

# Chartbook

Přehled makroekonomických,  
finančních a měnových ukazatelů

— zima 2023



Česká národní banka — Chartbook — zima 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. leden 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>29</b>
<b>H —</b>	<b>PLATEBNÍ BILANCE</b>	<b>31</b>

# A — Prognóza klíčových veličin

		2022	2023	2024	
<b>Celková inflace</b>	v % procentní body	<b>15,1</b> (-0,7)	<b>10,8</b> (1,7)	<b>2,1</b> (-0,2)	Za přehodnocením prognózy inflace v letošním roce směrem nahoru stojí vyšší dynamika regulovaných cen a cen potravin.
<b>Měnověpolitická inflace</b>	v % procentní body	<b>14,6</b> (-0,7)	<b>10,6</b> (1,7)	<b>2,1</b> (-0,2)	Rozdíly v přehodnocení měnověpolitické inflace oproti celkové inflaci jsou zanedbatelné.
<b>HDP</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>2,5</b> (0,3)	<b>-0,3</b> (0,4)	<b>2,2</b> (-0,3)	Výhled růstu HDP se pro letošek posouvá výše vlivem mírnějšího než dříve očekávaného ochlazení zahraniční poptávky, v příštím roce bude růst ekonomiky naopak mírně pomalejší.
<b>Úrokové sazby</b>	3M PRIBOR v % procentní body	<b>6,3</b> (-0,3)	<b>7,0</b> (0,0)	<b>4,8</b> (-0,5)	Výhled tržních sazeb se ve srovnání s podzimní prognózou pro letošní rok nemění, v roce 2024 je nižší.
<b>Měnový kurz</b>	CZK/EUR	<b>24,6</b> (-0,1)	<b>24,5</b> (-0,4)	<b>24,6</b> (-0,1)	Prognóza předpokládá, že kurz koruny bude mírně silnější než v minulé predikci.

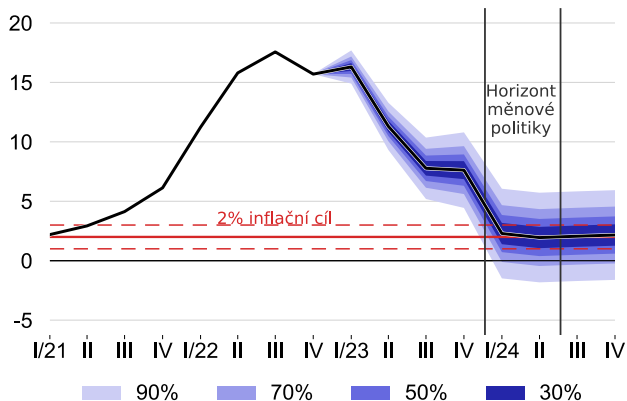
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, resp. posun ke slabšímu kurzu koruny, červený štítek označuje snížení hodnoty, resp. posun k silnějšímu kurzu koruny)

## A — Prognóza klíčových veličin

Graf A.1

### Celková inflace

meziročně v %, barevně intervaly spolehlivosti

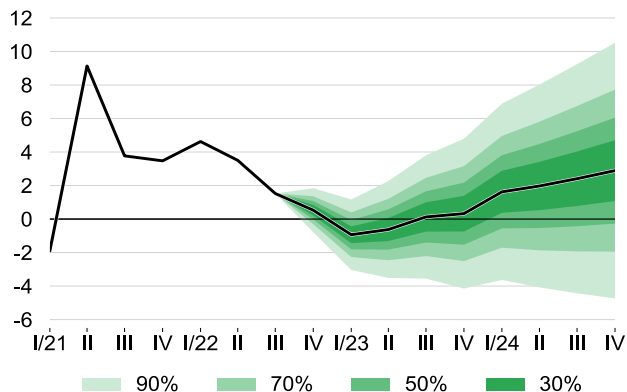


Intervaly spolehlivosti prognózy celkové inflace odrážejí predikční schopnost minulých prognóz a jsou symetrické. Pro prvních pět čtvrtletí se lineárně rozšiřují, poté zůstávají konstantní, což odpovídá jak minulé predikční schopnosti, tak stabilizační roli měnové politiky.

Graf A.3

### Hrubý domácí produkt

meziroční změny v %, sezonně očištěno, barevně intervaly spolehlivosti

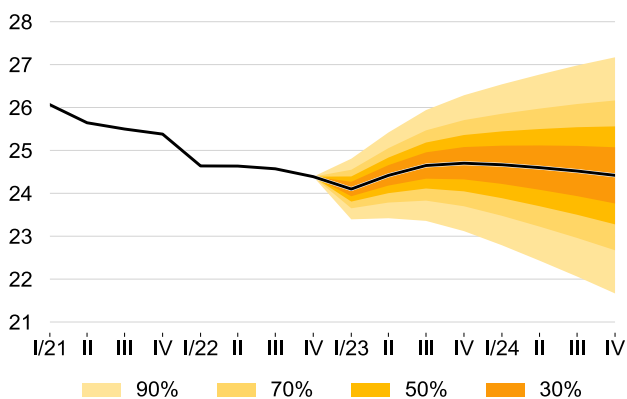


Intervaly spolehlivosti prognózy růstu HDP odrážejí predikční schopnost minulých prognóz. Jsou symetrické a lineárně se rozšiřující.

Graf A.5

### Kurz koruny

CZK/EUR, barevně intervaly spolehlivosti

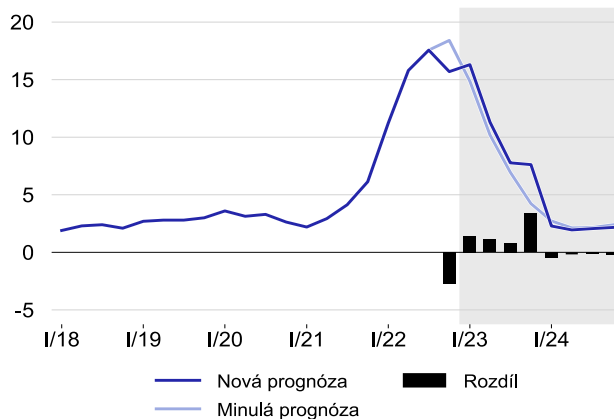


Intervaly spolehlivosti prognózy kurzu CZK/EUR odrážejí predikční schopnost minulých prognóz. Jsou symetrické a lineárně se rozšiřující.

Graf A.2

### Celková inflace – srovnání s minulou prognózou

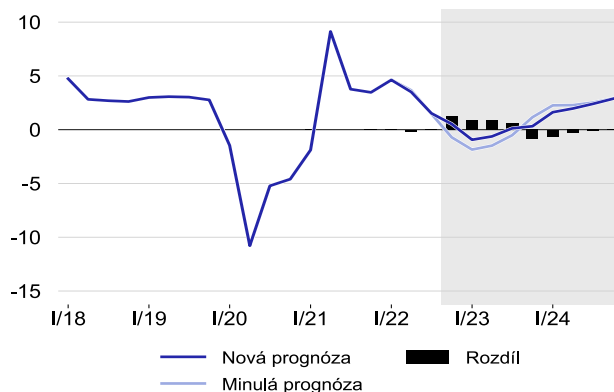
meziročně v %, rozdíly v p. b.



Graf A.4

### HDP – srovnání s minulou prognózou

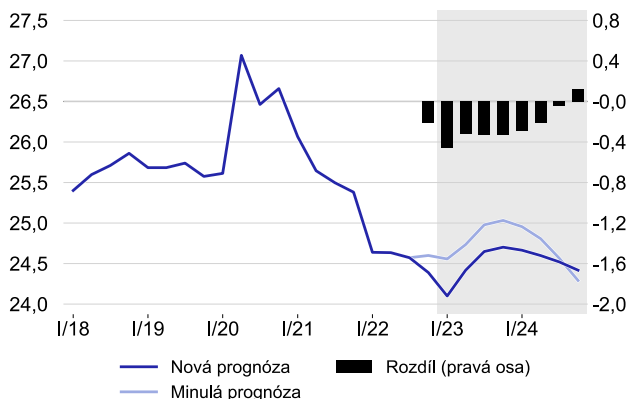
meziroční změny v %, rozdíly v p. b., sezonně očištěno



Graf A.6

### Kurz koruny – srovnání s minulou prognózou

CZK/EUR, rozdíly v CZK (pravá osa)

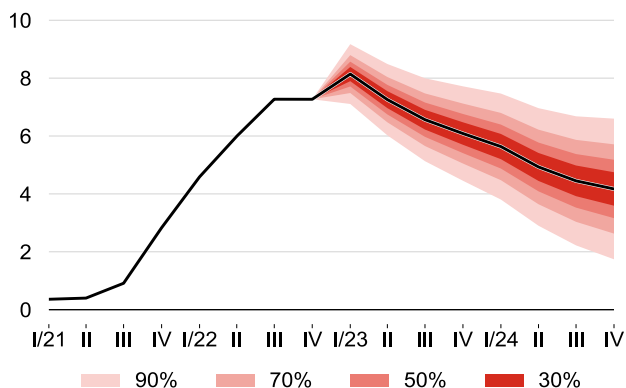


## A — Prognóza klíčových veličin

Graf A.7

### Úrokové sazby

3M PRIBOR v %, barevně intervaly spolehlivosti

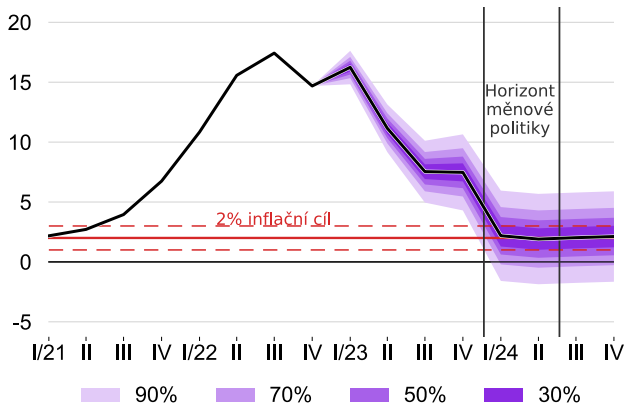


Intervaly spolehlivosti prognózy úrokových sazeb 3M PRIBOR odrážejí predikční schopnost minulých prognóz. Jsou symetrické, lineárně se rozšiřující a zdola omezené nulovou hranicí.

Graf A.9

### Měnověpolitická inflace

meziročně v %, barevně intervaly spolehlivosti

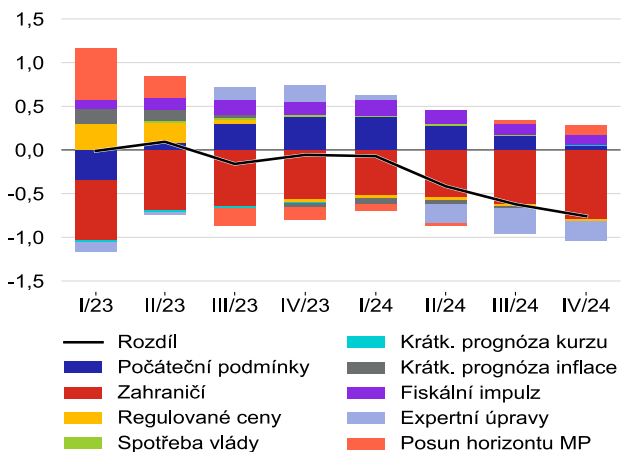


Intervaly spolehlivosti prognózy měnověpolitické inflace odrážejí predikční schopnost minulých prognóz a jsou symetrické. Pro prvních pět čtvrtletí se lineárně rozšiřují, poté zůstávají konstantní, což odpovídá jak minulým predikčním schopnostem, tak stabilizační roli měnové politiky.

Graf A.11

### Rozklad změn prognózy úrokových sazeb

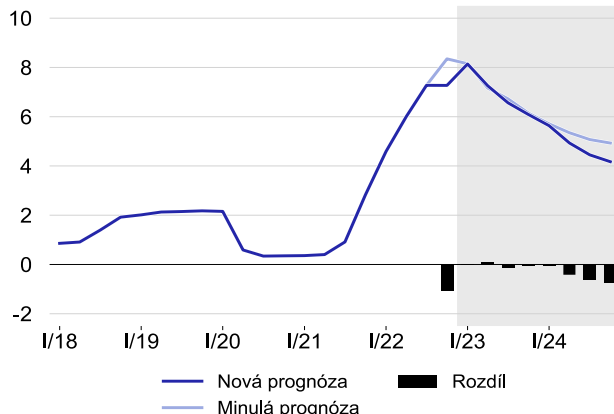
3M PRIBOR, rozdíly oproti minulé prognóze v p. b.



Graf A.8

### Úrokové sazby – srovnání s minulou prognózou

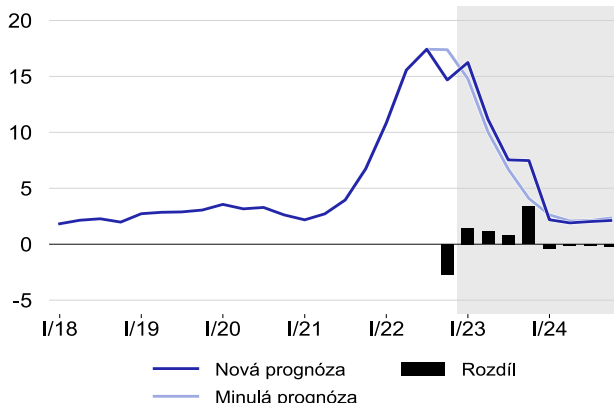
3M PRIBOR, rozdíly v p. b.



