Inflace a ostatní cenové okruhy

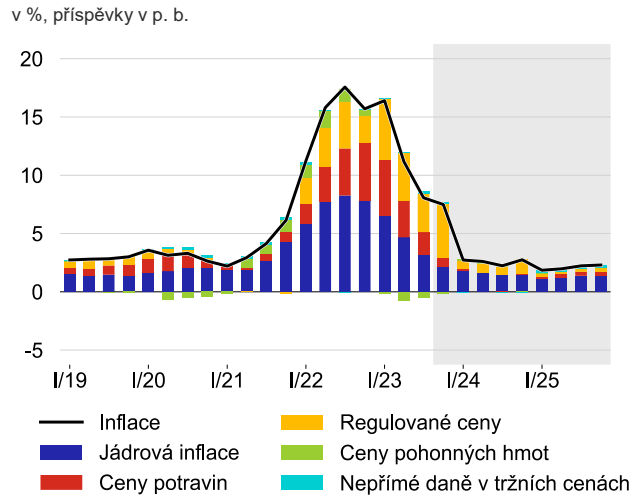
Graf E.1

### Celková a měnověpolitická inflace



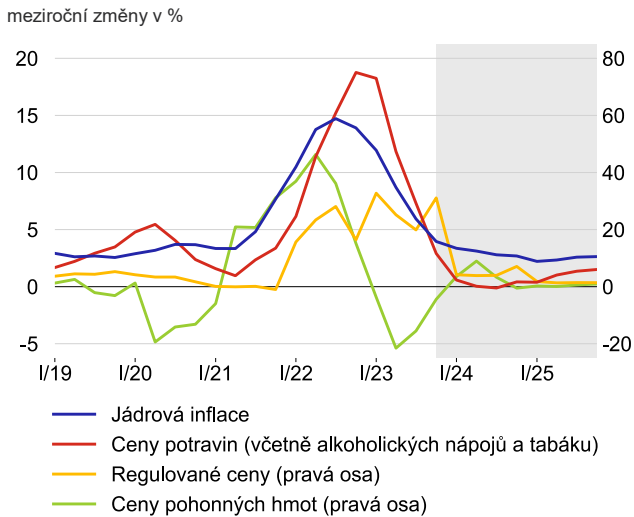
Graf E.2

### Struktura inflace



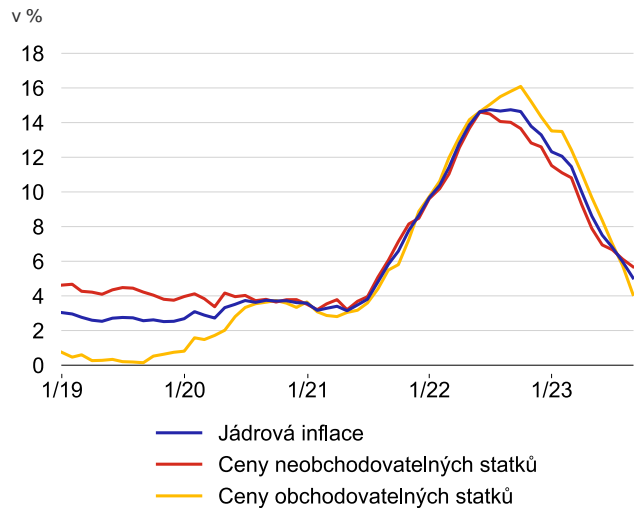
Graf E.3

### Složky inflace



Graf E.4

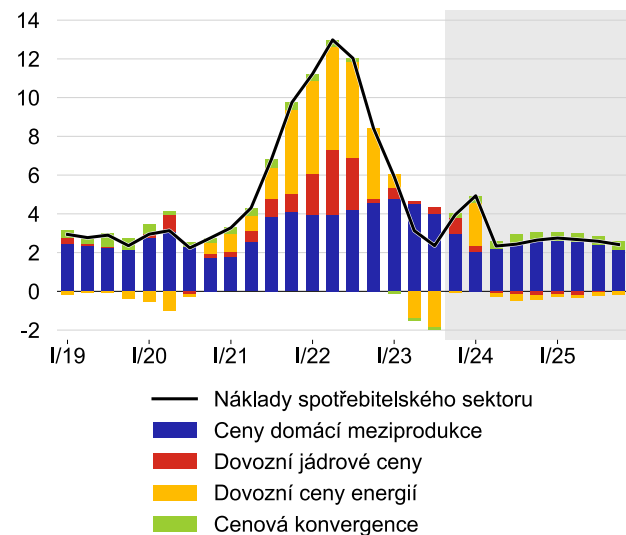
### Složky jádrové inflace



Graf E.5

### Náklady spotřebitelského sektoru

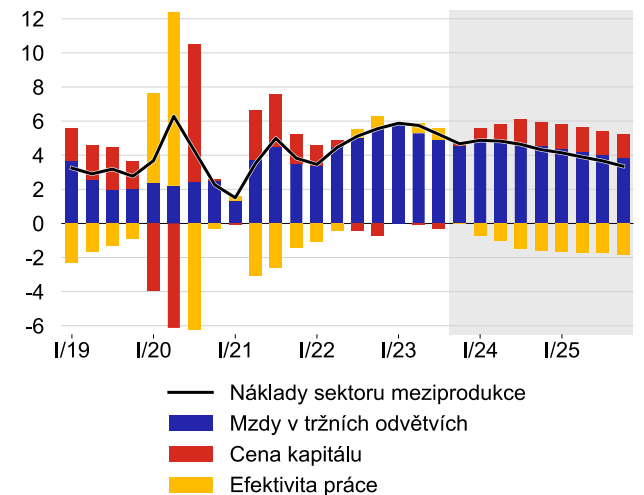
mezičtvrtletní změny v %, nominálně, příspěvky v p. b., anualizováno



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 ZMĚN NEPŘÍMÝCH DANÍ				
REGULOVANÉ CENY <sup>a)</sup>	20,9	2,98	27,3	3,88
z toho (hlavní změny):				
ceny elektřiny	15,1	0,60	54,6	1,82
ceny zemního plynu	67,5	1,34	35,2	0,79
ceny tepla	19,7	0,28	37,3	0,47
vodné a stočné	5,3	0,04	16,2	0,10
reg. ceny ve zdravotnictví	10,7	0,17	10,1	0,15
ceny v dopravě	9,9	0,11	7,6	0,07
			4,8	0,68
			1,5	0,21

a) včetně dopadu změn nepřímých daní

Tabulka E.2

### Inflace v následujících měsících

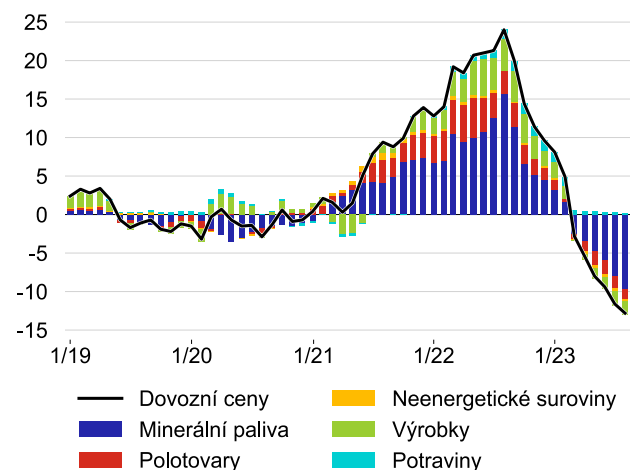
meziročně v %

	10/23	11/23	12/23
Celková inflace	8,3	7,1	7,0
Regulované ceny	35,5	29,5	28,6
Primární dopady změn nepřímých daní	0,1	0,1	0,1
Jádrová inflace	4,3	4,0	3,6
Ceny potravin	3,8	2,6	2,3
Ceny pohonných hmot	-8,1	-7,5	2,4
Měnověpolitická inflace	8,2	7,0	6,9

