

Chartbook

Přehled makroekonomických,
finančních a měnových ukazatelů

— zima 2024



Česká národní banka — Chartbook — zima 2024



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 2024.

Obsah

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

A — Prognóza klíčových veličin

		2023	2024	2025	
Celková inflace	v % procentní body	10,7 (-0,1)	2,6 (0,0)	2,0 (-0,1)	Prognóza inflace zůstává v letošním roce beze změny, přičemž vyšší očekávaný růst regulovaných cen je kompenzován nižší dynamikou cen tržních.
Měnověpolitická inflace	v % procentní body	10,6 (-0,1)	2,5 (0,0)	1,7 (-0,1)	Rozdíly v přehodnocení měnověpolitické inflace oproti celkové inflaci jsou nulové.
HDP	meziroční změny v % procentní body	-0,5 (-0,1)	0,6 (-0,6)	2,4 (-0,4)	Výhled HDP se posouvá na celém prognostickém horizontu níže vlivem slabší domácí i zahraniční poptávky.
Úrokové sazby	3M PRIBOR v % procentní body	7,1 (0,1)	4,0 (-0,3)	2,6 (-0,8)	Výhled tržních úrokových sazeb se ve srovnání s podzimní prognózou pro následující dva roky posouvá na nižší hladinu.
Měnový kurz	CZK/EUR	24,0 (0,0)	24,6 (0,0)	24,3 (0,2)	Předpokládaný kurz koruny se pro letošní rok nemění, v příštím roce bude jen lehce slabší než v minulé predikci.

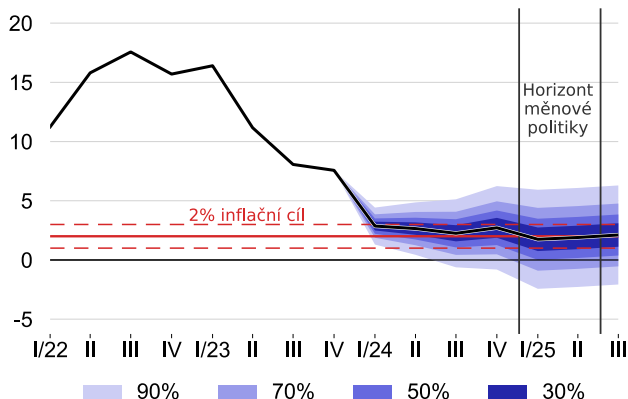
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, resp. posun ke slabšímu kurzu koruny, červený štítek označuje snížení hodnoty, resp. posun k silnějšímu kurzu koruny)

A — Prognóza klíčových veličin

Graf A.1

Celková inflace

meziročně v %, barevně intervaly spolehlivosti

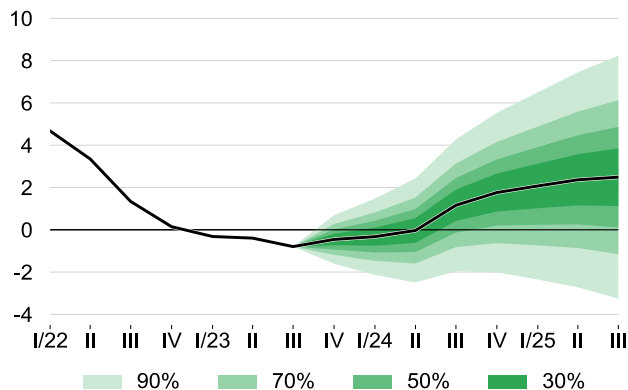


Intervaly spolehlivosti prognózy celkové inflace odrážejí predikční schopnost minulých prognóz a jsou symetrické. Pro prvních pět čtvrtletí se lineárně rozšiřují, poté zůstávají konstantní, což odpovídá jak minulé predikční schopnosti, tak stabilizační roli měnové politiky.

Graf A.3

Hrubý domácí produkt

meziroční změny v %, sezonně očištěno, barevně intervaly spolehlivosti

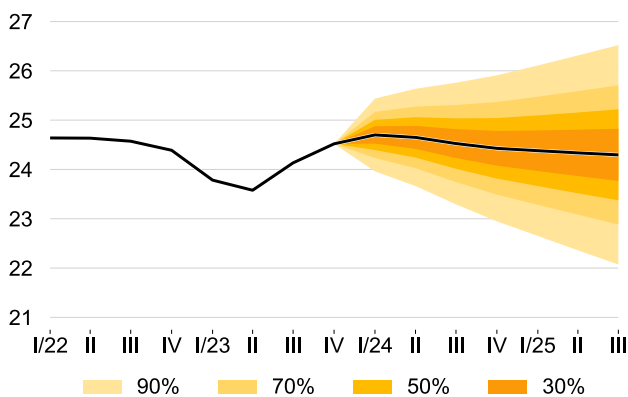


Intervaly spolehlivosti prognózy růstu HDP odrážejí predikční schopnost minulých prognóz. Jsou symetrické a lineárně se rozšiřují.

Graf A.5

Kurz koruny

CZK/EUR, barevně intervaly spolehlivosti

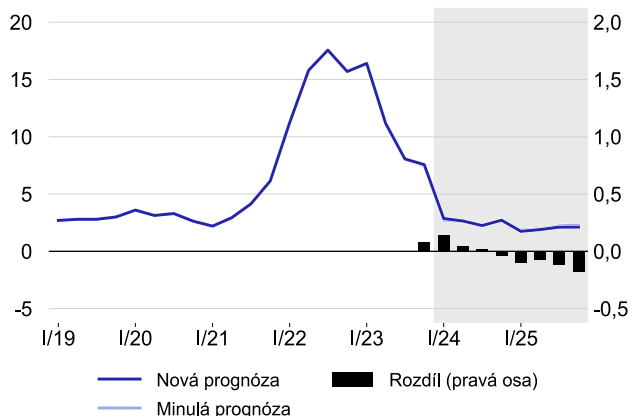


Intervaly spolehlivosti prognózy kurzu CZK/EUR odrážejí predikční schopnost minulých prognóz. Jsou symetrické a lineárně se rozšiřují.

Graf A.2

Celková inflace – srovnání s minulou prognózou

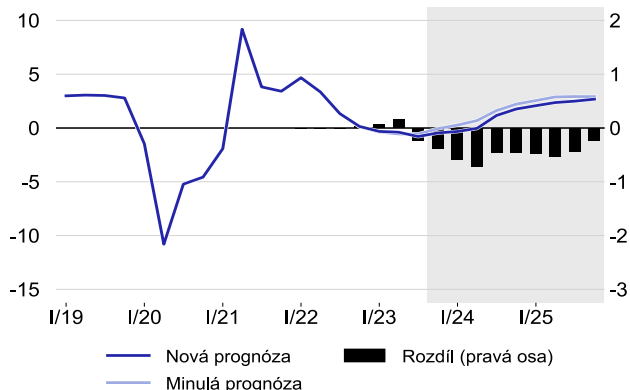
meziročně v %, rozdíly v p. b.



Graf A.4

HDP – srovnání s minulou prognózou

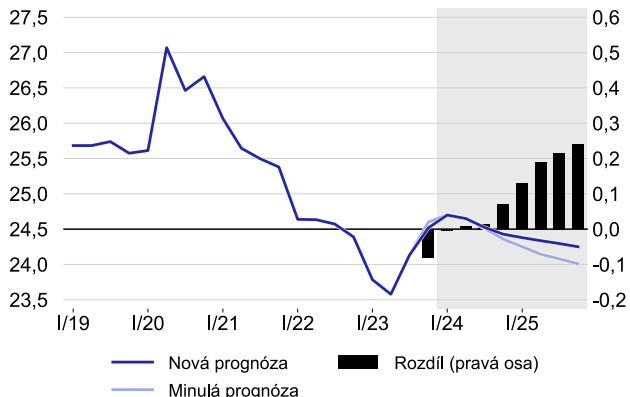
meziroční změny v %, rozdíly v p. b., sezonně očištěno



Graf A.6

Kurz koruny – srovnání s minulou prognózou

CZK/EUR, rozdíly v CZK (pravá osa)

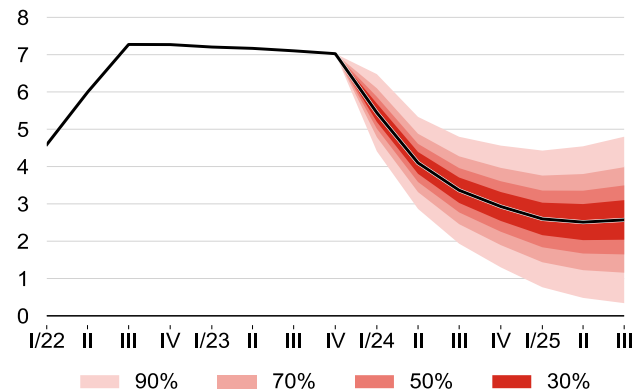


A — Prognóza klíčových veličin

Graf A.7

Úrokové sazby

3M PRIBOR v %, barevně intervaly spolehlivosti

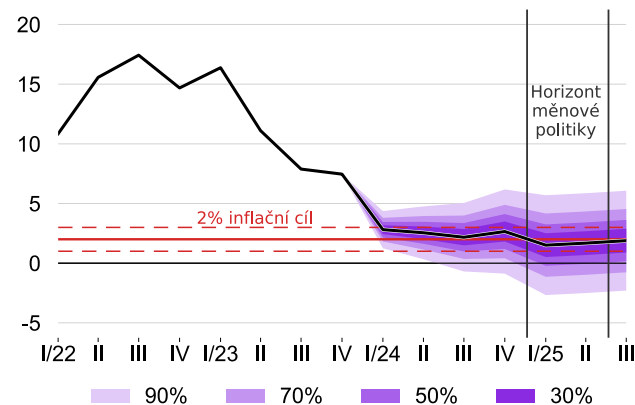


Intervaly spolehlivosti prognózy úrokových sazeb 3M PRIBOR odrážejí predikční schopnost minulých prognóz. Jsou symetrické, lineárně se rozšiřující a zdola omezené nulovou hranicí.

Graf A.9

Měnověpolitická inflace

meziročně v %, barevně intervaly spolehlivosti

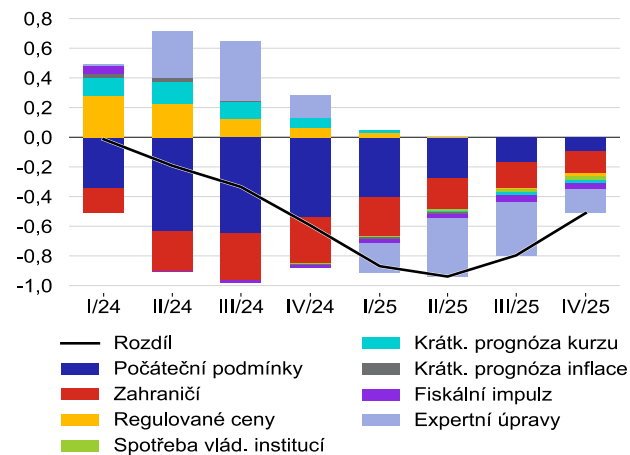


Intervaly spolehlivosti prognózy měnověpolitické inflace odrážejí predikční schopnost minulých prognóz a jsou symetrické. Pro prvních pět čtvrtletí se lineárně rozšiřují, poté zůstávají konstantní, což odpovídá jak minulým predikčním schopnostem, tak stabilizační roli měnové politiky.

Graf A.11

Rozklad změn prognózy úrokových sazeb

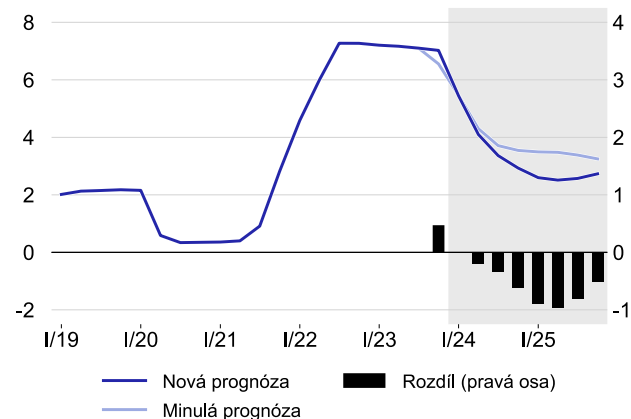
3M PRIBOR, rozdíly oproti minulé prognóze v p. b.



Graf A.8

Úrokové sazby – srovnání s minulou prognózou

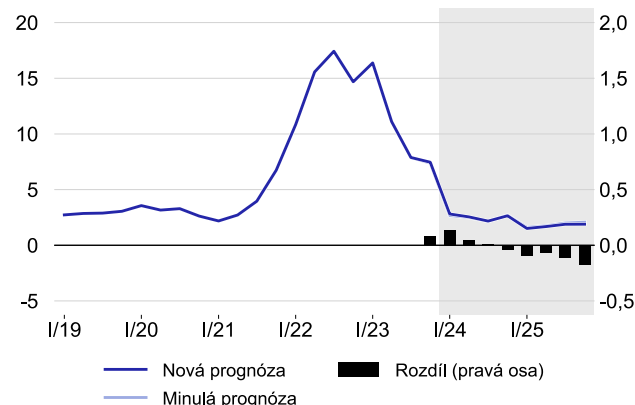
3M PRIBOR, rozdíly v p. b.



Graf A.10

MP inflace – srovnání s minulou prognózou

meziročně v %, rozdíly v p. b.



A — Prognóza klíčových veličin

Tabulka A.1

Klíčové makroekonomické indikátory – roky

	roky											
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
POPTÁVKA A NABÍDKA												
Hrubý domácí produkt												
HDP (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	4387,8	4627,4	4740,8	4994,2	5154,3	5307,2	5014,3	5189,6	5311,6	5285,6	5319,4	5447,2
HDP (mld. Kč, běžné ceny, sez. očištěno)	4344,6	4627,4	4794,9	5116,9	5416,4	5793,9	5710,8	6107,0	6785,2	7344,4	7588,7	7919,0
HDP (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	2,3	5,5	2,5	5,3	3,2	3,0	-5,5	3,5	2,4	-0,5	0,6	2,4
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	1,4	3,1
Výdaje na konečnou spotřebu vlád. institucí (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	1,0	1,8	2,5	1,8	3,9	2,5	4,2	1,4	0,3	3,6	1,6	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	-4,8	-4,0	1,7
Tvorba hrubého fixního kapitálu (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	3,3	9,8	-3,1	5,1	10,0	5,8	-6,0	0,7	3,1	2,8	3,4	3,2
Vývoz zboží a služeb (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	8,7	6,2	4,1	7,6	3,7	1,4	-8,1	6,8	7,2	2,4	1,4	4,4
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	0,1	0,4	4,3
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	144,2	252,0	302,5	318,2
CENY												
Hlavní cenové ukazatele												
Spotřebitelské ceny (% , meziročně, průměr)	0,4	0,3	0,7	2,5	2,1	2,8	3,2	3,8	15,1	10,7	2,6	2,0
Regulované ceny (14,21 %)* (% , meziročně, průměr)	-3,0	0,0	0,2	0,0	1,8	4,4	3,1	-0,2	20,9	27,8	9,2	2,3
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	10,0	-1,9	0,6
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	2,9	2,2
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	-12,1	-3,3	-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	10,6	2,5	1,7
Dílčí cenové ukazatele												
Ceny průmyslových výrobců (% , meziročně, průměr)	-0,8	-3,2	-3,3	1,8	2,0	2,6	0,1	7,1	24,3	5,0	1,0	1,1
Ceny zemědělských výrobců (% , meziročně, průměr)	-3,7	-5,9	-5,8	7,4	-0,1	5,4	-3,8	7,4	31,8	-5,5	-10,8	-2,2
TRH PRÁCE												
Průměrná měsíční mzda (% , meziročně, nominálně)	2,9	3,2	4,4	6,7	8,2	7,9	4,6	5,8	5,3	7,4	5,8	5,8
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	7,8	6,1	6,2
Průměrná měsíční mzda (% , meziročně, reálné)	2,6	2,8	3,7	4,1	5,9	4,9	1,4	2,0	-8,4	-2,9	3,0	3,8
Nominální jednotkové mzdové náklady (% , meziročně)	1,6	-0,4	3,1	3,9	6,2	4,7	5,9	2,2	6,8	8,5	4,7	3,6
Souhrnná produktivita práce (% , meziročně)	1,7	3,9	0,9	3,6	1,9	2,8	-3,8	3,1	0,9	-1,4	0,8	2,2
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	2,6	3,0	3,1
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	4,0	4,4
Zaměstnanost (ILO) (% , meziročně)	0,7	1,3	1,8	1,5	-1,4	0,1	-1,4	0,3	-1,6	1,5	0,0	0,2
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	0,5	0,1	0,3
VEŘEJNÉ FINANCE												
Saldo sektoru vládních institucí (ESA 2010) (mld. Kč, běžné ceny)	-90,2	-29,8	34,1	76,7	48,3	16,7	-329,2	-310,6	-217,9	-277,6	-150,0	-118,1
Saldo sektoru vládních institucí / HDP** (% , nominálně)	-2,1	-0,6	0,7	1,5	0,9	0,3	-5,8	-5,1	-3,2	-3,8	-2,0	-1,5
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	3243,4	3409,5	3539,0
Dluh sektoru vládních institucí / HDP** (% , nominálně)	41,9	39,7	36,6	34,2	32,1	30,0	37,7	42,0	44,2	44,2	45,0	44,7
VNĚJŠÍ VZTAHY												
Běžný účet platební bilance												
Obchodní bilance (mld. Kč, běžné ceny)	220,0	187,7	258,5	259,3	200,9	239,8	280,3	69,0	-99,3	265,5	352,2	391,3
Obchodní bilance / HDP (% , nominálně)	5,1	4,1	5,4	5,1	3,7	4,1	4,9	1,1	-1,5	3,6	4,6	4,9
Bilance služeb (mld. Kč, běžné ceny)	55,7	86,6	106,6	124,6	120,0	106,0	103,5	105,0	89,9	92,4	96,9	90,1
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	68,1	42,2	82,5
Běžný účet platební bilance / HDP (% , nominálně)	0,2	0,4	1,8	1,5	0,4	0,3	2,0	-2,8	-6,1	0,9	0,6	1,0
Přímé zahraniční investice												
Přímé investice (mld. Kč, běžné ceny)	-80,4	49,7	-186,5	-45,9	-51,0	-137,1	-149,1	-28,5	-172,4	-25,0	-80,0	-90,0
Měnové kurzy												
Kč/USD (průměr)	20,8	24,6	24,4	23,4	21,7	22,9	23,2	21,7	23,4	22,2	22,5	21,6
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	24,3
PENÍZE A ÚROKOVÉ SAZBY												
M3 (% , meziročně, průměr)	5,1	7,3	9,1	11,7	6,6	6,3	9,0	9,6	6,4	9,0	8,7	9,2
2T repo sazba (% , průměr)	0,1	0,1	0,1	0,2	1,1	1,9	0,8	0,9	5,9	7,0	4,1	2,6
3M PRIBOR (% , průměr)	0,4	0,3	0,3	0,4	1,3	2,1	0,9	1,1	6,3	7,1	4,0	2,6
PŘEDPOKLADY VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ												
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	0,5	1,4
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	6,4	1,8	1,8
Zahraniční PPI (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní eurozóna)	-1,6	-2,5	-2,3	2,7	3,3	1,1	-1,6	10,8	35,0	0,5	-3,5	0,4
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	82,2	76,1	73,1
3M EURIBOR (% , průměr)	0,2	0,0	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,5	0,3	3,4	3,1	2,4
USD/EUR (průměr)	1,33	1,11	1,11	1,13	1,18	1,12	1,14	1,18	1,05	1,08	1,09	1,12

