





2%

Chartbook je souběžnou publikací Zprávy o měnové politice. Naleznete v něm aktuální přehled hlavních makroekonomických, finančních a měnových ukazatelů, které vstupují do měnověpolitického rozhodování ČNB. Není-li uvedeno jinak, zdrojem historických dat je ČSÚ nebo ČNB. V případě výhledu (na šedém pozadí) se jedná až na dílčí výjimky o prognózu ČNB. Uzávěrkou dat pro toto vydání byl 31. červenec 2025.

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	24
G	Fiskální vývoj	31
H	Platební bilance	33
I	Scoreboard	35

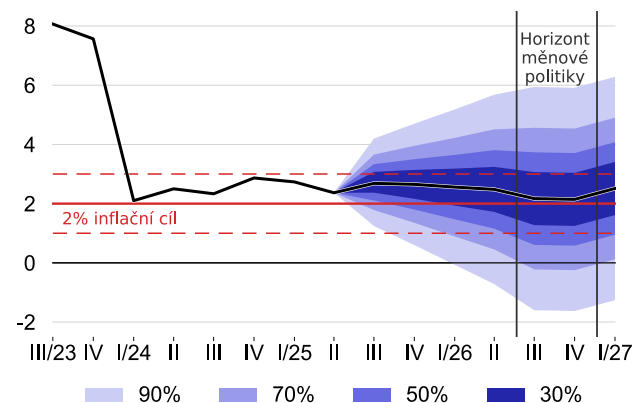
A PROGNOZA KLÍČOVÝCH VELIČIN

		2025	2026	2027	
Celková inflace	v % procentní body	2,6 (0,1)	2,3 (0,2)	2,5 -	Prognóza inflace se posouvá lehce směrem nahoru vlivem vyšší jádrové inflace a mírnějšího poklesu cen pohonných hmot.
Měnověpolitická inflace	v % procentní body	2,4 (0,1)	2,2 (0,2)	2,4 -	Rozdíly v přehodnocení měnověpolitické inflace oproti celkové inflaci jsou nulové.
HDP	meziroční změny v % procentní body	2,6 (0,6)	2,6 (0,5)	2,9 -	Výhled HDP se pro letošní rok navyšuje kvůli méně zápornému příspěvku čistého vývozu, který je dán pozorovanými daty; v příštím roce výhled zvyšuje spotřeba domácností a čistý vývoz.
Úrokové sazby	3M PRIBOR v % procentní body	3,4 (0,2)	3,4 (0,6)	3,6 -	Výhled domácích tržních úrokových sazeb se pro roky 2025 a 2026 ve srovnání s jarní prognózou posouvá mírně výše.
Měnový kurz	CZK/EUR	24,9 (-0,2)	24,9 (-0,4)	24,8 -	Předpokládaný kurz koruny se oproti minulé prognóze posouvá směrem k silnějším hodnotám.

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)

Graf A.1
Celková inflace

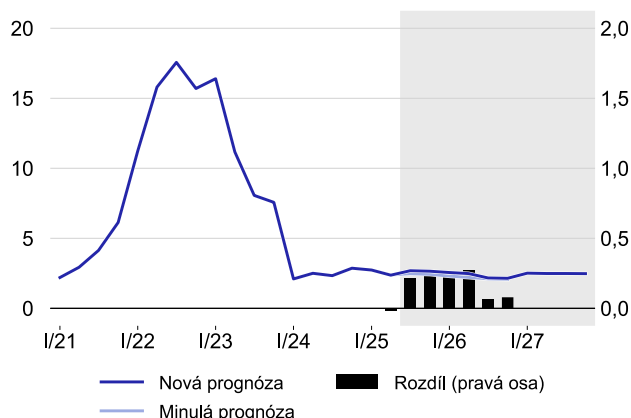
meziročně v %, barevně intervaly spolehlivosti



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.

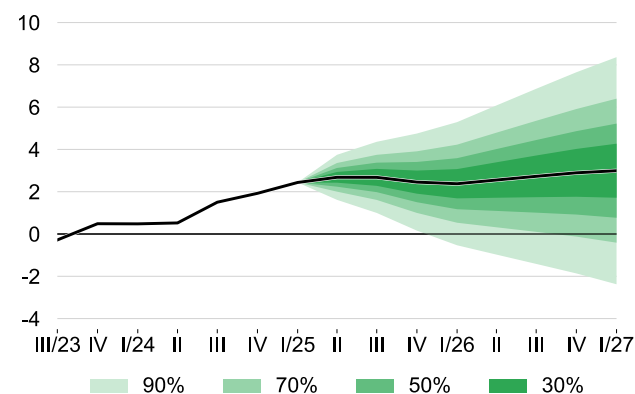
Graf A.2
Celková inflace – srovnání s minulou prognózou

meziročně v %, rozdíly v p. b.



Graf A.3
Hrubý domácí produkt

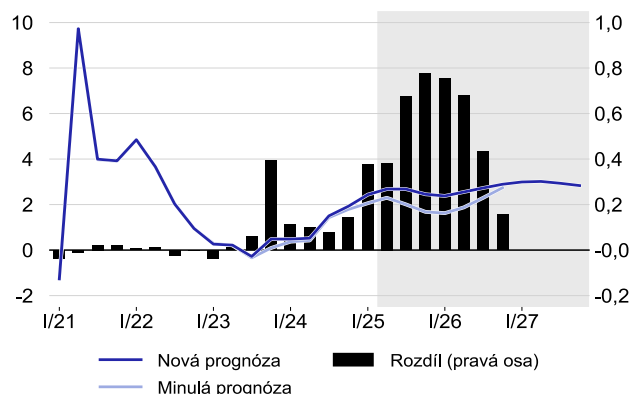
meziroční změny v %, sezonně očištěno, barevně intervaly spolehlivosti



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

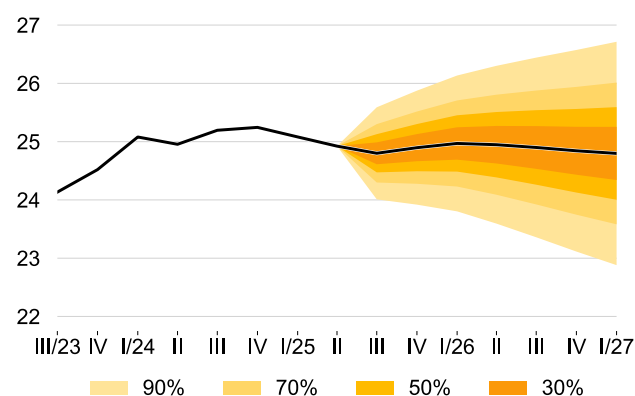
Graf A.4
HDP – srovnání s minulou prognózou

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



Graf A.5
Kurz koruny

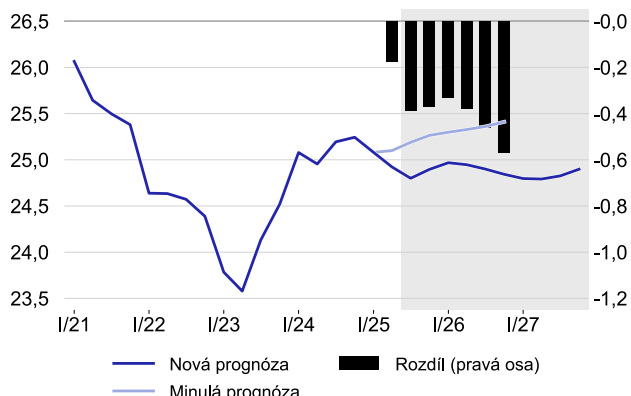
CZK/EUR, barevně intervaly spolehlivosti



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

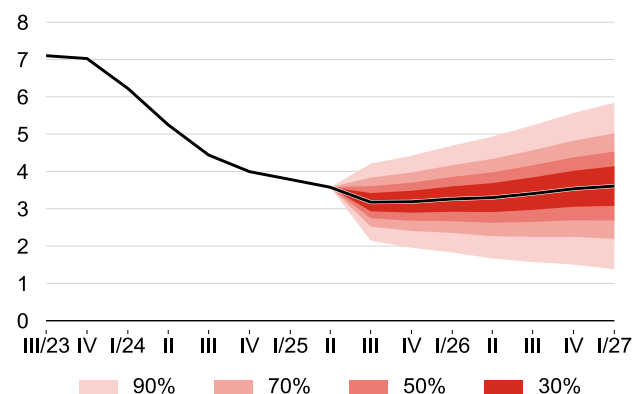
Graf A.6
Kurz koruny – srovnání s minulou prognózou

CZK/EUR, rozdíly v CZK (pravá osa)



Graf A.7
Úrokové sazby

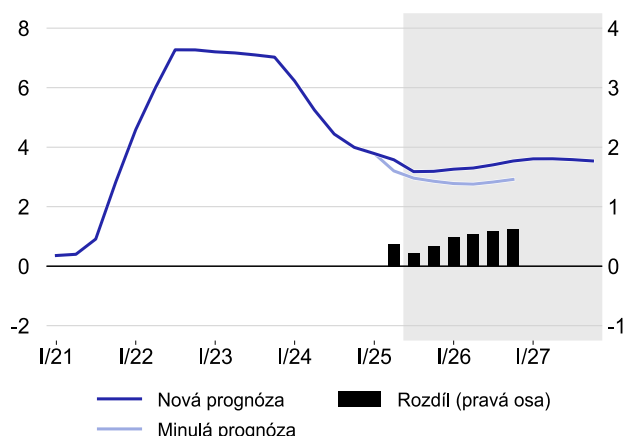
3M PRIBOR v %, barevně intervaly spolehlivosti



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

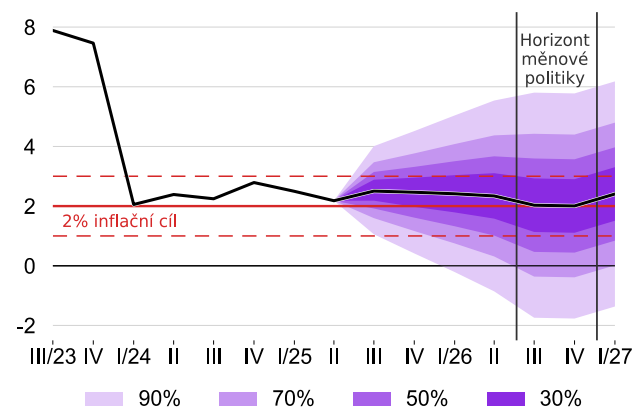
Graf A.8
Úrokové sazby – srovnání s minulou prognózou

3M PRIBOR, rozdíly v p. b.