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											
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>POPTÁVKA A NABÍDKA</b>												
<b>Hrubý domácí produkt</b>												
HDP (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	4290,8	4387,8	4627,4	4740,8	4994,2	5154,3	5307,2	5014,3	5189,6	5320,5	5305,8	5423,9
HDP (mld. Kč, běžné ceny, sez. očištěno)	4141,9	4344,6	4627,4	4794,9	5116,8	5416,4	5793,9	5710,7	6107,0	6805,4	7446,1	7857,6
HDP (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	0,0	2,3	5,5	2,5	5,3	3,2	3,0	-5,5	3,5	2,5	-0,3	2,2
HDP (% , mezičtvrtletně, reálné, sez. očištěno)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Výdaje na konečnou spotřebu domácností (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	0,9	1,4	3,9	3,7	4,0	3,3	2,6	-7,4	4,1	-0,3	-2,2	3,2
Výdaje na konečnou spotřebu vlád. institucí (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	2,4	1,0	1,8	2,5	1,8	3,9	2,5	4,2	1,4	0,3	1,4	1,3
Tvorba hrubého kapitálu (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	-4,2	7,1	13,1	-3,9	6,5	7,7	4,5	-9,2	19,1	6,8	-7,8	-2,3
Tvorba hrubého fixního kapitálu (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	-2,2	3,3	9,8	-3,1	5,1	10,0	5,9	-6,0	0,8	5,1	0,9	4,7
Vývoz zboží a služeb (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	0,3	8,7	6,2	4,1	7,6	3,7	1,3	-8,1	6,8	5,2	6,2	6,5
Dovoz zboží a služeb (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	0,1	10,0	7,0	2,7	6,5	5,8	1,5	-8,2	13,2	4,7	1,9	5,0
Čistý vývoz (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	295,5	283,3	276,7	337,5	401,7	338,1	338,4	315,6	96,8	124,5	318,9	407,2
<b>CENY</b>												
<b>Hlavní cenové ukazatele</b>												
Spotřebitelské ceny (% , meziročně, průměr)	1,4	0,4	0,3	0,7	2,5	2,1	2,8	3,2	3,8	15,1	10,8	2,1
Regulované ceny (14,21 %)* (% , meziročně, průměr)	2,2	-3,0	0,0	0,2	0,0	1,8	4,4	3,1	-0,2	20,9	29,9	5,3
Ceny potravin (včetně alk. nápojů a tabáku) (26,50 %)* (% , meziročně, průměr)	3,1	1,8	0,1	0,2	3,6	1,6	2,6	4,2	2,1	12,9	8,3	-0,8
Jádrová inflace (56,14%)* (% , meziročně, průměr)	-0,5	0,5	1,2	1,2	2,4	2,1	2,7	3,4	4,8	13,2	7,7	2,9
Ceny pohonných hmot (3,15 %)* (% , meziročně, průměr)	-2,1	0,2	-13,5	-8,5	6,7	6,3	-0,4	-11,4	16,7	33,6	-15,0	-1,6
Měnověpolitická inflace (bez vlivu změn daní) (% , meziročně, průměr)	0,6	0,2	0,2	0,5	2,5	2,1	2,9	3,2	3,9	14,6	10,6	2,1
<b>Díličí cenové ukazatele</b>												
Ceny průmyslových výrobců (% , meziročně, průměr)	0,8	-0,8	-3,2	-3,3	1,8	2,0	2,6	0,1	7,1	24,3	3,6	0,4
Ceny zemědělských výrobců (% , meziročně, průměr)	-12,1	4,7	-6,2	-6,0	7,4	-0,2	5,7	-3,2	5,9	32,4	-4,7	-7,8
<b>TRH PRÁCE</b>												
Průměrná měsíční mzda (% , meziročně, nominálně)	-0,1	2,9	3,2	4,4	6,7	8,2	7,9	4,6	4,7	6,5	8,5	6,9
Průměrná měsíční mzda v tržních odvětvích (% , meziročně, nominálně)	-0,3	3,0	3,2	4,3	6,7	7,7	7,6	4,1	5,1	7,2	9,1	7,7
Průměrná měsíční mzda (% , meziročně, reálné)	-1,6	2,6	2,8	3,8	4,3	6,0	5,0	1,5	0,9	-9,2	-0,4	4,6
Nominální jednotkové mzdové náklady (% , meziročně)	0,9	1,6	-0,4	3,1	3,9	6,2	4,7	5,9	2,2	6,3	7,5	4,6
Souhrnná produktivita práce (% , meziročně)	-0,4	1,7	3,9	0,9	3,6	1,9	2,8	-3,8	3,1	0,8	-0,1	2,4
Obecná míra nezaměstnanosti (ILO) (% , průměr, věk 15-64, sez. očištěno)	7,0	6,2	5,1	4,0	2,9	2,3	2,0	2,6	2,9	2,4	2,7	3,3
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV) (% , průměr, sez. očištěno)	7,7	7,7	6,5	5,5	4,2	3,2	2,8	3,6	3,8	3,4	4,4	5,3
Zaměstnanost (ILO) (% , meziročně)	0,9	0,7	1,3	1,8	1,5	1,2	-0,1	-1,6	-1,5	1,6	-0,4	-0,1
Zaměstnanost po přepočtu na plné úvazky (FTE) (% , meziročně)	-1,0	1,1	2,1	1,8	2,2	1,5	-0,3	-1,7	-0,3	1,0	0,0	0,0
<b>VEŘEJNÉ FINANCE</b>												
Saldo sektoru vládních institucí (ESA 2010) (mld. Kč, běžné ceny)	-53,2	-90,2	-29,8	34,1	76,7	48,3	16,7	-329,2	-311,5	-268,2	-335,0	-220,0
Saldo sektoru vládních institucí / HDP** (% , nominálně)	-1,3	-2,1	-0,6	0,7	1,5	0,9	0,3	-5,8	-5,1	-3,9	-4,5	-2,8
Dluh sektoru vládních institucí (ESA 2010) (mld. Kč, běžné ceny)	1840,2	1818,9	1836,0	1754,7	1749,7	1734,6	1740,3	2149,8	2566,8	2929,5	3283,2	3519,7
Dluh sektoru vládních institucí / HDP** (% , nominálně)	44,4	41,9	39,7	36,6	34,2	32,1	30,0	37,7	42,0	43,0	44,1	44,8
<b>VNĚJŠÍ VZTAHY</b>												
<b>Běžný účet platební bilance</b>												
Obchodní bilance (mld. Kč, běžné ceny)	167,0	220,0	187,7	258,5	259,3	200,9	239,8	280,3	73,3	-130,2	97,1	206,9
Obchodní bilance / HDP (% , nominálně)	4,0	5,1	4,1	5,4	5,1	3,7	4,1	4,9	1,2	-1,9	1,3	2,6
Bilance služeb (mld. Kč, běžné ceny)	70,4	55,7	86,6	106,6	124,6	120,0	106,0	103,5	110,1	103,0	129,1	127,8
Běžný účet platební bilance (mld. Kč, běžné ceny)	-21,8	7,9	20,7	85,2	79,1	24,1	19,2	113,7	-51,1	-389,6	-34,5	38,5
Běžný účet platební bilance / HDP (% , nominálně)	-0,5	0,2	0,4	1,8	1,5	0,4	0,3	2,0	-0,8	-5,7	-0,5	0,5
<b>Přímé zahraniční investice</b>												
Přímé investice (mld. Kč, běžné ceny)	7,4	-80,4	49,7	-186,5	-45,9	-51,0	-137,1	-149,1	-4,8	-120,0	-90,0	-90,0
<b>Měnové kurzy</b>												
Kč/USD (průměr)	19,6	20,8	24,6	24,4	23,4	21,7	22,9	23,2	21,7	23,4	23,4	23,0
Kč/EUR (průměr)	26,0	27,5	27,3	27,0	26,3	25,6	25,7	26,5	25,6	24,6	24,5	24,6
<b>PENÍZE A ÚROKOVÉ SAZBY</b>												
M3 (% , meziročně, průměr)	5,1	5,1	7,3	9,1	11,7	6,6	6,3	9,0	9,6	6,4	6,5	9,2
2T repo sazba (% , průměr)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	1,1	1,9	0,8	0,9	5,9	6,7	4,5
3M PRIBOR (% , průměr)	0,5	0,4	0,3	0,3	0,4	1,3	2,1	0,9	1,1	6,3	7,0	4,8
<b>PŘEDPOKLADY VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ</b>												
Zahraniční HDP (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní)	0,3	1,9	2,0	2,0	2,8	1,8	1,5	-5,0	3,9	2,7	0,5	1,3
Zahraniční HDP (% , mezičtvrtletně, sez. očištěno, efektivní)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zahraniční HICP (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní)	1,6	0,6	0,4	0,3	1,6	2,0	1,5	0,6	2,9	9,2	6,2	2,3
Zahraniční PPI (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní)	-0,1	-1,6	-2,5	-2,3	2,7	3,3	1,1	-1,6	10,8	35,0	-0,8	-1,3
Cena ropy Brent (v USD/barel) (průměr)	108,8	99,5	53,6	45,0	54,8	71,5	64,2	43,2	70,8	98,9	80,7	76,4
3M EURIBOR (% , průměr)	0,2	0,2	0,0	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,5	0,3	3,3	3,1
USD/EUR (průměr)	1,3	1,3	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,2	1,1	1,0	1,1

\* v závorkách jsou uvedeny stálé váhy na současném spotřebním koši

\*\* kalkulace ČNB

- údaj není dostupný nebo ho ČNB neprognozuje / nezveřejňuje

zvýrazněná data = prognóza ČNB

# A — Prognóza klíčových veličin

Tabulka A.2

## Klíčové makroekonomické indikátory – čtvrtletí

	čtvrtletí roku 2022				čtvrtletí roku 2023				čtvrtletí roku 2024			
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
<b>POPTÁVKA A NABÍDKA</b>												
<b>Hrubý domácí produkt</b>												
HDP (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	1329,2	1333,3	1329,9	1328,1	1316,8	1324,9	1331,6	1332,4	1338,2	1351,1	1363,7	1370,9
HDP (mld. Kč, běžné ceny, sez. očištěno)	1637,6	1677,3	1739,3	1751,3	1794,8	1854,0	1885,9	1911,5	1931,7	1953,8	1975,3	1996,9
HDP (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	4,6	3,5	1,5	0,5	-0,9	-0,6	0,1	0,3	1,6	2,0	2,4	2,9
HDP (%; mezičtvrtletně, reálné, sez. očištěno)	0,6	0,3	-0,2	-0,1	-0,9	0,6	0,5	0,1	0,4	1,0	0,9	0,5
Výdaje na konečnou spotřebu domácností (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	8,2	0,4	-5,7	-3,3	-4,8	-4,2	-0,3	0,6	3,1	3,4	3,3	3,0
Výdaje na konečnou spotřebu vlád. institucí (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	2,1	1,8	-1,6	-1,0	0,5	1,0	2,7	1,2	1,1	1,2	1,3	1,5
Tvorba hrubého kapitálu (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	13,5	10,0	4,5	0,2	-4,9	-7,3	-9,8	-9,2	-6,7	-4,2	-0,4	2,5
Tvorba hrubého fixního kapitálu (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	7,0	6,8	4,7	1,9	-0,9	-0,6	1,3	4,0	5,5	5,0	4,3	3,9
Vývoz zboží a služeb (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	0,4	1,6	10,5	8,6	5,5	7,1	5,3	6,7	8,1	6,9	5,4	5,6
Dovoz zboží a služeb (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	5,1	1,8	6,2	5,7	1,8	2,2	1,1	2,7	5,1	4,9	4,6	5,3
Čistý vývoz (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	17,1	18,5	41,6	47,2	58,6	73,6	91,7	95,1	96,8	100,6	105,4	104,4
<b>CENY</b>												
<b>Hlavní cenové ukazatele</b>												
Spotřebitelské ceny (%; meziročně, průměr)	11,2	15,8	17,6	15,7	16,3	11,3	7,8	7,6	2,3	2,0	2,1	2,2
Regulované ceny (14,21 %)* (%; meziročně, průměr)	15,7	23,4	28,1	16,4	34,6	26,7	21,2	36,7	5,5	4,9	5,3	5,5
Ceny potravin (včetně alk. nápojů a tabáku) (26,50 %)* (%; meziročně, průměr)	6,2	11,4	15,2	18,8	16,1	10,5	5,6	0,8	-0,7	-1,2	-1,0	-0,5
Jádrová inflace (56,14%)* (%; meziročně, průměr)	10,5	13,8	14,7	13,9	12,1	8,8	5,9	4,1	3,1	2,9	2,8	2,7
Ceny pohonných hmot (3,15 %)* (%; meziročně, průměr)	36,9	46,3	36,1	15,1	-5,1	-20,9	-20,3	-13,6	-4,0	-1,6	-0,6	-0,1
Měnověpolitická inflace (bez vlivu změn daní) (%; meziročně, průměr)	10,8	15,6	17,4	14,7	16,2	11,2	7,5	7,5	2,2	1,9	2,0	2,1
<b>Díličí cenové ukazatele</b>												
Ceny průmyslových výrobců (%; meziročně, průměr)	21,8	27,7	25,9	21,8	11,5	3,1	0,4	0,1	0,3	0,3	0,4	0,5
Ceny zemědělských výrobců (%; meziročně, průměr)	23,9	39,1	37,2	28,1	12,5	-8,8	-10,1	-10,3	-10,0	-7,7	-6,9	-6,2
<b>TRH PRÁCE</b>												
Průměrná měsíční mzda (%; meziročně, nominálně)	7,3	4,4	6,1	8,3	9,7	8,5	8,3	7,5	7,3	7,1	6,9	6,5
Průměrná měsíční mzda v tržních odvětvích (%; meziročně, nominálně)	8,1	4,6	7,0	9,3	9,9	9,1	9,1	8,3	8,1	7,9	7,7	7,2
Průměrná měsíční mzda (%; meziročně, reálné)	-3,6	-9,8	-9,8	-8,5	-4,5	-1,5	1,3	3,1	4,4	4,8	4,6	4,0
Nominální jednotkové mzdové náklady (%; meziročně)	6,6	4,9	6,0	7,7	8,7	7,0	7,7	6,8	5,3	4,9	4,4	3,8
Souhrnná produktivita práce (%; meziročně)	3,3	1,0	-0,1	-1,0	-1,9	0,0	0,7	0,7	1,8	2,1	2,5	3,0
Obecná míra nezaměstnanosti (ILO) (%; průměr, věk 15-64, sez. očištěno)	2,4	2,5	2,2	2,4	2,5	2,7	2,8	3,0	3,1	3,2	3,3	3,4
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV) (%; průměr, sez. očištěno)	3,3	3,3	3,4	3,7	3,9	4,2	4,5	4,8	5,0	5,3	5,4	5,5
Zaměstnanost (ILO) (%; meziročně)	2,3	2,2	1,2	0,6	-0,1	-0,7	-0,6	-0,4	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
Zaměstnanost po přepočtu na plné úvazky (FTE) (%; meziročně)	0,9	1,2	1,0	1,1	0,6	0,0	-0,3	-0,3	-0,2	0,0	0,1	0,2
<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)	7,1	-36,6	-54,2	-46,4	46,9	38,5	4,8	6,8	73,1	66,4	30,4	37,1
Obchodní bilance / HDP (%; nominálně)	0,5	-2,2	-3,1	-2,6	2,8	2,1	0,3	0,3	4,0	3,4	1,5	1,8
Bilance služeb (mld. Kč, běžné ceny)	24,8	31,8	28,3	18,0	31,6	36,6	33,4	27,5	36,2	33,6	29,7	28,3
Běžný účet platební bilance (mld. Kč, běžné ceny)	-13,5	-74,1	-210,7	-91,3	62,0	-8,7	-56,6	-31,2	91,6	5,6	-52,2	-6,5
Běžný účet platební bilance / HDP (%; nominálně)	-0,9	-4,4	-12,0	-5,0	3,7	-0,5	-3,0	-1,6	5,0	0,3	-2,6	-0,3
<b>Přímé zahraniční investice</b>												
Přímé investice (mld. Kč, běžné ceny)	-16,0	-38,7	-27,4	-37,9	-22,5	-22,5	-22,5	-22,5	-22,5	-22,5	-22,5	-22,5
<b>Měnové kurzy</b>												
Kč/USD (průměr)	22,0	23,1	24,4	23,9	23,3	23,5	23,4	23,4	23,3	23,2	23,0	22,7
Kč/EUR (průměr)	24,6	24,6	24,6	24,4	24,1	24,4	24,6	24,7	24,7	24,6	24,5	24,4
<b>PENÍZE A ÚROKOVÉ SAZBY</b>												
M3 (%; meziročně, průměr)	6,0	6,2	6,4	7,1	6,6	5,9	6,4	6,9	8,8	9,2	9,4	9,4
2T repo sazba (%; průměr)	4,2	5,6	7,0	7,0	7,8	7,0	6,3	5,8	5,3	4,6	4,2	3,9
3M PRIBOR (%; průměr)	4,6	6,0	7,3	7,3	8,1	7,3	6,6	6,1	5,6	4,9	4,5	4,2
<b>PŘEDPOKLADY VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ</b>												
Zahraniční HDP (%; meziročně, sez. očištěno, efektivní)	4,6	3,0	1,8	1,6	0,9	0,4	0,3	0,3	0,7	1,1	1,4	1,9
Zahraniční HDP (%; mezičtvrtletně, sez. očištěno, efektivní)	0,7	0,6	0,3	0,1	-0,1	0,1	0,2	0,1	0,3	0,5	0,6	0,6
Zahraniční HICP (%; meziročně, sez. očištěno, efektivní)	6,6	8,8	10,2	11,2	9,0	7,1	5,6	3,5	2,8	2,4	2,1	1,9
Zahraniční PPI (%; meziročně, sez. očištěno, efektivní)	31,0	36,6	43,2	29,5	11,9	2,2	-8,2	-6,8	-2,7	-1,4	-0,7	-0,4
Cena ropy Brent (v USD/barel) (průměr)	97,9	112,0	97,7	88,6	82,2	81,4	80,2	78,9	77,8	76,8	76,0	75,0
3M EURIBOR (%; průměr)	-0,5	-0,4	0,5	1,8	2,9	3,3	3,4	3,4	3,3	3,2	3,0	2,9
USD/EUR (průměr)	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1

\* v závorkách jsou uvedeny stálé váhy na současném spotřebním koši

\*\* kalkulace ČNB

- údaj není dostupný nebo ho ČNB neprognozuje / nezveřejňuje

zvýrazněná data = prognóza ČNB



## B — Zahraniční ekonomický vývoj

		2022	2023	2024	
<b>HDP</b> (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	<b>2,7</b> (0,4)	<b>0,5</b> (0,7)	<b>1,3</b> (-0,6)	Zlepšení výhledu růstu efektivní eurozóny pro letošní rok je dáno zejména větší než očekávanou odolností evropské ekonomiky v době energetické krize.
<b>Spotřebitelské ceny</b> (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	<b>9,2</b> (0,2)	<b>6,2</b> (0,7)	<b>2,3</b> (0,4)	Ke zvýšení očekávané spotřebitelské inflace vede zejména pozorovaná skutečnost spolu s vyšším výhledem jadrové inflace a cen potravin.
<b>Ceny výrobců</b> (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	<b>35,0</b> (-2,0)	<b>-0,8</b> (-15,2)	<b>-1,3</b> (-0,7)	Do snížení očekávané dynamiky cen výrobců se promítá zejména výrazný pokles tržních výhledů cen zemního plynu a elektřiny v Evropě, mimo jiné v souvislosti s letošní mírnou zimou.
<b>Cena ropy Brent</b>	USD/barel	<b>98,9</b> (-0,2)	<b>80,7</b> (-0,9)	<b>76,4</b> (0,9)	Výhled ceny ropy se příliš nemění, klesající trend zůstává zachován v důsledku slabého růstu globální ekonomiky a tedy i poptávky po ropě.
<b>3M EURIBOR</b>	% procentní body	<b>0,3</b> (-0,1)	<b>3,3</b> (0,2)	<b>3,1</b> (0,1)	Výhled tržních úrokových sazeb se posouvá na lehce vyšší hladinu, přičemž odráží ještě větší komunikaci ECB v reakci na vyšší výhled spotřebitelské inflace v eurozóně.
<b>Měnový kurz</b>	USD/EUR	<b>1,05</b> (0,00)	<b>1,05</b> (0,02)	<b>1,07</b> (0,00)	Očekávaný kurz eura vůči dolaru zůstává zhruba stabilní.