* v závorkách jsou uvedeny stálé váhy na současném spotřebním koši

** kalkulace ČNB

- údaj není dostupný nebo ho ČNB neprognozuje / nezveřejňuje

zvýrazněná data = prognóza ČNB

A — Prognóza klíčových veličin

Tabulka A.2

Klíčové makroekonomické indikátory – čtvrtletí

	čtvrtletí roku 2023				čtvrtletí roku 2024				čtvrtletí roku 2025			
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
POPTÁVKA A NABÍDKA												
Hrubý domácí produkt												
HDP (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	1324,9	1325,9	1317,5	1317,3	1320,5	1325,5	1332,8	1340,5	1348,0	1356,8	1366,0	1376,4
HDP (mld. Kč, běžné ceny, sez. očištěno)	1816,5	1837,4	1841,9	1848,6	1862,4	1886,1	1910,4	1929,8	1948,1	1968,1	1988,2	2014,6
HDP (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	-0,3	-0,4	-0,8	-0,5	-0,3	0,0	1,2	1,8	2,1	2,4	2,5	2,7
HDP (% , mezičtvrtletně, reálné, sez. očištěno)	0,1	0,1	-0,6	0,0	0,2	0,4	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,8
Výdaje na konečnou spotřebu domácností (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	-5,4	-4,0	-2,4	-0,8	0,8	0,7	1,7	2,3	2,8	3,1	3,2	3,2
Výdaje na konečnou spotřebu vlád. institucí (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	3,1	3,8	3,9	3,4	2,4	1,9	0,9	1,3	1,3	1,2	1,1	1,0
Tvorba hrubého kapitálu (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	-3,4	-4,7	-4,5	-6,8	-5,9	-5,4	-3,2	-1,2	0,3	1,6	2,1	2,8
Tvorba hrubého fixního kapitálu (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	-0,9	3,8	3,9	4,3	5,9	1,8	3,3	2,9	3,4	3,3	3,1	2,9
Vývoz zboží a služeb (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	6,4	5,0	-0,6	-0,8	-0,3	0,3	2,5	3,2	3,7	4,3	4,6	4,9
Dovoz zboží a služeb (% , meziročně, reálné, sez. očištěno)	3,0	2,1	-1,8	-2,7	-1,1	-0,8	1,2	2,3	3,4	4,2	4,7	5,0
Čistý vývoz (mld. Kč, stálé ceny r. 2015, sez. očištěno)	62,5	62,3	60,5	66,8	71,6	75,1	76,8	79,0	78,2	78,6	79,3	82,1
CENY												
Hlavní cenové ukazatele												
Spotřebitelské ceny (% , meziročně, průměr)	16,4	11,2	8,1	7,6	2,9	2,6	2,3	2,7	1,7	1,9	2,1	2,1
Regulované ceny (14,21 %)* (% , meziročně, průměr)	32,8	25,2	19,9	33,2	8,8	8,8	8,9	10,4	2,9	2,2	2,2	2,2
Ceny potravin (včetně alk. nápojů a tabáku) (26,50 %)* (% , meziročně, průměr)	18,2	11,8	7,3	2,6	-1,7	-2,2	-2,3	-1,2	-0,1	0,8	0,7	0,8
Jádrová inflace (56,14%)* (% , meziročně, průměr)	11,9	8,7	5,9	3,9	3,5	3,0	2,6	2,5	2,0	2,1	2,4	2,4
Ceny pohonných hmot (3,15 %)* (% , meziročně, průměr)	-3,7	-21,5	-15,5	-7,6	-3,1	1,4	-5,4	-6,0	-0,9	-1,8	0,2	0,4
Měnověpolitická inflace (bez vlivu změn daní) (% , meziročně, průměr)	16,4	11,1	7,9	7,5	2,8	2,5	2,2	2,7	1,5	1,7	1,9	1,9
Dílčí cenové ukazatele												
Ceny průmyslových výrobců (% , meziročně, průměr)	15,0	3,9	1,3	0,8	-0,7	1,5	1,5	1,7	0,5	1,0	1,4	1,6
Ceny zemědělských výrobců (% , meziročně, průměr)	19,6	-8,2	-14,7	-15,0	-19,4	-12,1	-4,7	-5,1	-2,8	-2,2	-2,1	-1,8
TRH PRÁCE												
Průměrná měsíční mzda (% , meziročně, nominálně)	8,7	8,0	7,1	6,2	5,3	5,4	5,9	6,5	6,3	6,0	5,7	5,4
Průměrná měsíční mzda v tržních odvětvích (% , meziročně, nominálně)	8,9	8,5	7,5	6,6	5,7	5,7	6,2	6,9	6,7	6,4	6,1	5,8
Průměrná měsíční mzda (% , meziročně, reálné)	-6,6	-2,9	-0,9	-1,3	2,3	2,7	3,6	3,7	4,5	4,0	3,5	3,2
Nominální jednotkové mzdové náklady (% , meziročně)	10,2	9,4	8,5	6,2	4,6	4,8	4,7	4,8	4,4	3,8	3,4	2,9
Souhrnná produktivita práce (% , meziročně)	-1,3	-1,8	-1,5	-0,9	-0,6	0,7	1,2	1,7	2,0	2,3	2,3	2,4
Obecná míra nezaměstnanosti (ILO) (% , průměr, věk 15-64, sez. očištěno)	2,6	2,6	2,6	2,7	2,9	3,0	3,0	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV) (% , průměr, sez. očištěno)	3,6	3,6	3,6	3,6	3,7	4,0	4,1	4,2	4,3	4,4	4,4	4,4
Zaměstnanost (ILO) (% , meziročně)	1,2	1,8	1,5	1,5	0,5	-0,5	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
Zaměstnanost po přepočtu na plné úvazky (FTE) (% , meziročně)	0,9	0,5	0,4	0,3	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3
VEŘEJNÉ FINANCE												
Saldo sektoru vládních institucí (ESA 2010) (mld. Kč, běžné ceny)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo sektoru vládních institucí / HDP** (% , nominálně)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dluh sektoru vládních institucí (ESA 2010) (mld. Kč, běžné ceny)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dluh sektoru vládních institucí / HDP** (% , nominálně)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VNĚJŠÍ VZTAHY												
Běžný účet platební bilance												
Obchodní bilance (mld. Kč, běžné ceny)	80,1	79,4	38,3	67,8	113,4	100,2	65,3	73,3	125,9	110,4	74,8	80,2
Obchodní bilance / HDP (% , nominálně)	4,7	4,3	2,1	3,6	6,4	5,3	3,4	3,7	6,8	5,6	3,7	3,9
Bilance služeb (mld. Kč, běžné ceny)	19,7	22,2	23,7	26,8	28,0	30,4	23,9	14,6	25,8	28,4	22,4	13,6
Běžný účet platební bilance (mld. Kč, běžné ceny)	34,1	-25,4	4,6	54,8	83,9	6,7	-47,1	-1,2	97,6	14,6	-36,7	7,1
Běžný účet platební bilance / HDP (% , nominálně)	2,0	-1,4	0,2	2,9	4,8	0,4	-2,4	-0,1	5,3	0,7	-1,8	0,3
Přímé zahraniční investice												
Přímé investice (mld. Kč, běžné ceny)	-32,8	-14,9	31,9	-9,2	-20,0	-20,0	-20,0	-20,0	-22,5	-22,5	-22,5	-22,5
Měnové kurzy												
Kč/USD (průměr)	22,2	21,6	22,2	22,8	22,7	22,7	22,5	22,2	21,9	21,7	21,5	21,3
Kč/EUR (průměr)	23,8	23,6	24,1	24,5	24,7	24,7	24,5	24,4	24,4	24,3	24,3	24,3
PENÍZE A ÚROKOVÉ SAZBY												
M3 (% , meziročně, průměr)	8,5	9,6	9,2	8,7	8,4	7,4	9,0	10,0	10,6	10,4	8,6	7,0
2T repo sazba (% , průměr)	7,0	7,0	7,0	7,0	5,5	4,2	3,5	3,0	2,6	2,5	2,5	2,6
3M PRIBOR (% , průměr)	7,2	7,2	7,1	7,0	5,4	4,1	3,4	2,9	2,6	2,5	2,6	2,7
PŘEDPOKLADY VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ												
Zahraniční HDP (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní eurozóna)	0,7	0,4	-0,1	0,0	0,1	0,2	0,6	1,1	1,3	1,4	1,5	1,5
Zahraniční HDP (% , mezičtvrtletně, sez. očištěno, efektivní eurozóna)	0,1	0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Zahraniční HICP (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní eurozóna)	9,4	7,4	5,8	3,3	2,2	1,8	1,4	1,7	1,9	1,9	1,8	1,7
Zahraniční PPI (% , meziročně, sez. očištěno, efektivní eurozóna)	15,7	3,3	-7,8	-6,7	-6,6	-3,5	-2,3	-1,6	-0,1	0,3	0,7	0,6
Cena ropy Brent (v USD/barel) (průměr)	82,2	77,7	85,9	82,9	77,2	76,6	75,8	74,9	74,1	73,3	72,7	72,1
3M EURIBOR (% , průměr)	2,6	3,4	3,8	4,0	3,7	3,2	2,9	2,7	2,5	2,5	2,4	2,3
USD/EUR (průměr)	1,07	1,09	1,09	1,08	1,09	1,08	1,09	1,10	1,11	1,12	1,13	1,14

* 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	
HDP (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	0,2 (0,0)	0,5 (-0,4)	1,4 (-0,3)	Oproti minulé prognóze se zhoršily vyhlídky ekonomického růstu efektivní eurozóny, což odráží zejména pozvolnější oživení Německa.
Spotřebitelské ceny (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	6,4 (-0,2)	1,8 (-1,2)	1,8 (-0,1)	Prognóza spotřebitelské inflace byla snížena zejména vlivem jejího výraznějšího než očekávaného poklesu na konci loňského roku.
Ceny prům. výrobců (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	0,5 (-0,1)	-3,5 (-2,8)	0,4 (-0,5)	Nižší predikce cen energetických komodit v kombinaci s horším ekonomickým výhledem efektivní eurozóny vede k přehodnocení prognózy cen průmyslových výrobců směrem dolů.
Cena ropy Brent	USD/barel	82,2 (-1,4)	76,1 (-6,5)	73,1 (-4,9)	Výhled ceny ropy Brent se posunul na celém horizontu výrazně směrem dolů kvůli horšímu výhledu globální poptávky po ropě v prostředí nečekaně silné těžby ropy mimo alianci OPEC+.
3M EURIBOR	% procentní body	3,4 (0,0)	3,1 (-0,6)	2,4 (-0,7)	V nižším výhledu tržních úrokových sazeb se odráží přesvědčení finančních trhů, že inflace poklesne a ECB začne snižovat své sazby dříve, než předpokládala minulé prognóza.
Měnový kurz	USD/EUR	1,08 (0,0)	1,09 (0,0)	1,12 (0,0)	Očekávání lehkého posilování kurzu eura vůči dolaru se oproti minulé prognóze nemění.

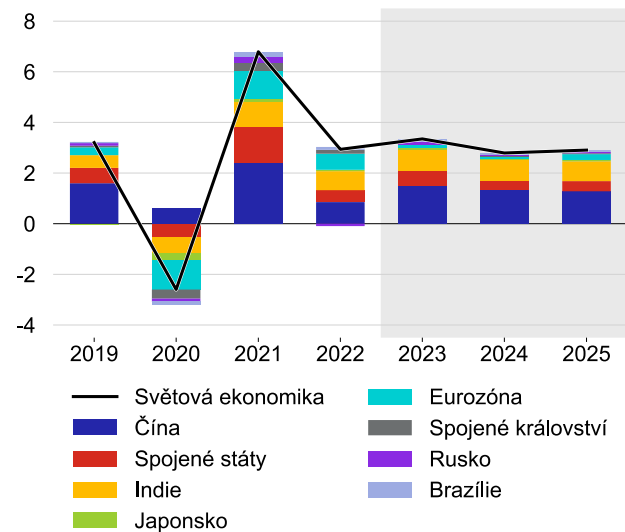
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, resp. posun ke slabšímu kurzu dolaru, červený štítek označuje snížení hodnoty, resp. posun k silnějšímu kurzu dolaru)

B — Zahraniční ekonomický vývoj

Graf B.1 (CF, výpočet ČNB)

Ekonomický vývoj ve světě

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

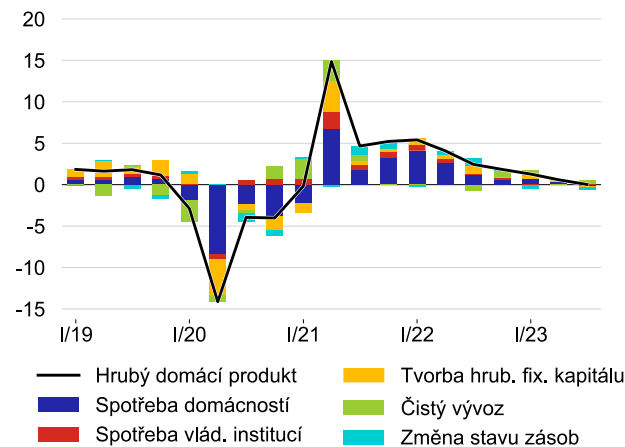


Vývoj světové ekonomiky je aproximován dynamikou osmi největších ekonomik, jejichž podíl na světovém HDP je zhruba 75 %. Váhy jsou spočítány na základě nominálního HDP v paritě kupní síly.