Graf A.9
Měnověpolitická inflace

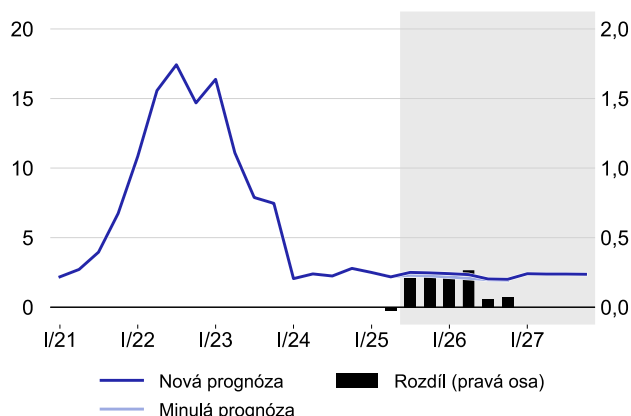
meziročně v %, barevně intervaly spolehlivosti



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

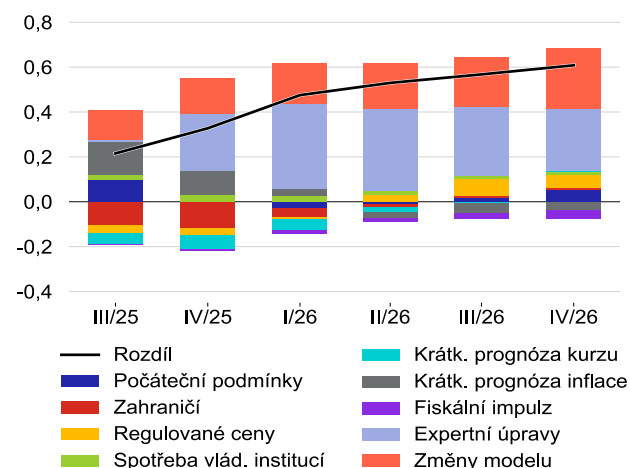
Graf A.10
MP inflace – srovnání s minulou prognózou

meziročně v %, rozdíly v p. b.



Graf A.11
Rozklad změn prognózy úrokových sazeb

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



Tabulka A.1
Klíčové makroekonomické indikátory – roky

	roky											
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
POPTÁVKA A NABÍDKA												
Hrubý domácí produkt												
HDP (mld. Kč, běžné ceny, sez. očištěno)	4841,1	5185,4	5481,4	5891,5	5830,0	6306,0	7048,4	7667,9	8055,3	8478,8	8919,7	9394,7
HDP (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	2,5	5,3	2,8	3,5	-5,3	4,0	2,9	0,2	1,1	2,6	2,6	2,9
HDP (%; mezičtvrtletně, reálné, sez. očištěno)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Výdaje na konečnou spotřebu domácností (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	3,5	4,5	3,4	3,0	-6,6	4,1	0,4	-2,7	2,2	3,0	3,1	2,7
Výdaje na konečnou spotřebu vlád. institucí (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	2,4	1,7	3,5	2,6	4,1	1,5	0,4	3,2	3,2	2,1	1,3	1,6
Tvorba hrubého kapitálu (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	-3,8	5,7	6,3	5,6	-9,2	18,4	10,2	-5,9	-4,6	3,2	4,2	3,2
Tvorba hrubého fixního kapitálu (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	-2,2	3,2	8,9	7,3	-4,8	6,6	6,3	4,5	-3,1	0,3	3,9	3,7
Vývoz zboží a služeb (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	3,9	7,6	3,5	1,1	-8,6	8,0	5,2	2,8	1,1	2,7	3,6	6,2
Dovoz zboží a služeb (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	2,4	6,4	5,5	1,1	-8,5	13,5	6,0	-0,9	0,2	3,2	4,3	6,0
Čistý vývoz (procentní body, příspěvky k růstu HDP)	1,3	1,4	-1,1	0,1	-0,6	-2,8	-0,3	2,6	0,6	-0,1	-0,2	0,5
CENY												
Hlavní cenové ukazatele												
Spotřebitelské ceny (%; meziročně, průměr)	0,7	2,5	2,1	2,8	3,2	3,8	15,1	10,7	2,4	2,6	2,3	2,5
Regulované ceny (%; meziročně, průměr, 14,59 %*)	0,2	0,0	1,8	4,4	3,1	-0,2	20,9	27,8	6,3	0,9	2,0	3,1
Ceny potravin (včetně alk. nápojů a tabáku, %; meziročně, průměr, 26,21 %*)	0,2	3,7	1,6	2,6	4,2	2,1	12,9	10,0	0,7	4,0	2,6	2,0
Jádrová inflace (%; meziročně, průměr, 55,70 %*)	1,2	2,4	2,1	2,7	3,3	4,8	13,2	7,6	2,5	2,7	2,4	2,2
Ceny pohonných hmot (%; meziročně, průměr, 3,51 %*)	-8,5	6,7	6,3	-0,4	-11,4	16,7	33,6	-12,1	-0,8	-6,4	-2,9	5,3
Měnověpolitická inflace (bez vlivu změn daní, %; meziročně, průměr)	0,5	2,5	2,1	2,9	3,2	3,9	14,6	10,6	2,3	2,4	2,2	2,4
Další cenové ukazatele												
Ceny průmyslových výrobců (%; meziročně, průměr)	-3,3	1,8	2,0	2,6	0,1	7,1	24,3	5,0	0,8	-0,5	0,6	1,6
Ceny zemědělských výrobců (%; meziročně, průměr)	-5,8	7,4	-0,1	5,4	-3,8	7,4	31,8	-5,5	-6,6	10,9	-0,8	-1,7
Ceny nových nemovitostí (%; meziročně, průměr)	5,8	14,0	11,8	7,9	9,1	18,3	19,0	-1,4	5,1	11,3	7,7	5,8
Deflátor HDP (%; meziročně, sez. očištěno)	1,5	1,7	2,8	3,8	4,5	4,0	8,7	8,6	3,9	2,6	2,5	2,3
TRH PRÁCE												
Průměrná měsíční mzda (%; meziročně, nominálně)	4,4	6,7	8,2	7,9	4,6	5,8	4,3	7,2	7,2	6,6	5,5	4,9
Průměrná měsíční mzda v tržních odvětvích (%; meziročně, nominálně)	4,3	6,7	7,7	7,6	4,1	6,1	4,7	7,4	8,3	6,6	5,6	5,1
Průměrná měsíční mzda v netržních odvětvích (%; meziročně, nominálně)	4,8	7,1	10,2	9,2	6,9	4,4	2,6	6,4	2,5	6,4	5,0	4,1
Průměrná měsíční mzda (%; meziročně, reálné)	3,8	4,2	5,9	5,0	1,4	2,0	-9,3	-3,1	4,7	3,9	3,1	2,4
Nominální jednotkové mzdové náklady (%; meziročně)	3,0	3,8	6,5	4,2	5,9	3,1	6,1	8,8	5,5	4,5	3,1	2,1
Souhrnná produktivita práce (%; meziročně)	1,5	3,8	1,7	3,7	-3,0	3,0	1,8	-1,5	0,6	1,7	2,2	2,7
Obecná míra nezaměstnanosti (ILO, %, průměr, věk 15-64, sez. očištěno)	4,0	2,9	2,2	2,0	2,6	2,8	2,2	2,6	2,7	2,7	2,9	2,8
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV, %, průměr, sez. očištěno)	5,5	4,2	3,2	2,8	3,6	3,8	3,4	3,6	3,8	4,4	4,5	4,5
Zaměstnanost po přepočtu na plné úvazky (FTE, %, meziročně)	1,8	2,2	1,5	-0,3	-1,7	0,2	0,7	0,5	-0,5	0,6	0,3	0,2
VEŘEJNÉ FINANCE												
Saldo sektoru vládních institucí (ESA 2010, mld. Kč, běžné ceny)	33,2	75,6	48,3	16,7	-329,3	-312,3	-216,3	-286,1	-177,2	-160,4	-194,7	-212,9
Saldo sektoru vládních institucí / HDP** (%; nominálně)	0,7	1,5	0,9	0,3	-5,6	-5,0	-3,1	-3,7	-2,2	-1,9	-2,2	-2,3
Strukturální saldo / HDP (%; nominálně)	0,1	0,8	0,4	-0,5	-5,7	-5,3	-3,2	-3,4	-1,7	-1,9	-2,2	-2,2
Dluh sektoru vládních institucí (ESA 2010, mld. Kč, běžné ceny)	1754,7	1749,7	1734,6	1740,3	2149,7	2566,8	2997,6	3234,1	3491,9	3692,4	3941,1	4209,7
Dluh sektoru vládních institucí / HDP** (%; nominálně)	36,2	33,8	31,7	29,6	36,9	40,7	42,5	42,2	43,3	43,5	44,2	44,8
PENÍZE, ÚROKOVÉ SAZBY A MĚNOVÉ KURZY												
M3 (%; meziročně, průměr)	9,1	11,7	6,6	6,3	9,0	9,6	6,4	9,0	6,3	4,4	7,8	8,1
2T repo sazba (%; průměr)	0,1	0,2	1,1	1,9	0,8	0,9	5,9	7,0	5,1	3,5	3,3	3,5
3M PRIBOR (%; průměr)	0,3	0,4	1,3	2,1	0,9	1,1	6,3	7,1	5,0	3,4	3,4	3,6
CZK/USD (průměr)	24,4	23,4	21,7	22,9	23,2	21,7	23,4	22,2	23,2	22,1	21,1	20,7
CZK/EUR (průměr)	27,0	26,3	25,6	25,7	26,5	25,6	24,6	24,0	25,1	24,9	24,9	24,8
VNĚJŠÍ VZTAHY												
Běžný účet platební bilance												
Zboží a služby, saldo (mld. Kč, běžné ceny)	365,1	394,2	332,6	358,4	388,8	232,2	75,9	377,6	522,5	506,6	517,1	551,7
Běžný účet platební bilance (mld. Kč, běžné ceny)	85,2	79,8	21,5	19,6	102,5	-129,7	-330,3	-8,5	140,5	125,7	102,0	125,4
Běžný účet platební bilance / HDP (%; nominálně)	1,8	1,5	0,4	0,3	1,8	-2,1	-4,7	-0,1	1,7	1,5	1,1	1,3
Přímé zahraniční investice												
Přímé investice (mld. Kč, běžné ceny)	-186,5	-45,9	-51,0	-137,1	-149,1	-28,5	-83,5	-76,5	-42,9	-55,0	-25,0	-10,0
PŘEDPOKLADY VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ												
3M EURIBOR (%; průměr)	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,5	0,3	3,4	3,6	2,1	1,9	2,1
USD/EUR (průměr)	1,11	1,13	1,18	1,12	1,14	1,18	1,05	1,08	1,08	1,13	1,18	1,20
Zahraníční HDP (%; meziročně, reálné, sez. očištěno, efektivní eurozóna)	2,0	2,8	1,7	1,4	-5,3	4,8	2,2	0,5	0,4	0,5	1,2	2,0
Zahraníční HDP (%; mezičtvrtletně, reálné, sez. očištěno, efektivní eurozóna)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zahraníční HICP (%; meziročně, sez. očištěno, efektivní eurozóna)	0,2	1,6	2,0	1,5	0,6	2,9	8,9	6,7	2,5	2,3	1,7	2,6
Zahraníční PPI (%; meziročně, sez. očištěno, efektivní eurozóna)	-2,2	2,4	3,1	1,1	-1,3	9,6	32,8	2,8	-5,5	-0,7	-0,2	1,4
Cena ropy Brent (v USD/barel, průměr)	45,0	54,8	71,5	64,2	43,2	70,8	98,9	82,2	79,8	69,0	66,1	66,4