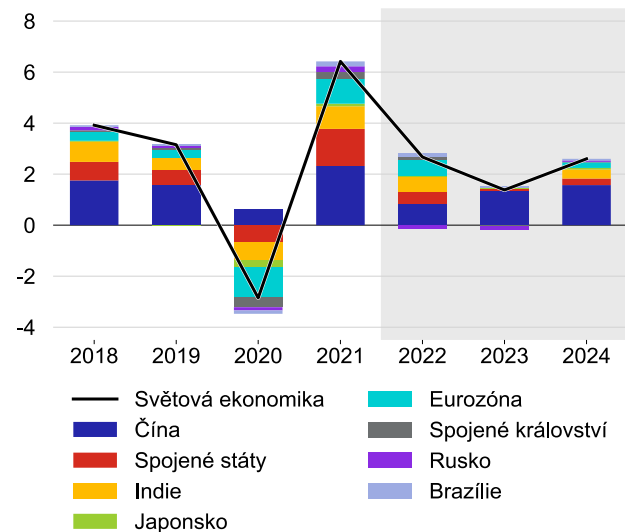
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, resp. posun ke slabšímu kurzu dolaru, červený štítek označuje snížení hodnoty, resp. posun k silnějšímu kurzu dolaru)

## B — Zahraniční ekonomický vývoj

Graf B.1 (CF, výpočet ČNB)

### Ekonomický vývoj ve světě

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

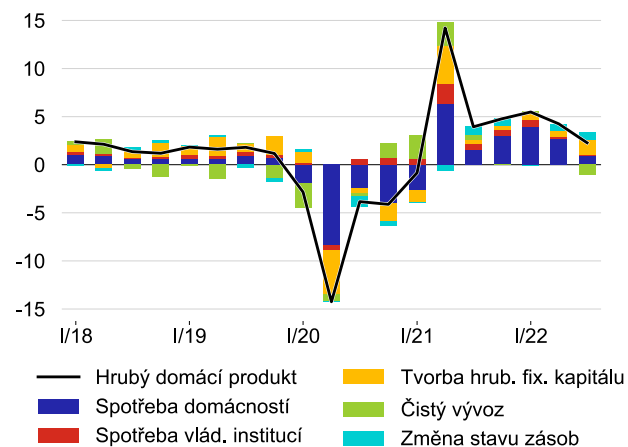


Vývoj světové ekonomiky je aproximován dynamikou osmi největších ekonomik, jejichž podíl na světovém HDP je zhruba 75 %. Váhy jsou spočítány na základě nominálního HDP v paritě kupní síly.

Graf B.3 (Eurostat, výpočet ČNB)

### Struktura HDP v eurozóně

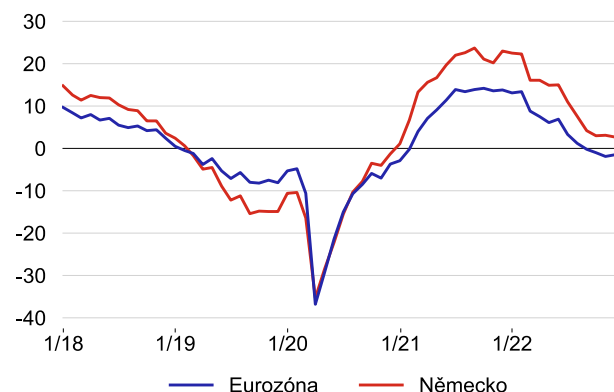
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf B.5 (Eurostat)

### Indikátor důvěry v průmyslu

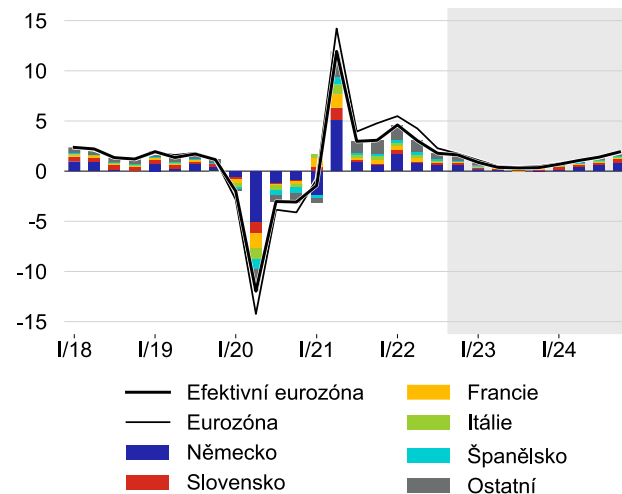
subindex Indikátoru důvěry (ESI)



Graf B.2 (Eurostat, prognóza ČNB)

### Ekonomický vývoj v eurozóně

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

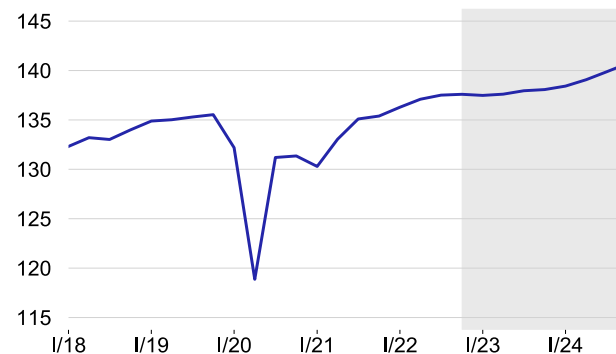


Složka Ostatní zahrnuje dalších 12 zemí eurozóny. Její prognózovaný růst odpovídá průměrnému růstu 5 zemí uvedených v grafu.

Graf B.4 (Eurostat, prognóza ČNB)

### Úroveň HDP efektivní eurozóny

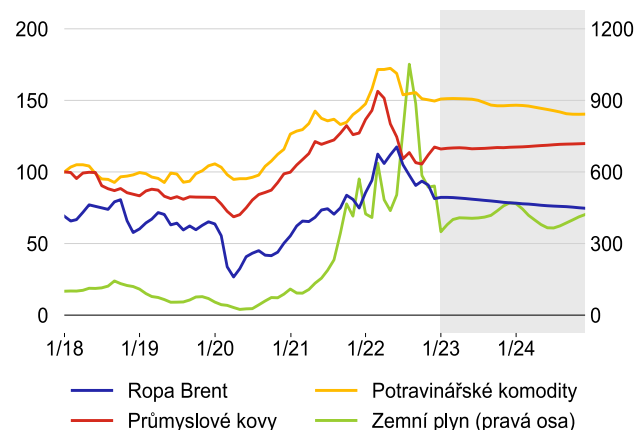
index (rok 2000 = 100)



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

### Ceny ropy a ostatních komodit

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

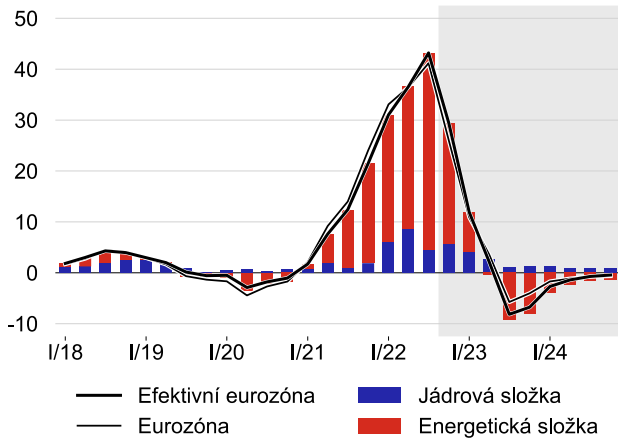


## B — Zahraníční ekonomický vývoj

Graf B.7 (Eurostat, prognóza ČNB)

### Ceny průmyslových výrobců v eurozóně

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

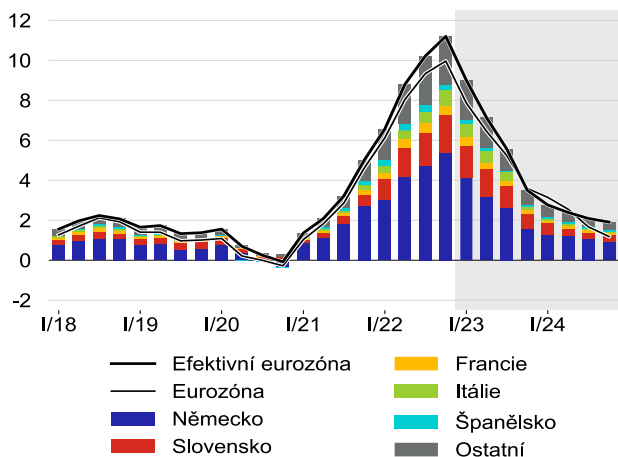


Energetická složka je dána vývojem v průmysl. odvětvích se silnou vazbou na cenu ropy a od poloviny roku 2021 také v odvětvích výroby elektřiny a zemního plynu. Zbývající část z indexu efektivního PPI představuje jádrová složka.

Graf B.9 (Eurostat, prognóza ČNB)

### Spotřebitelská inflace v eurozóně

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

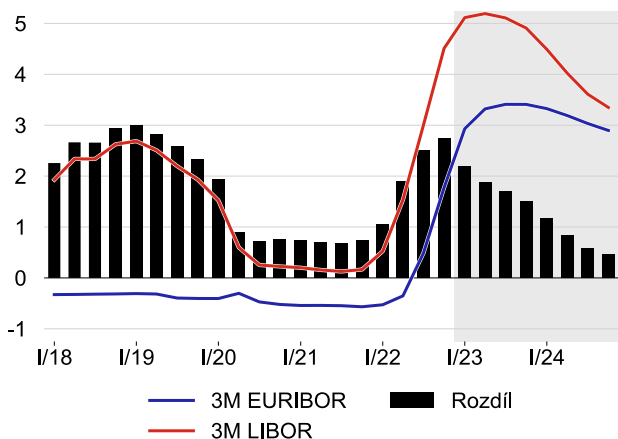


Složka Ostatní zahrnuje dalších 12 zemí eurozóny. Její prognózovaný růst odpovídá průměrnému růstu 5 zemí uvedených v grafu.

Graf B.11 (Bloomberg, výpočet ČNB)

### 3M EURIBOR a 3M USD LIBOR

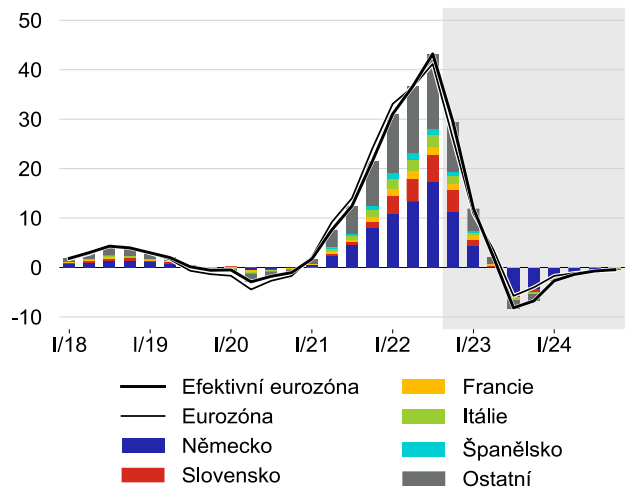
v %, rozdíly v p. b.



Graf B.8 (Eurostat, prognóza ČNB)

### Ceny průmyslových výrobců podle zemí

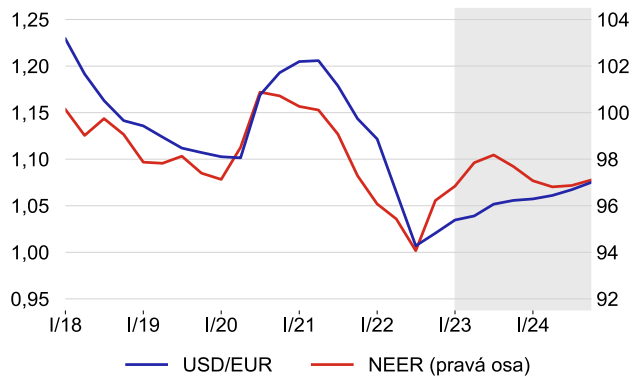
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf B.10 (Bloomberg, výpočet ČNB)

### Kurz eura

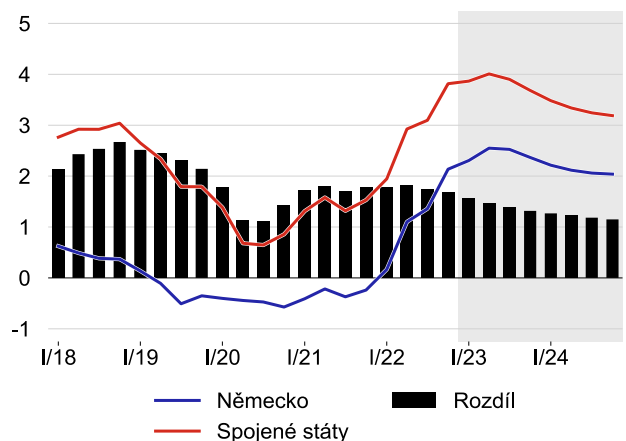
USD/EUR, NEER eura vůči měnám 18 hlavních partnerů zemí eurozóny (leden 2018 = 100, pravá osa)



Graf B.12 (Bloomberg, výpočet ČNB)

### Výnosy desetiletých vládních dluhopisů

v %, rozdíly v p. b.



## C — Domácí ekonomická aktivita

		2022	2023	2024	
<b>HDP</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>2,5</b> (0,3)	<b>-0,3</b> (0,4)	<b>2,2</b> (-0,3)	Výhled růstu HDP se pro letošek posouvá výše vlivem mírnějšího než dříve očekávaného ochlazení zahraniční poptávky, v příštím roce bude růst ekonomiky naopak mírně pomalejší.
<b>Spotřeba domácností</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>-0,3</b> (-0,3)	<b>-2,2</b> (-0,9)	<b>3,2</b> (-0,3)	Předikce spotřeby domácností se snižuje kvůli hlubšímu předpokládanému propadu reálných mezd, a to zejména v letošním roce.
<b>Spotřeba vládních institucí</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>0,3</b> (-0,5)	<b>1,4</b> (-0,3)	<b>1,3</b> (-0,1)	Prognóza spotřeby vládních institucí se letos přehodnocuje mírně níže kvůli rychlejšímu cenovému růstu, v příštím roce zůstává téměř stejná.
<b>Tvorba hrubého fixního kapitálu</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>5,1</b> (0,2)	<b>0,9</b> (-0,5)	<b>4,7</b> (0,3)	Slabší dynamika fixních investic v letošním roce je vystředána mírně rychlejší dynamikou v roce příštím.
<b>Čistý vývoz</b>	přísp. k růstu HDP procentní body	<b>0,5</b> (0,8)	<b>3,1</b> (0,7)	<b>1,2</b> (-0,2)	Příspěvek čistého vývozu je letos ve srovnání s minulou prognózou znatelně vyšší kvůli silnější zahraniční poptávce při nižší domácí poptávce, v roce 2024 bude nepatrně nižší.