Graf B.3 (Eurostat, výpočet ČNB)

Struktura HDP v eurozóně

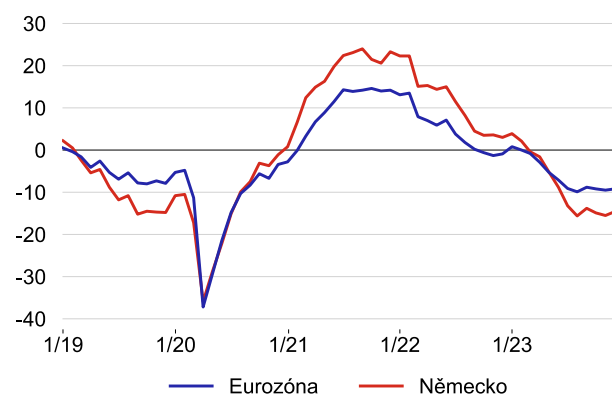
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf B.5 (Eurostat)

Indikátor důvěry v průmyslu

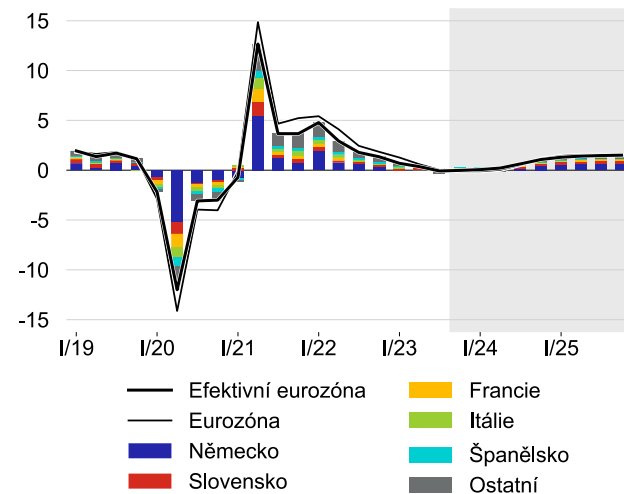
subindex Indikátoru důvěry (ESI)



Graf B.2 (Eurostat, prognóza ČNB)

Ekonomický vývoj v eurozóně

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

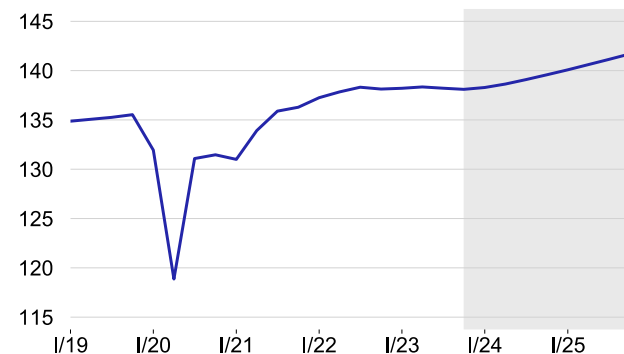


Složka Ostatní zahrnuje dalších 12 zemí eurozóny. Její prognózovaný růst odpovídá průměrnému růstu 5 zemí uvedených v grafu.

Graf B.4 (Eurostat, prognóza ČNB)

Úroveň HDP efektivní eurozóny

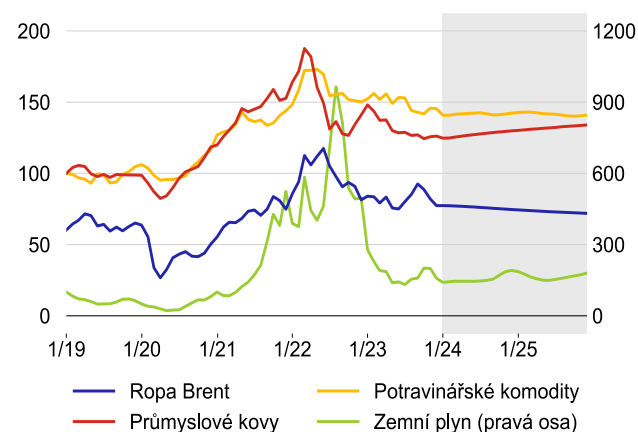
index (rok 2000 = 100)



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

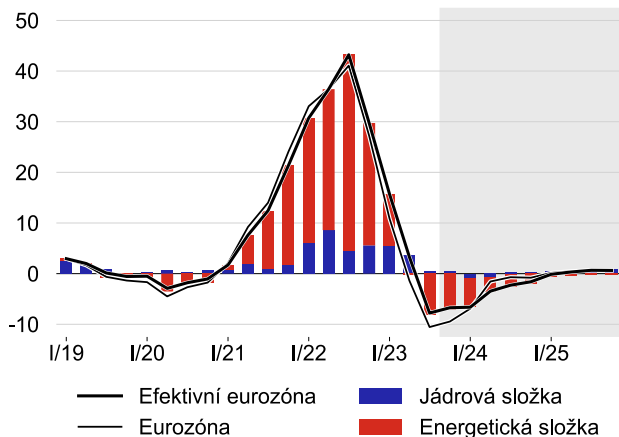


B — Zahraníční ekonomický vývoj

Graf B.7 (Eurostat, prognóza ČNB)

Ceny průmyslových výrobců v eurozóně

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

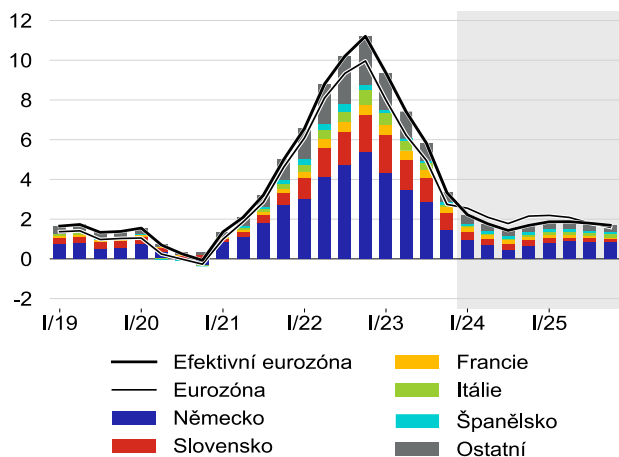


Energetická složka je dána vývojem v průmysl. odvětvích se silnou vazbou na cenu ropy a od poloviny roku 2021 také v odvětvích výroby elektřiny a zemního plynu. Zbývající část z indexu efektivního PPI představuje jádrová složka.

Graf B.9 (Eurostat, prognóza ČNB)

Spotřebitelská inflace v eurozóně

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

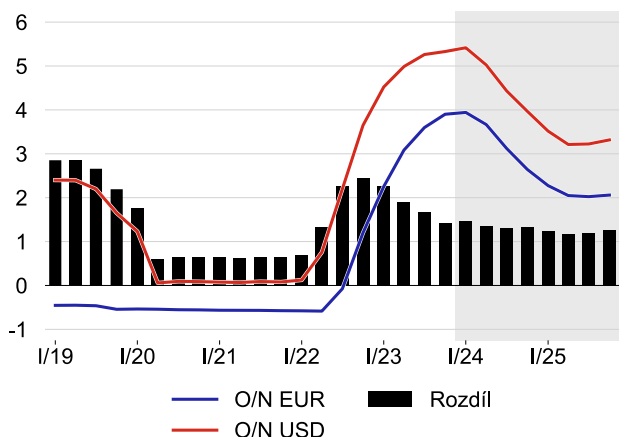


Složka Ostatní zahrnuje dalších 12 zemí eurozóny. Její prognózovaný růst odpovídá průměrnému růstu 5 zemí uvedených v grafu.

Graf B.11 (Bloomberg, výpočet ČNB)

Overnight úrokové sazby

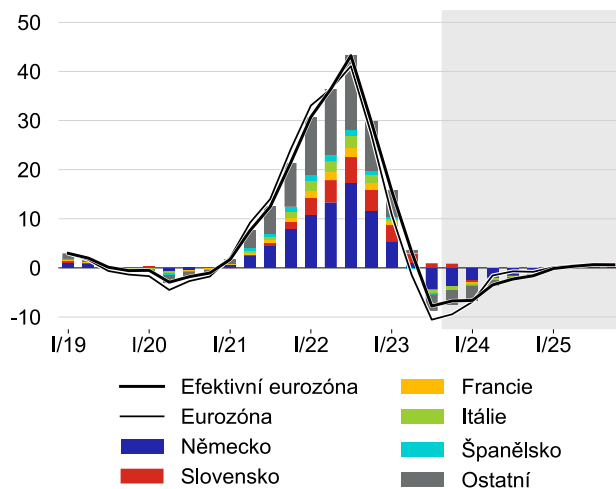
v %, rozdíly v p. b.



Graf B.8 (Eurostat, prognóza ČNB)

Ceny průmyslových výrobců podle zemí

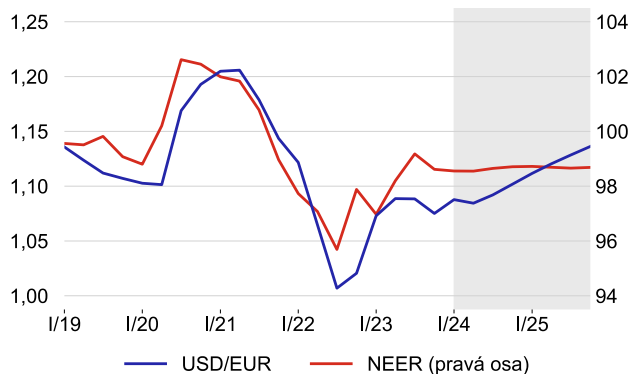
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf B.10 (Bloomberg, výpočet ČNB)

Kurz eura

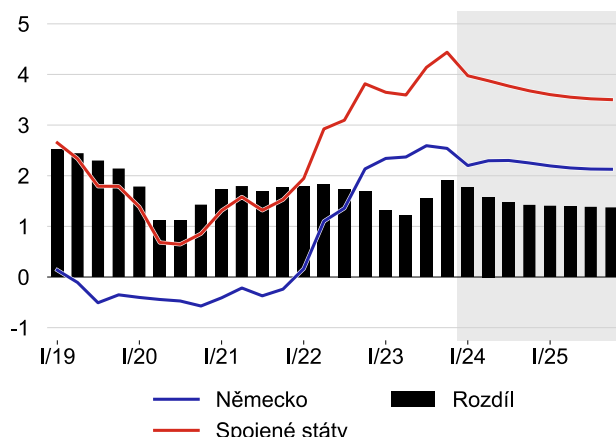
USD/EUR, NEER eura vůči měnám 17 hlavních partnerů zemí eurozóny (leden 2019 = 100, pravá osa)



Graf B.12 (Bloomberg, výpočet ČNB)

Výnosy desetiletých vládních dluhopisů

v %, rozdíly v p. b.



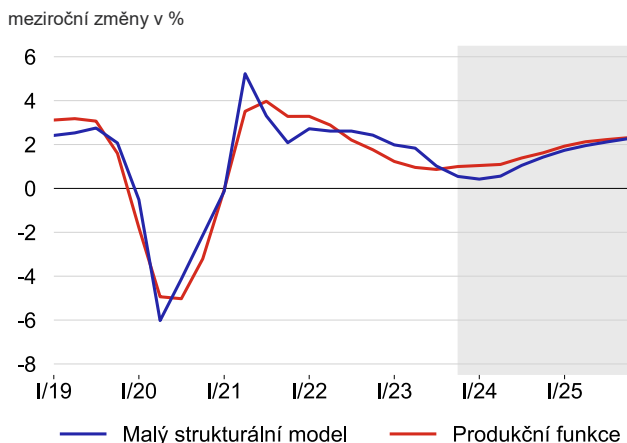
C — Domácí ekonomická aktivita

		2023	2024	2025	
HDP	meziroční změny v % procentní body	-0,5 (-0,1)	0,6 (-0,6)	2,4 (-0,4)	Výhled HDP se posouvá na celém prognostickém horizontu níže vlivem slabší domácí i zahraniční poptávky.
Spotřeba domácností	meziroční změny v % procentní body	-3,2 (0,0)	1,4 (-1,3)	3,1 (-0,6)	Předikce spotřeby domácností je pro letošní a příští rok přehodnocena níže v důsledku pomalejšího růstu reálných mezd.
Spotřeba vládních institucí	meziroční změny v % procentní body	3,6 (1,1)	1,6 (0,5)	1,1 (0,1)	Prognóza spotřeby vládních institucí se na celém horizontu přehodnocuje směrem nahoru kvůli vyšším pozorovaným i očekávaným nemzdovým výdajům.
Tvorba hrubého fixního kapitálu	meziroční změny v % procentní body	2,8 (-0,1)	3,4 (-1,1)	3,2 (-0,1)	Růst fixních investic je přehodnocen níže v důsledku pomalejšího ožívání zahraniční poptávky zejména v letošním roce.
Čistý vývoz	přísp. k růstu HDP procentní body	1,8 (-0,5)	0,8 (0,3)	0,3 (0,0)	Příspěvek čistého vývozu se letos mírně zvyšuje, přičemž efekt slabší domácí poptávky převáží nad utlumenější zahraniční poptávkou.

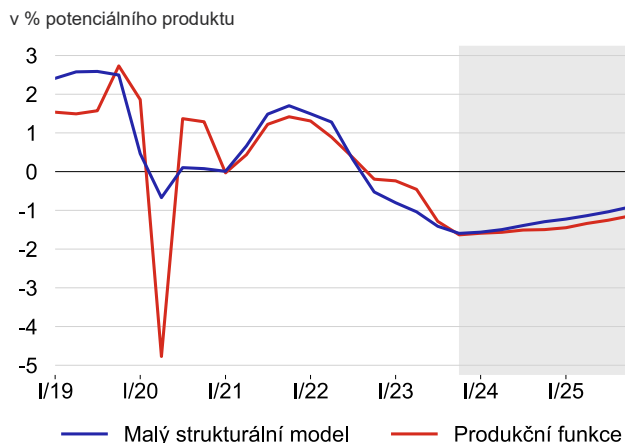
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

C — Domácí ekonomická aktivita

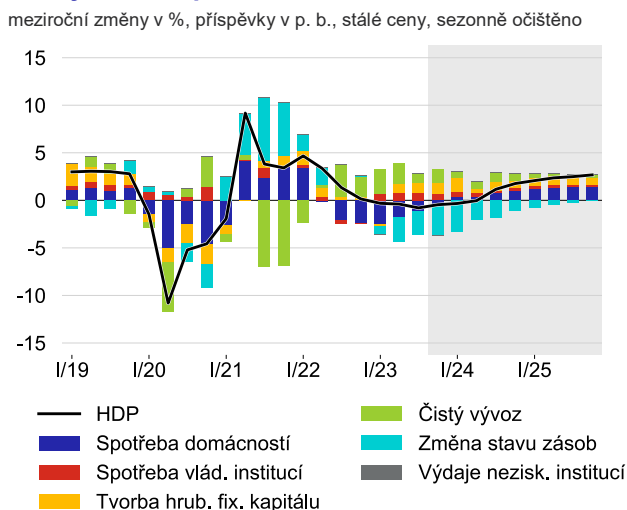
Graf C.1
Potenciální produkt



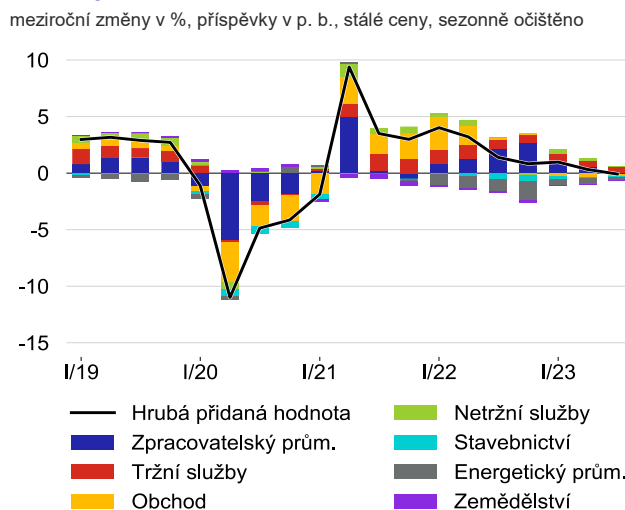
Graf C.2
Mezera výstupu



Graf C.3
Hrubý domácí produkt

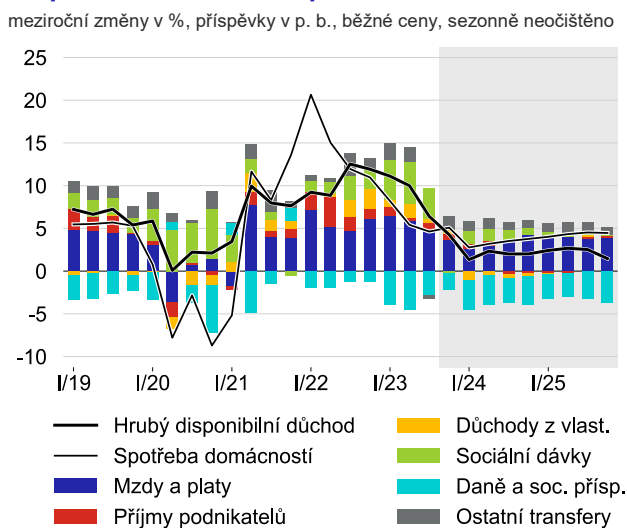


Graf C.4
Hrubá přidaná hodnota

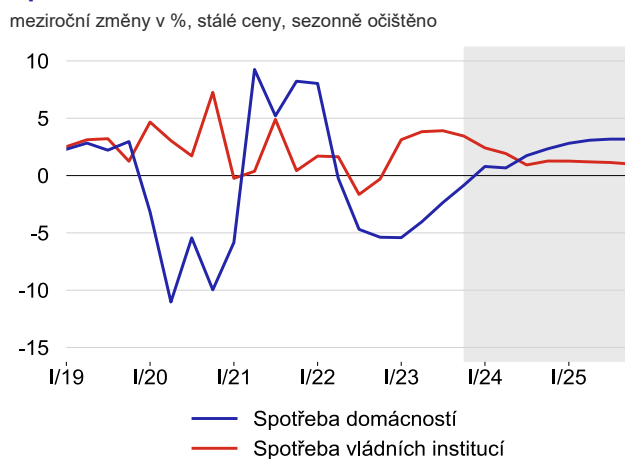


Obchod zahrnuje také ubytování, pohostinství a dopravu. Energetický průmysl zahrnuje také odvětví těžby a dobývání.