Graf E.7

### Dovozní ceny

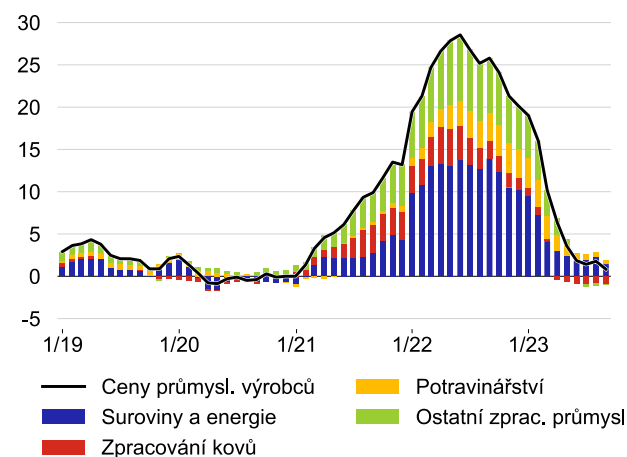
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf E.8

### Ceny průmyslových výrobců

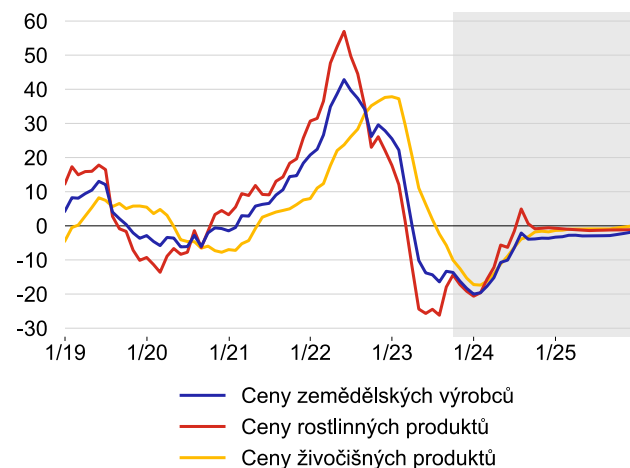
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf E.9

### Ceny zemědělských výrobců

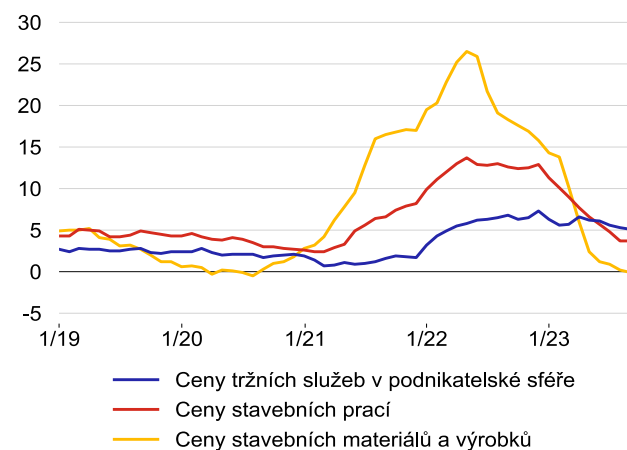
meziroční změny v %



Graf E.10

### Ceny služeb pro podnikatele a ve stavebnictví

meziroční změny v %

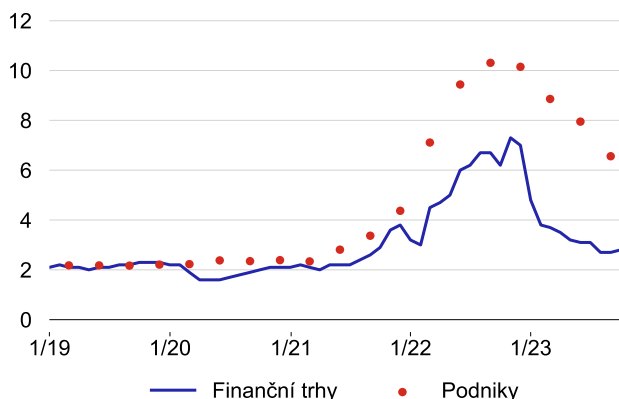


## E — Inflace a ostatní cenové okruhy

Graf E.11

### Inflační očekávání v ročním horizontu

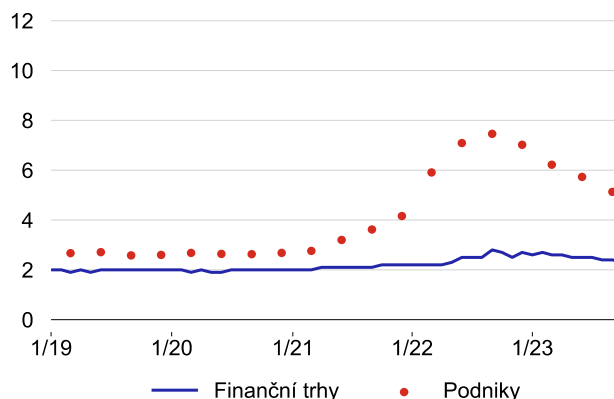
vzorek cca 18 analytiků a 150 podniků, v %, horizont 1R



Graf E.12

### Inflační očekávání v horizontu tří let

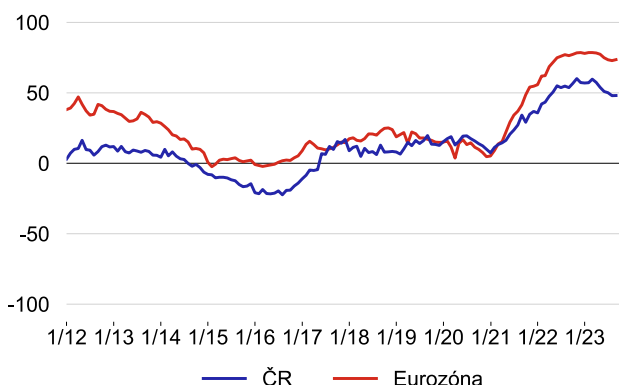
vzorek cca 18 analytiků a 150 podniků, v %, horizont 3R



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

### Inflace pociťovaná domácnostmi

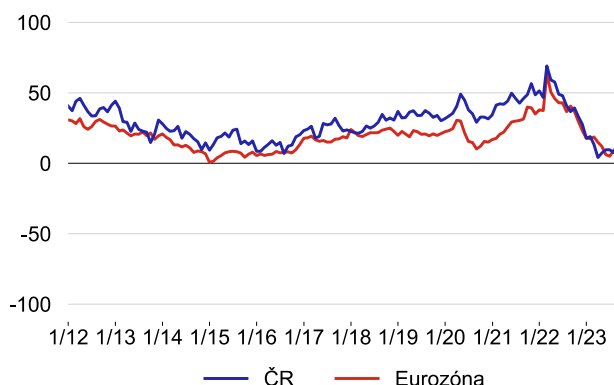
ukazatel vnímané inflace za uplynulých 12 měsíců, vzorek cca 1000 domácností, saldo odpovědí, sezonně očištěno, očekávání mohou nabývat hodnot -100 až 100