* stálé váhy na současném spotřebním koši

** kalkulace ČNB

- údaj není dostupný nebo ho ČNB neprognozuje / nezveřejňuje
zvýrazněná data = prognóza ČNB

Tabulka A.2
Klíčové makroekonomické indikátory – čtvrtletí

	čtvrtletí roku 2025				čtvrtletí roku 2026				čtvrtletí roku 2027			
	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
POPTÁVKA A NABÍDKA												
Hrubý domácí produkt												
HDP (mld. Kč, běžné ceny, sez. očištěno)	2085,5	2103,1	2132,0	2158,3	2184,2	2214,3	2245,6	2275,5	2306,9	2335,7	2363,1	2389,0
HDP (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	2,4	2,7	2,7	2,5	2,4	2,6	2,7	2,9	3,0	3,0	2,9	2,8
HDP (%; mezičtvrtletně, reálné, sez. očištěno)	0,7	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7
Výdaje na konečnou spotřebu domácností (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	2,4	3,3	3,2	2,9	3,2	3,1	3,0	3,0	2,9	2,8	2,7	2,6
Výdaje na konečnou spotřebu vlád. institucí (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	1,9	2,4	2,1	1,9	2,3	1,2	0,9	0,8	1,1	1,5	1,8	2,2
Tvorba hrubého kapitálu (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	4,6	3,3	2,7	2,4	3,7	4,3	4,4	4,3	3,9	3,5	3,0	2,6
Tvorba hrubého fixního kapitálu (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	-1,7	-0,3	0,7	2,5	3,0	3,7	4,2	4,5	4,3	4,0	3,5	3,0
Vývoz zboží a služeb (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	3,5	3,1	1,4	3,0	1,3	3,2	4,5	5,6	6,3	6,4	6,2	5,8
Dovoz zboží a služeb (%; meziročně, reálné, sez. očištěno)	4,3	3,7	1,5	3,2	2,4	3,9	5,0	5,9	6,3	6,3	6,0	5,6
Čistý vývoz (procentní body, příspěvky k růstu HDP)	-0,3	-0,2	0,1	0,1	-0,6	-0,3	-0,1	0,2	0,4	0,5	0,5	0,5
CENY												
Hlavní cenové ukazatele												
Spotřebitelské ceny (%; meziročně, průměr)	2,7	2,4	2,7	2,7	2,6	2,5	2,2	2,1	2,5	2,5	2,5	2,5
Regulované ceny (%; meziročně, průměr, 14,59 %*)	1,2	0,9	1,1	0,5	2,0	1,8	1,9	2,2	3,1	3,1	3,1	3,1
Ceny potravin (včetně alk. nápojů a tabáku, %; meziročně, průměr, 26,21 %*)	4,2	3,9	3,9	4,1	3,4	2,7	2,3	2,0	2,0	1,9	2,0	2,0
Jádrová inflace (%; meziročně, průměr, 55,70 %*)	2,5	2,8	2,8	2,8	2,7	2,4	2,2	2,2	2,3	2,2	2,1	2,1
Ceny pohonných hmot (%; meziročně, průměr, 3,51 %*)	-4,3	-12,1	-6,6	-2,5	-6,1	0,3	-2,3	-3,5	4,3	5,2	5,8	5,9
Měnověpolitická inflace (bez vlivu změn daní, %; meziročně, průměr)	2,5	2,2	2,5	2,5	2,4	2,3	2,0	2,0	2,4	2,4	2,4	2,4
Další cenové ukazatele												
Ceny průmyslových výrobců (%; meziročně, průměr)	0,0	-0,9	-0,6	-0,7	-0,8	0,8	1,1	1,1	1,3	1,5	1,7	1,8
Ceny zemědělských výrobců (%; meziročně, průměr)	8,9	15,0	13,9	6,2	2,4	-1,8	-1,9	-2,0	-1,7	-1,8	-1,7	-1,5
Ceny nových nemovitostí (%; meziročně, průměr)	13,0	11,3	11,1	9,6	8,7	8,0	7,4	6,8	6,6	6,0	5,5	5,0
Deflátor HDP (%; meziročně, sez. očištěno)	3,0	2,3	2,5	2,7	2,3	2,7	2,5	2,5	2,5	2,4	2,2	2,1
TRH PRÁCE												
Průměrná měsíční mzda (%; meziročně, nominálně)	6,7	6,7	6,5	6,3	5,9	5,6	5,3	5,2	5,1	5,0	4,8	4,7
Průměrná měsíční mzda v tržních odvětvích (%; meziročně, nominálně)	6,9	6,9	6,6	6,1	5,9	5,6	5,5	5,4	5,3	5,2	5,0	4,9
Průměrná měsíční mzda v netržních odvětvích (%; meziročně, nominálně)	6,0	5,8	6,4	7,3	5,9	5,5	4,5	4,3	4,1	4,1	4,0	4,0
Průměrná měsíční mzda (%; meziročně, reálné)	3,9	4,3	3,7	3,6	3,3	3,0	3,1	3,0	2,5	2,4	2,3	2,2
Nominální jednotkové mzdové náklady (%; meziročně)	4,5	4,5	4,5	4,6	3,8	3,3	2,8	2,5	2,3	2,1	2,1	2,0
Souhrnná produktivita práce (%; meziročně)	1,3	2,0	1,9	1,5	1,8	2,1	2,3	2,5	2,7	2,8	2,7	2,6
Obecná míra nezaměstnanosti (ILO, %, průměr, věk 15-64, sez. očištěno)	2,5	2,7	2,8	2,8	2,9	2,9	2,9	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV, %, průměr, sez. očištěno)	4,1	4,4	4,5	4,6	4,6	4,6	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Zaměstnanost po přepočtu na plné úvazky (FTE, %, meziročně)	0,4	0,6	0,8	0,8	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,1
VEŘEJNÉ FINANCE												
Saldo sektoru vládních institucí (ESA 2010, mld. Kč, běžné ceny)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo sektoru vládních institucí / HDP** (%; nominálně)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Strukturální saldo / HDP (%; nominálně)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dluh sektoru vládních institucí (ESA 2010, mld. Kč, běžné ceny)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dluh sektoru vládních institucí / HDP** (%; nominálně)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PENÍZE, ÚROKOVÉ SAZBY A MĚNOVÉ KURZY												
M3 (%; meziročně, průměr)	4,3	4,2	4,1	4,8	7,0	7,9	8,5	8,0	8,1	8,0	8,0	8,2
2T repo sazba (%; průměr)	3,9	3,6	3,2	3,2	3,3	3,3	3,3	3,4	3,5	3,5	3,5	3,4
3M PRIBOR (%; průměr)	3,8	3,6	3,2	3,2	3,3	3,3	3,4	3,5	3,6	3,6	3,6	3,5
CZK/USD (průměr)	23,8	22,0	21,3	21,3	21,3	21,1	21,0	20,9	20,8	20,7	20,6	20,6
CZK/EUR (průměr)	25,1	24,9	24,8	24,9	25,0	24,9	24,9	24,8	24,8	24,8	24,8	24,9
VNĚJŠÍ VZTAHY												
Běžný účet platební bilance												
Zboží a služby, saldo (mld. Kč, běžné ceny)	169,0	133,4	103,5	100,7	167,6	143,8	102,1	103,7	173,4	152,0	111,7	114,6
Běžný účet platební bilance (mld. Kč, běžné ceny)	122,4	-44,4	18,6	29,1	128,4	5,7	-33,9	1,8	134,7	10,4	-28,4	8,7
Běžný účet platební bilance / HDP (%; nominálně)	6,2	-2,1	0,9	1,3	6,2	0,3	-1,5	0,1	6,2	0,4	-1,2	0,4
Přímé zahraniční investice												
Přímé investice (mld. Kč, běžné ceny)	-52,6	-0,8	-0,8	-0,8	-6,2	-6,2	-6,2	-6,2	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5
PŘEDPOKLADY VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ												
3M EURIBOR (%; průměr)	2,6	2,1	1,9	1,8	1,8	1,8	1,9	2,0	2,0	2,1	2,2	2,2
USD/EUR (průměr)	1,05	1,13	1,17	1,17	1,17	1,18	1,19	1,19	1,19	1,20	1,20	1,21
Zahraníční HDP (%; meziročně, reálné, sez. očištěno, efektivní eurozóna)	0,3	0,6	0,5	0,6	0,6	0,9	1,4	1,8	2,0	2,1	2,0	1,9
Zahraníční HDP (%; mezičtvrtletně, reálné, sez. očištěno, efektivní eurozóna)	0,3	0,1	0,1	0,1	0,3	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4
Zahraníční HICP (%; meziročně, sez. očištěno, efektivní eurozóna)	2,7	2,3	2,3	2,0	1,4	1,6	1,7	2,0	2,5	2,6	2,6	2,6
Zahraníční PPI (%; meziročně, sez. očištěno, efektivní eurozóna)	0,9	-0,5	-1,5	-1,8	-1,9	0,1	0,4	0,6	1,0	1,4	1,7	1,8
Cena ropy Brent (v USD/barel, průměr)	75,0	66,7	68,0	66,5	66,1	66,0	66,0	66,1	66,2	66,3	66,4	66,6

* stálé váhy na současném spotřebním koši

** kalkulace ČNB

- údaj není dostupný nebo ho ČNB neprognozuje / nezveřejňuje
zvýrazněná data = prognóza ČNB

B ZAHRANIČNÍ EKONOMICKÝ VÝVOJ

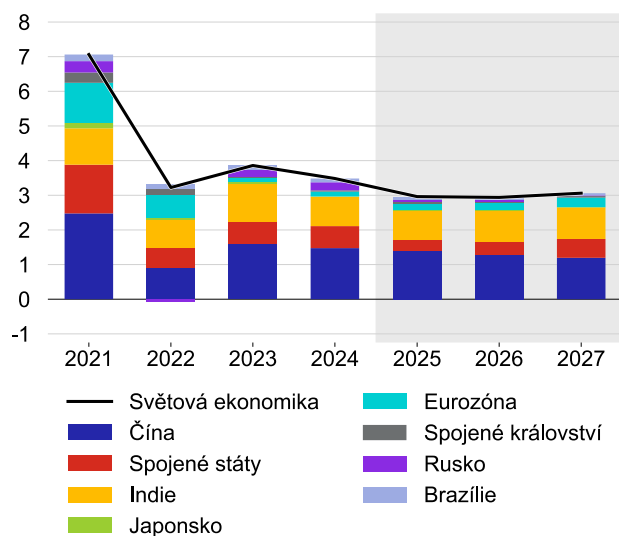
		2025	2026	2027	
HDP (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	0,5 (0,2)	1,2 (0,0)	2,0 -	Výhled růstu HDP v efektivní eurozóně se letos přehodnocuje mírně nahoru především vlivem lepšího vývoje v Německu počátkem letošního roku.
Spotřebitelské ceny (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	2,3 (0,0)	1,7 (-0,3)	2,6 -	Výhled spotřebitelských cen se v letošním roce nemění, snížení v příštím roce je dáno vývojem v Německu v souvislosti s plánovanými fiskálními opatřeními v energetice.
Ceny prům. výrobců (v efektivní eurozóně)	meziroční změny v % procentní body	-0,7 (-0,6)	-0,2 (-0,2)	1,4 -	Predikce cen průmyslových výrobců se pro letošní rok snižuje v důsledku většího poklesu energetických cen kvůli mimořádně vysoké produkci obnovitelných zdrojů energie.
Cena ropy Brent	USD/barel	69,0 (2,6)	66,1 (2,9)	66,4 -	Výhled ceny ropy Brent leží oproti jarní prognóze výše, mimo jiné se zmírnily obavy z negativního dopadu zavedení dovozních cel do USA na poptávku po ropě.
3M EURIBOR	% procentní body	2,1 (0,1)	1,9 (0,0)	2,1 -	Tržní výhled úrokových sazeb zohledňuje výhled inflace i obehřetnou komunikaci ECB a oproti minulé prognóze zůstal téměř beze změny.
3M US SOFR	% procentní body	4,2 (0,2)	3,5 (0,3)	3,3 -	Míra nejistoty ohledně cel a možných proinflačních dopadů posouvá v reakci na vyjádření představitelů Fedu tržní výhled sazeb mírně výše.
Měnový kurz	USD/EUR	1,13 (0,04)	1,18 (0,06)	1,20 -	Ústup dolaru z pozice bezpečného aktiva působí na oslabení dolaru vůči euru na celém horizontu prognózy.