Graf C.5
Disponibilní důchod a spotřeba domácností



Graf C.6
Spotřeba domácností a vládních institucí

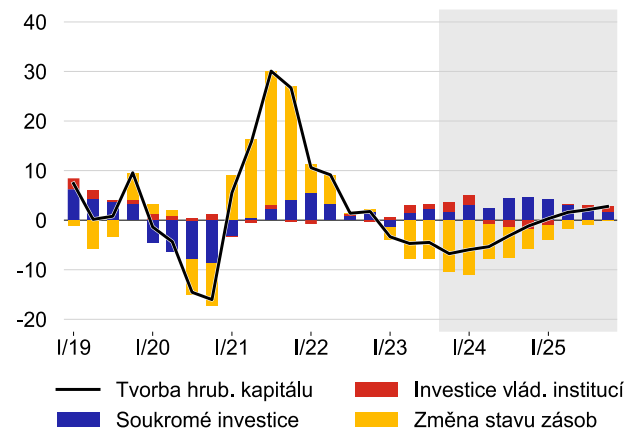


C — Domácí ekonomická aktivita

Graf C.7

Tvorba hrubého kapitálu

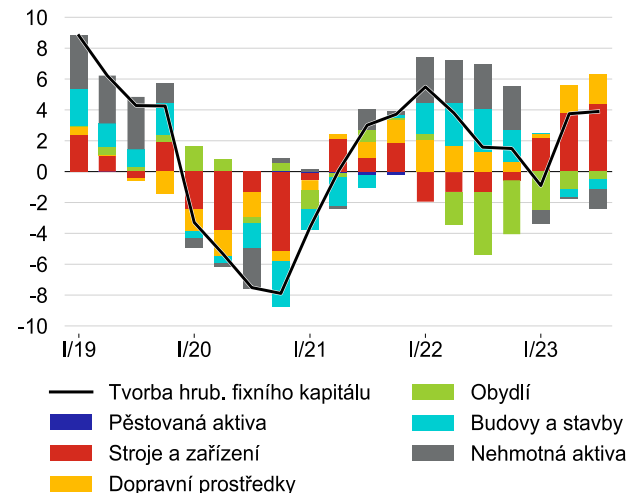
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.8

Věcné členění tvorby hrubého fixního kapitálu

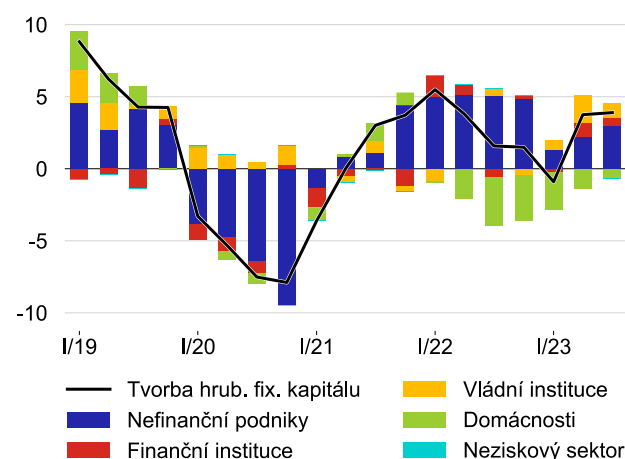
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.9

Sektorové členění tvorby hrubého fixního kapitálu

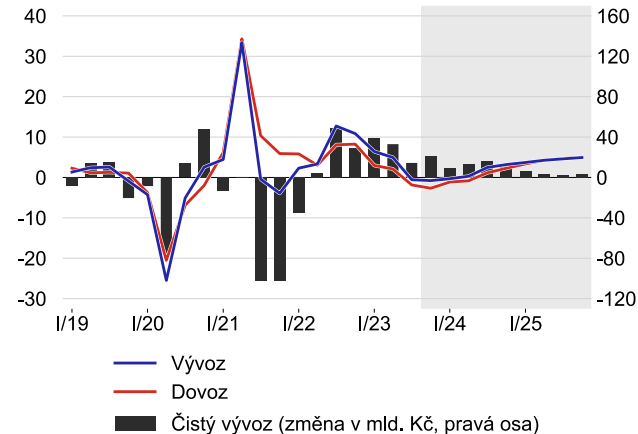
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.10

Vývoz a dovoz

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



Graf C.11

Průmyslová a stavební produkce

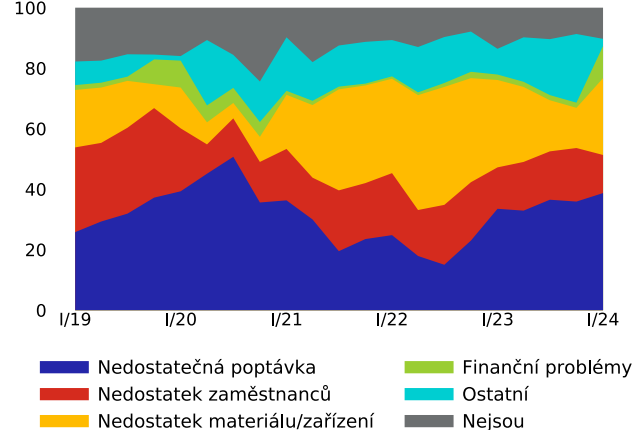
meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.12

Bariéry růstu v průmyslu

v %

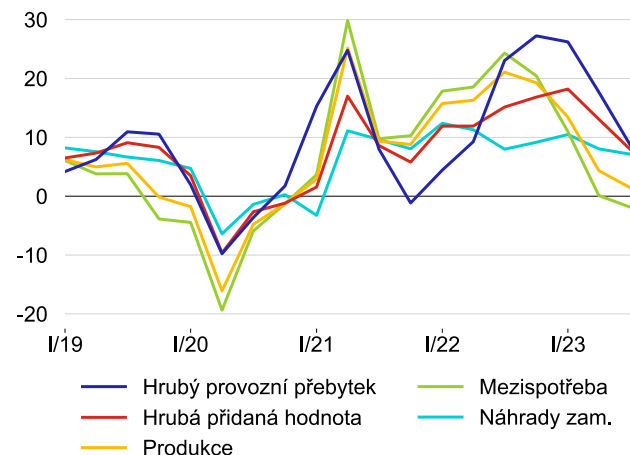


C — Domácí ekonomická aktivita

Graf C.13

Základní ukazatele hospodaření podniků

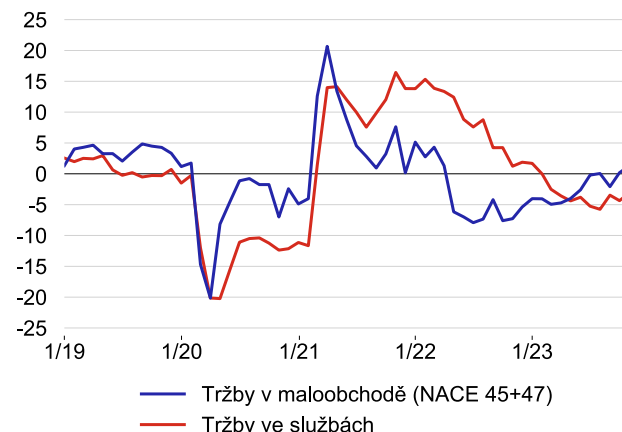
meziroční změny v %, běžné ceny, sezonně neočištěno



Graf C.14

Tržby v maloobchodě a ve službách

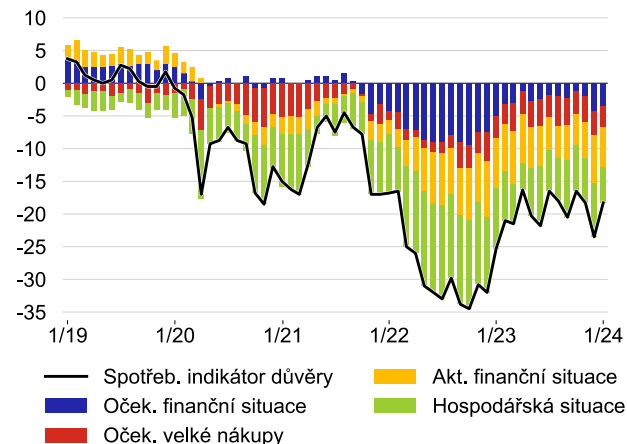
meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno



Graf C.15

Saldo spotřebitelské důvěry

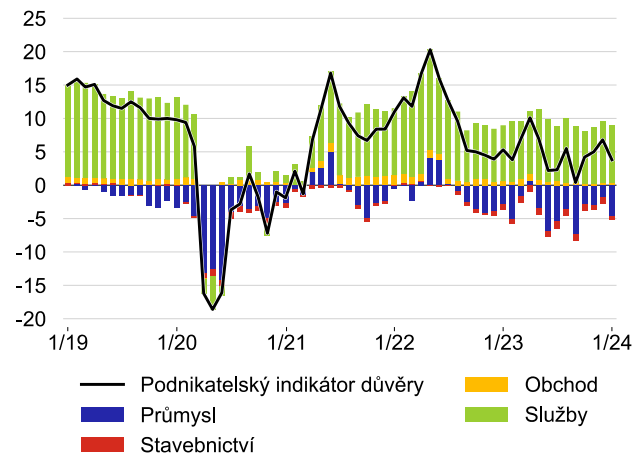
saldo je rozdíl v % mezi odpověďmi domácností vyjadřujícími zlepšení a zhoršení očekávaných i probíhajících tendencí



Graf C.16

Saldo podnikatelské důvěry

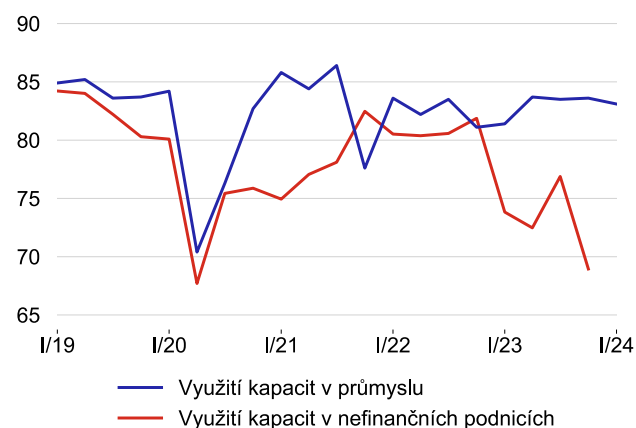
saldo je rozdíl v % mezi odpověďmi firem vyjadřujícími zlepšení a zhoršení očekávaných i probíhajících tendencí



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

Využití kapacit

v %



Graf C.18

Rushin – index ekonomické aktivity pro ČR

mezičtvrtletní změny v %



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

D — Trh práce

		2023	2024	2025	
Zaměstnanost	meziroční změny v % procentní body	1,5 (-0,6)	0,0 (-0,8)	0,2 (0,1)	V letošní pomalejší dynamice zaměstnanosti se odráží především nižší pozorované údaje z druhé poloviny loňského roku.
Nezaměstnanost (ILO)	% procentní body	2,6 (-0,1)	3,0 (0,0)	3,1 (0,1)	Výhled obecné míry nezaměstnanosti se ve srovnání s minulou prognózou téměř nemění.
Průměrná měsíční nominální mzda	meziroční změny v % procentní body	7,4 (-0,1)	5,8 (-0,9)	5,8 (-0,6)	Slabší očekávaná dynamika mezd odráží předpokládaný pomalejší mzdový růst na konci minulého roku a utlumenější ekonomickou aktivitu oproti minulé prognóze na celém horizontu.

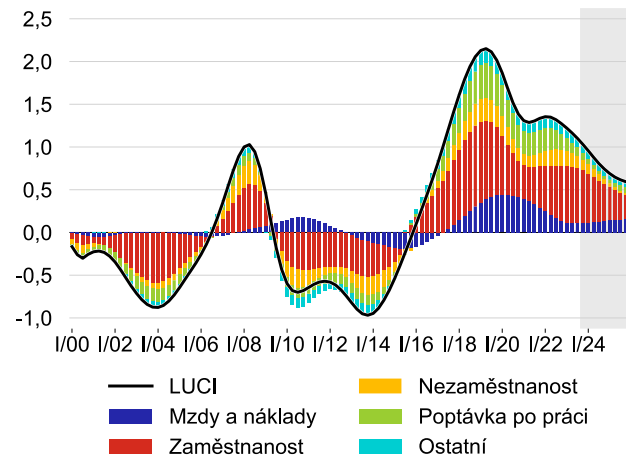
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

D — Trh práce

Graf D.1

LUCI – souhrnný indikátor trhu práce

index, směrodatné odchytky

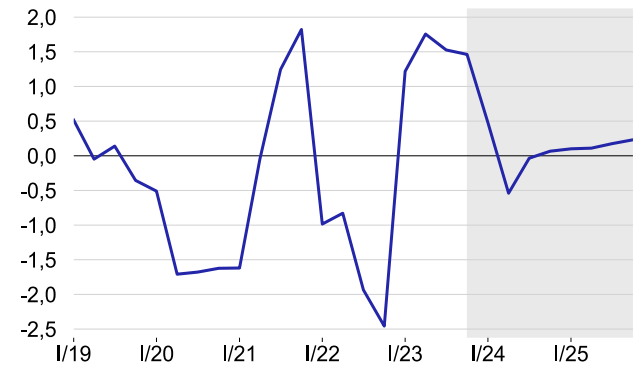


Kladné hodnoty znamenají, že trh práce je nad svou dlouhodobě rovnovážnou úrovní. Záporné hodnoty označují opačnou situaci.

Graf D.2

Zaměstnanost

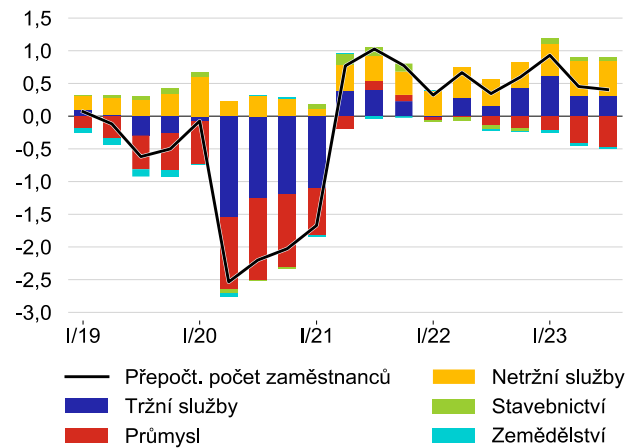
meziroční změny v %, metodika VŠPS



Graf D.3

Přepočtený počet zaměstnanců – odvětví

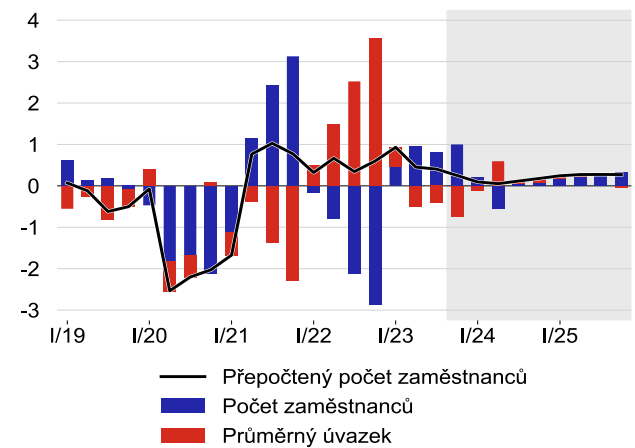
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf D.4

Přepočtený počet zaměstnanců – struktura

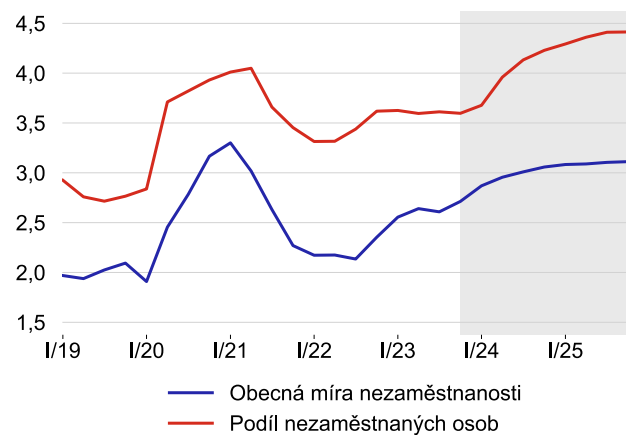
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf D.5 (MPSV, ČSÚ, prognóza ČNB)

Nezaměstnanost

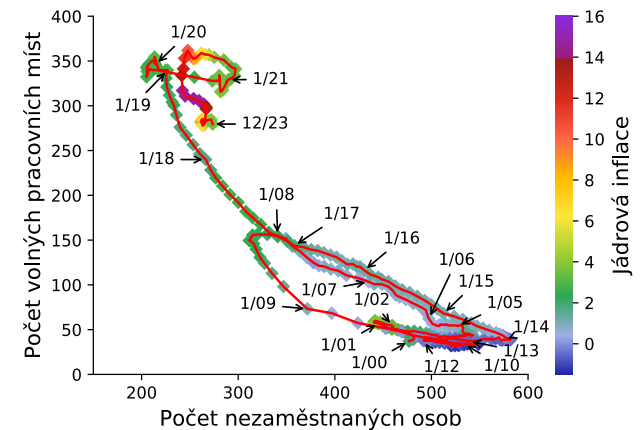
v %, sezonně očištěno



Graf D.6 (MPSV, ČSÚ)