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

### Inflační očekávání domácností

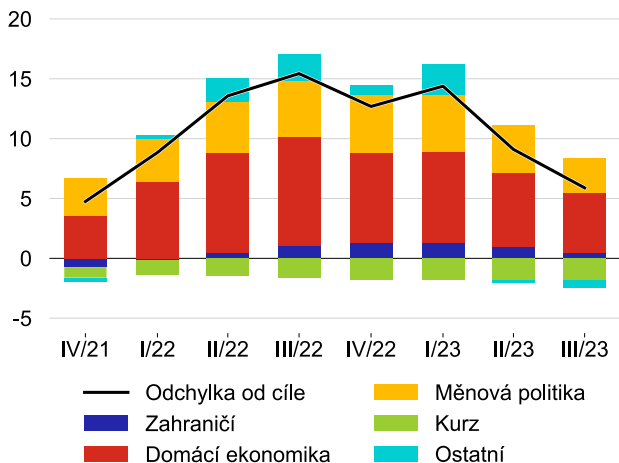
očekávání domácností o vývoji inflace v příštích 12 měsících, vzorek cca 1000 domácností, saldo odpovědí, sezonně očištěno, očekávání mohou nabývat hodnot -100 až 100



Graf E.15

### Odchylka měnověpolitické inflace od 2% cíle

v procentních bodech, rozklad modelem g3+



# F — Finanční a měnové ukazatele

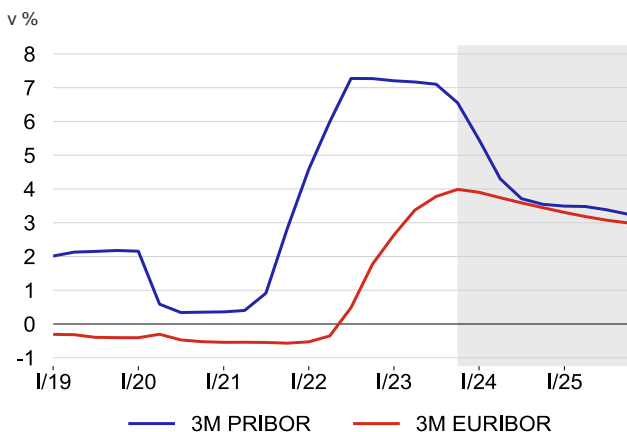
		2023	2024	2025	
<b>Úroková sazba</b>	3M PRIBOR v % procentní body	<b>7,0</b> (0,1)	<b>4,3</b> (-0,5)	<b>3,4</b> (-0,3)	Výhled tržních úrokových sazeb se ve srovnání s letní prognózou pro následující dva roky posouvá na nižší hladinu.
<b>Měnový kurz</b>	CZK/EUR	<b>24,0</b> (0,2)	<b>24,6</b> (-0,1)	<b>24,1</b> (-0,5)	Předpokládaný kurz koruny se pro letošní a příští rok téměř nemění, v roce 2025 bude mírně 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