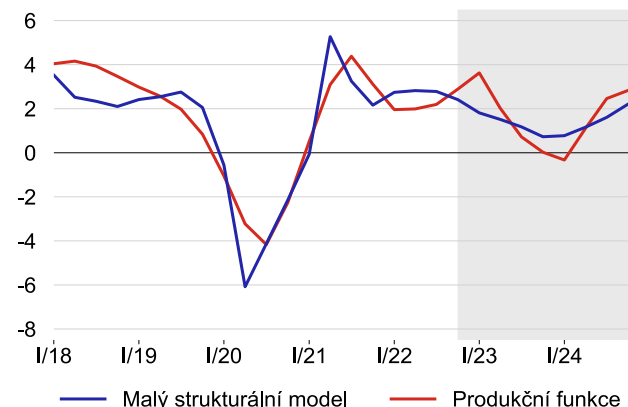
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

## C — Domácí ekonomická aktivita

Graf C.1

### Potenciální produkt

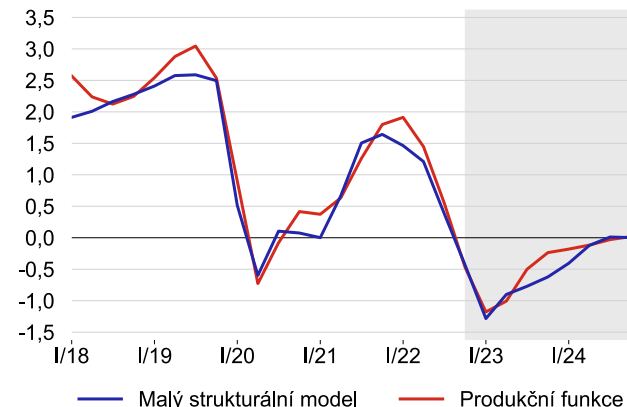
meziroční změny v %



Graf C.2

### Mezera výstupu

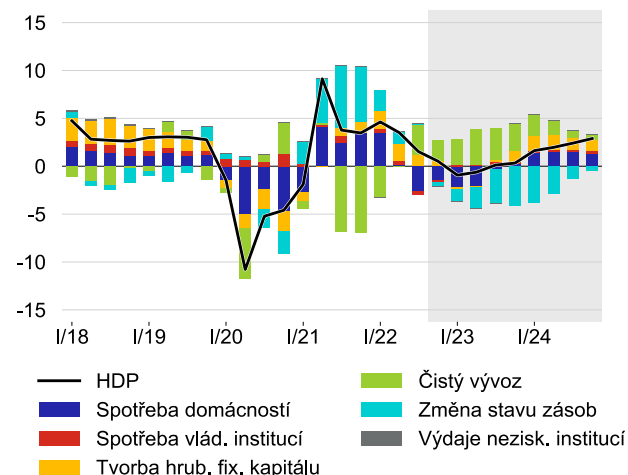
v % potenciálního produktu



Graf C.3

### Hrubý domácí produkt

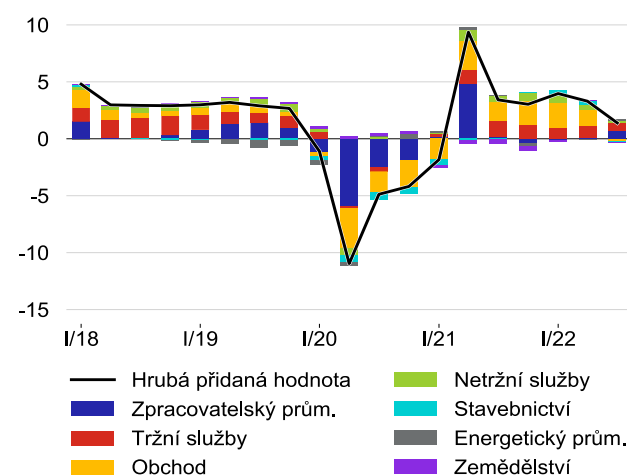
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.4

### Hrubá přidaná hodnota

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

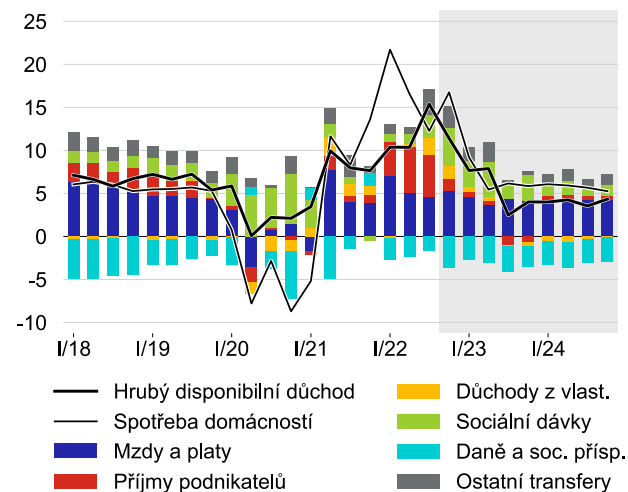


Obchod zahrnuje také ubytování, pohostinství a dopravu. Energetický průmysl zahrnuje také odvětví těžby a dobývání.

Graf C.5

### Disponibilní důchod a spotřeba domácností

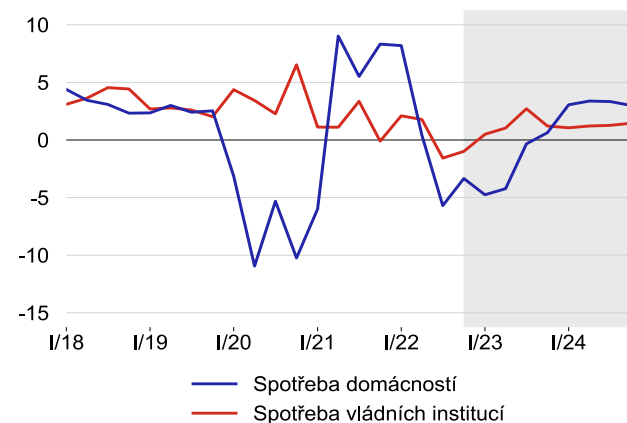
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., běžné ceny, sezonně neočištěno



Graf C.6

### Spotřeba domácností a vládních institucí

meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno

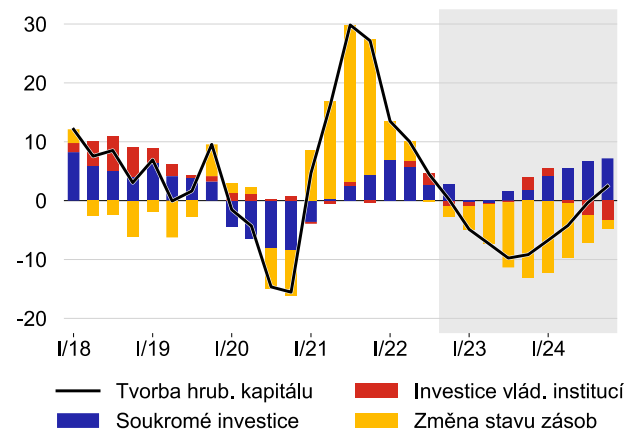


## C — Domácí ekonomická aktivita

Graf C.7

### Tvorba hrubého kapitálu

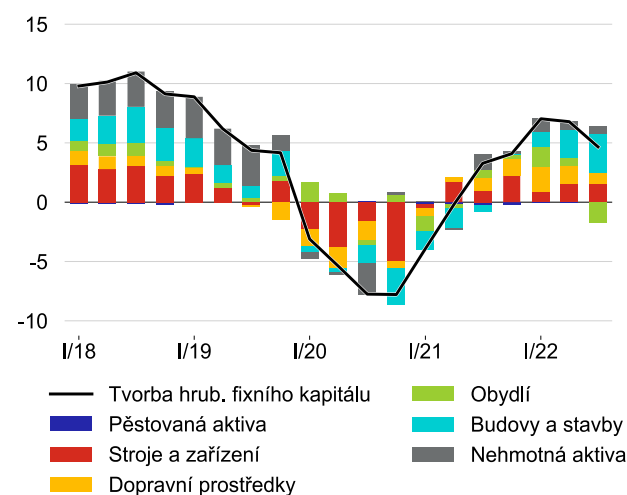
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.8

### Věcné členění tvorby hrubého fixního kapitálu

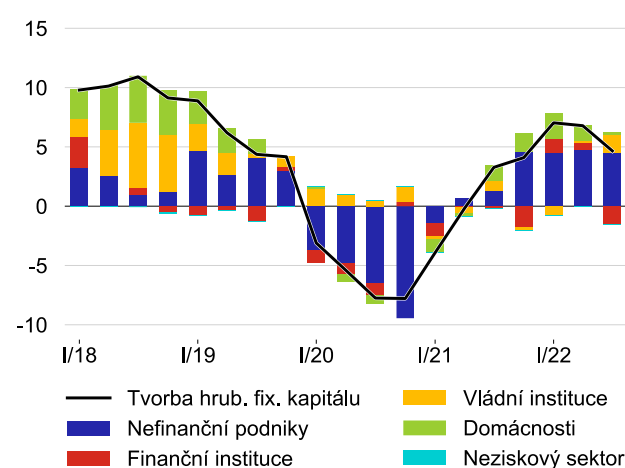
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.9

### Sektorové členění tvorby hrubého fixního kapitálu

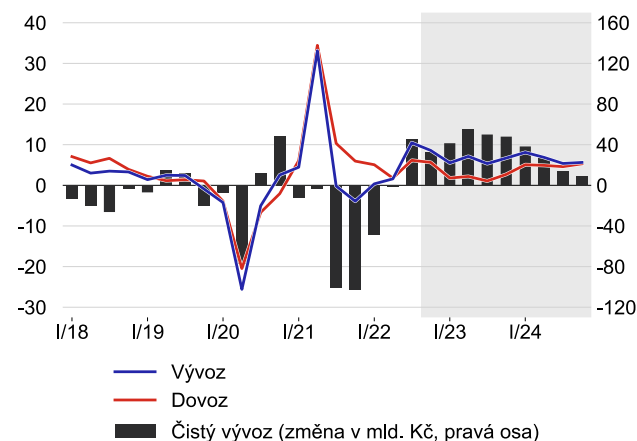
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.10

### Vývoz a dovoz

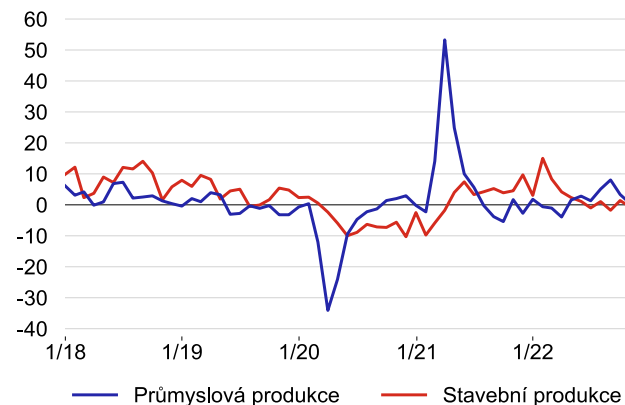
meziroční změny v % a mld. Kč, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.11

### Průmyslová a stavební produkce

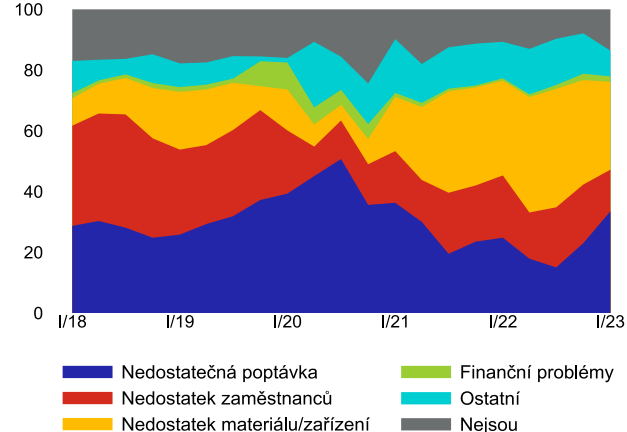
meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.12

### Bariéry růstu v průmyslu

v %

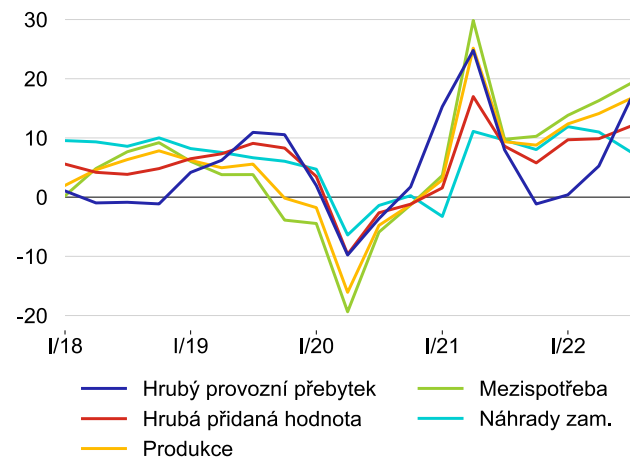


## C — Domácí ekonomická aktivita

Graf C.13

### Základní ukazatele hospodaření podniků

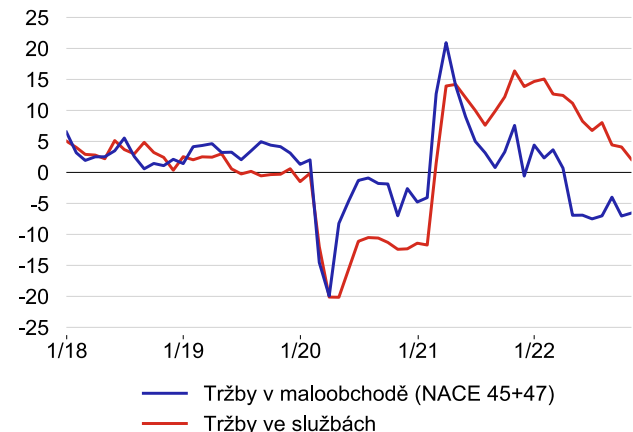
meziroční změny v %, běžné ceny, sezonně neočištěno



Graf C.14

### Tržby v maloobchodě a ve službách

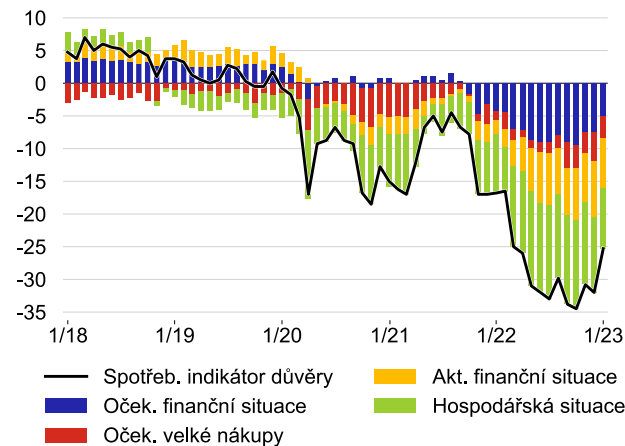
meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.15

### Saldo spotřebitelské důvěry

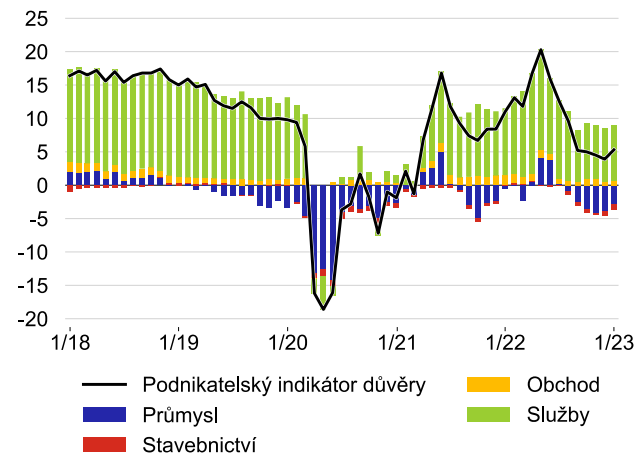
saldo je rozdíl v % mezi odpověďmi domácností vyjadřujícími zlepšení a zhoršení očekávaných i probíhajících tendencí



Graf C.16

### Saldo podnikatelské důvěry

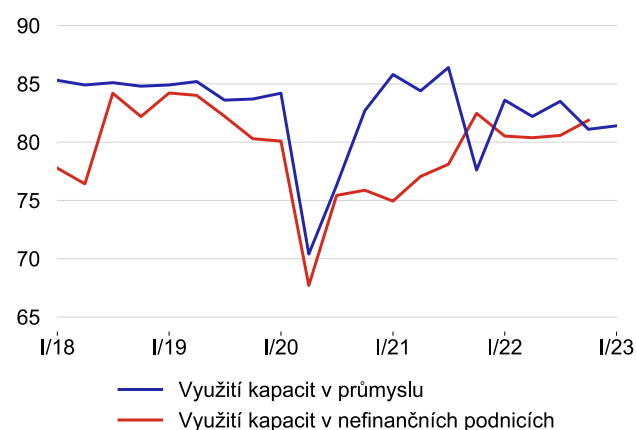
saldo je rozdíl v % mezi odpověďmi firem vyjadřujícími zlepšení a zhoršení očekávaných i probíhajících tendencí



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

### Využití kapacit

v %



Tabulka C.1

### Očekávané ukazatele dle IOFT, CF a podniků

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

	9/22	10/22	11/22	12/22	1/23
<b>IOFT:</b>					
Index spotřebitelských cen	6,7	6,2	7,3	7,0	4,8
Index spotř. cen v horizontu 3R	2,8	2,7	2,5	2,7	2,6
Reálný HDP v roce 2022	2,4	2,4	2,4	2,4	
Reálný HDP v roce 2023	1,2	0,7	0,0	0,0	0,0
Nominální mzdy v roce 2022	6,8	7,0	6,6	6,6	
Nominální mzdy v roce 2023	7,7	8,0	7,6	7,4	8,1
Kurz CZK/EUR (úroveň)	25,0	25,1	24,9	24,7	24,4
2T repo (v %)	6,0	5,9	6,0	6,0	5,9
1R PRIBOR (v %)	6,0	6,0	6,0	5,7	5,7
<b>Podniky:</b>					
Index spotřebitelských cen	10,3			10,2	
Index spotř. cen v horizontu 3R	7,5			7,0	
<b>CF:</b>					
Reálný HDP v roce 2022	2,4	2,4	2,4	2,4	
Reálný HDP v roce 2023	0,8	0,4	0,1	0,1	0,0
Nominální mzdy v roce 2022	7,2	6,7	6,8	6,3	
Nominální mzdy v roce 2023	7,6	8,1	7,8	7,6	7,5
Kurz CZK/EUR (úroveň)	24,9	24,9	24,8	24,8	24,7
3M PRIBOR (v %)	5,5	6,1	5,9	5,8	5,4

## D — Trh práce

		2022	2023	2024	
<b>Zaměstnanost</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>1,6</b> (-0,3)	<b>-0,4</b> (-0,4)	<b>-0,1</b> (0,1)	V nižší letošní dynamice zaměstnanosti se projeví především slabší pozorovaná data ve druhé polovině loňského roku.
<b>Nezaměstnanost (ILO)</b>	% procentní body	<b>2,4</b> (-0,1)	<b>2,7</b> (-0,4)	<b>3,3</b> (-0,4)	Výhled obecné míry nezaměstnanosti se posouvá níže z důvodu vyšší očekávané ekonomické aktivity a nižších pozorovaných dat na konci minulého roku.
<b>Průměrná měsíční nominální mzda</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>6,5</b> (0,2)	<b>8,5</b> (0,8)	<b>6,9</b> (0,0)	Rychlejší mzdová dynamika v letošním roce odráží především silnější růst mezd koncem loňského roku.