Beveridgeova křivka

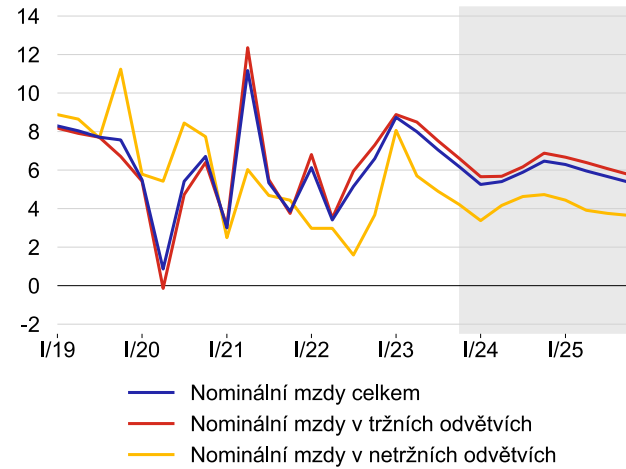
počty v tisících, sezonně očištěno, u jádrové inflace meziroční změny v %



Graf D.7

Průměrná nominální mzda

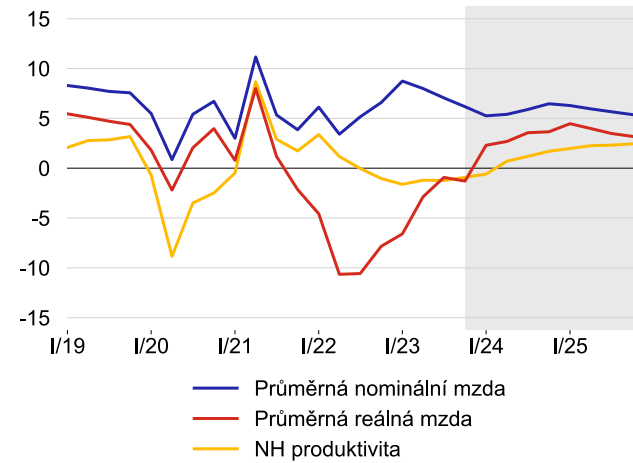
meziroční změny v %



Graf D.8

Průměrná mzda a NH produktivita

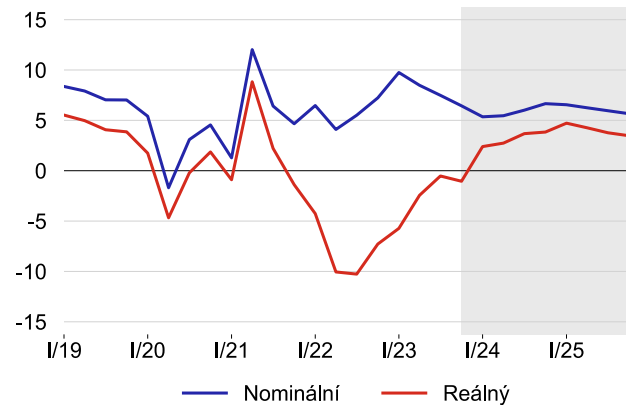
meziroční změny v %, NH produktivita – sezonně očištěno



Graf D.9

Objem mezd a platů

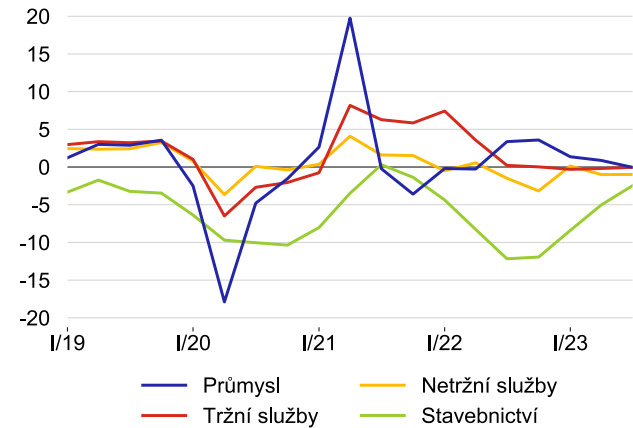
meziroční změny v %



Graf D.10

Produktivita práce v odvětvích

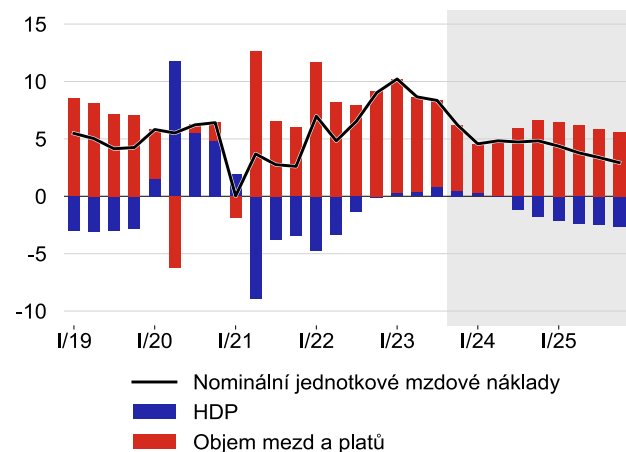
meziroční změny v %, sezonně očištěno



Graf D.11

Nominální jednotkové mzdové náklady

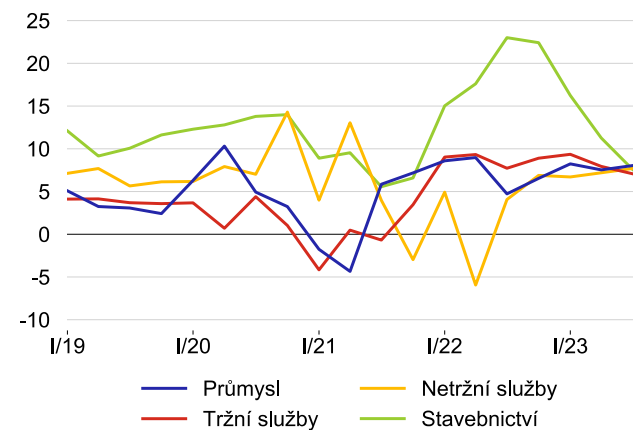
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., sezonně očištěno



Graf D.12

NJMN v odvětvích

meziroční změny v %, sezonně očištěno



E — Inlace a ostatní cenové okruhy

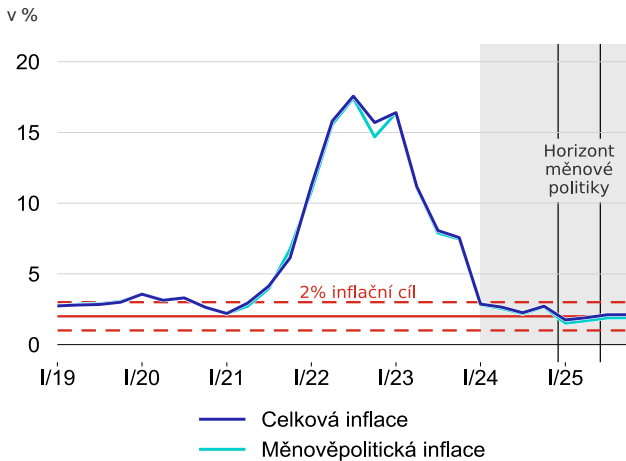
		2023	2024	2025	
Spotřebitelské ceny	meziroční změny v % procentní body	10,7 (-0,1)	2,6 (0,0)	2,0 (-0,1)	Prognóza inflace zůstává v letošním roce beze změny, přičemž vyšší očekávaný růst regulovaných cen je kompenzován nižší dynamikou cen tržních.
Regulované ceny	meziroční změny v % procentní body	27,8 (0,5)	9,2 (4,5)	2,3 (0,8)	Výhled regulovaných cen se pro letošní rok posouvá výše vlivem rychlejšího růstu cen energií a dalších položek spojených s bydlením.
Jádrová inflace	% procentní body	7,6 (0,0)	2,9 (-0,1)	2,2 (-0,2)	Za přehodnocením predikce jádrové inflace lehce směrem dolů stojí slabší domácí poptávka a o něco menší inflační tlaky z trhu práce ve srovnání s minulou prognózou.
Ceny potravin (vč. alk. nápojů a tabáku)	meziroční změny v % procentní body	10,0 (-0,1)	-1,9 (-2,1)	0,6 (-0,5)	Výhled cen potravin pro letošní rok leží viditelně níže z titulu jejich nečekaně silného poklesu v závěru loňského roku a vlivem výraznějšího promítnutí snížení DPH do cen potravin.
Ceny pohonných hmot	meziroční změny v % procentní body	-12,1 (-0,8)	-3,3 (-7,1)	-0,5 (-1,0)	Predikce cen pohonných hmot se posouvá výrazně směrem dolů zejména v návaznosti na nižší výhled cen ropy.

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

E — Inflace a ostatní cenové okruhy

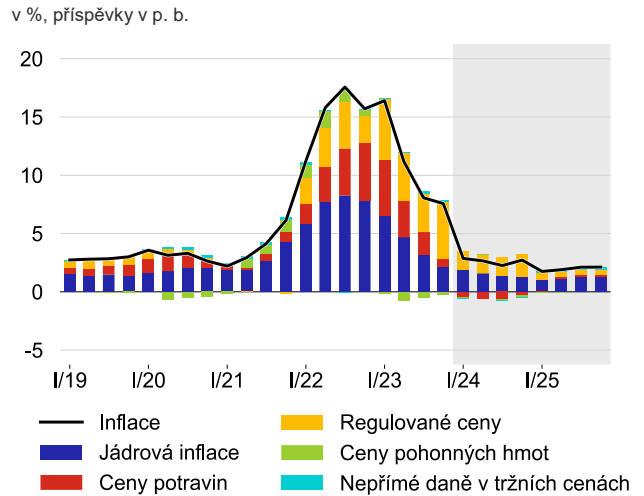
Graf E.1

Celková a měnověpolitická inflace



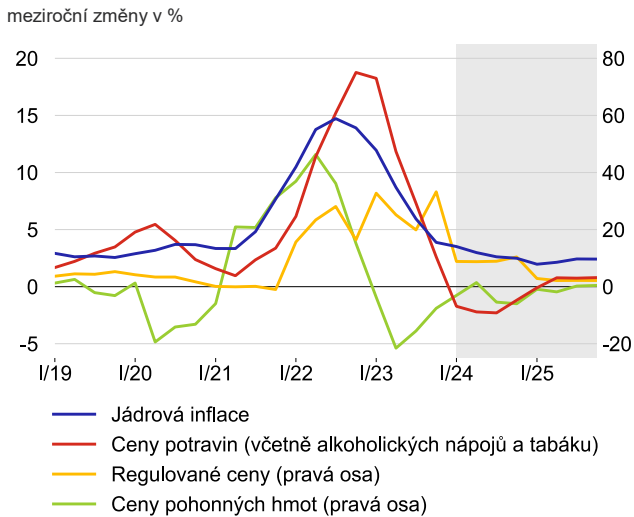
Graf E.2

Struktura inflace



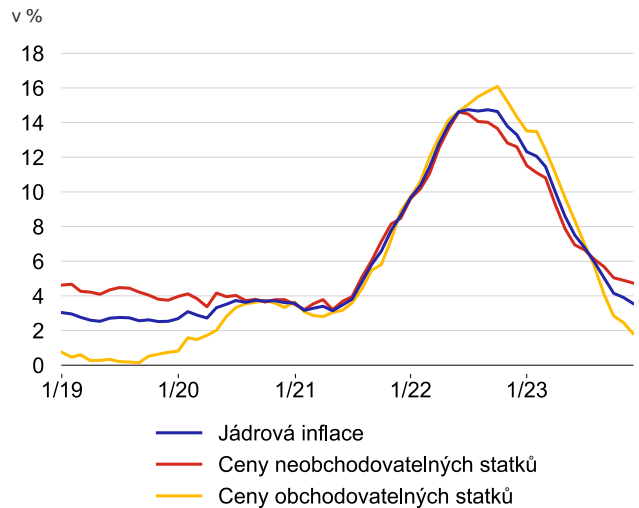
Graf E.3

Složky inflace



Graf E.4

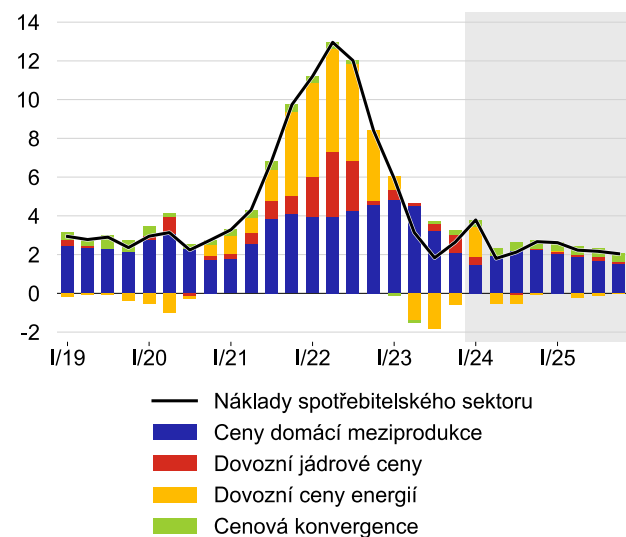
Složky jádrové inflace



Graf E.5

Náklady spotřebitelského sektoru

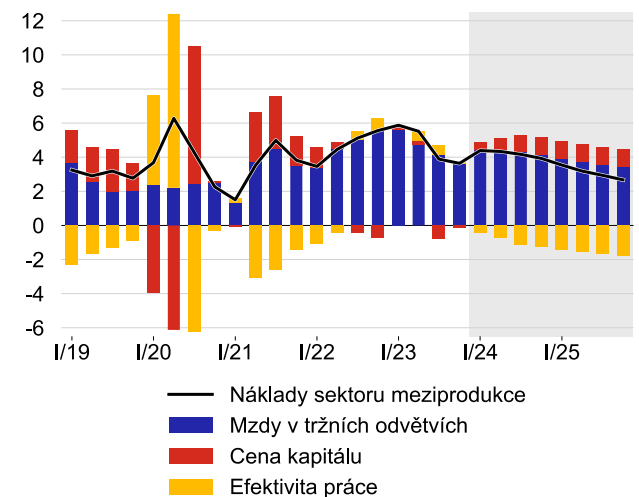
mezičtvrtletní změny v %, nominálně, příspěvky v p. b., anualizováno



Graf E.6

Náklady sektoru meziprodukce

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



E — Inflace a ostatní cenové okruhy

Tabulka E.1

Prognóza administrativních vlivů

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

	2022	2023	2024	2025
DOPADY ZMĚN NEPŘÍMÝCH DANÍ	0,44	0,09	0,07	0,22
REGULOVANÉ CENY ^{a)}	20,9	2,98	27,8	3,95
z toho (hlavní změny):				
ceny elektřiny	15,1	0,60	55,8	1,86
ceny zemního plynu	67,5	1,34	36,4	0,83
ceny tepla	19,7	0,28	37,5	0,48
vodné a stočné	5,3	0,04	16,2	0,10
reg. ceny ve zdravotnictví	10,7	0,17	10,0	0,15
ceny v dopravě	9,9	0,11	7,7	0,07
			15,8	0,13
			4,0	0,03

a) včetně dopadu změn nepřímých daní

Tabulka E.2

Inflace v následujících měsících

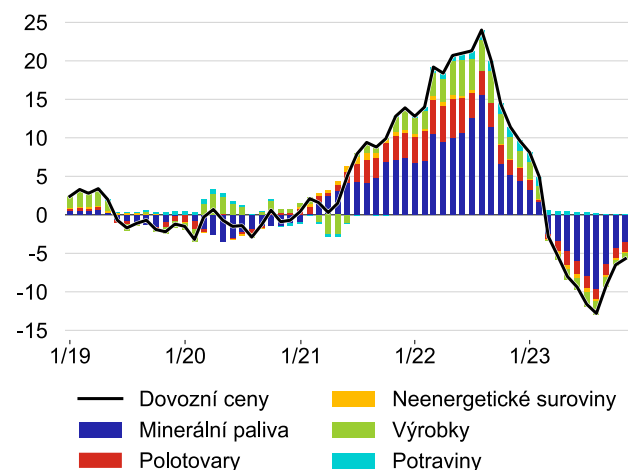
meziročně v %

	1/24	2/24	3/24
Celková inflace	3,0	2,8	2,9
Regulované ceny	8,4	8,6	9,5
Primární dopady změn nepřímých daní	0,0	0,1	0,1
Jádrová inflace	3,8	3,5	3,3
Ceny potravin	-1,3	-1,8	-2,0
Ceny pohonných hmot	-3,2	-4,4	-1,6
Měnověpolitická inflace	3,0	2,7	2,8