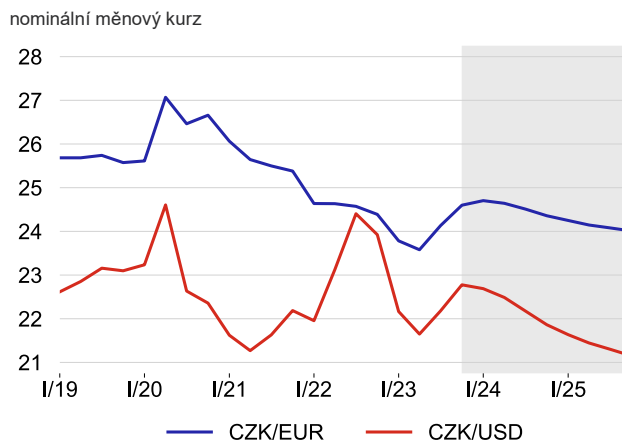
Graf F.1

### Prognóza úrokových sazeb



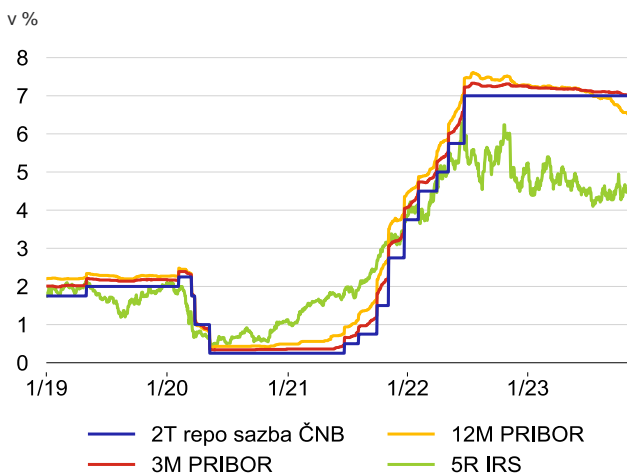
Graf F.2

### Prognóza kurzu koruny



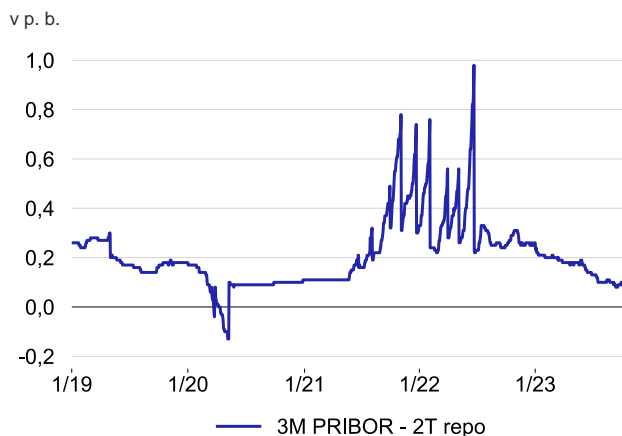
Graf F.3

### Úrokové sazby



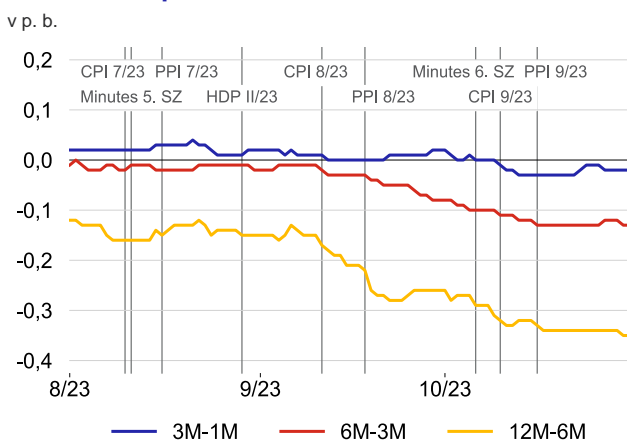
Graf F.4

### Úrokové rozpětí v ČR



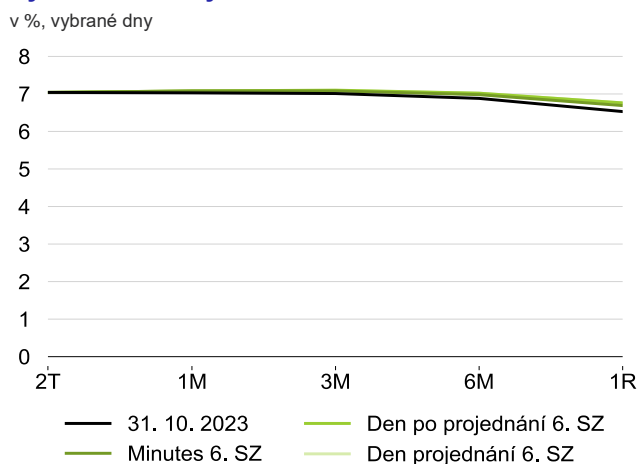
Graf F.5

### Úrokové rozpětí v ČR



Graf F.6

### Výnosové křivky PRIBOR



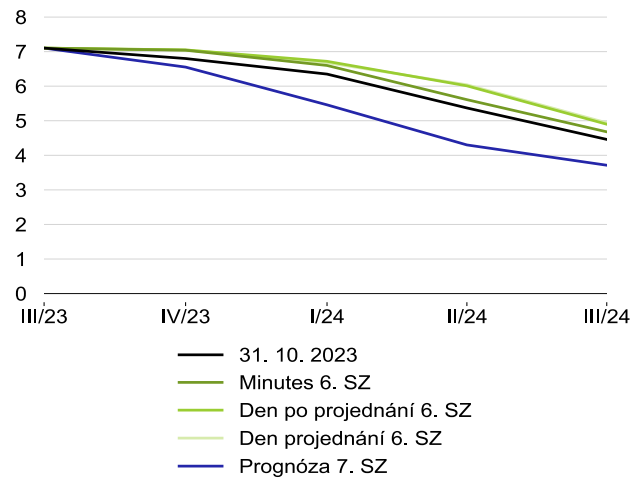


## F — Finanční a měnové ukazatele

Graf F.7

### 3M PRIBOR, FRA

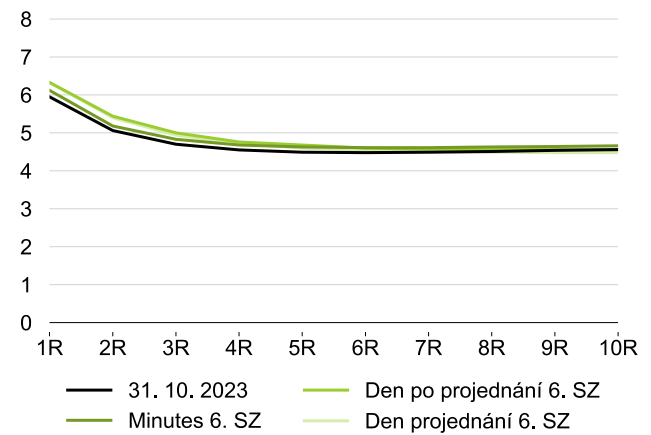
v %, vybrané dny



Graf F.8

### Výnosové křivky IRS

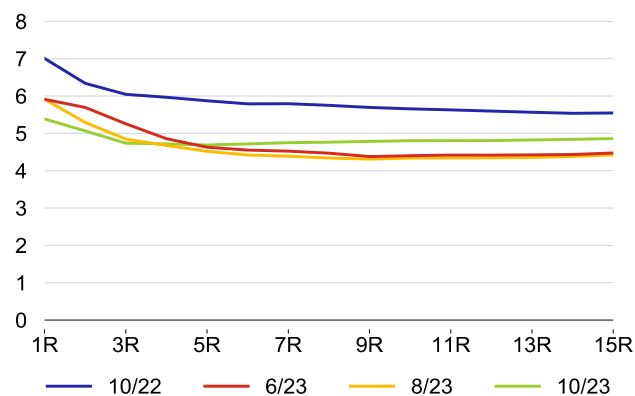
v %, vybrané dny



Graf F.9

### Výnosová křivka českých státních dluhopisů

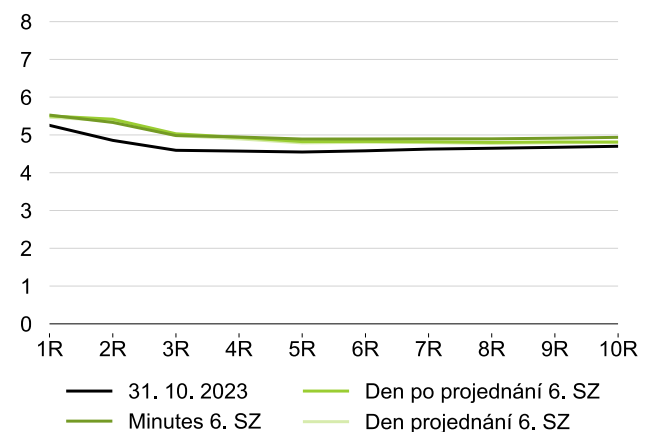
v %, měsíční průměry



Graf F.10

### Výnosová křivka českých státních dluhopisů

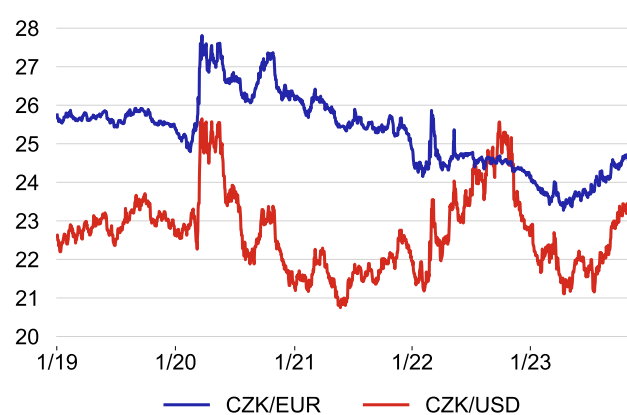
v %, vybrané dny



Graf F.11

### Měnový kurz

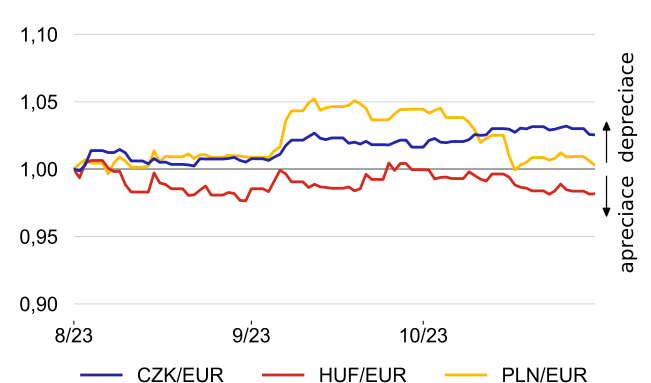
CZK/EUR a CZK/USD



Graf F.12

### Kurzy středoevropských měn

index (1. 8. 2023 = 1,00)