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)

V zahraničních předpokladech prognózy jsou využívány tzv. efektivní ukazatele eurozóny, a to pro zahraniční HDP, spotřebitelskou inflaci a ceny průmyslových výrobců. Tento ukazatel zahrnuje 6 významných obchodních partnerů ČR z řad zemí eurozóny. Nejvyšší váhu má Německo (59 %), následované Slovenskem (14 %), Francií (8 %), Itálií (7 %), Rakouskem (7 %) a Španělskem (5 %). Ukazatele pro efektivní eurozónu se mohou lišit od běžně používaných ukazatelů pro eurozónu, lépe však zachycují působení zahraničního ekonomického vývoje na českou ekonomiku.

Graf B.1 (Oxford Economics, CF, výpočet ČNB)
Ekonomický vývoj ve světě

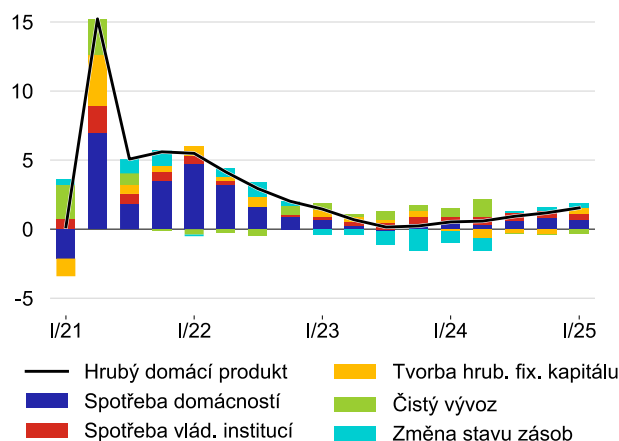
reálný HDP, meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



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.

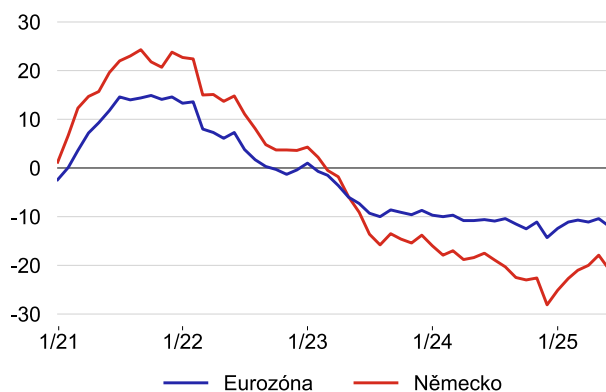
Graf B.3 (Eurostat, výpočet ČNB)
Struktura HDP v eurozóně

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



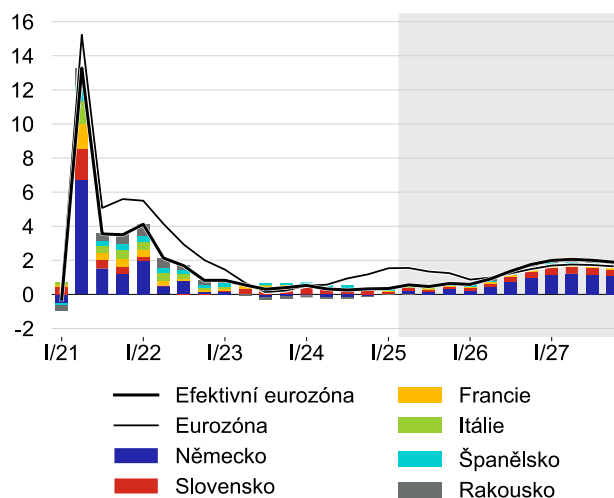
Graf B.5 (Eurostat)
Indikátor důvěry v průmyslu

subindex Indikátoru důvěry (ESI)



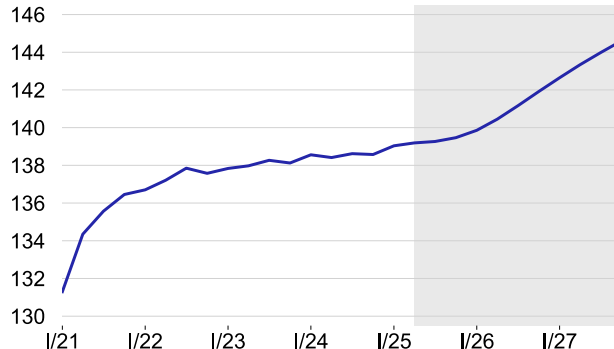
Graf B.2 (Eurostat, prognóza ČNB)
Ekonomický vývoj v eurozóně

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



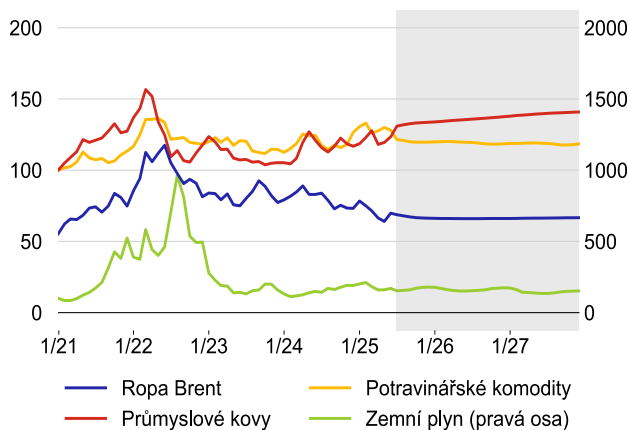
Graf B.4 (Eurostat, prognóza ČNB)
Úroveň HDP efektivní eurozóny

index (rok 2000 = 100)



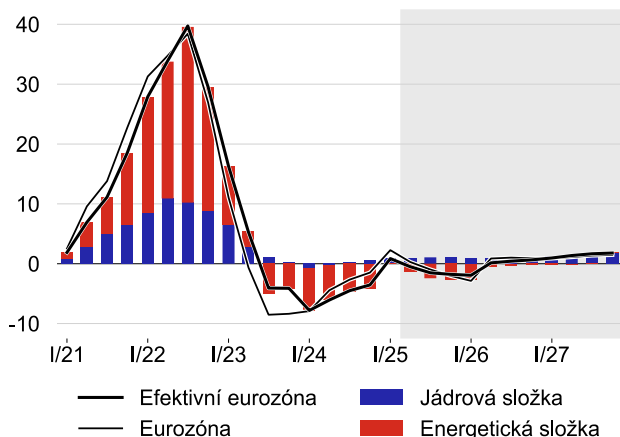
Graf B.6 (Bloomberg, Světová banka, výpočet ČNB)
Ceny ropy a ostatních komodit

ropa v USD/barel, ostatní komodity: index (leden 2021 = 100), průměrná cena zemního plynu v Evropě



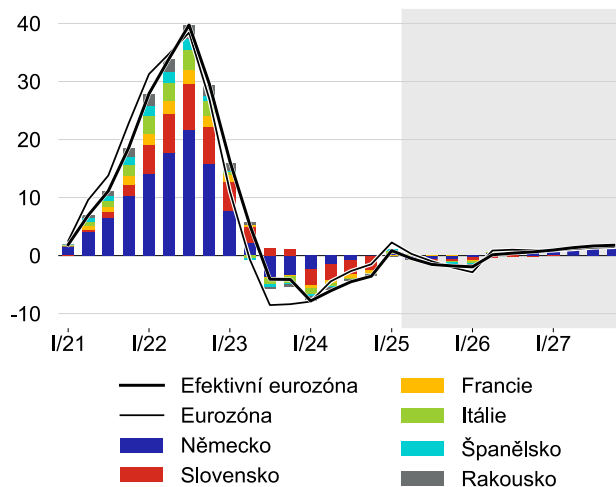
Graf B.7 (Eurostat, prognóza ČNB)
Ceny průmyslových výrobců v eurozóně

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



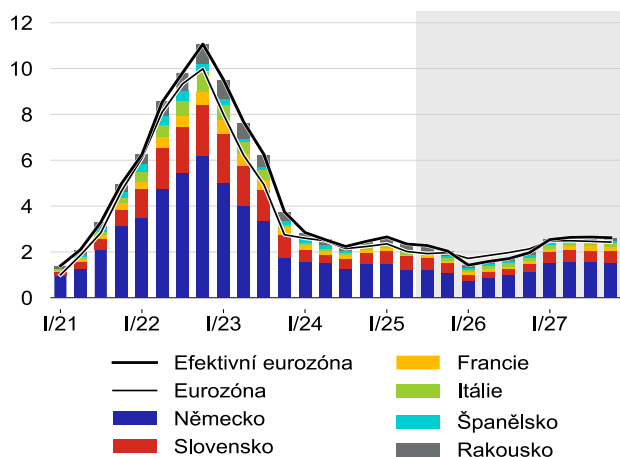
Graf B.8 (Eurostat, prognóza ČNB)
Ceny průmyslových výrobců podle zemí

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



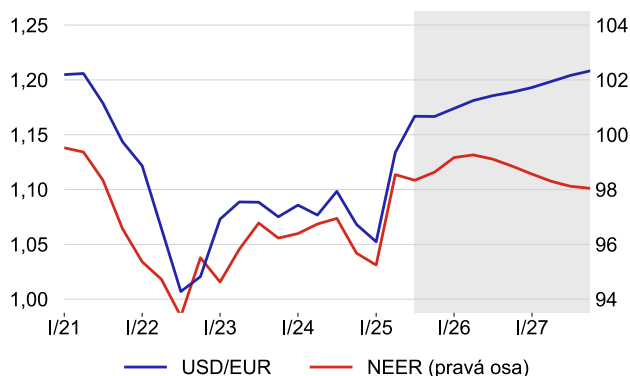
Graf B.9 (Eurostat, prognóza ČNB)
Spotřebitelská inflace v eurozóně