Graf E.7

Dovozní ceny

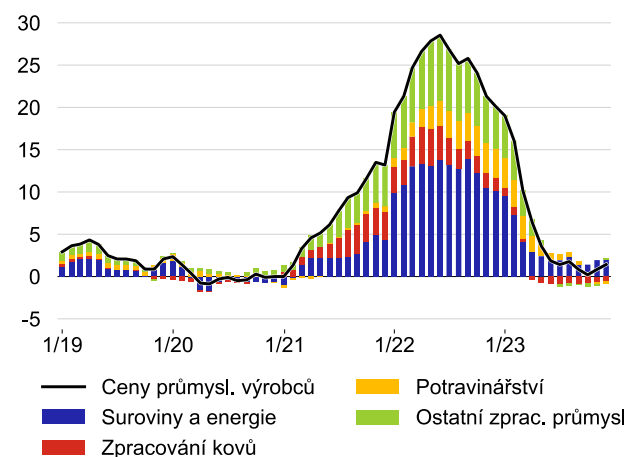
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf E.8

Ceny průmyslových výrobců

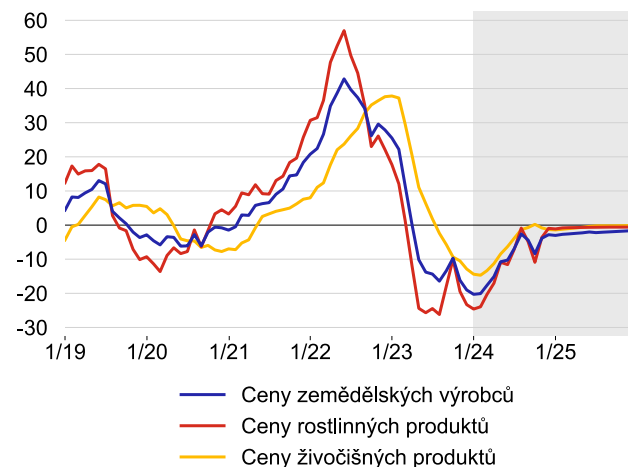
meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf E.9

Ceny zemědělských výrobců

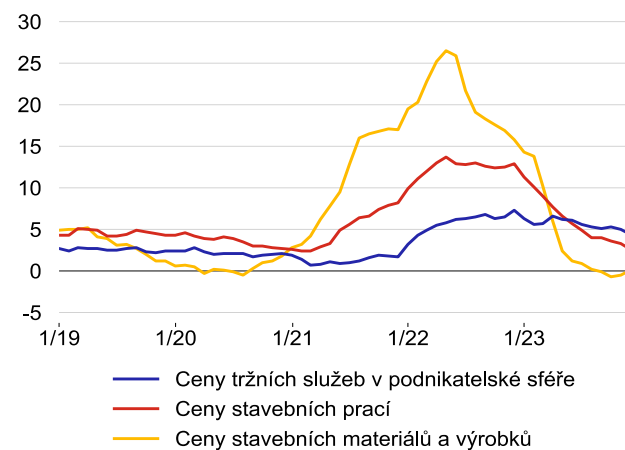
meziroční změny v %



Graf E.10

Ceny služeb pro podnikatele a ve stavebnictví

meziroční změny v %

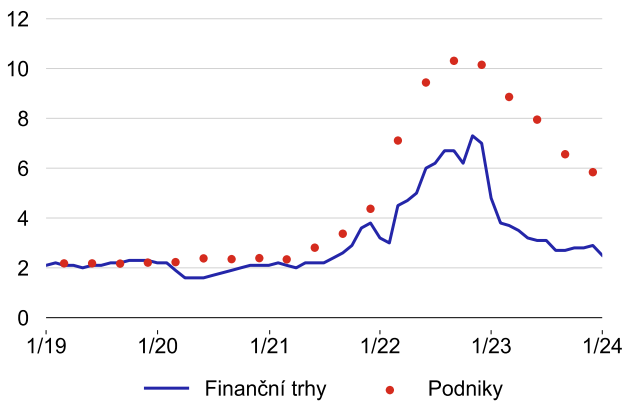


E — Inflace a ostatní cenové okruhy

Graf E.11

Inflační očekávání v ročním horizontu

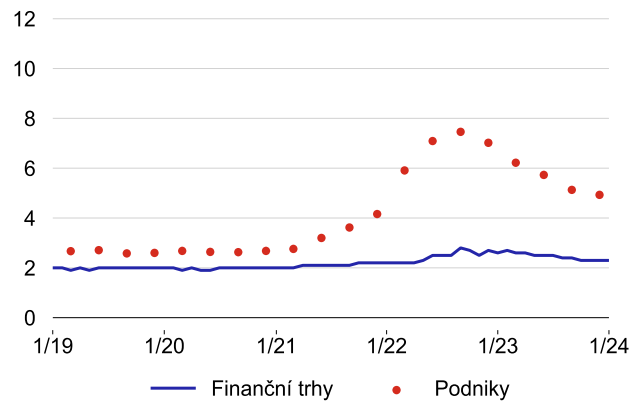
vzorek cca 18 analytiků a 150 podniků, v %, horizont 1R



Graf E.12

Inflační očekávání v horizontu tří let

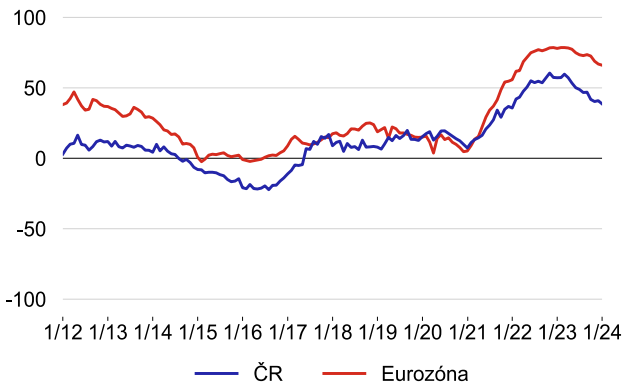
vzorek cca 18 analytiků a 150 podniků, v %, horizont 3R



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

Inflace pociťovaná domácnostmi

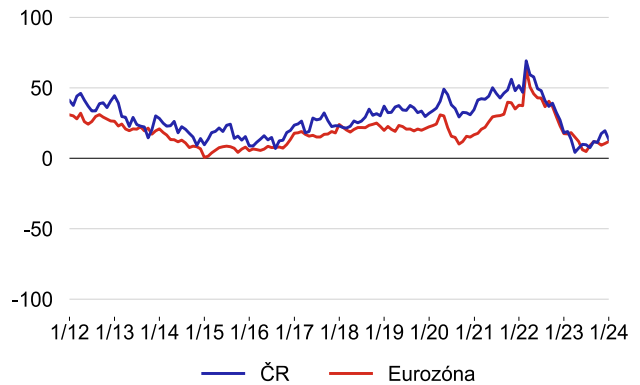
ukazatel vnímané inflace za uplynulých 12 měsíců, vzorek cca 1000 domácností, saldo odpovědí, sezonně očištěno, očekávání mohou nabývat hodnot -100 až 100



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

Inflační očekávání domácností

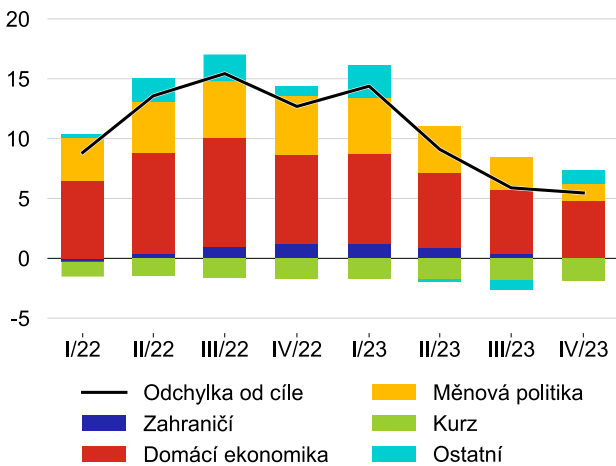
očekávání domácností o vývoji inflace v příštích 12 měsících, vzorek cca 1000 domácností, saldo odpovědí, sezonně očištěno, očekávání mohou nabývat hodnot -100 až 100



Graf E.15

Odchylka měnověpolitické inflace od 2% cíle

v procentních bodech, rozklad modelem g3+



F — Finanční a měnové ukazatele

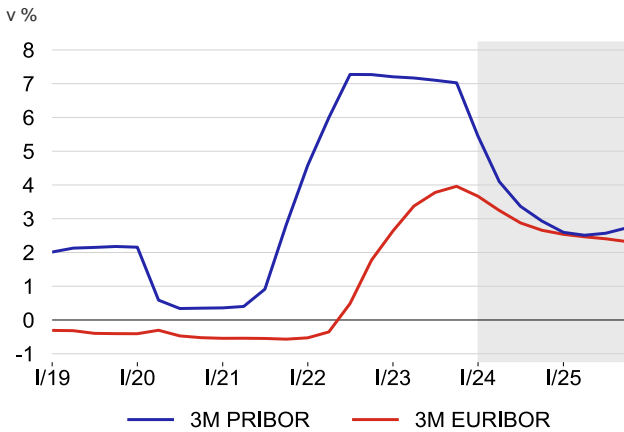
		2023	2024	2025	
Úroková sazba	3M PRIBOR v % procentní body	7,1 (0,1)	4,0 (-0,3)	2,6 (-0,8)	Výhled tržních úrokových sazeb se ve srovnání s podzimní prognózou pro následující dva roky posouvá na nižší hladinu.
Měnový kurz	CZK/EUR	24,0 (0,0)	24,6 (0,0)	24,3 (0,2)	Předpokládaný kurz koruny se pro letošní rok nemění, v příštím roce bude jen lehce slabší než v minulé predikci.