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

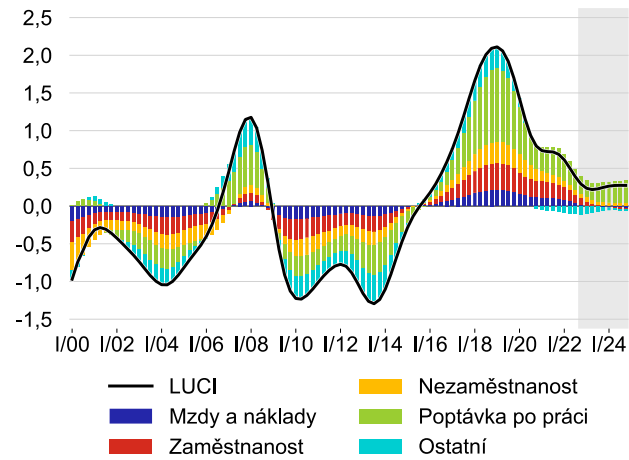


## D — Trh práce

Graf D.1

### LUCI – souhrnný indikátor trhu práce

index, směrodatné odchytky

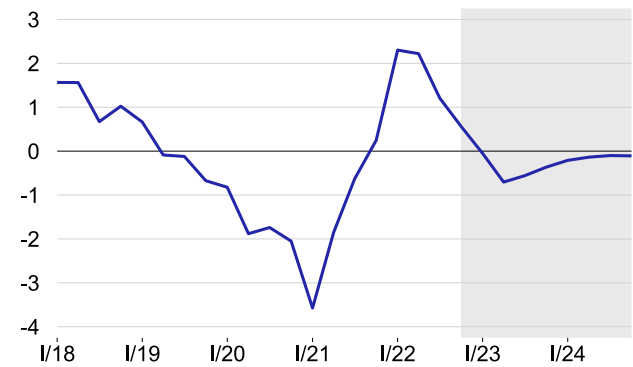


Kladné hodnoty znamenají, že trh práce je nad svou dlouhodobě rovnovážnou úrovní. Záporné hodnoty označují opačnou situaci.

Graf D.2

### Zaměstnanost

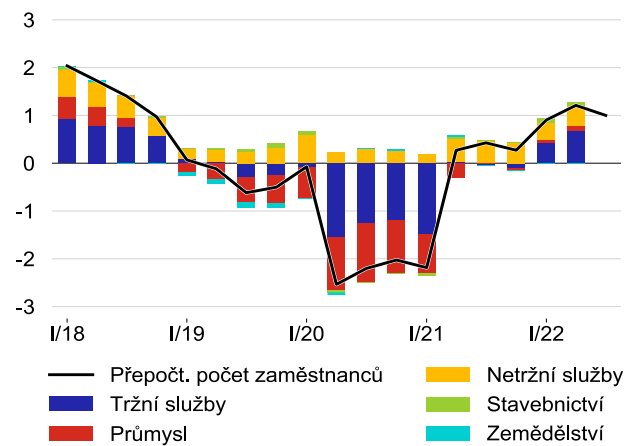
meziroční změny v %, metodika VŠPS



Graf D.3

### Přepočtený počet zaměstnanců – odvětví

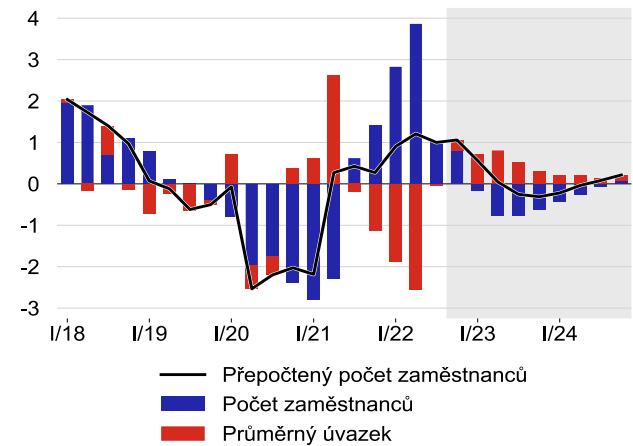
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf D.4

### Přepočtený počet zaměstnanců – struktura

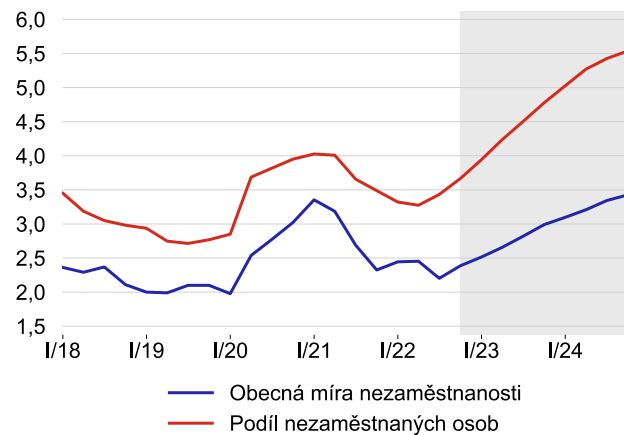
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf D.5 (MPSV, ČSÚ, prognóza ČNB)

### Nezaměstnanost

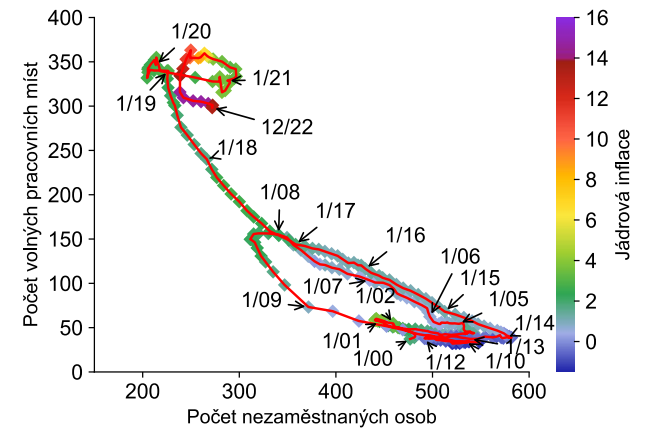
v %, sezonně očištěno



Graf D.6 (MPSV, ČSÚ)

### Beveridgeova křivka

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

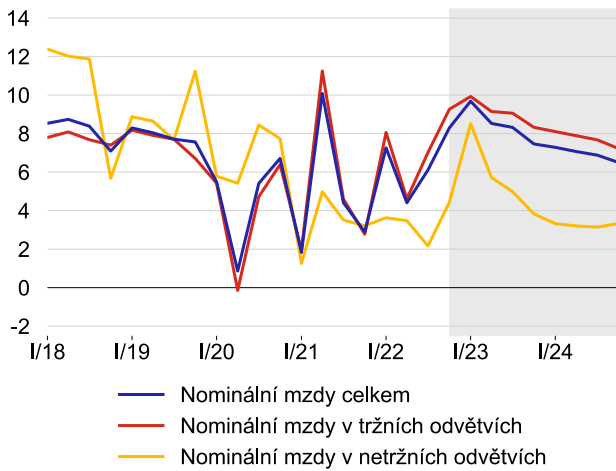


D — Trh práce

Graf D.7

**Průměrná nominální mzda**

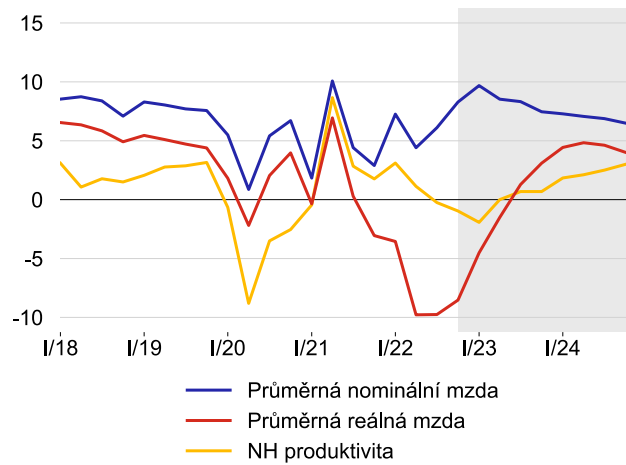
meziroční změny v %



Graf D.8

**Průměrná mzda a NH produktivita**

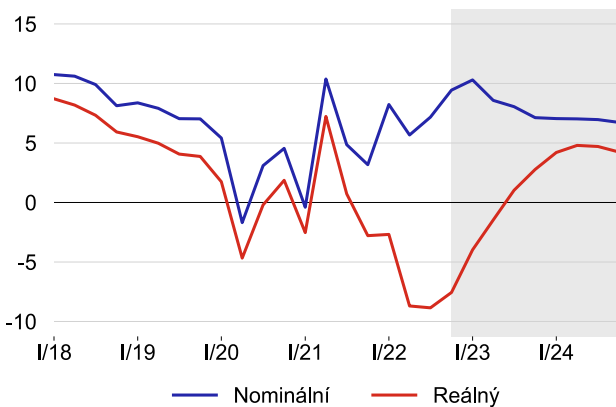
meziroční změny v %, NH produktivita – sezonně očištěno



Graf D.9

**Objem mezd a platů**

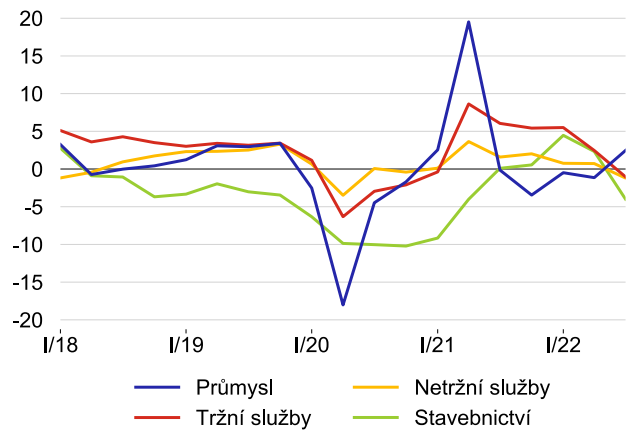
meziroční změny v %



Graf D.10

**Produktivita práce v odvětvích**

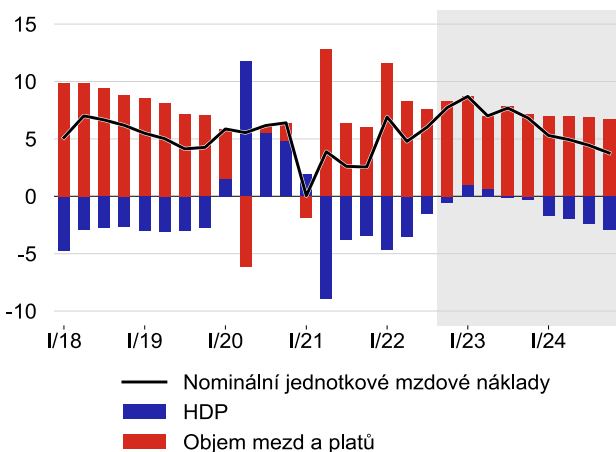
meziroční změny v %, sezonně očištěno



Graf D.11

**Nominální jednotkové mzdové náklady**

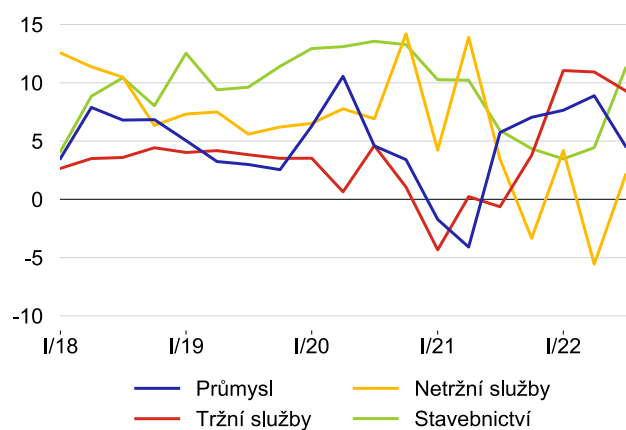
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf D.12

**NJMN v odvětvích**

meziroční změny v %, sezonně očištěno



## E — Inflace a ostatní cenové okruhy

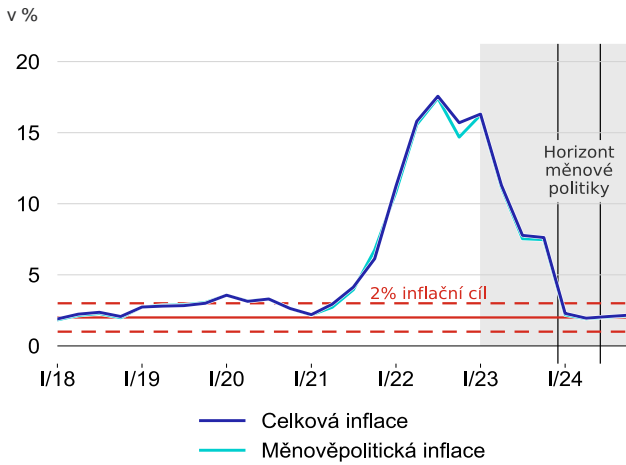
		2022	2023	2024	
<b>Spotřebitelské ceny</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>15,1</b> (-0,7)	<b>10,8</b> (1,7)	<b>2,1</b> (-0,2)	Za přehodnocením prognózy inflace v letošním roce směrem nahoru stojí vyšší dynamika regulovaných cen a cen potravin.
<b>Regulované ceny</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>20,9</b> (-5,3)	<b>29,9</b> (13,0)	<b>5,3</b> (-0,5)	Výhled regulovaných cen se pro rok 2023 zvyšuje kvůli zdražení elektřiny (včetně vlivu úsporného tarifu na konci 2022) a vyššímu výhledu cen tepla, vodného a stočného.
<b>Jádrová inflace</b>	% procentní body	<b>13,2</b> (0,0)	<b>7,7</b> (-0,7)	<b>2,9</b> (-0,3)	Za přehodnocením prognózy jádrové inflace směrem dolů stojí rychleji se snižující příspěvek imputovaného nájemného i nižší domácí poptávka.
<b>Ceny potravin</b> (vč. alk. nápojů a tabáku)	meziroční změny v % procentní body	<b>12,9</b> (0,6)	<b>8,3</b> (2,0)	<b>-0,8</b> (0,0)	Prognóza cen potravin se pro letošní rok posouvá nahoru vlivem vyššího pozorování v závěru loňského roku.
<b>Ceny pohonných hmot</b>	meziroční změny v % procentní body	<b>33,6</b> (-1,5)	<b>-15,0</b> (-14,0)	<b>-1,6</b> (1,8)	Dynamika cen pohonných hmot se letos znatelně snižuje vlivem rychlejšího zpomalení jejich růstu během čtvrtého čtvrtletí 2022 a nižšího výhledu korunových cen ropy.