## F — Finanční a měnové ukazatele

Graf F.13

### Aktuální vývoj kurzu koruny

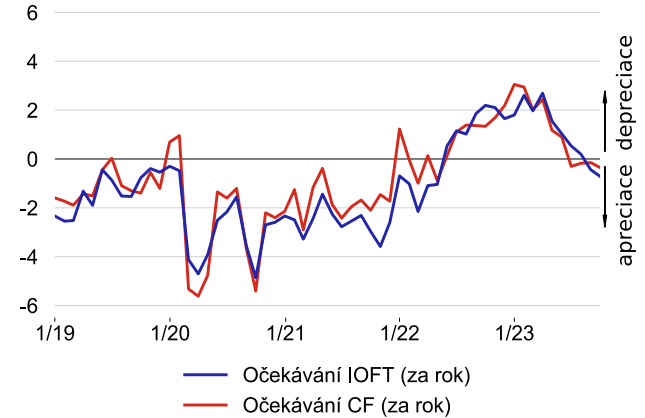
nominální měnový kurz CZK/EUR



Graf F.14

### Očekávaná změna kurzu koruny

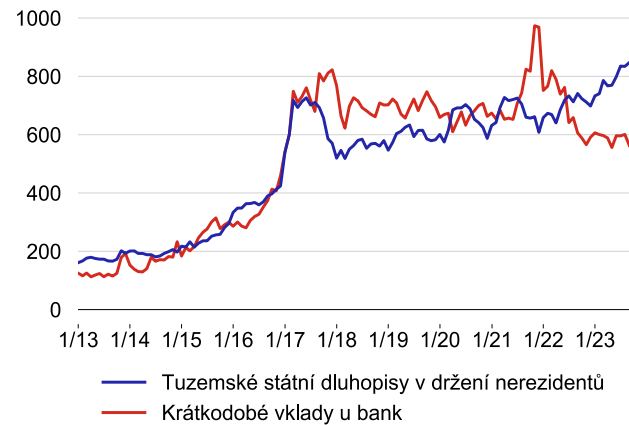
nominální měnový kurz CZK/EUR v horizontu 1R, v %



Graf F.15 (MF ČR, ČNB)

### Objem korunových aktiv nerezidentů

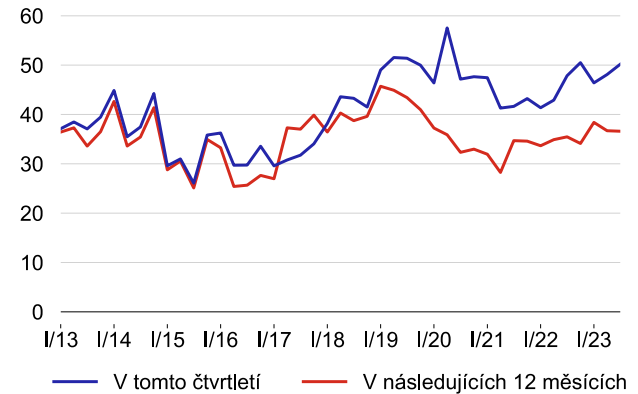
v mlrd. Kč



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

### Zajištění vývozu proti kurzovému riziku

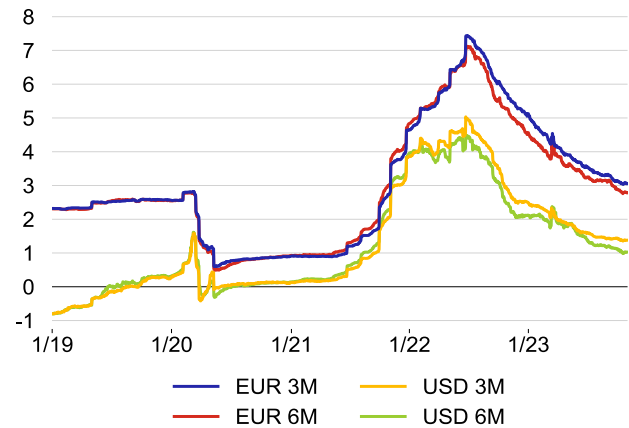
vážený průměr v %



Graf F.17

### Úrokové diferenciály

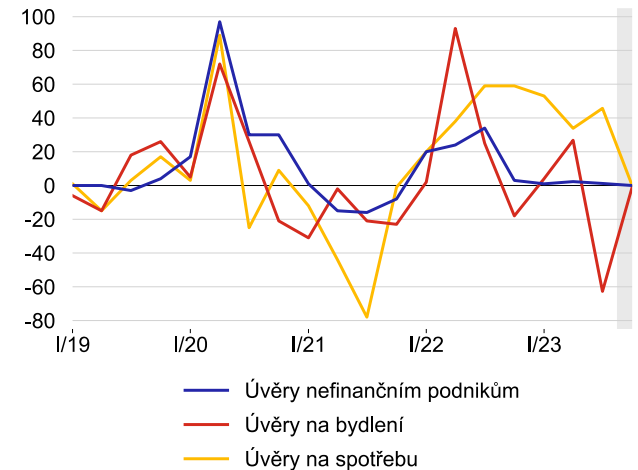
v p. b.



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

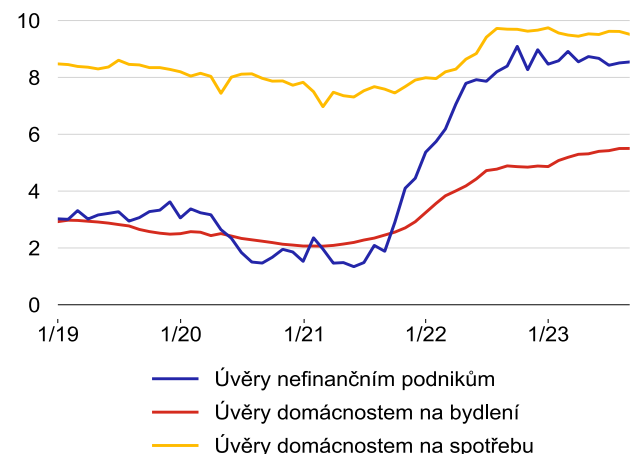
nové obchody, není-li uvedeno jinak, v %, změny v p. b.

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

Graf F.20

### Úrokové sazby z bankovních úvěrů

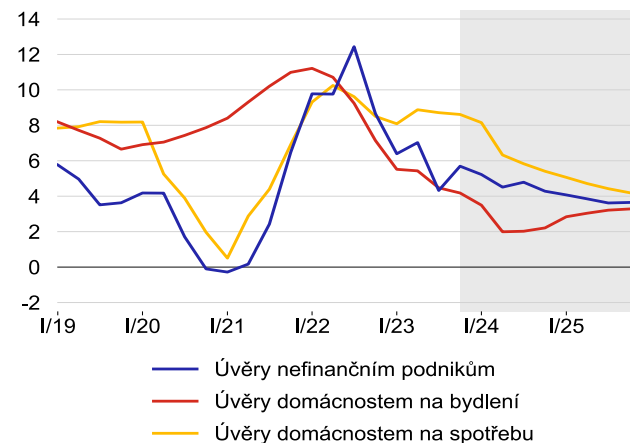
v %



Graf F.22

### Úvěry soukromému sektoru

roční míry růstu v %

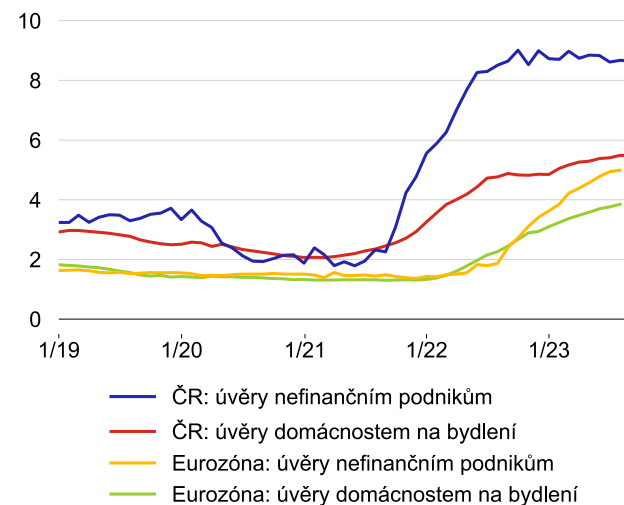


Roční míry růstu úvěrů byly ve druhém čtvrtletí 2023 ovlivněny dubnovým odkupem úvěrů Sberbank CZ ze strany České spořitelny.