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

F — Finanční a měnové ukazatele

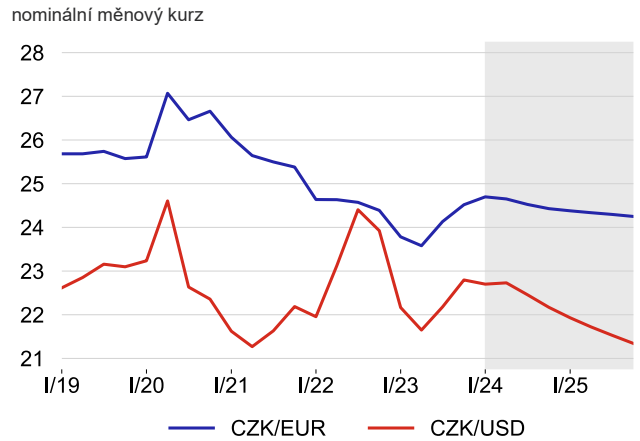
Graf F.1

Prognóza úrokových sazeb



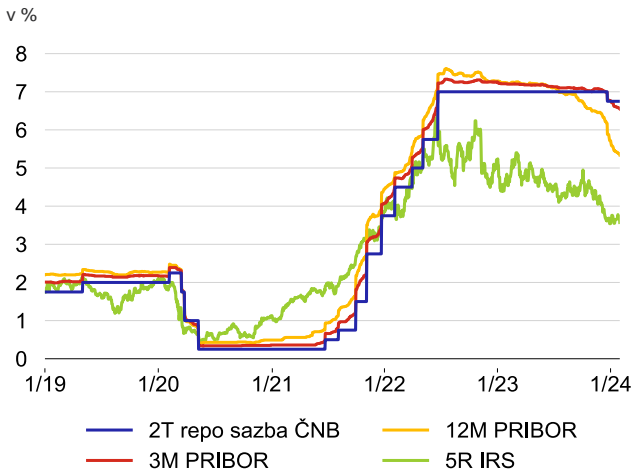
Graf F.2

Prognóza kurzu koruny



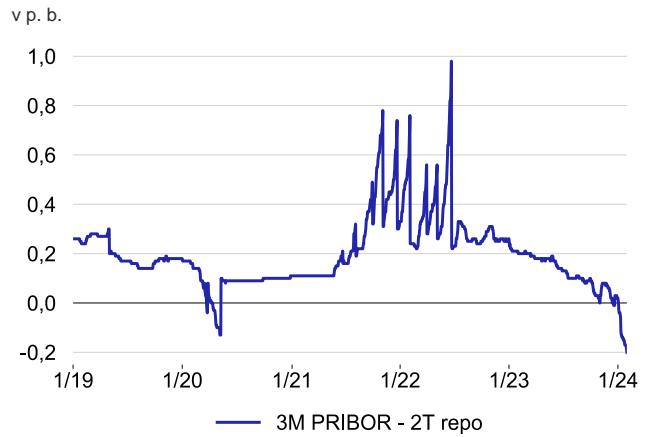
Graf F.3

Úrokové sazby



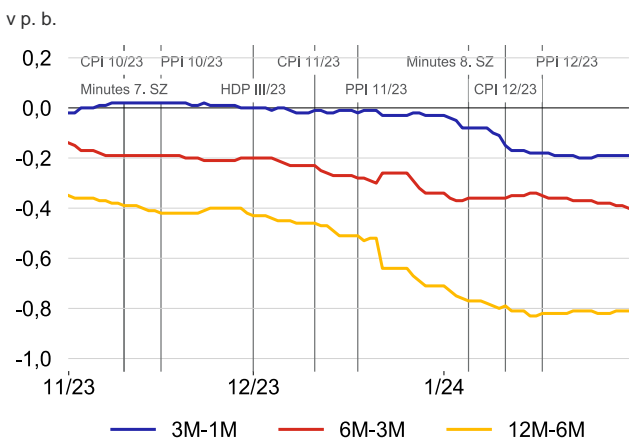
Graf F.4

Úrokové rozpětí v ČR



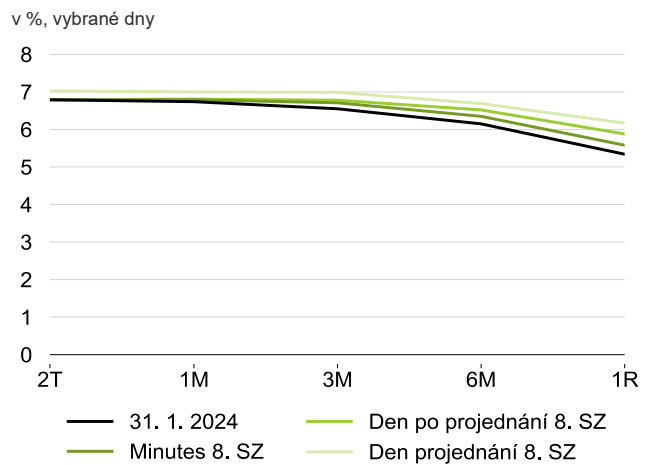
Graf F.5

Úrokové rozpětí v ČR



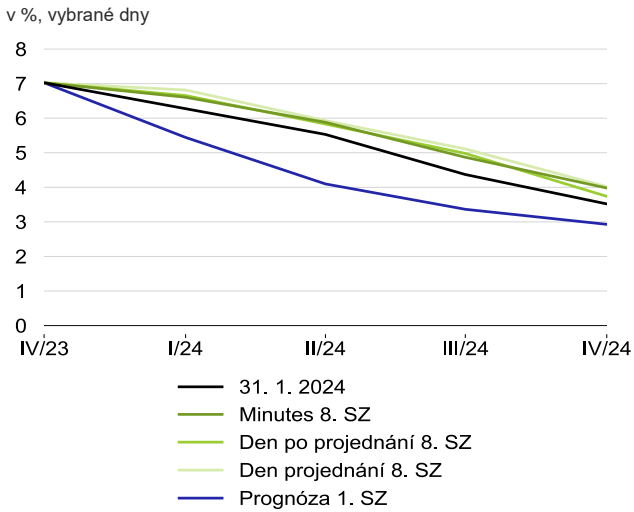
Graf F.6

Výnosové křivky PRIBOR

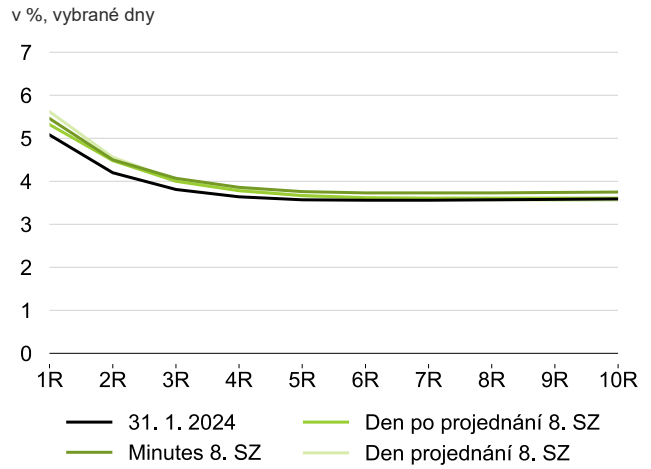


F — Finanční a měnové ukazatele

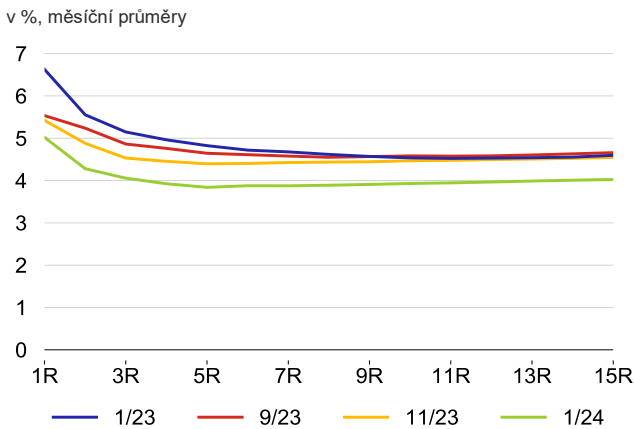
Graf F.7
3M PRIBOR, FRA



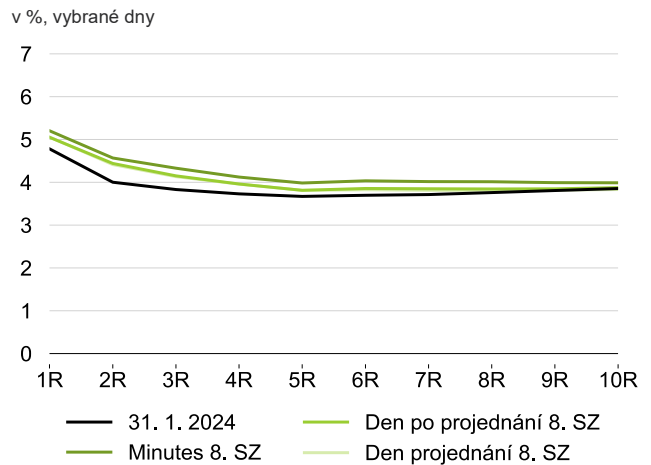
Graf F.8
Výnosové křivky IRS



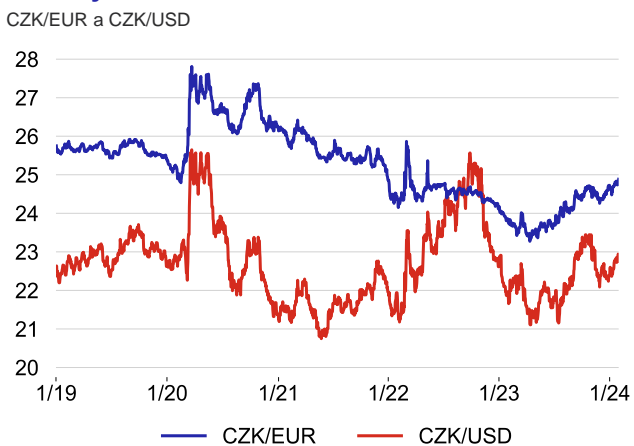
Graf F.9
Výnosová křivka českých státních dluhopisů



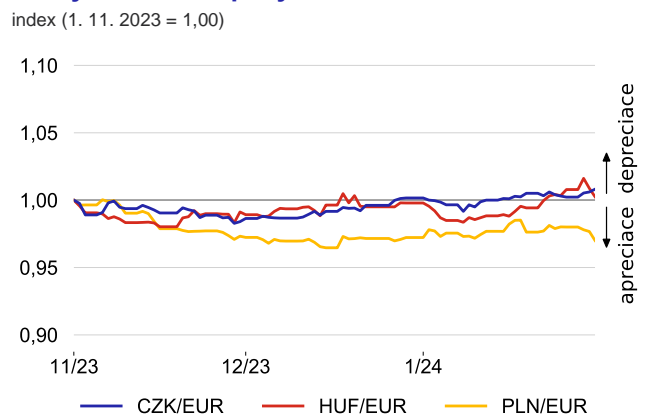
Graf F.10
Výnosová křivka českých státních dluhopisů



Graf F.11
Měnový kurz



Graf F.12
Kurzy středoevropských měn



F — Finanční a měnové ukazatele

Graf F.13

Aktuální vývoj kurzu koruny

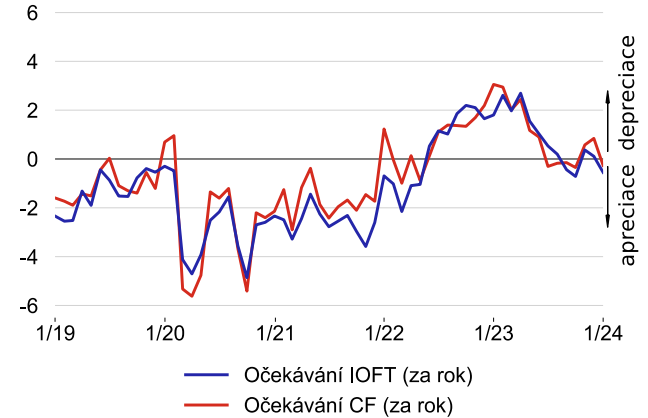
nominální měnový kurz CZK/EUR



Graf F.14

Očekávaná změna kurzu koruny

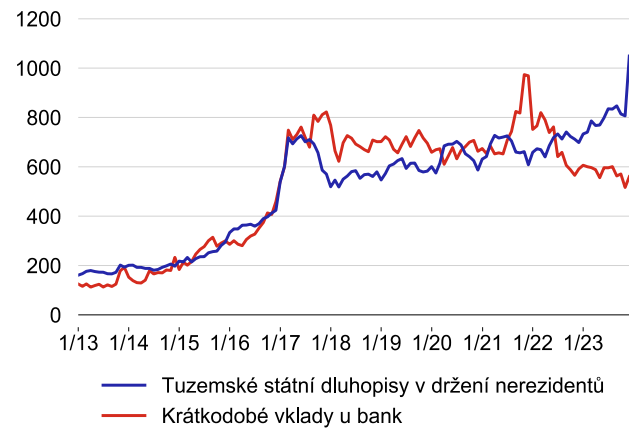
nominální měnový kurz CZK/EUR v horizontu 1R, v %



Graf F.15 (MF ČR, ČNB)

Objem korunových aktiv nerezidentů

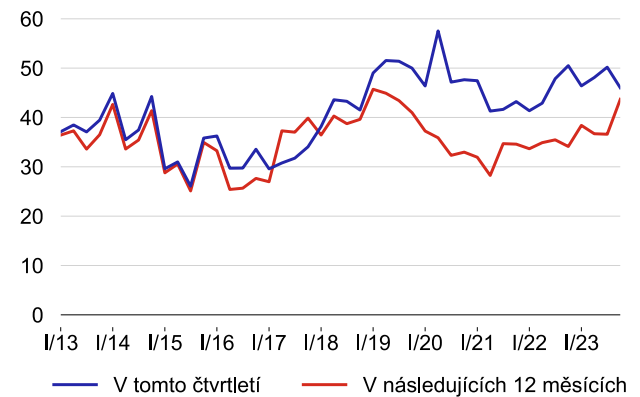
v mlrd. Kč



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

Zajištění vývozu proti kurzovému riziku

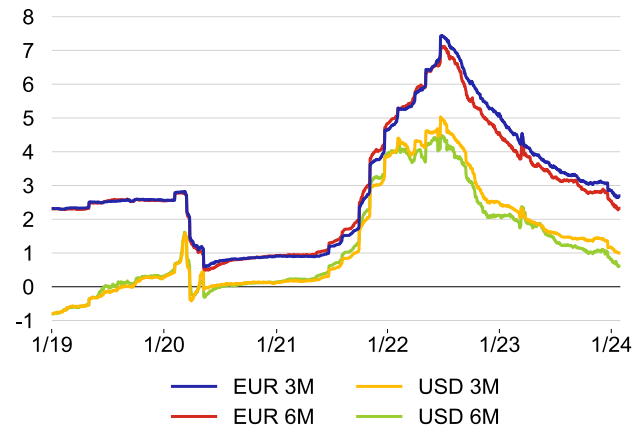
vážený průměr v %



Graf F.17

Úrokové diferenciály

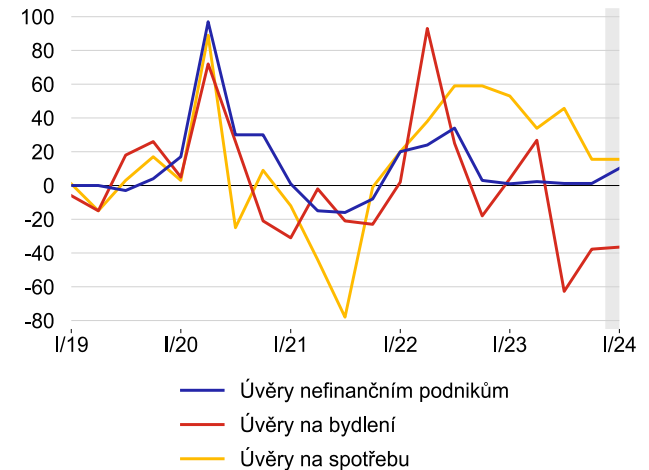
v p. b.



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

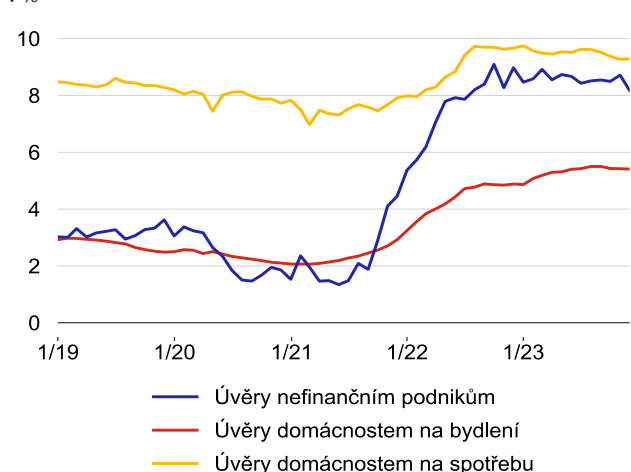
nové obchody, není-li uvedeno jinak, v %, změny v p. b.

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

Graf F.20

Úrokové sazby z bankovních úvěrů

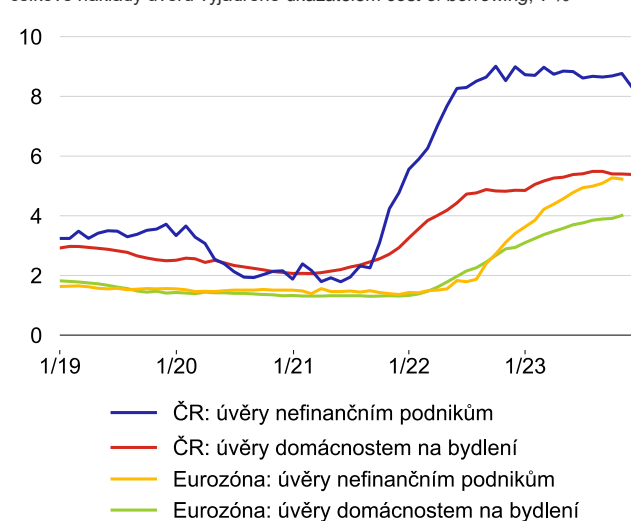
v %



Graf F.19

Klientské úrokové sazby z úvěrů v ČR a eurozóně

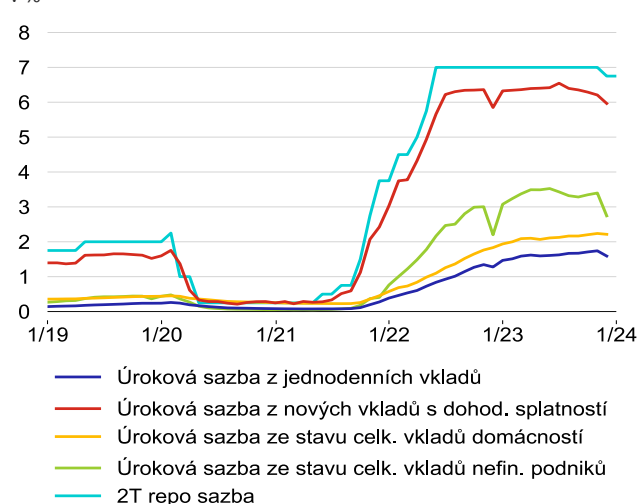
celkové náklady úvěrů vyjádřené ukazatelem *cost of borrowing*, v %



Graf F.21

Úrokové sazby z bankovních vkladů

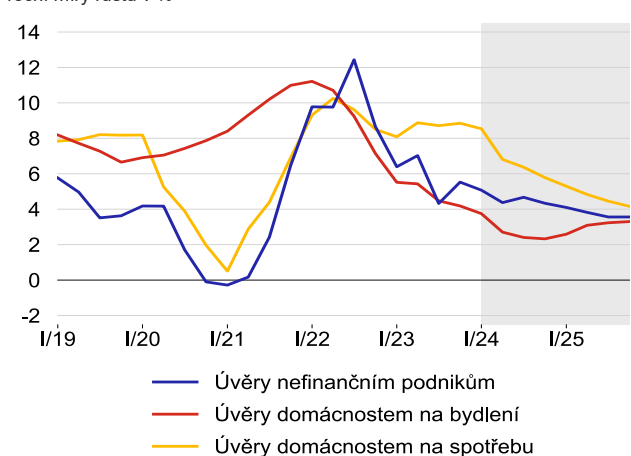
v %



Graf F.22

Úvěry soukromému sektoru

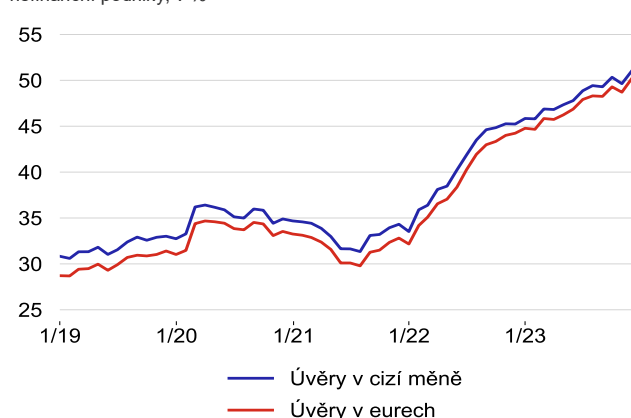
roční míry růstu v %



Graf F.23

Podíl úvěrů v cizí měně na celkových úvěrech

nefinanční podniky, v %



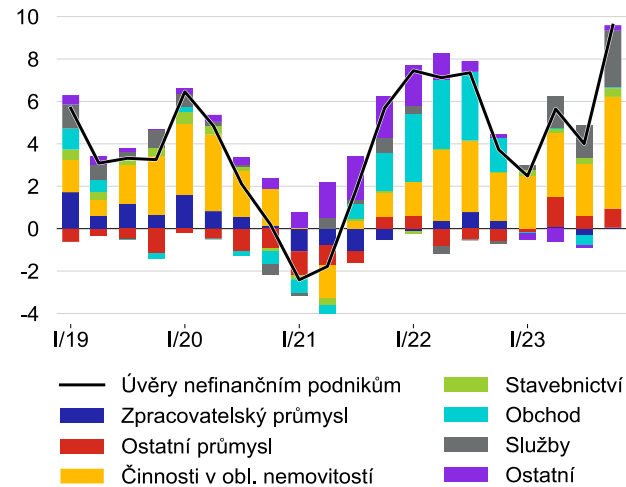
Roční míry růstu úvěrů byly ve druhém čtvrtletí 2023 ovlivněny dubnovým odkupem úvěrů Sberbank CZ ze strany České spořitelny.

F — Finanční a měnové ukazatele

Graf F.24

Úvěry nefinančním podnikům

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

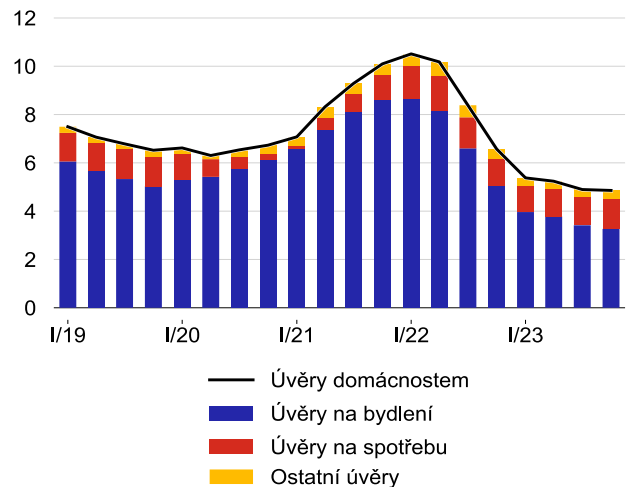


Kategorie Ostatní zahrnuje zemědělství a dopravu.