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

## E — Inflace a ostatní cenové okruhy

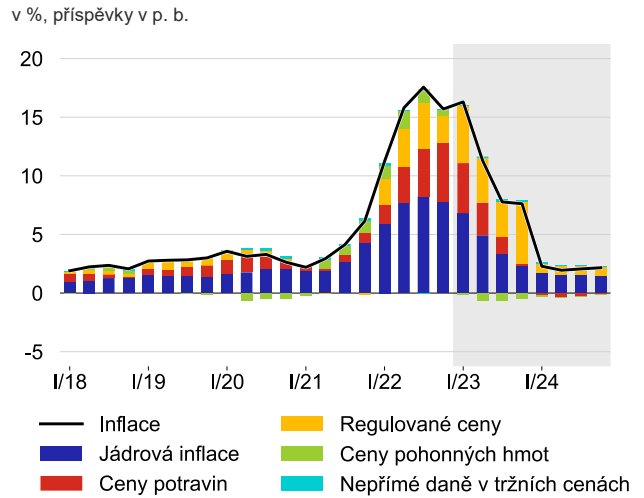
Graf E.1

### Celková a měnověpolitická inflace



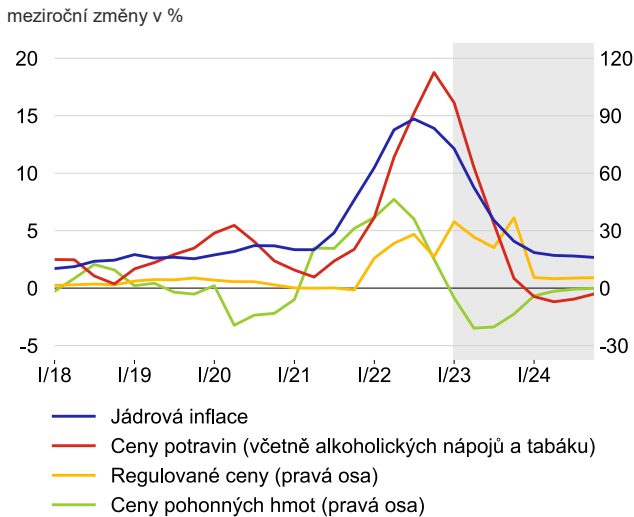
Graf E.2

### Struktura inflace



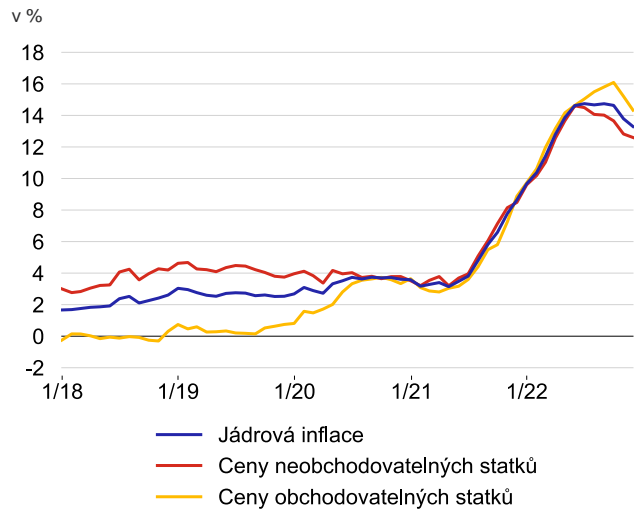
Graf E.3

### Složky inflace



Graf E.4

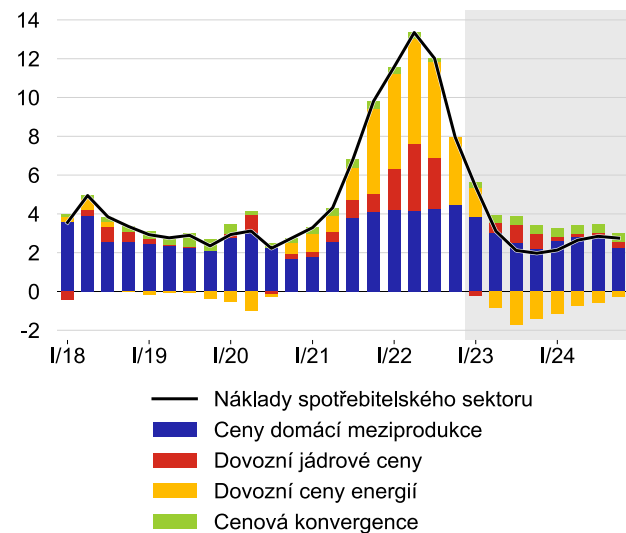
### Složky jádrové inflace



Graf E.5

### Náklady spotřebitelského sektoru

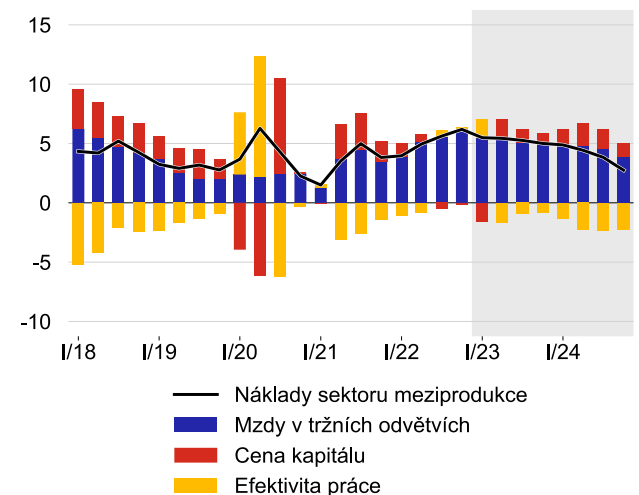
mezičtvrtletní změny v %, nominálně, příspěvky v p. b., anualizováno



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

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

	2021	2022	2023	2024
DOPADY ZMĚN NEPŘÍMÝCH DANÍ	-0,05	0,44	0,14	0,06
REGULOVANÉ CENY <sup>a)</sup>	-0,2	-0,03	20,9	2,98
z toho (hlavní změny):				
ceny elektřiny	-4,3	-0,16	15,1	0,60
ceny zemního plynu	-4,7	-0,10	67,5	1,34
ceny tepla	0,2	0,00	19,7	0,28
vodné a stočné	4,4	0,03	5,3	0,04
reg. ceny ve zdravotnictví	4,3	0,06	10,7	0,17
ceny v dopravě	2,4	0,03	9,9	0,11
29,9	4,24	5,3	0,75	

a) včetně dopadu změn nepřímých daní

Tabulka E.2

### Inflace v následujících měsících

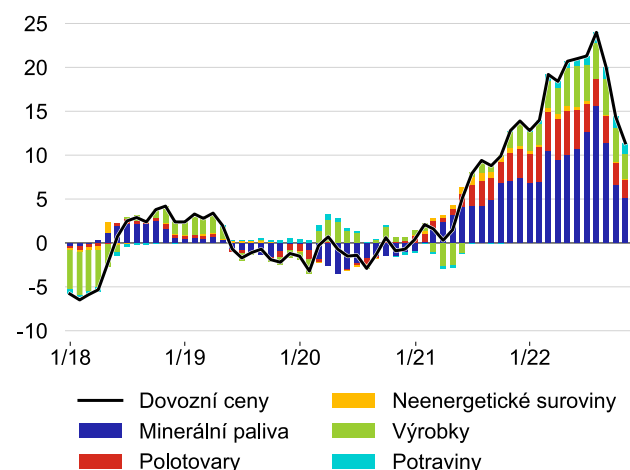
meziročně v %

	1/23	2/23	3/23
Celková inflace	17,6	16,5	14,8
Regulované ceny	37,0	34,7	32,3
Primární dopady změn nepřímých daní	0,0	0,1	0,1
Jádrová inflace	12,9	12,1	11,4
Ceny potravin	17,0	16,2	15,1
Ceny pohonných hmot	3,2	-0,8	-17,7
Měnověpolitická inflace	17,6	16,4	14,7

Graf E.7

### Dovozní ceny

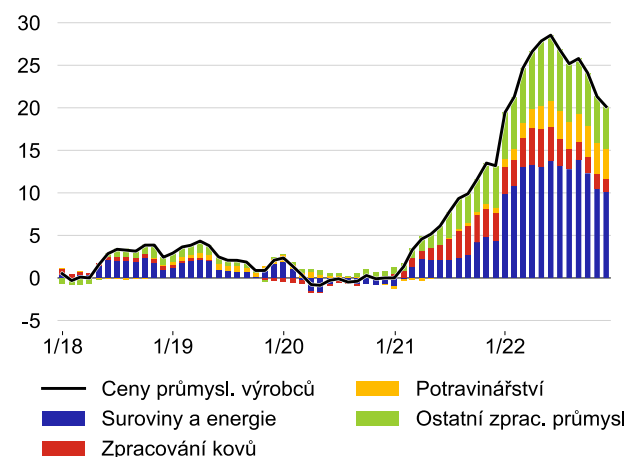
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf E.8

### Ceny průmyslových výrobců

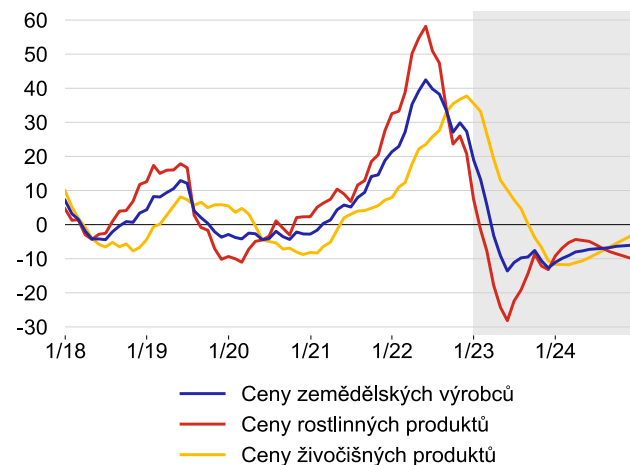
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf E.9

### Ceny zemědělských výrobců

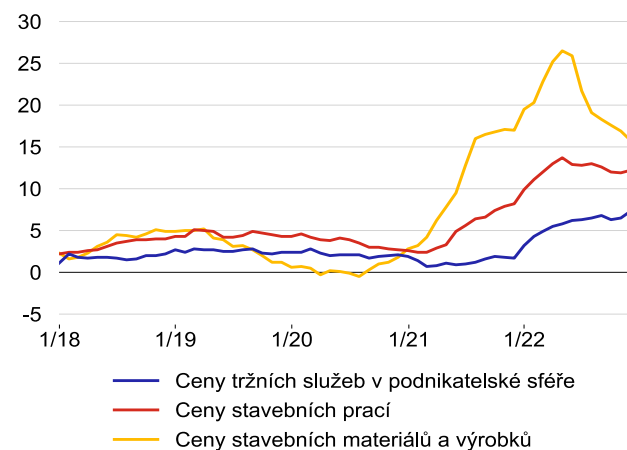
meziroční změny v %



Graf E.10

### Ceny služeb pro podnikatele a ve stavebnictví

meziroční změny v %

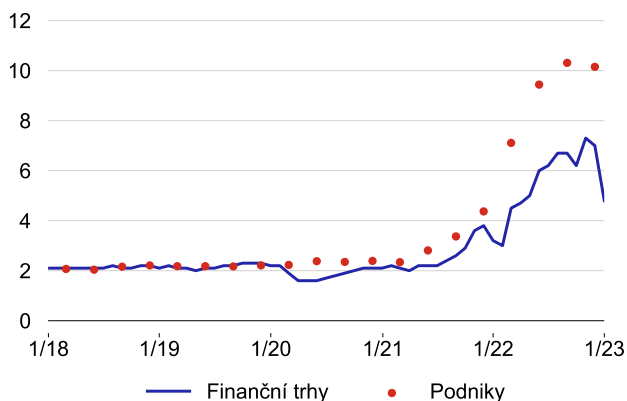


## E — Inflace a ostatní cenové okruhy

Graf E.11

### Inflační očekávání v ročním horizontu

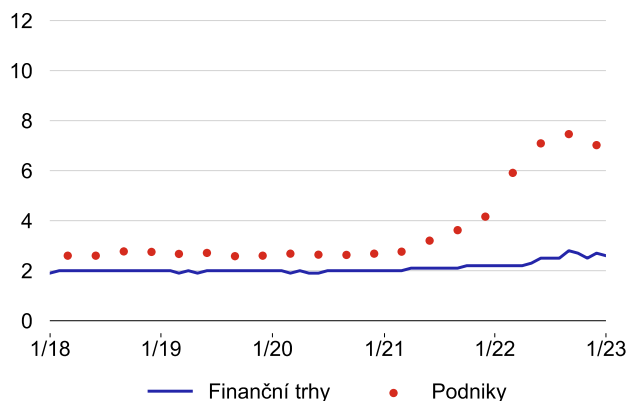
vzorek cca 18 analytiků a 150 podniků, v %, horizont 1R



Graf E.12

### Inflační očekávání v horizontu tří let

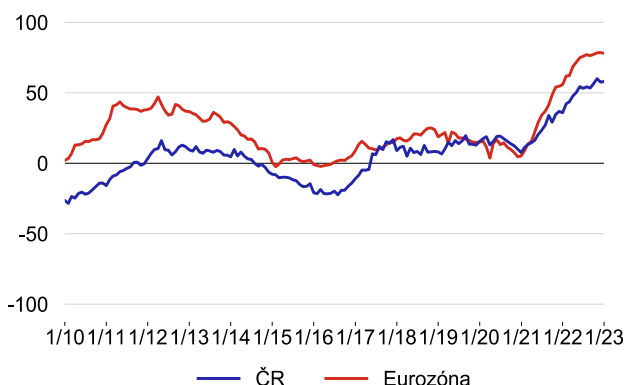
vzorek cca 18 analytiků a 150 podniků, v %, horizont 3R



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

### Inflace pociťovaná domácnostmi

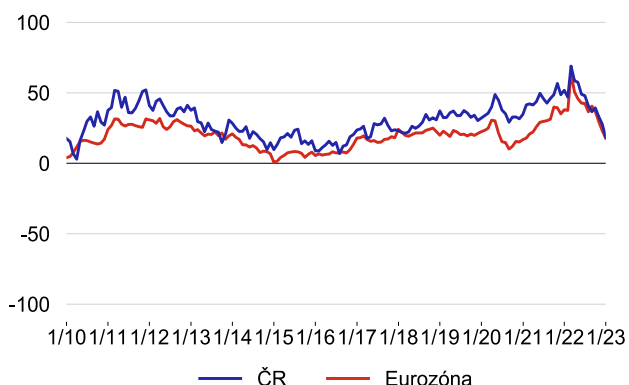
ukazatel vnímané inflace za uplynulých 12 měsíců, vzorek cca 1000 domácností, saldo odpovědí, sezonně očištěno, očekávání mohou nabývat hodnot -100 až 100



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

### Inflační očekávání domácností

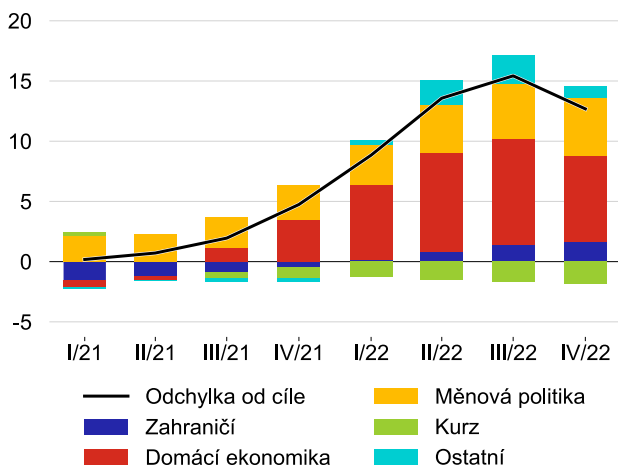
očekávání domácností o vývoji inflace v příštích 12 měsících, vzorek cca 1000 domácností, saldo odpovědí, sezonně očištěno, očekávání mohou nabývat hodnot -100 až 100



Graf E.15

### Odchylka měnověpolitické inflace od 2% cíle

v procentních bodech



# F — Finanční a měnové ukazatele

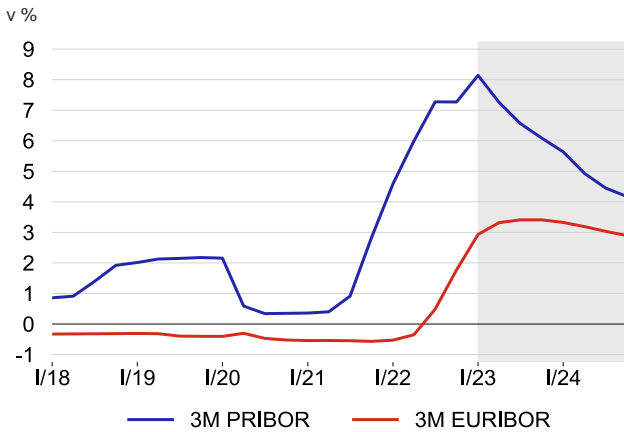
		2022	2023	2024	
<b>Úroková sazba</b>	3M PRIBOR v % procentní body	<b>6,3</b> (-0,3)	<b>7,0</b> (0,0)	<b>4,8</b> (-0,5)	Výhled tržních sazeb se ve srovnání s podzimní prognózou pro letošní rok nemění, v roce 2024 je nižší.
<b>Měnový kurz</b>	CZK/EUR	<b>24,6</b> (-0,1)	<b>24,5</b> (-0,4)	<b>24,6</b> (-0,1)	Prognóza předpokládá, že kurz koruny 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