Graf F.19

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

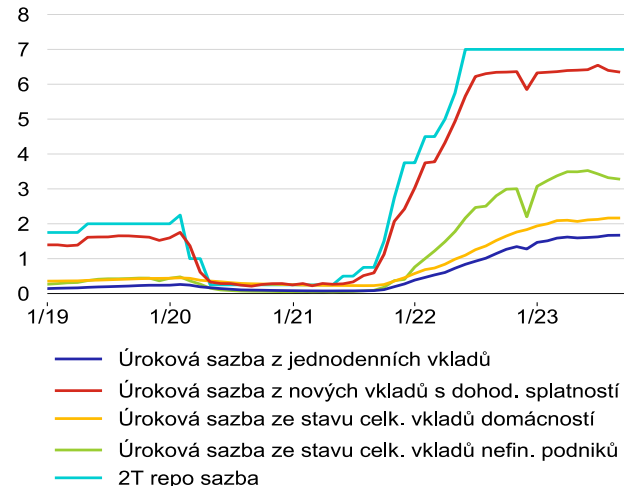
celkové náklady úvěrů vyjádřené ukazatelem *cost of borrowing*, v %



Graf F.21

### Úrokové sazby z bankovních vkladů

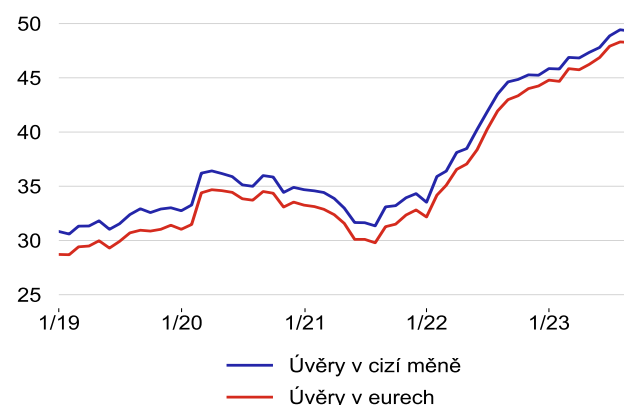
v %



Graf F.23

### Podíl úvěrů v cizí měně na celkových úvěrech

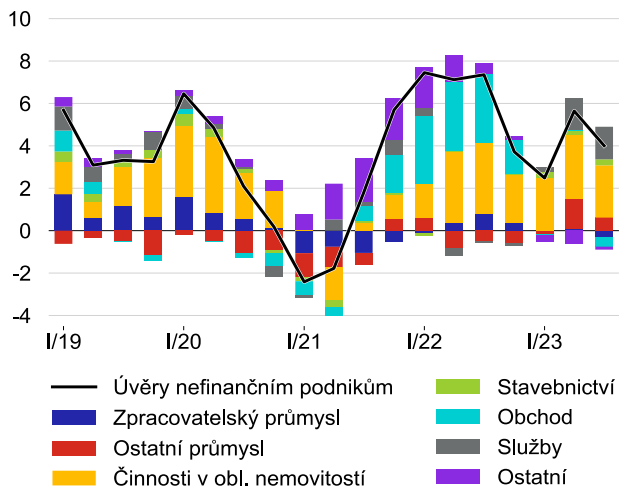
nefinanční podniky, v %



Graf F.24

### Úvěry nefinančním podnikům

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

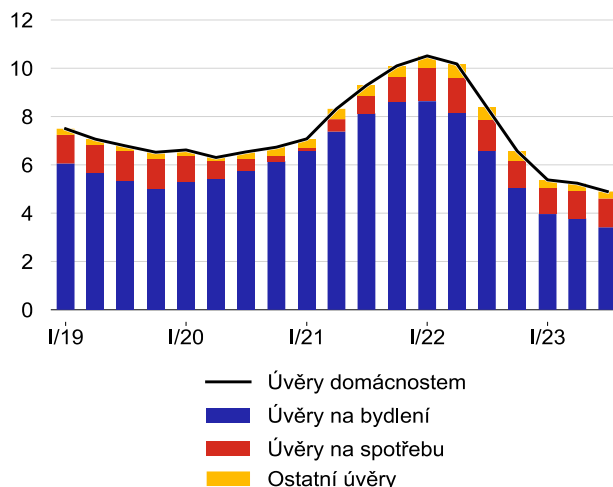


Kategorie Ostatní zahrnuje zemědělství a dopravu.

Graf F.25

### Úvěry domácnostem

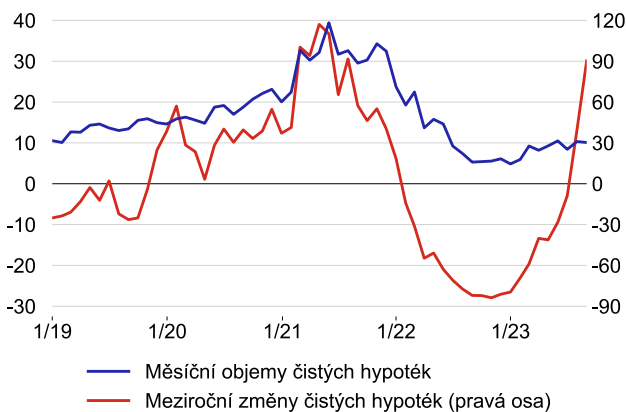
roční míry růstu v %, příspěvky v p. b., údaje ke konci čtvrtletí



Graf F.26

### Čisté nové hypoteční úvěry domácnostem

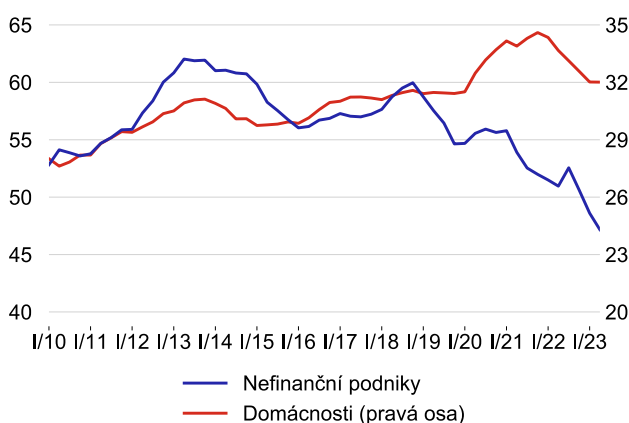
čisté nové hypotéky vč. navýšení, objemy v mld. Kč, meziroční změny v %