Graf F.25

Úvěry domácnostem

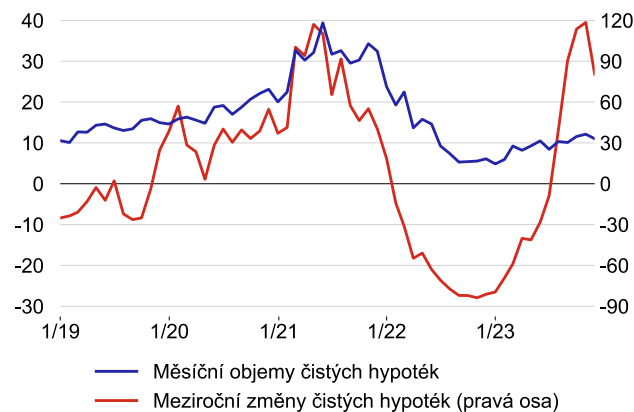
roční míry růstu v %, příspěvky v p. b., údaje ke konci čtvrtletí



Graf F.26

Čisté nové hypoteční úvěry domácnostem

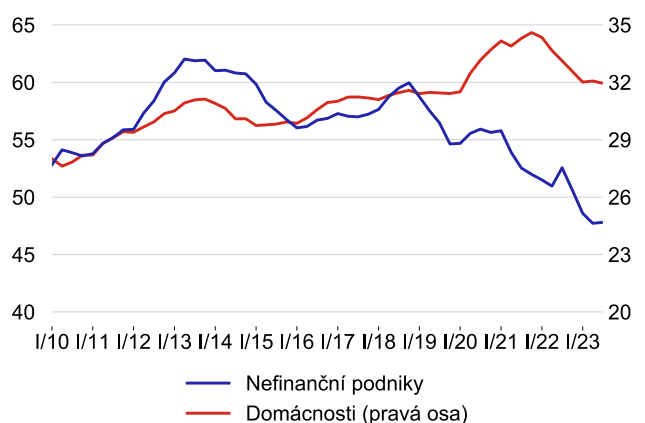
čisté nové hypotéky vč. navýšení, objemy v mld. Kč, meziroční změny v %



Graf F.27

Dlůh nefinančních podniků a domácností

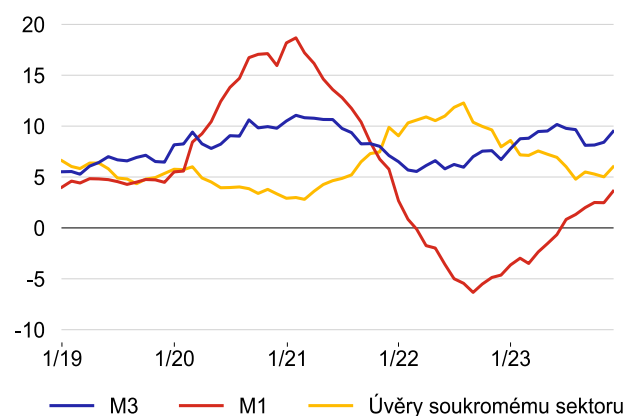
poměry k anualizovanému nominálnímu HDP v %



Graf F.28

Úvěry a peněžní agregáty

roční míry růstu v %

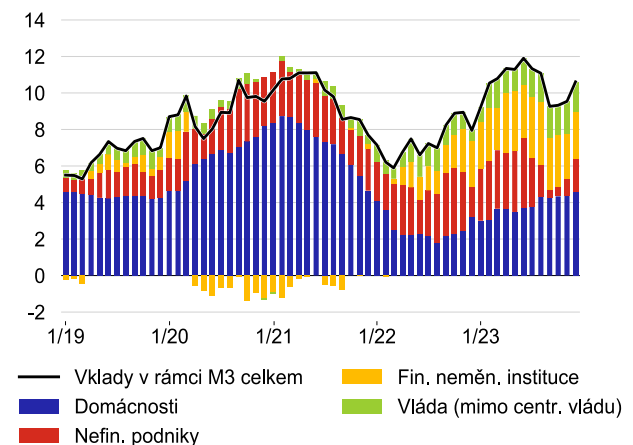


Roční míry růstu úvěrů a peněžního agregátu M3 byly ve druhém čtvrtletí 2023 ovlivněny dubnovým odkupem úvěrů Sberbank CZ ze strany České spořitelny.

Graf F.29

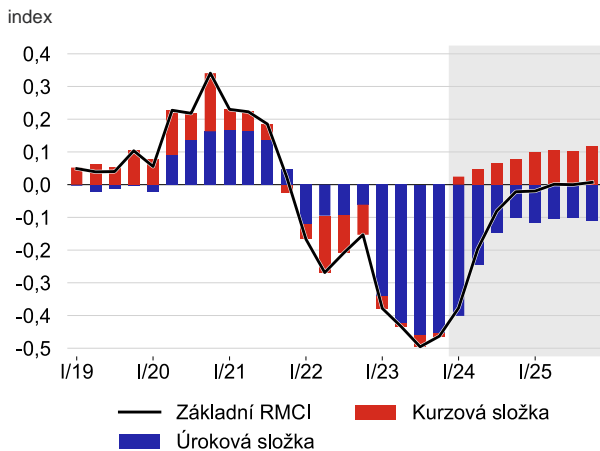
Vklady v rámci peněžního agregátu M3

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



Graf F.30

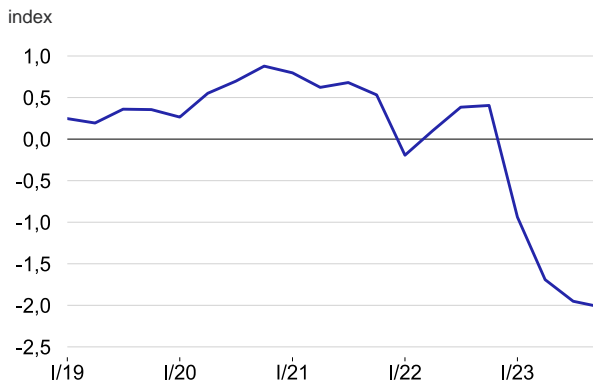
Reálné měnové podmínky



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

Graf F.31

Alternativní index reálných měn. podmínek



Posun hodnoty směrem nahoru odpovídá uvolňování měnových podmínek a naopak.

Tabulka F.2

Očekávané ukazatele dle IOFT, CF a podniků

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

	9/23	10/23	11/23	12/23	1/24
IOFT:					
Index spotřebitelských cen	2,7	2,8	2,8	2,9	2,5
Index spotř. cen v horizontu 3R	2,4	2,3	2,3	2,3	2,3
Reálný HDP v roce 2023	0,1	0,0	-0,3	-0,4	
Reálný HDP v roce 2024	2,2	2,1	1,8	1,4	1,4
Nominální mzdy v roce 2023	8,4	8,2	8,1	7,8	
Nominální mzdy v roce 2024	6,7	6,6	6,5	6,5	6,3
Kurz CZK/EUR (úroveň)	24,3	24,4	24,6	24,5	24,6
2T repo (v %)	4,9	4,8	4,4	4,3	4,0
1R PRIBOR (v %)	4,7	4,6	4,3	4,1	4,0
Podniky:					
Index spotřebitelských cen	6,6			5,8	
Index spotř. cen v horizontu 3R	5,1			4,9	
CF:					
Reálný HDP v roce 2023	0,1	0,0	-0,2	-0,3	
Reálný HDP v roce 2024	2,2	2,2	1,8	1,6	1,6
Nominální mzdy v roce 2023	8,5	8,1	8,1	7,9	
Nominální mzdy v roce 2024	6,6	6,7	6,6	6,5	6,1
Kurz CZK/EUR (úroveň)	24,4	24,5	24,6	24,7	24,7
3M PRIBOR (v %)	4,7	4,7	4,4	4,3	3,9

G — Fiskální vývoj

		2023	2024	2025	
Saldo sektoru vládních institucí	v % HDP procentní body	-3,8 (-0,2)	-2,0 (-0,4)	-1,5 (-0,5)	Saldo vládních institucí se na celém horizontu prognózy zhoršuje, a to zejména vlivem vyšší spotřeby vládních institucí a nižších daňových příjmů v souvislosti s horším ekonomickým výhledem.
Dluh sektoru vládních institucí	v % HDP procentní body	44,2 (-0,8)	45,0 (-0,4)	44,7 (0,4)	Nominální dluh vyjádřený v % HDP se v letech 2023–2024 snižuje v souvislosti s nižším příspěvkem SFA („stock-flow adjustments“), v roce 2025 vzroste vlivem horších sald vládních institucí.
Fiskální impulz	přísp. k růstu HDP procentní body	0,2 (0,1)	-1,0 (0,1)	-0,1 (-0,1)	Fiskální impulz je mírně upraven zejména na základě zpřesnění objemu výdajů spojených s pomocí uprchlíkům z Ukrajiny a energetických dotací.

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

a) saldo sektoru vládních institucí snížené o úrokové platby

b) odhad ČNB, saldo upravené o mimořádné jednorázové operace (příjmy z prodeje emisních povolenek, výdaje na (novou) Zelenou úsporám, realizované záruky a příjmy z prodeje kmitočtových pásem mobilním operátorům apod.)

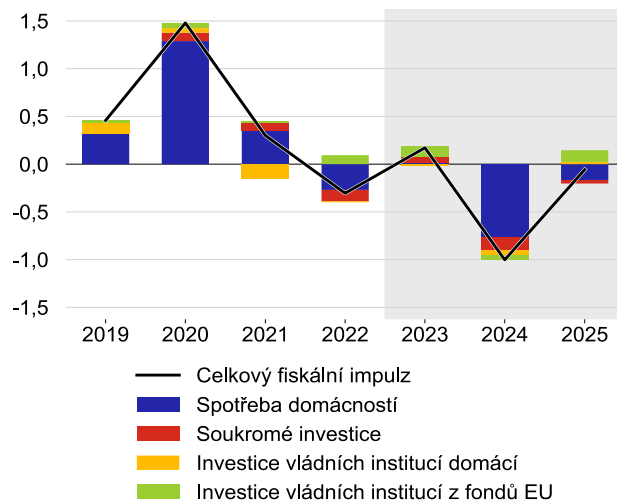
c) odhad ČNB, vychází z agregované metody, která definuje pozici cyklu na základě mezery výstupu

d) měří meziroční změnu strukturálního salda

Graf G.1

Fiskální impulz

příspěvky k růstu HDP v p. b.



H — Platební bilance

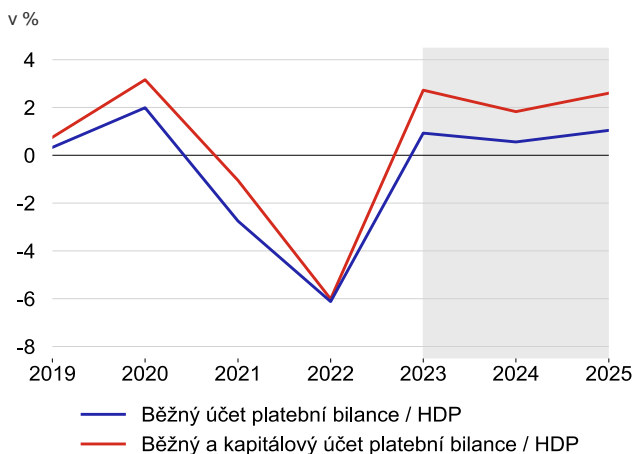
		2023	2024	2025	
Běžný účet platební bilance	v % HDP procentní body	0,9 (1,8)	0,6 (1,0)	1,0 (0,7)	Nová prognóza posouvá výhled běžného účtu do mírného přebytku, k čemuž přispěl vyšší přebytek výkonové bilance a mírnější schodek důchodů z investic.
Kapitálový účet platební bilance	v % HDP procentní body	1,8 (0,4)	1,3 (0,0)	1,6 (0,0)	Loňské příjmy z Modernizačního fondu EU překonaly očekávání podzimní prognózy, výhled kapitálového účtu na roky 2024 a 2025 se nemění.
Výkonová bilance	mld. Kč	358 (26)	449 (57)	481 (20)	Hlubší pokles nominálního dovozu oproti vývozu navýší saldo zboží a služeb v letošním i příštím roce.

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

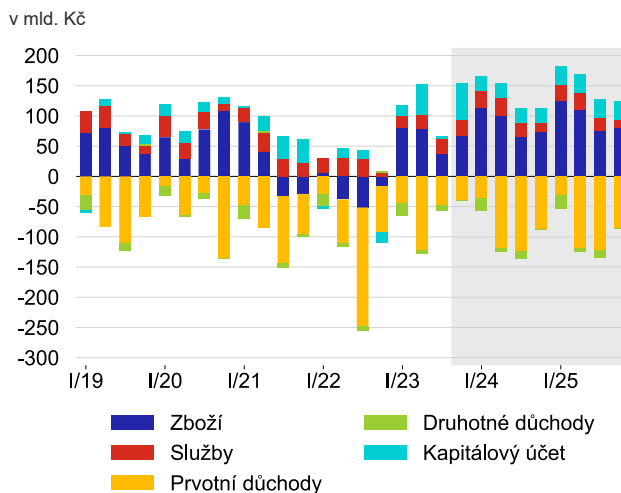
Tato část přináší aktualizaci hlavních veličin platební bilance sledovaných při tvorbě prognózy. Podrobnější informace naleznete jednou ročně ve [Zprávě o vývoji platební bilance](#).

H — Platební bilance

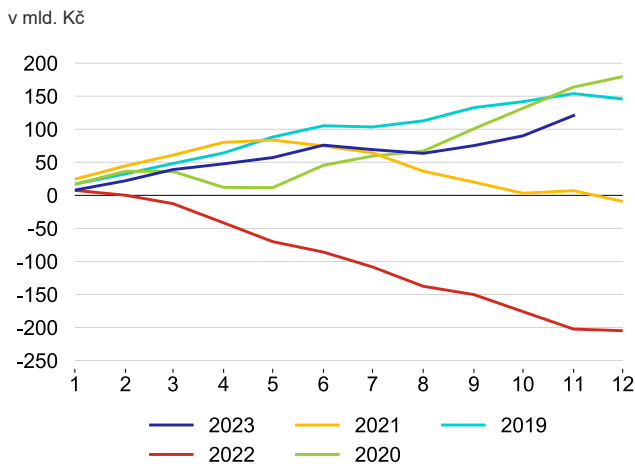
Graf H.1
Poměry účtů platební bilance k HDP



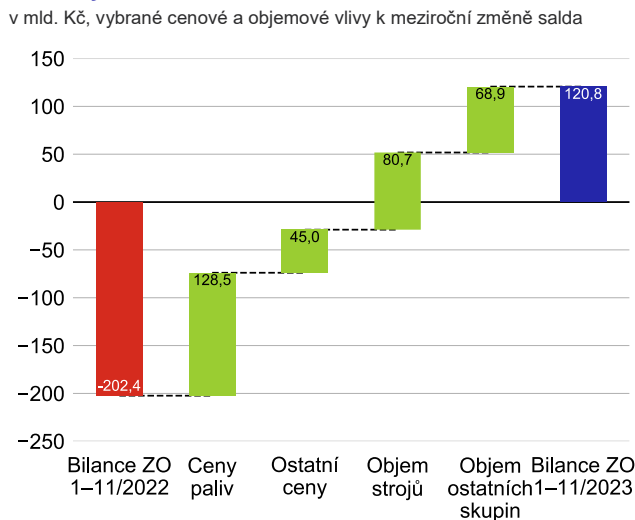
Graf H.2
Běžný a kapitálový účet dle položek



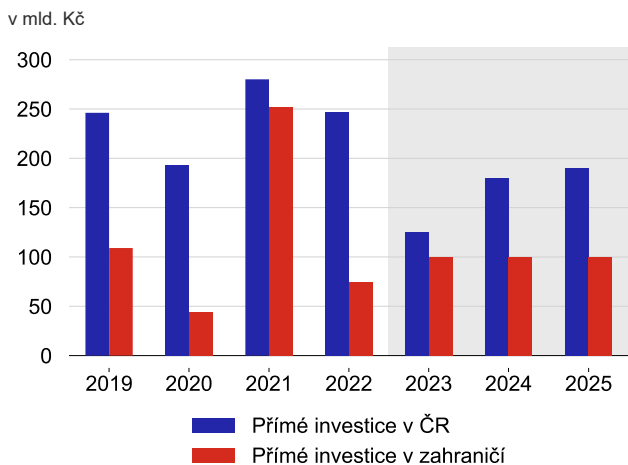
Graf H.3
Kumulativní měsíční bilance zboží



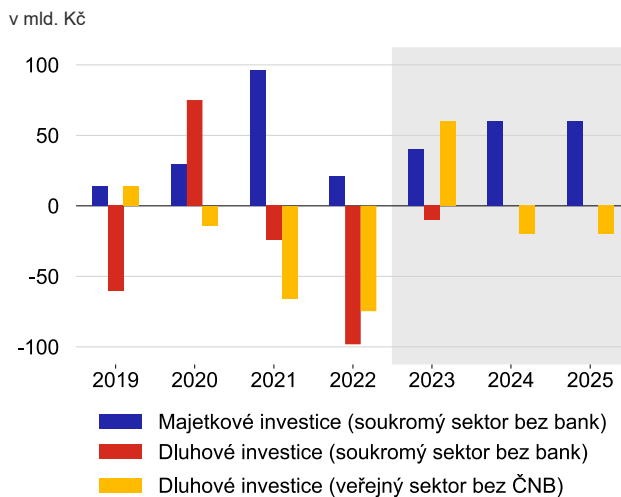
Graf H.4
Faktory salda zahraničního obchodu se zbožím



Graf H.5
Struktura toků přímých zahraničních investic



Graf H.6
Čisté toky portfoliových a ostatních investic



Kladné hodnoty představují čistý nárůst zahraničních aktiv / pokles pasiv.

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