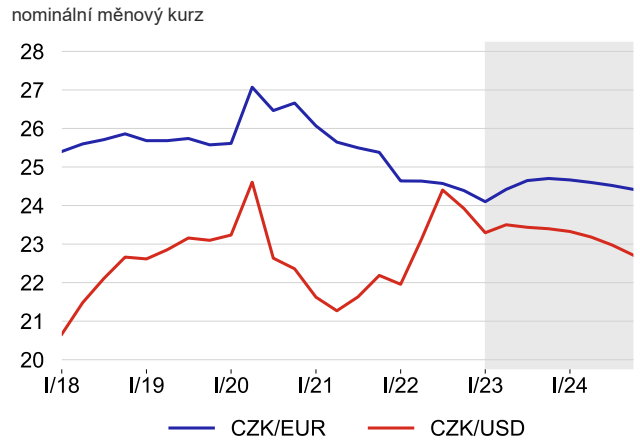
Graf F.1

**Prognóza úrokových sazeb**



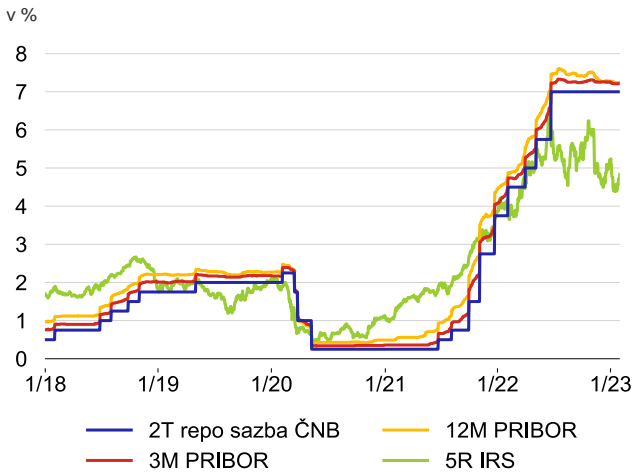
Graf F.2

**Prognóza kurzu koruny**



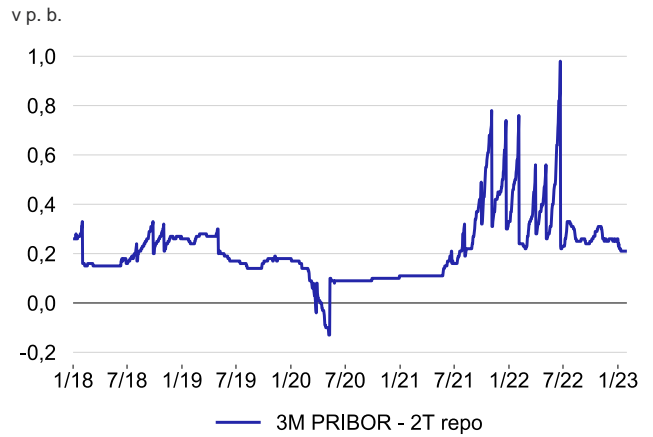
Graf F.3

**Úrokové sazby**



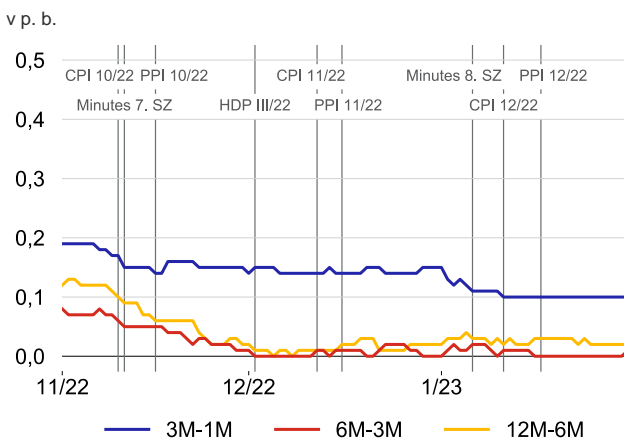
Graf F.4

**Úrokové rozpětí v ČR**



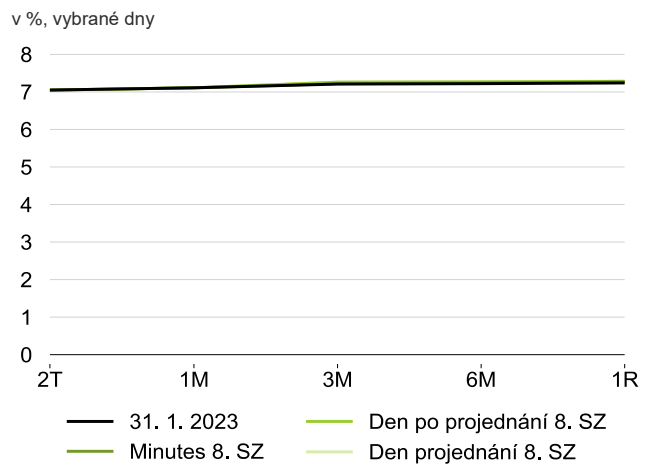
Graf F.5

**Úrokové rozpětí v ČR**



Graf F.6

**Výnosové křivky PRIBOR**



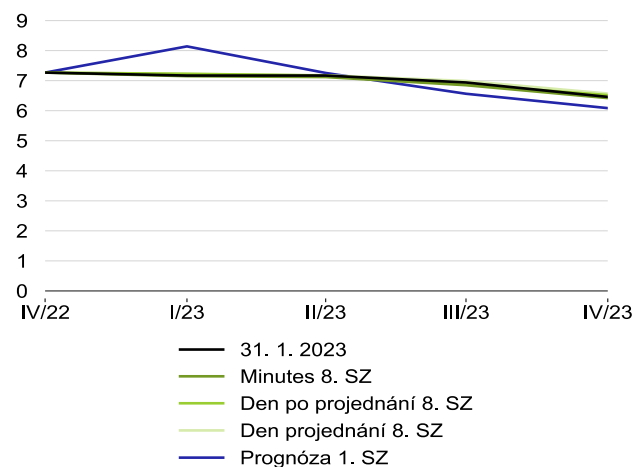


## F — Finanční a měnové ukazatele

Graf F.7

### 3M PRIBOR, FRA

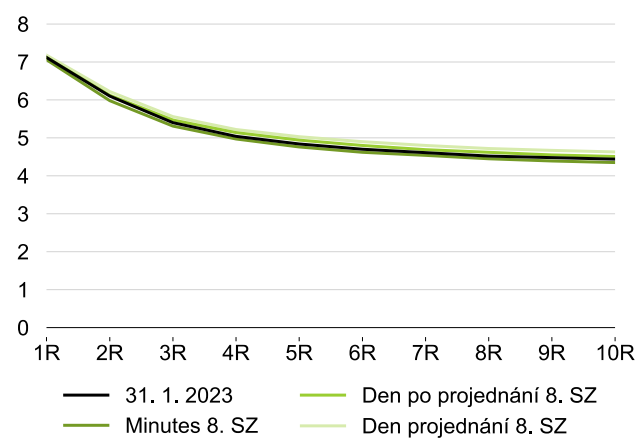
v %, vybrané dny



Graf F.8

### Výnosové křivky IRS

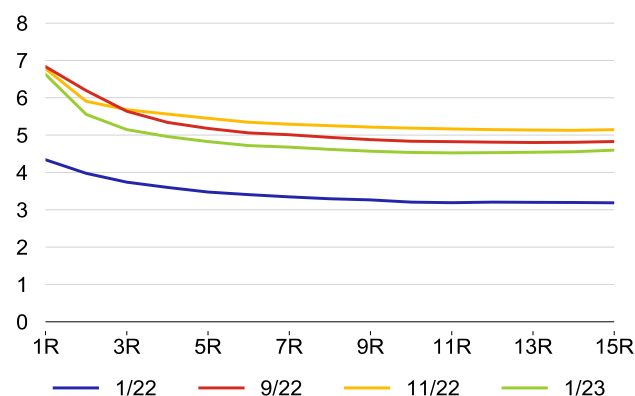
v %, vybrané dny



Graf F.9

### Výnosová křivka českých státních dluhopisů

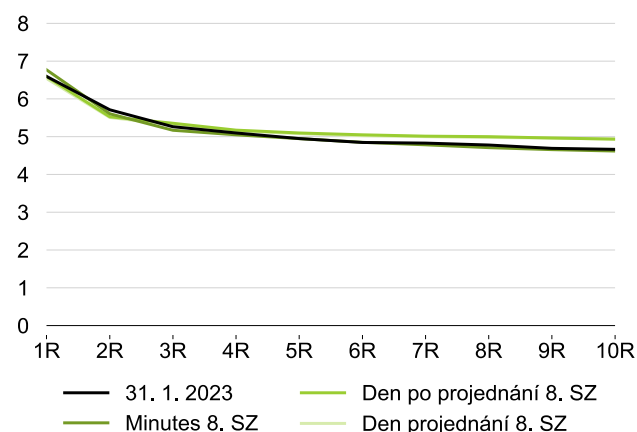
v %, měsíční průměry



Graf F.10

### Výnosová křivka českých státních dluhopisů

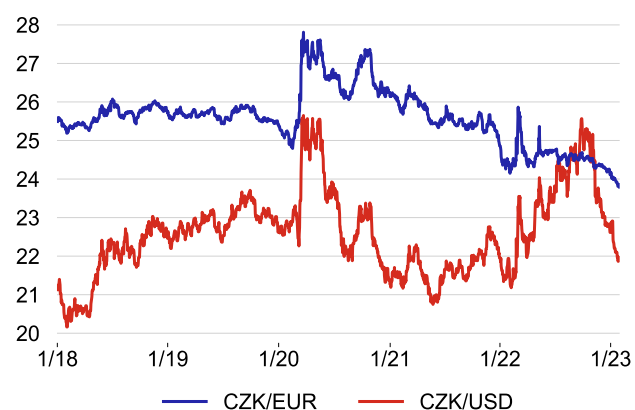
v %, vybrané dny



Graf F.11

### Měnový kurz

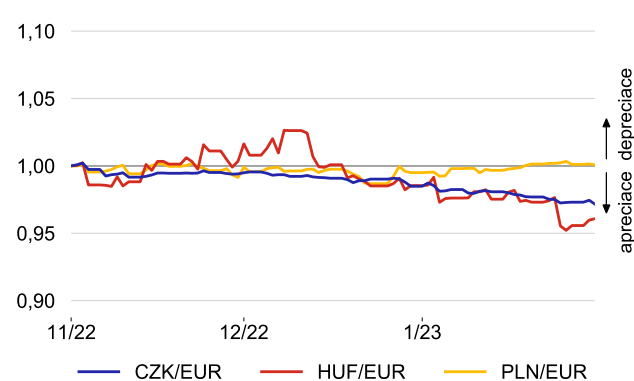
CZK/EUR a CZK/USD



Graf F.12

### Kurzy střeoevropských měn

index (1. 11. 2022 = 1,00)



## F — Finanční a měnové ukazatele

Graf F.13

### Aktuální vývoj kurzu koruny

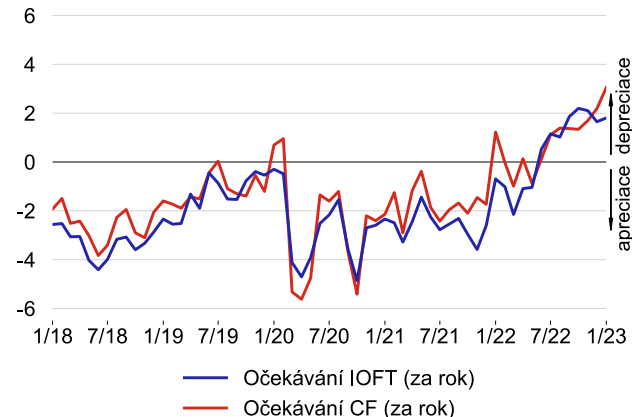
nominální měnový kurz CZK/EUR



Graf F.14

### Očekávaná změna kurzu koruny

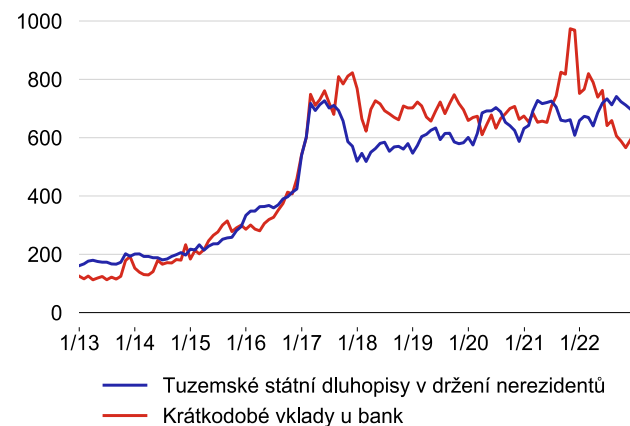
nominální měnový kurz CZK/EUR v horizontu 1R, v %



Graf F.15 (MF ČR, ČNB)

### Objem korunových aktiv nerezidentů

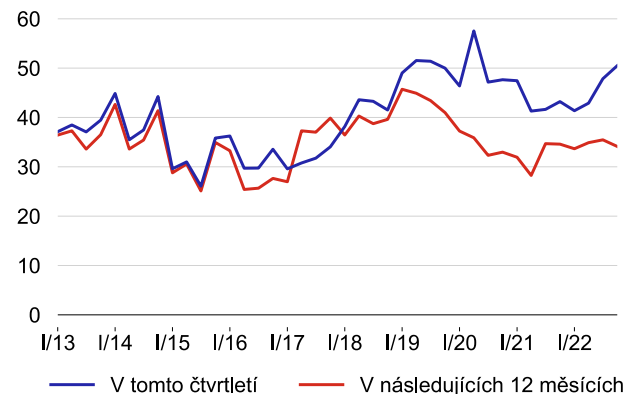
v mlrd. Kč



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

### Zajištění vývozu proti kurzovému riziku

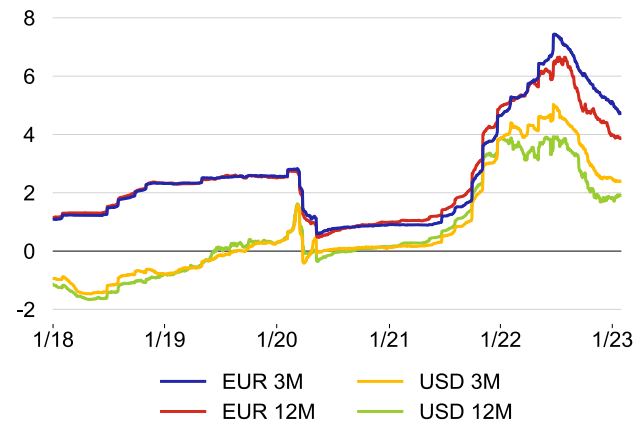
vážený průměr v %



Graf F.17

### Úrokové diferenciály

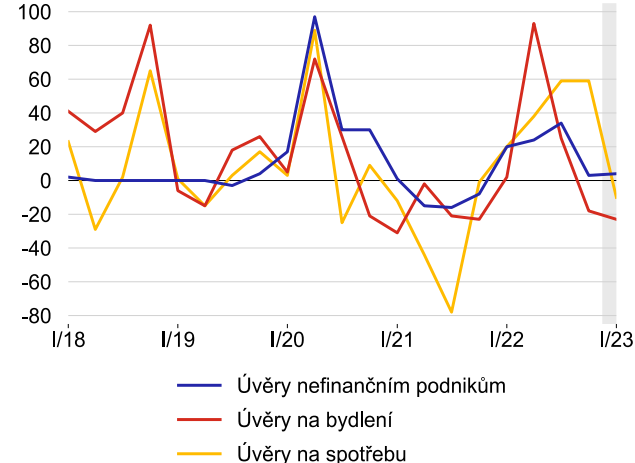
v p. b.



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

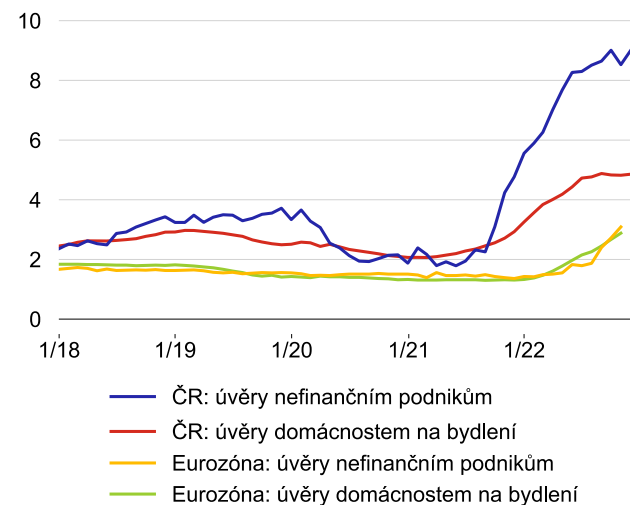
nové obchody, není-li uvedeno jinak, v %, změny v p. b.