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



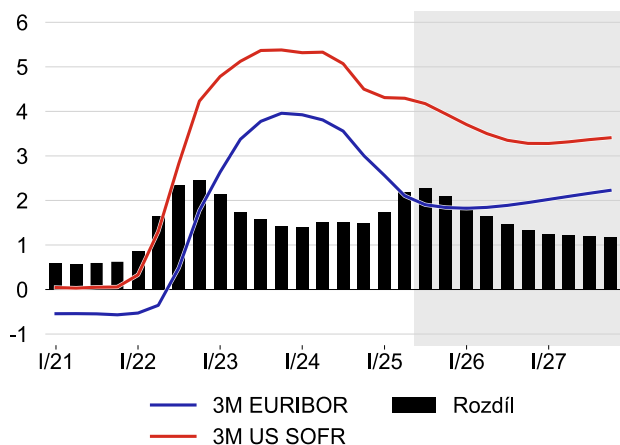
Graf B.10 (Bloomberg, výpočet ČNB)
Kurz eura

USD/EUR, NEER eura vůči měnám 17 hlavních partnerů zemí eurozóny (leden 2021 = 100, pravá osa)



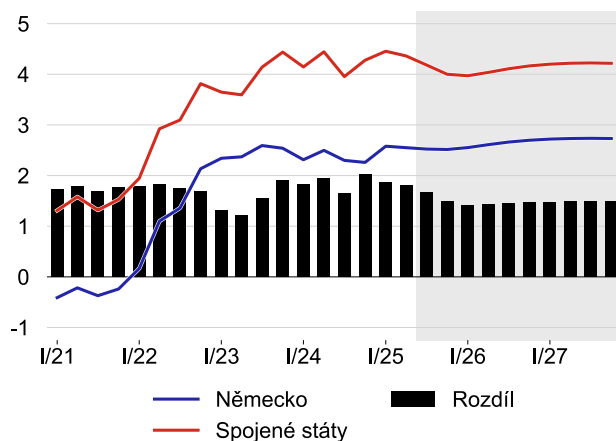
Graf B.11 (Bloomberg, výpočet ČNB)
Úrokové sazby se splatností 3M

v %, rozdíly v p. b.



Graf B.12 (Bloomberg, výpočet ČNB)
Výnosy desetiletých vládních dluhopisů

v %, rozdíly v p. b.



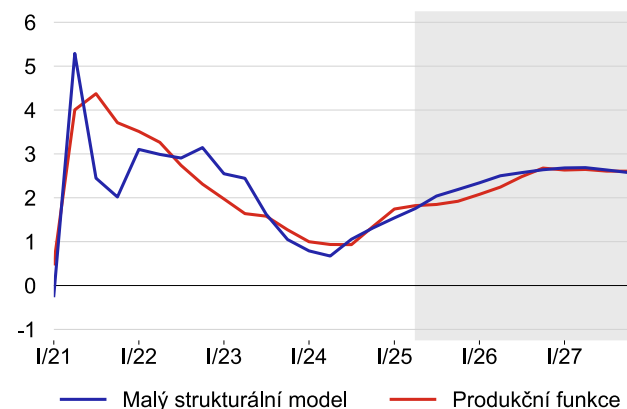
C DOMÁCÍ EKONOMICKÁ AKTIVITA

		2025	2026	2027	
HDP	meziroční změny v % procentní body	2,6 (0,6)	2,6 (0,5)	2,9 -	Výhled HDP se pro letošní rok navyšuje kvůli méně zápornému příspěvku čistého vývozu, který je dán pozorovanými daty; v příštím roce výhled zvyšuje spotřeba domácností a čistý vývoz.
Spotřeba domácností	meziroční změny v % procentní body	3,0 (-0,4)	3,1 (0,5)	2,7 -	Predikce spotřeby domácností se pro letošek mírně snižuje kvůli revizi jejího růstu na konci loňského roku, v roce 2026 ji zvyšuje vyšší reálný objem mezd a platů.
Spotřeba vládních institucí	meziroční změny v % procentní body	2,1 (-0,3)	1,3 (0,1)	1,6 -	Prognóza spotřeby vládních institucí se pro letošní rok posouvá vlivem pozorování níže, pro příští rok se příliš nemění.
Tvorba hrubého fixního kapitálu	meziroční změny v % procentní body	0,3 (0,6)	3,9 (0,4)	3,7 -	Růst fixních investic bude letos o něco vyšší vlivem revize dat a také kvůli mírně lepší zahraniční poptávce, která podpoří investice i v příštím roce.
Čistý vývoz	příspěvek k růstu HDP procentní body	-0,1 (0,7)	-0,2 (0,2)	0,5 -	Čistý vývoz bude letos růst HDP tlumit méně, což je dáno lepším pozorováním z úvodu roku a také mírně příznivějším výhledem zahraniční poptávky.

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

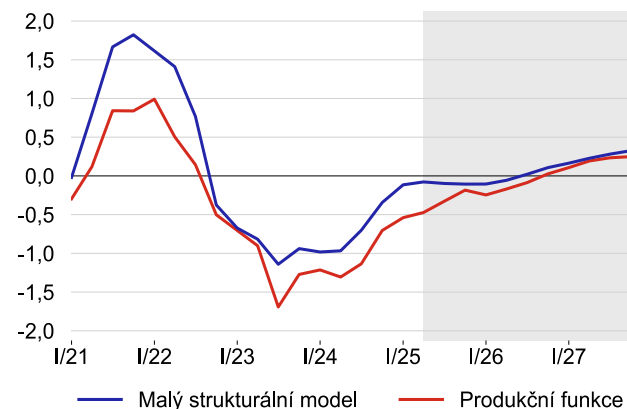
Graf C.1
Potenciální produkt

meziroční změny v %



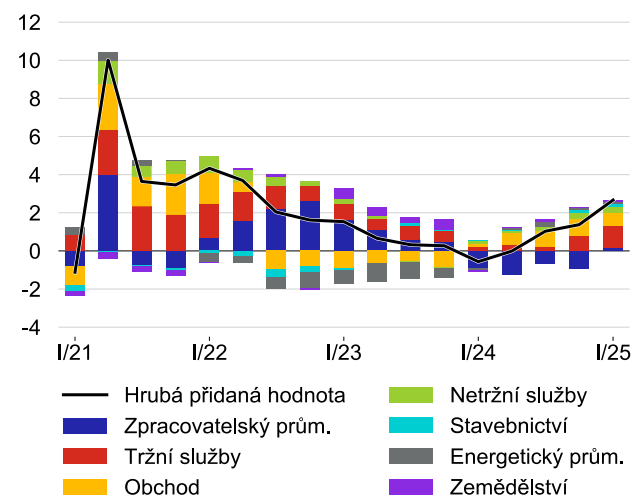
Graf C.2
Mezera výstupu

v % potenciálního produktu



Graf C.3
Hrubá přidaná hodnota

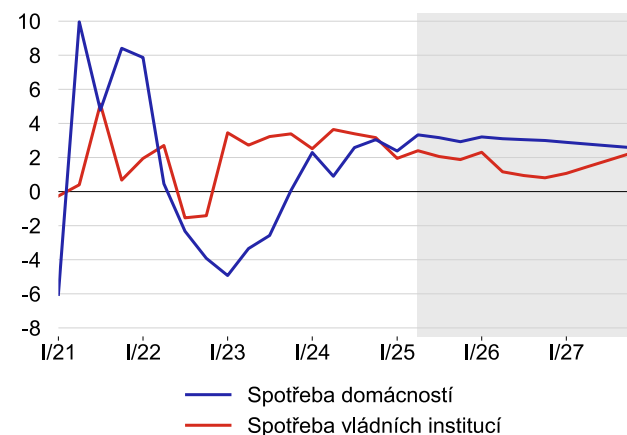
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., srovnatelné ceny (2020), sezonně očištěno



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

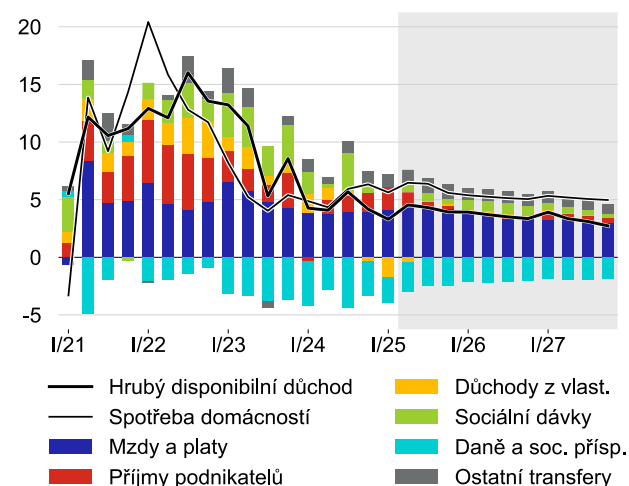
Graf C.5
Spotřeba domácností a vládních institucí

meziroční změny v %, srovnatelné ceny (2020), sezonně očištěno



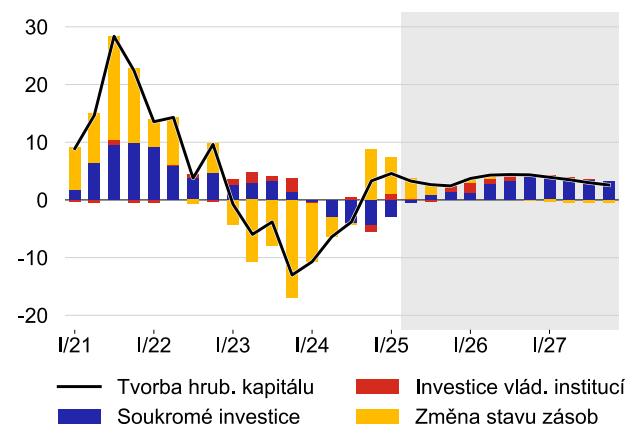
Graf C.4
Disponibilní důchod a spotřeba domácností

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



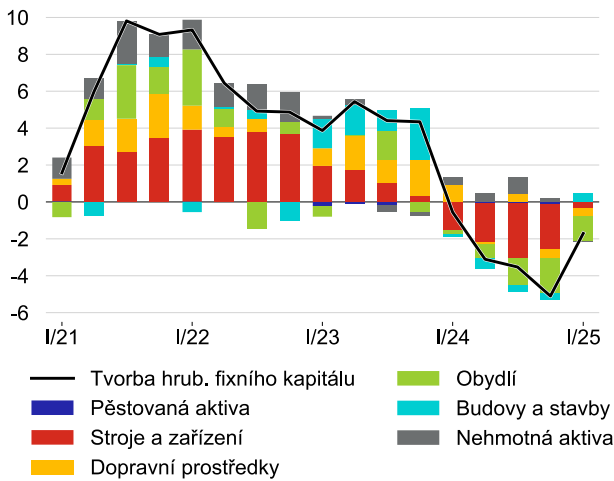
Graf C.6
Tvorba hrubého kapitálu

meziroční změny v %, příspěvky v p. b., srovnatelné ceny (2020), sezonně očištěno