Graf F.27

### Dlůh nefinančních podniků a domácností

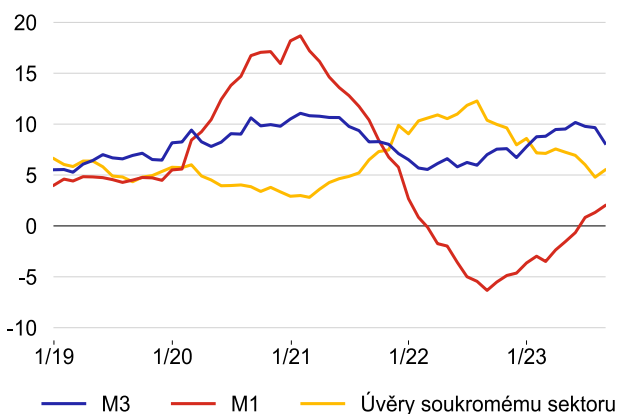
poměry k anualizovanému nominálnímu HDP v %



Graf F.28

### Úvěry a peněžní agregáty

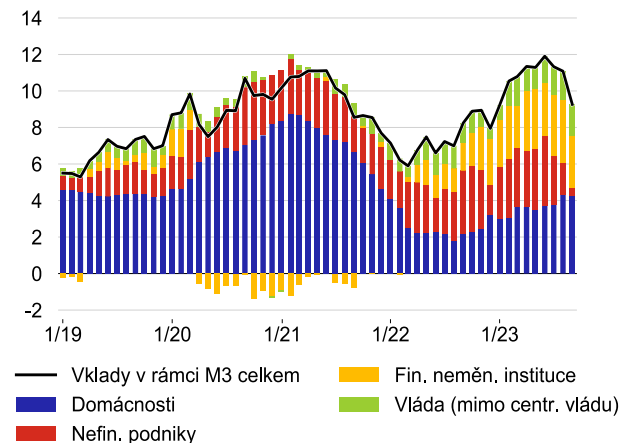
roční míry růstu v %



Graf F.29

### Vklady v rámci peněžního agregátu M3

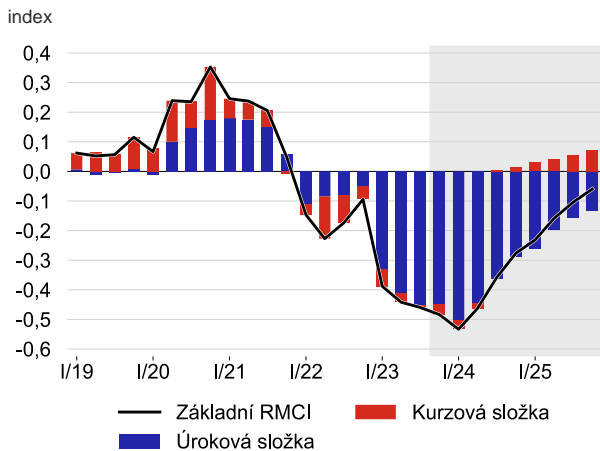
roční míry růstu v %, příspěvky v p. b.



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

Graf F.30

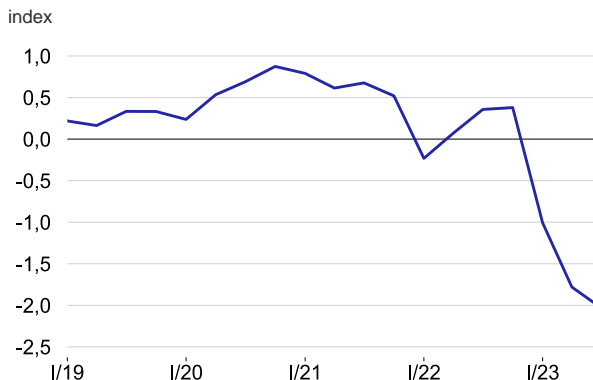
### Reálné měnové podmínky



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

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

# G — Fiskální vývoj

		2023	2024	2025	
<b>Saldo sektoru vládních institucí</b>	v % HDP procentní body	<b>-3,6</b> (0,2)	<b>-1,6</b> (0,0)	<b>-1,0</b> (-0,3)	Saldo vládních institucí se letos nepatrně zlepšuje v souvislosti s vyššími daňovými příjmy, v roce 2024 se úpravy predikce příjmů a výdajů vzájemně kompenzují a saldo je tak beze změny.
<b>Dluh sektoru vládních institucí</b>	v % HDP procentní body	<b>45,0</b> (0,9)	<b>45,4</b> (1,3)	<b>44,4</b> (1,6)	Nominální dluh vyjádřený v poměru k HDP se oproti minulé prognóze zvyšuje v souvislosti s vyšším příspěvkem čisté akumulace finančních aktiv i vlivem nižší nominální úrovně HDP.
<b>Fiskální impulz</b>	přísp. k růstu HDP procentní body	<b>0,1</b> (0,1)	<b>-1,1</b> (-0,2)	<b>0,0</b> (0,0)	Fiskální impulz je mírně upraven zejména na základě zpřesnění dopadů 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	41,4	42,3	42,8	42,9
Výdaje sektoru vládních institucí	44,6	45,9	44,4	43,9
<b>SALDO SEKTORU VLÁD. INSTITUCÍ</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,0</b>
z toho: primární saldo <sup>a)</sup>	-2,1	-2,3	-0,2	0,3
<b>UPRAVENÉ SALDO <sup>b)</sup></b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,6</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,2</b>
Cyklická složka <sup>c)</sup>	0,2	-0,3	-0,3	-0,1
Strukturální saldo <sup>c)</sup>	-3,5	-3,3	-1,5	-1,1
Fiskální pozice v p. b. <sup>d)</sup>	2,2	0,1	1,8	0,4
<b>DLUH SEKTORU VLÁD. INSTITUCÍ</b>	<b>44,2</b>	<b>45,0</b>	<b>45,4</b>	<b>44,4</b>

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.)

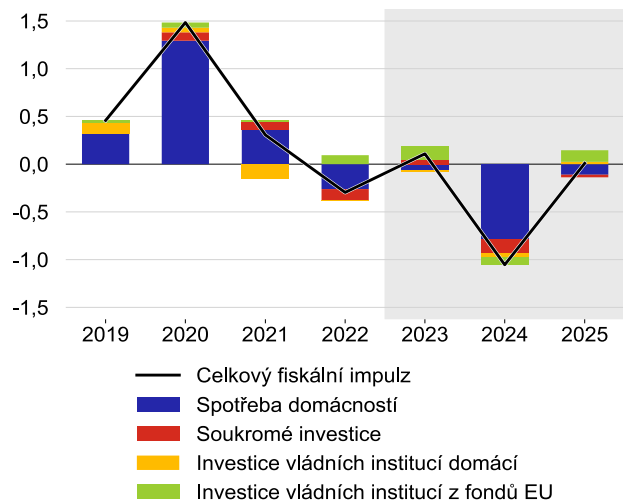
c) odhad ČNB, vychází z agregované metody, která definuje pozici cyklu na základě mezery výstupu

d) měří meziroční změnu strukturálního salda

Graf G.1

**Fiskální impulz**

příspěvky k růstu HDP v p. b.