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

Graf F.19

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

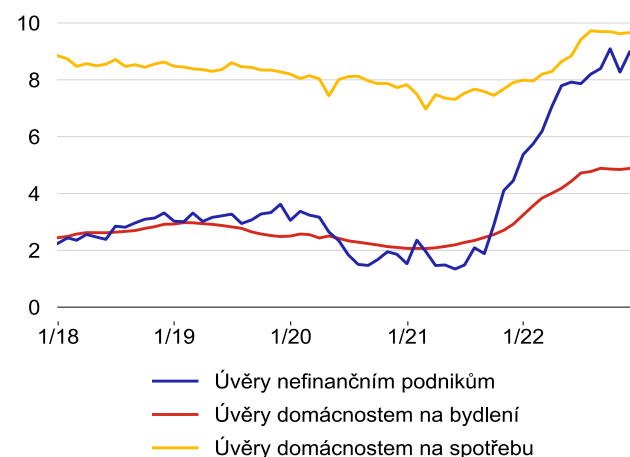
celkové náklady úvěrů vyjádřené ukazatelem *cost of borrowing*, v %



Graf F.20

### Úrokové sazby z bankovních úvěrů

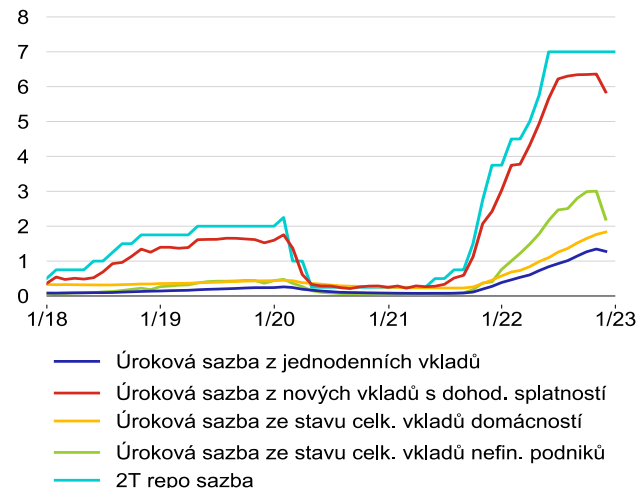
v %



Graf F.21

### Úrokové sazby z bankovních vkladů

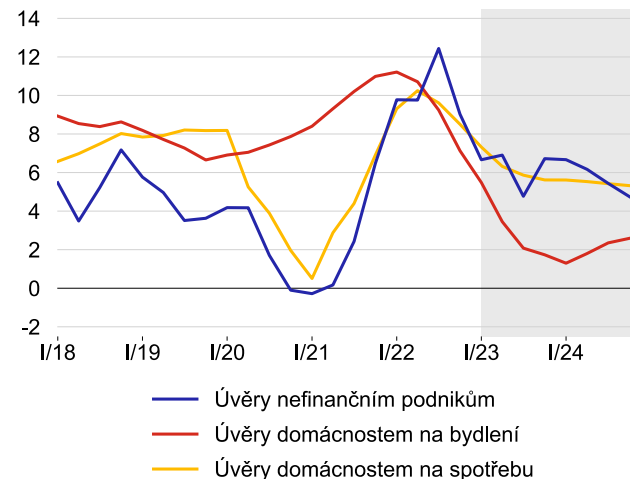
v %



Graf F.22

### Úvěry soukromému sektoru

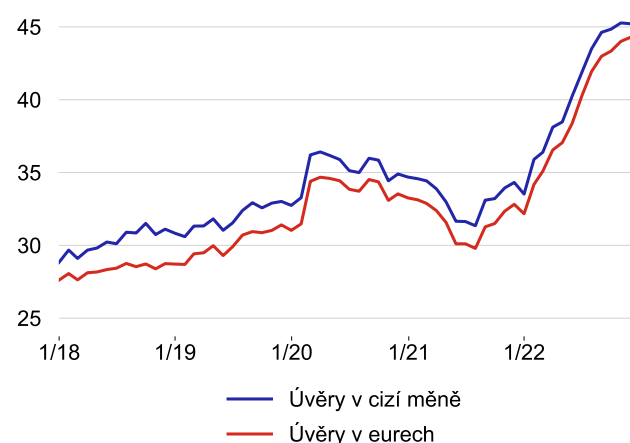
roční míry růstu v %



Graf F.23

### Podíl úvěrů v cizí měně na celkových úvěrech

nefinanční podniky, v %

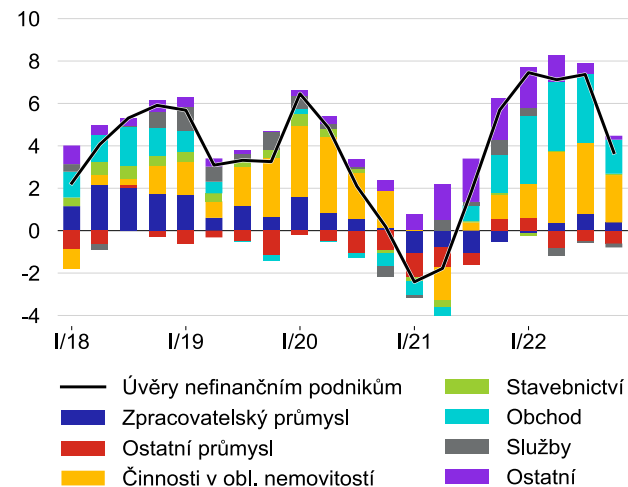


## F — Finanční a měnové ukazatele

Graf F.24

### Úvěry nefinančním podnikům

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

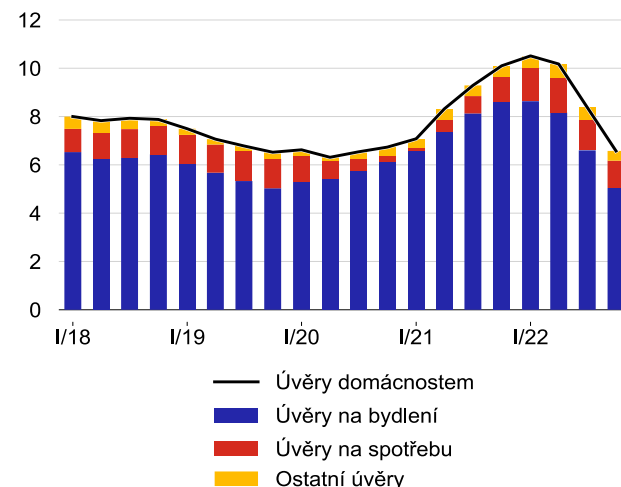


Kategorie Ostatní zahrnuje zemědělství a dopravu.

Graf F.25

### Úvěry domácnostem

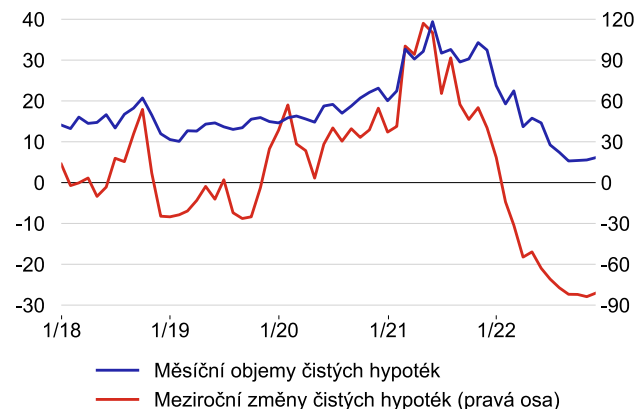
roční míry růstu v %, příspěvky v p. b., údaje ke konci čtvrtletí



Graf F.26

### Čisté nové hypoteční úvěry domácnostem

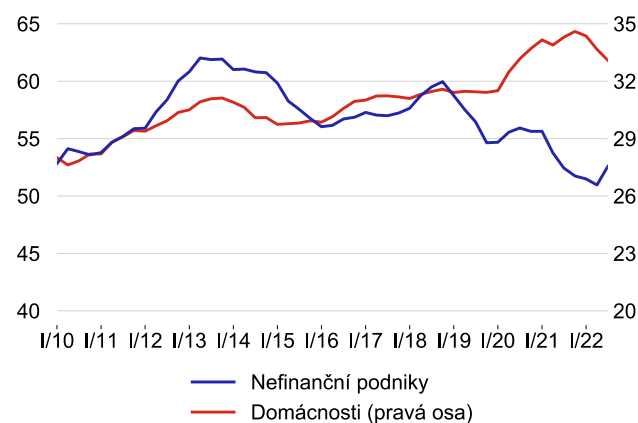
čisté nové hypotéky vč. navýšení, objemy v mld. Kč, meziroční změny v %



Graf F.27

### Dluh nefinančních podniků a domácností

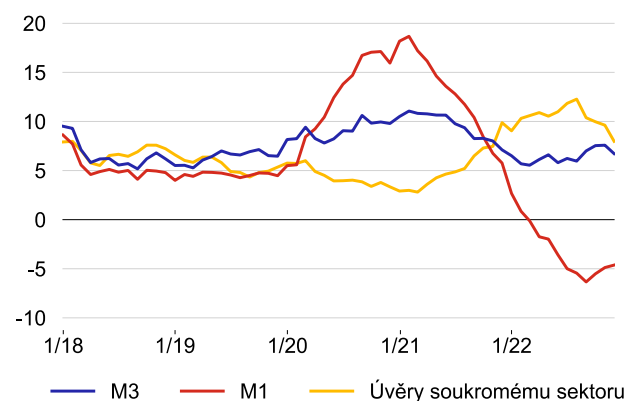
poměry k anualizovanému nominálnímu HDP v %



Graf F.28

### Úvěry a peněžní agregáty

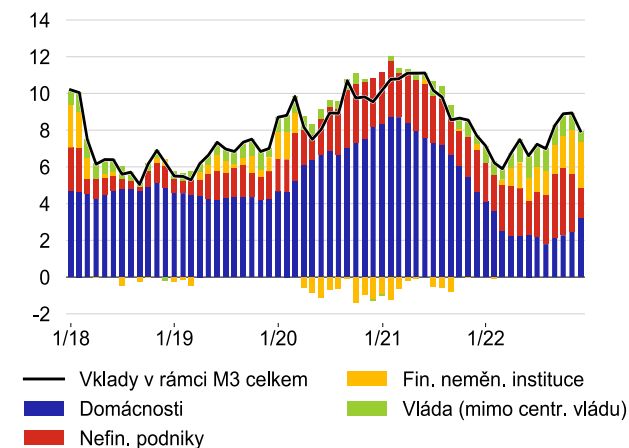
roční míry růstu v %



Graf F.29

### Vklady v rámci peněžního agregátu M3

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



# G — Fiskální vývoj

		2022	2023	2024	
<b>Saldo sektoru vládních institucí</b>	v % HDP procentní body	<b>-3,9</b> (-0,3)	<b>-4,5</b> (-0,7)	<b>-2,8</b> (-0,6)	Saldo vládních institucí je zhoršeno zejména kvůli nižším daňovým příjmům v návaznosti na přehodnocený ekonomický výhled a současně kvůli vyšším kapitálovým výdajům.
<b>Dluh sektoru vládních institucí</b>	v % HDP procentní body	<b>43,0</b> (1,5)	<b>44,1</b> (2,0)	<b>44,8</b> (1,5)	Nominální dluh vyjádřený v % HDP je vyšší zejména v souvislosti s horším saldem hospodaření sektoru vládních institucí a vyšší výchozí úrovní dluhu v roce 2022.
<b>Fiskální impulz</b>	přísp. k růstu HDP procentní body	<b>-0,2</b> (-0,2)	<b>0,1</b> (0,1)	<b>-0,4</b> (0,1)	Fiskální impulz se přehodnocuje mírně, a to především v důsledku zpřesnění dopadů vybraných diskrečních opatření.

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

Tabulka G.1

**Fiskální prognóza**

v % nominálního HDP

	2021	2022	2023	2024
Příjmy sektoru vládních institucí	41,4	40,6	40,7	39,6
Výdaje sektoru vládních institucí	46,5	44,5	45,1	42,4
<b>SALDO SEKTORU VLÁD. INSTITUCÍ</b>	<b>-5,1</b>	<b>-3,9</b>	<b>-4,5</b>	<b>-2,8</b>
z toho: primární saldo <sup>a)</sup>	-4,3	-2,8	-3,2	-1,5
<b>UPRAVENÉ SALDO <sup>b)</sup></b>	<b>-5,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,0</b>
Cyklická složka <sup>c)</sup>	0,3	0,2	-0,2	0,0
Strukturální saldo <sup>c)</sup>	-5,7	-4,1	-4,3	-3,0
Fiskální pozice v p. b. <sup>d)</sup>	0,4	1,5	-0,2	1,3
<b>DLUH SEKTORU VLÁD. INSTITUCÍ</b>	<b>42,0</b>	<b>43,0</b>	<b>44,1</b>	<b>44,8</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.).

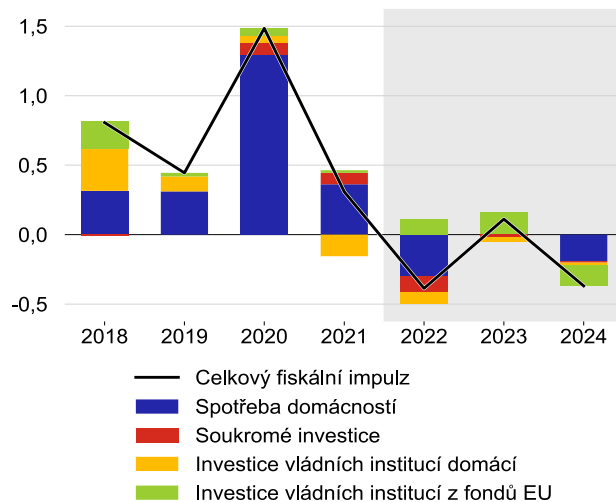
c) odhad ČNB, vychází z agregované metody, která definuje pozici cyklu na základě mezery výstupu

d) měří meziroční změnu strukturálního salda

Graf G.1

**Fiskální impulz**

příspěvky k růstu HDP v p. b.



# H — Platební bilance

		2022	2023	2024	
<b>Běžný účet platební bilance</b>	v % HDP procentní body	<b>-5,7</b> (-0,7)	<b>-0,5</b> (2,0)	<b>0,5</b> (2,4)	Oproti minulé prognóze se výrazně zlepšuje saldo běžného účtu letos i v příštím roce, a to v důsledku většího přebytku bilance zboží a zároveň menšího schodku prvotních důchodů.
<b>Kapitálový účet platební bilance</b>	v % HDP procentní body	<b>0,4</b> (-0,1)	<b>1,3</b> (0,1)	<b>0,6</b> (-0,1)	Změny na kapitálovém účtu v letech 2023 a 2024 jsou nepatrné, částečně i kvůli revizi HDP.
<b>Výkonová bilance</b>	mld. Kč	<b>-27</b> (-45)	<b>226</b> (64)	<b>335</b> (101)	K přehodnocení prognózy směrem k vyššímu přebytku v letech 2023 a 2024 přispělo snížení výhledů cen ropy a zemního plynu a také lepší výhled růstu ekonomické aktivity v eurozóně.

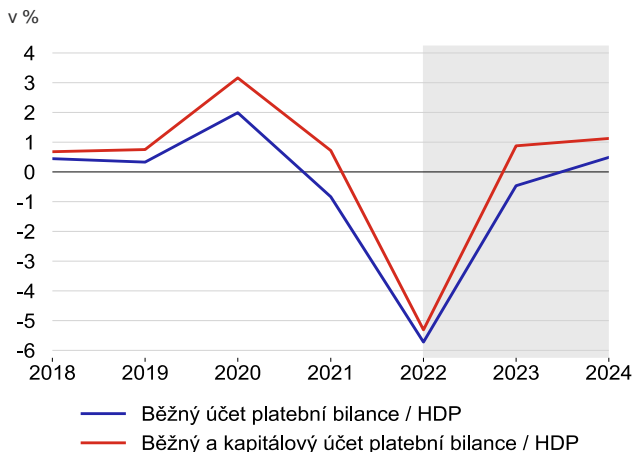
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

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

## H — Platební bilance

Graf H.1

### Poměry účtů platební bilance k HDP



Tabulka H.1

### Prognóza platební bilance

v mld. Kč°

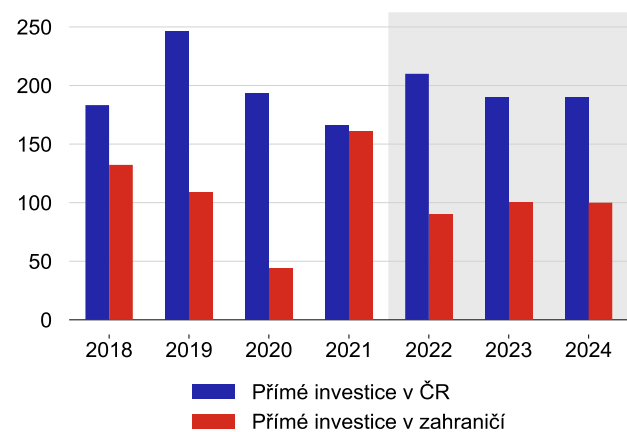
	2021	2022	2023	2024
<b>A. BĚŽNÝ ÚČET</b>	-51,1	-389,6	-34,5	38,5
Zboží	73,3	-130,2	97,1	206,9
Služby	110,1	103,0	129,1	127,8
Prvotní důchody	-203,8	-322,7	-220,7	-256,3
Druhotné důchody	-30,6	-39,7	-40,0	-40,0
<b>B. KAPITÁLOVÝ ÚČET</b>	95,0	28,0	100,0	50,0
<b>C. FINANČNÍ ÚČET<sup>a)</sup></b>	10,9	-175,0	-70,0	-50,0
Přímé investice	-4,8	-120,0	-90,0	-90,0
Portfoliové investice	75,2	25,0	40,0	60,0
Finanční deriváty	-58,0			
Ostatní investice	-297,4	-80,0	-20,0	-20,0
Rezervní aktiva	296,1			

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

Graf H.2

### Struktura přímých zahraničních investic

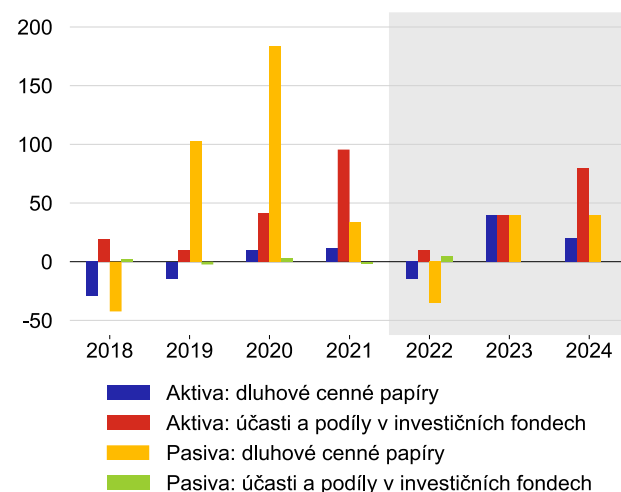
v mld. Kč



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