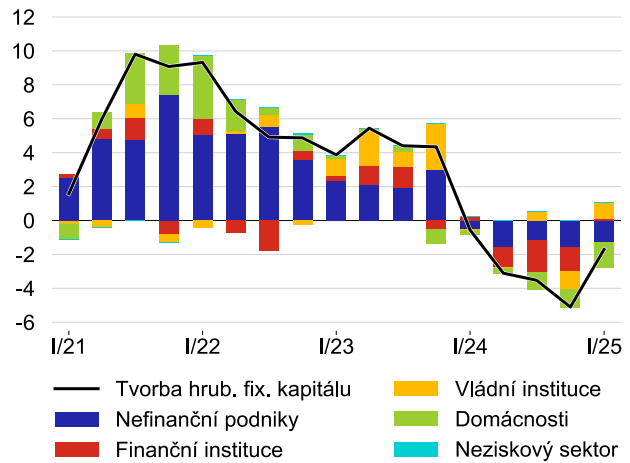
Graf C.7
Věcné členění tvorby hrubého fixního kapitálu

meziroční změny v %, příspěvky v p. b., srovnatelné ceny (2020), sezonně očištěno



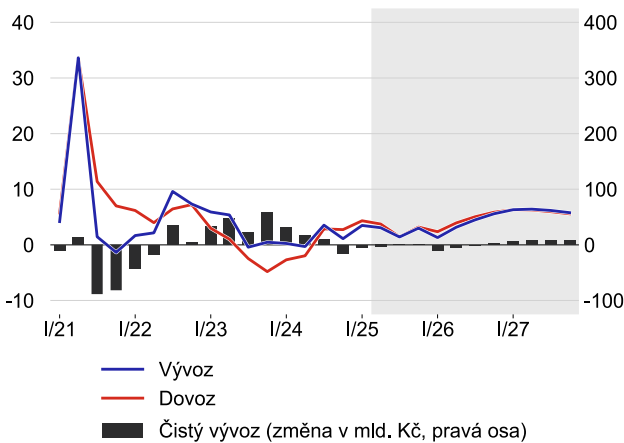
Graf C.8
Sektorové členění tvorby hrubého fixního kapitálu

meziroční změny v %, příspěvky v p. b., srovnatelné ceny (2020), sezonně očištěno



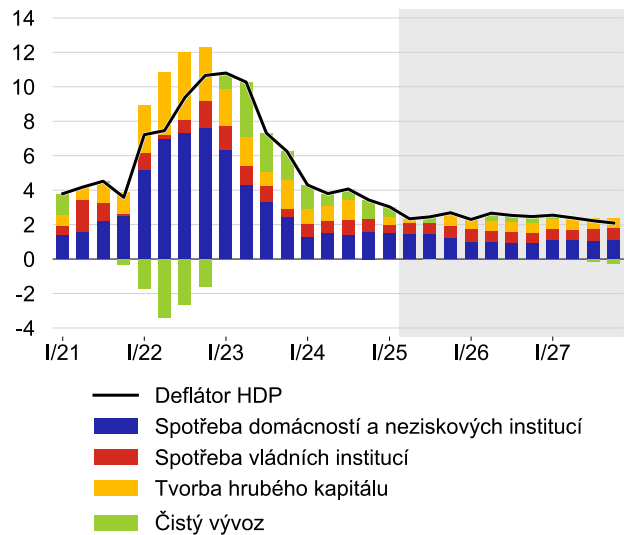
Graf C.9
Vývoz a dovoz

meziroční změny v % a mld. Kč, srovnatelné ceny (2020), sezonně očištěno



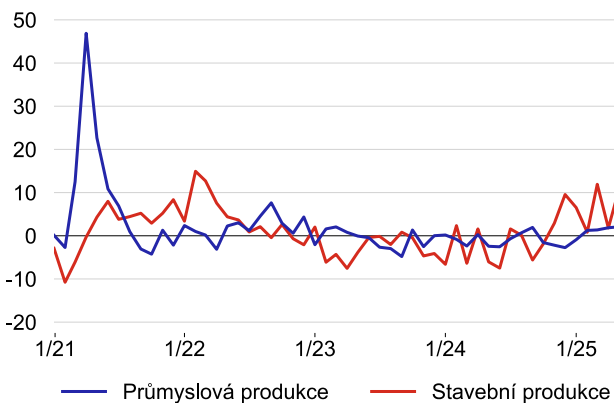
Graf C.10
Deflátor HDP

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



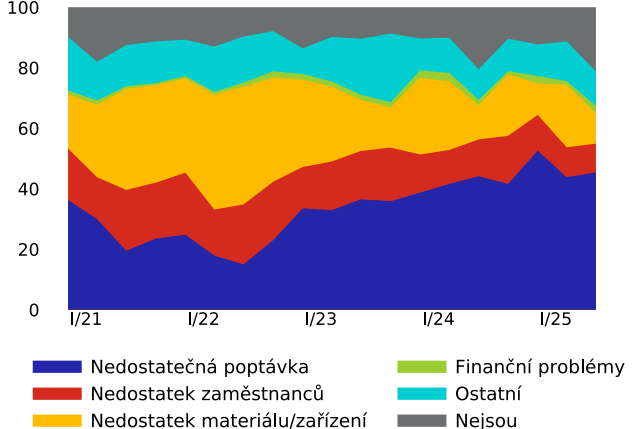
Graf C.11
Průmyslová a stavební produkce

meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno



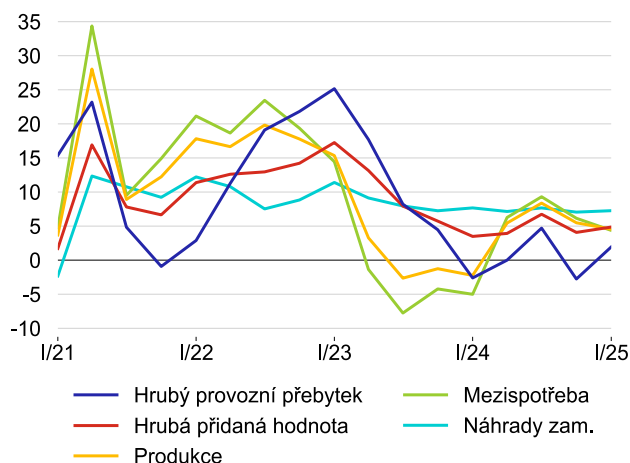
Graf C.12
Bariéry růstu v průmyslu

v %



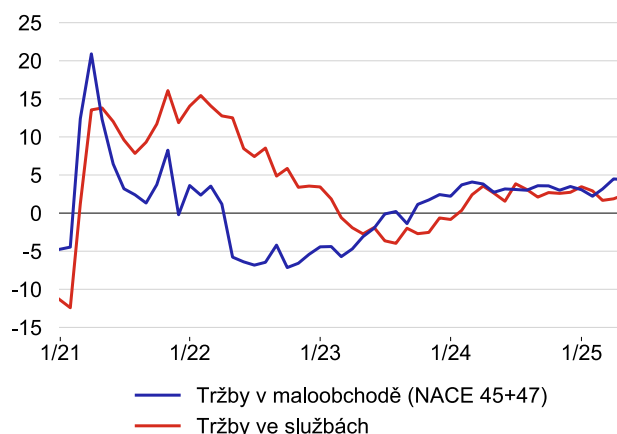
Graf C.13
Základní ukazatele hospodaření podniků

meziroční změny v %, běžné ceny, sezonně neočištěno



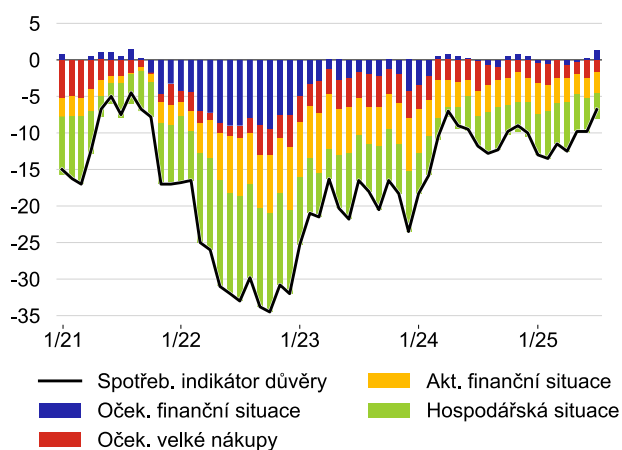
Graf C.14
Tržby v maloobchodě a ve službách

meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno



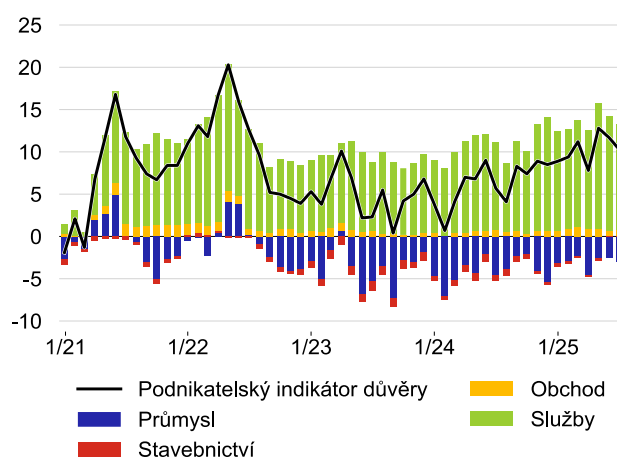
Graf C.15
Saldo spotřebitelské důvěry

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



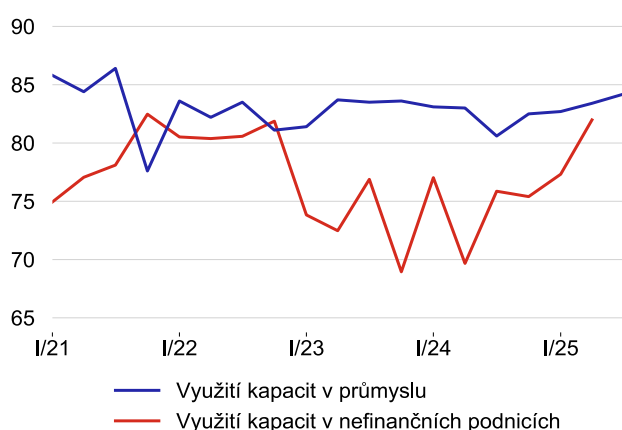
Graf C.16
Saldo podnikatelské důvěry

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



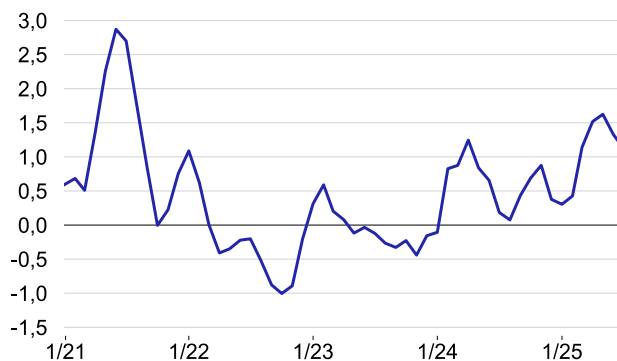
Graf C.17 (Stat. šetření ČNB a Svazu průmyslu a dopravy ČR)
Využití kapacit

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.