# H — Platební bilance

		2023	2024	2025	
<b>Běžný účet platební bilance</b>	v % HDP procentní body	<b>-0,8</b> (-1,6)	<b>-0,5</b> (-1,3)	<b>0,3</b> (-0,4)	Přehodnocení salda běžného účtu souvisí jednak s výkonovou bilancí, jednak s hlubším očekávaným schodkem důchodů z investic.
<b>Kapitálový účet platební bilance</b>	v % HDP procentní body	<b>1,4</b> (0,6)	<b>1,3</b> (0,6)	<b>1,6</b> (0,6)	Saldo kapitálového účtu se navyšuje zejména v důsledku vyšších očekávaných čistých příjmů z Modernizačního fondu EU.
<b>Výkonová bilance</b>	mld. Kč	<b>332</b> (-51)	<b>392</b> (-28)	<b>462</b> (6)	Oproti minulé prognóze se očekává mírně nižší saldo zboží v letošním roce, ale vyšší v letech 2024 a 2025; saldo služeb je přehodnoceno níže na celém horizontu prognózy.

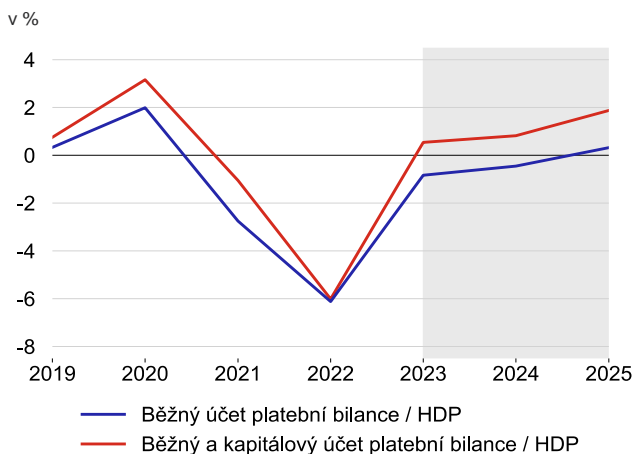
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

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

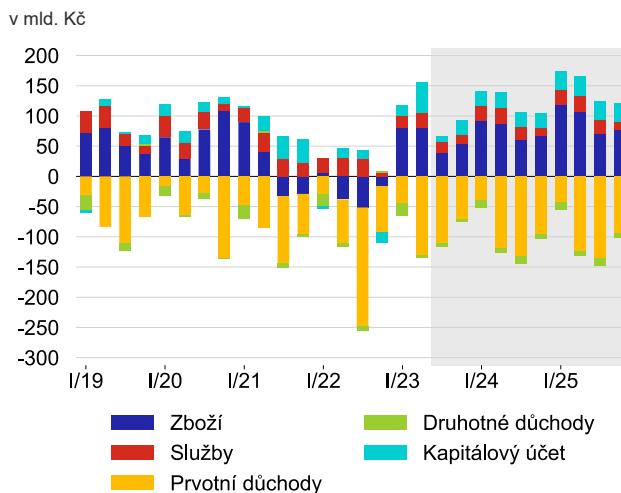


## H — Platební bilance

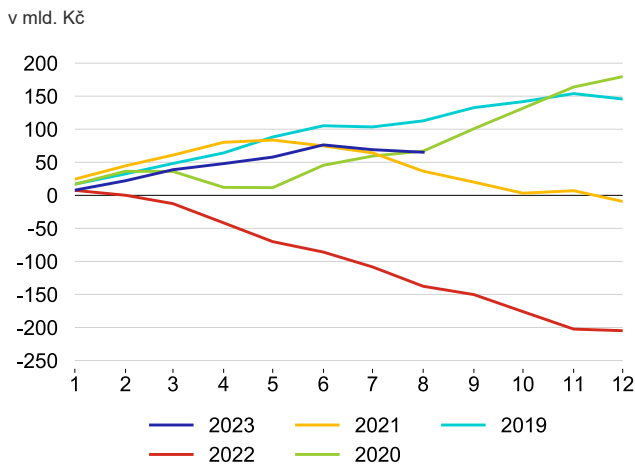
Graf H.1  
**Poměry účtů platební bilance k HDP**



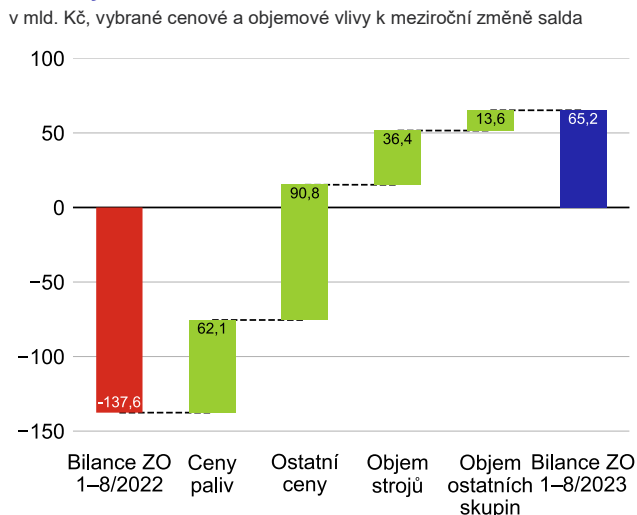
Graf H.2  
**Běžný a kapitálový účet dle položek**



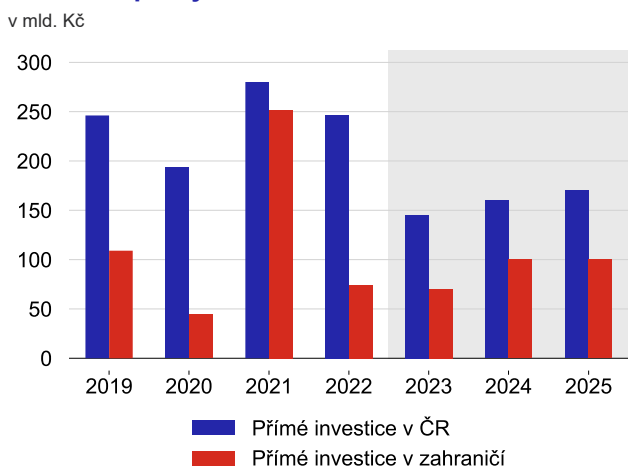
Graf H.3  
**Kumulativní měsíční bilance zboží**



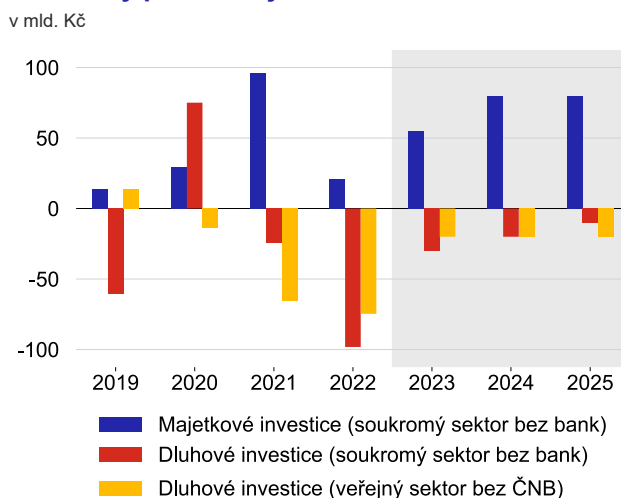
Graf H.4  
**Faktory salda zahraničního obchodu se zbožím**



Graf H.5  
**Struktura přímých zahraničních investic**



Graf H.6  
**Čisté toky portfoliových a ostatních investic**



Kladné hodnoty představují čistý nárůst zahraničních aktiv / pokles pasív.

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

Kontakt:  
ODBOR KOMUNIKACE SEKCE KANCELÁŘ  
Tel.: 224 413 112  
[www.cnb.cz](http://www.cnb.cz)