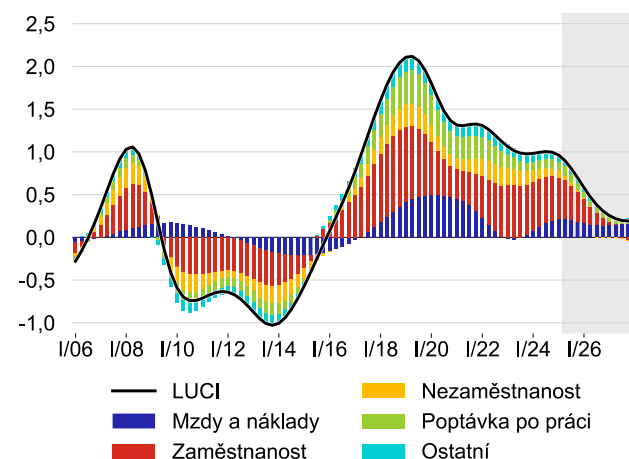
D TRH PRÁCE

		2025	2026	2027	
Zaměstnanost (přepočtený počet)	meziroční změny v % procentní body	0,6 (0,5)	0,3 (0,4)	0,2 -	Prognóza dynamiky přepočteného počtu zaměstnanců se posouvá výše z důvodu pozorování za první čtvrtletí a vyššího ekonomického růstu, vliv měla též revize dat.
Nezaměstnanost (ILO)	% procentní body	2,7 (-0,2)	2,9 (-0,2)	2,8 -	Výhled obecné míry nezaměstnanosti se ve srovnání s minulou prognózou posouvá lehce níže v důsledku jejího pozorovaného poklesu v prvním čtvrtletí a vyššího růstu HDP.
Průměrná měsíční nominální mzda	meziroční změny v % procentní body	6,6 (0,4)	5,5 (0,6)	4,9 -	Predikce dynamiky mezd se oproti minulé prognóze nachází výše, což odráží zlepšení očekávaného výkonu české ekonomiky a zapracování rizika rychlejšího mzdového růstu.

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

Graf D.1
LUCI – souhrnný indikátor trhu práce

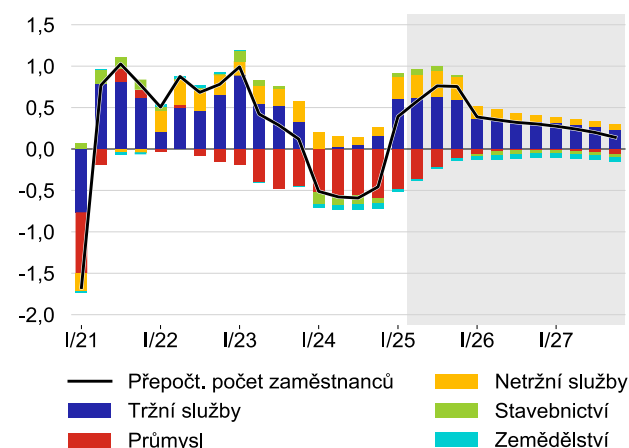
index, směrodatné odchytky



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

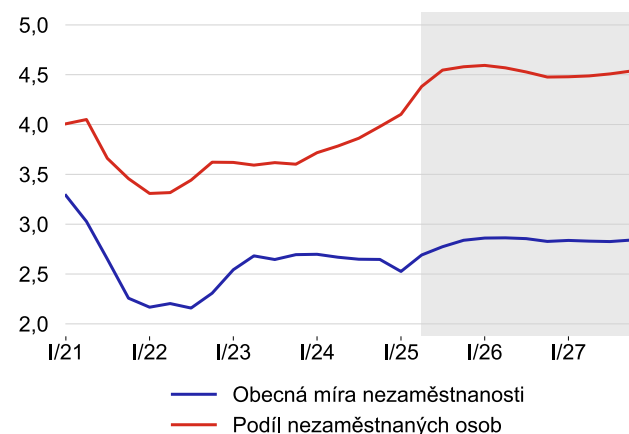
Graf D.3
Přepočtený počet zaměstnanců – odvětví

meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



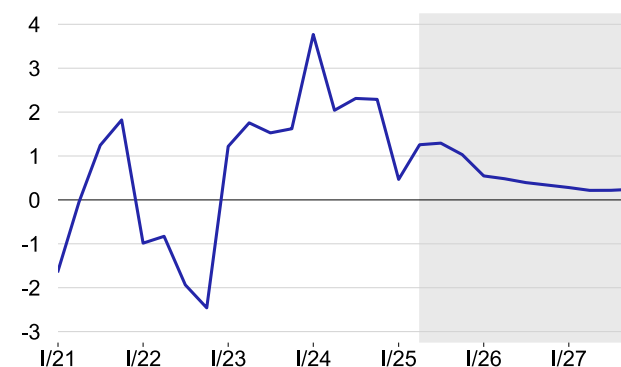
Graf D.5 (MPSV, ČSÚ, prognóza ČNB)
Nezaměstnanost

v %, sezonně očištěno



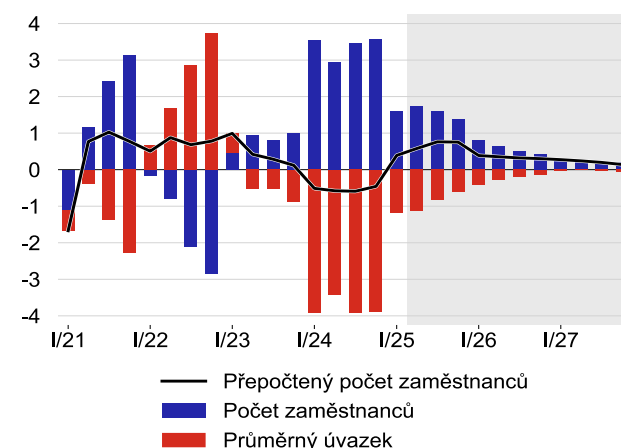
Graf D.2
Zaměstnanost

meziroční změny v %, metodika VŠPS



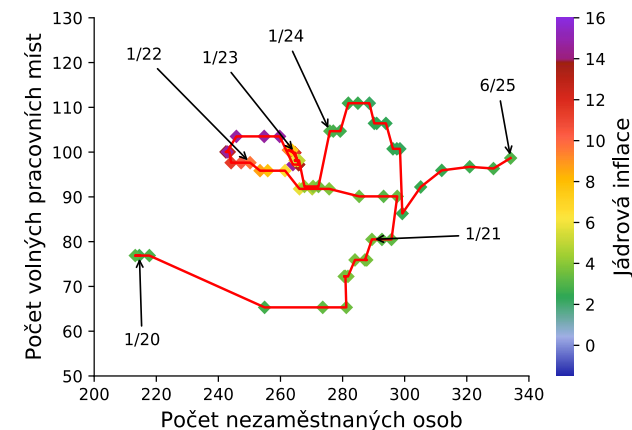
Graf D.4
Přepočtený počet zaměstnanců – struktura

meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



Graf D.6 (MPSV, ČSÚ)
Beveridgeova křivka

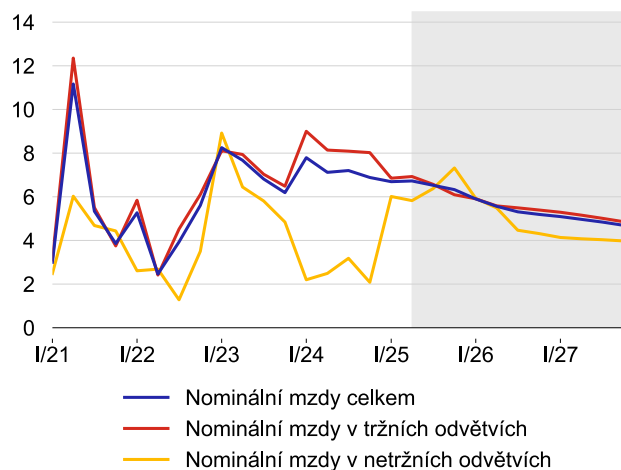
počty v tisících, sezonně očištěno, u jádrové inflace meziroční změny v %



Pro roky 2020–2024 byly použity čtvrtletní údaje z experimentální statistiky ČSÚ. Ty řádově odpovídají datům dle MPSV po metodické změně, která byla způsobena vyřazením starých volných pracovních míst z evidence. Od ledna 2025 jsou použita data z evidence MPSV.

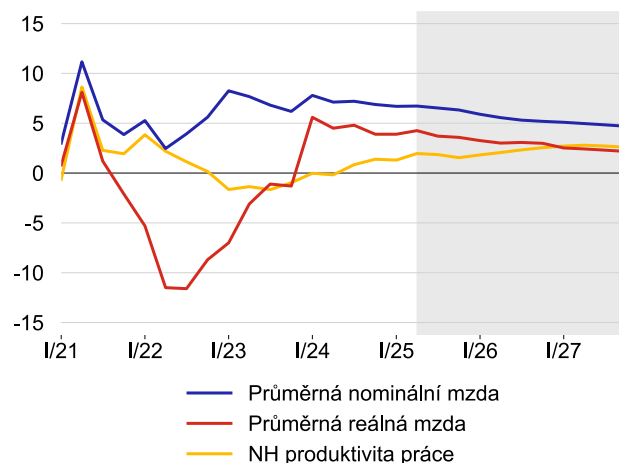
Graf D.7
Průměrná nominální mzda

meziroční změny v %



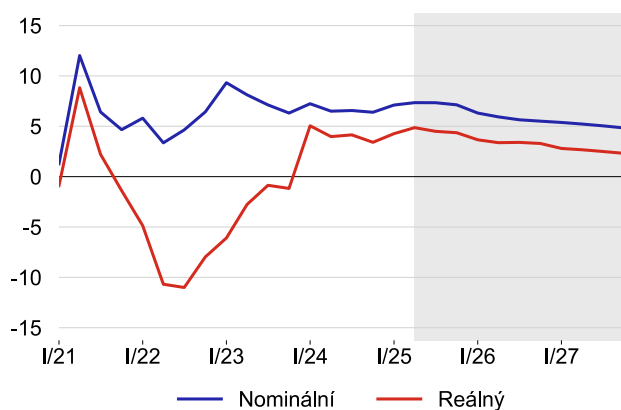
Graf D.8
Průměrná mzda a NH produktivita práce

meziroční změny v %, NH produktivita – sezonně očištěno



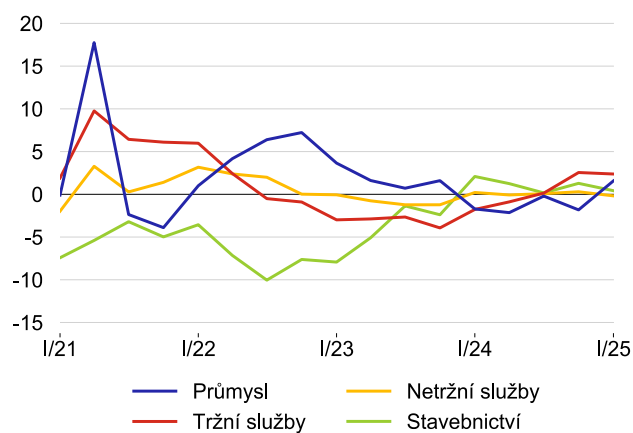
Graf D.9
Objem mezd a platů

meziroční změny v %



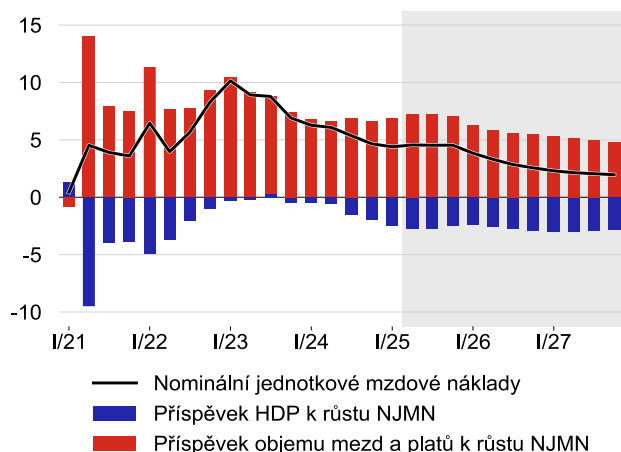
Graf D.10
Produktivita práce v odvětvích

meziroční změny v %, sezonně očištěno



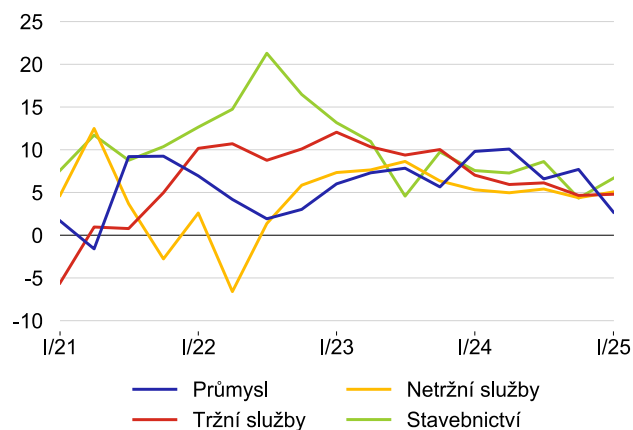
Graf D.11
Nominální jednotkové mzdové náklady

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



Graf D.12
Nominální jednotkové mzdové náklady v odvětvích

meziroční změny v %, sezonně očištěno

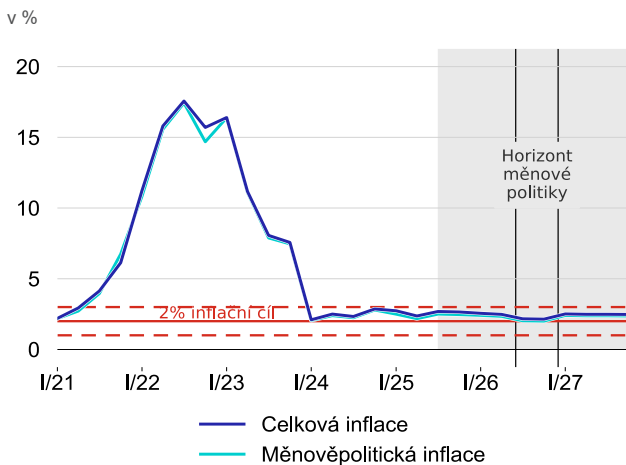


E INFLACE A OSTATNÍ CENOVÉ OKRUHY

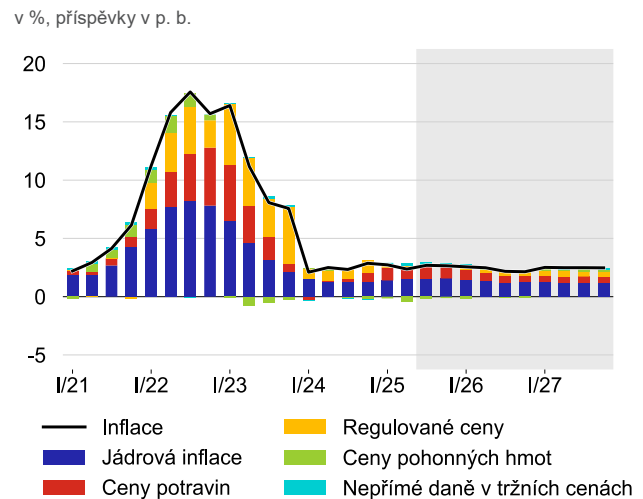
		2025	2026	2027	
Spotřebitelské ceny	meziroční změny v % procentní body	2,6 (0,1)	2,3 (0,2)	2,5 -	Prognóza inflace se posouvá lehce směrem nahoru vlivem vyšší jádrové inflace a mírnějšího poklesu cen pohonných hmot.
Regulované ceny	meziroční změny v % procentní body	0,9 (0,0)	2,0 (-0,2)	3,1 -	Výhled regulovaných cen se letos nemění, pro příští rok leží lehce níže z důvodu očekávaného výraznějšího zlevňování energií pro domácnosti.
Jádrová inflace	% procentní body	2,7 (0,1)	2,4 (0,2)	2,2 -	Predikce jádrové inflace se posouvá lehce výše především v důsledku očekávaného pozvolnějšího snižování růstu imputovaného nájemného.
Ceny potravin (vč. alk. nápojů a tabáku)	meziroční změny v % procentní body	4,0 (-0,1)	2,6 (0,2)	2,0 -	Růst cen potravin bude v příštím roce oproti jarní prognóze lehce vyšší vlivem mírně rychlejšího zdražování zemědělských výrobců.
Ceny pohonných hmot	meziroční změny v % procentní body	-6,4 (2,0)	-2,9 (1,2)	5,3 -	Predikce cen pohonných hmot se posouvá výše jak vlivem pozorované skutečnosti, tak kvůli vyššímu výhledu ceny ropy.

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

Graf E.1
Celková a měnověpolitická inflace



Graf E.2
Struktura inflace



Tabulka E.1
Prognóza administrativních vlivů

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

	2024	2025	2026	2027				
DOPADY ZMĚN NEPŘÍMÝCH DANÍ	0,08	0,20	0,14	0,10				
REGULOVANÉ CENY ^{a)}	6,3	0,90	0,9	0,14	2,0	0,29	3,1	0,45
z toho (hlavní změny):								
ceny elektřiny	10,6	0,41	-4,3	-0,20	0,6	0,03	2,0	0,09
ceny zemního plynu	-5,5	-0,11	-7,4	-0,13	-0,1	0,00	10,0	0,16
ceny tepla	5,4	0,07	3,1	0,04	2,4	0,04	2,0	0,03
vodné a stočné	11,0	0,08	4,2	0,03	2,0	0,01	2,0	0,01
reg. ceny ve zdravotnictví	7,3	0,12	5,8	0,09	3,7	0,06	3,0	0,05
ceny v dopravě	14,8	0,16	5,3	0,06	4,1	0,05	3,5	0,04

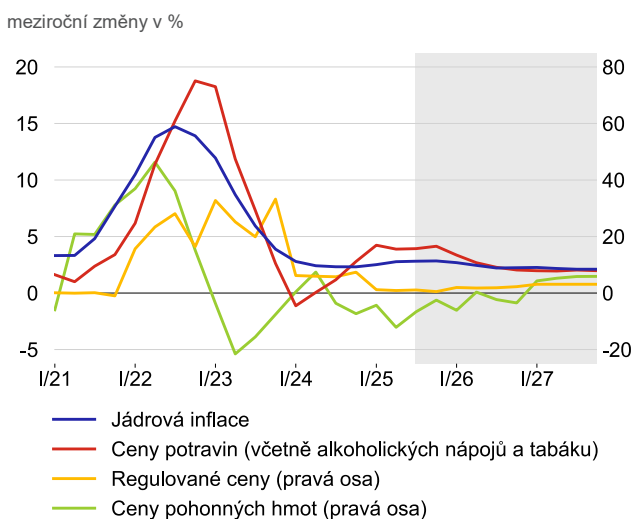
^{a)} včetně dopadu změn nepřímých daní

Tabulka E.2
Inflace v následujících měsících

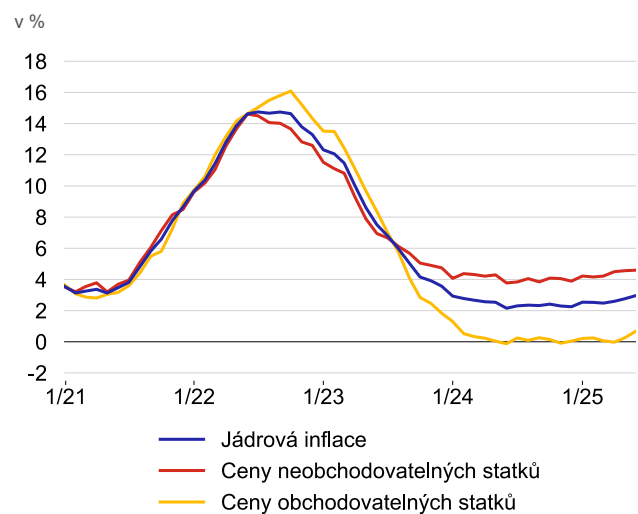
meziročně v %

	7/25	8/25	9/25
Celková inflace	2,8	2,7	2,6
Regulované ceny	1,4	1,3	0,6
Primární dopady změn nepřímých daní	0,2	0,2	0,2
Jádrová inflace	2,8	2,8	2,8
Ceny potravin	4,4	3,8	3,5
Ceny pohonných hmot	-9,0	-7,3	-3,6
Měnověpolitická inflace	2,6	2,5	2,4

Graf E.3
Složky inflace

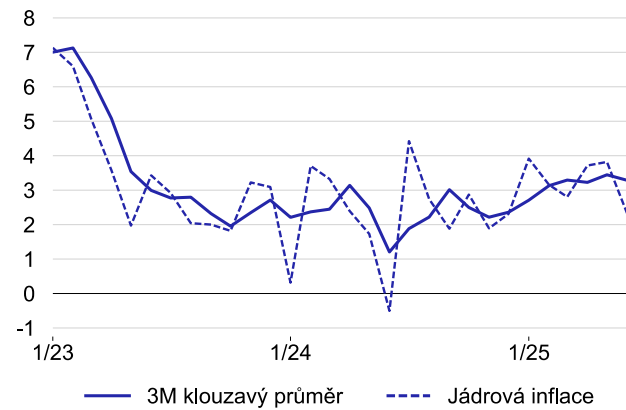


Graf E.4
Složky jádrové inflace



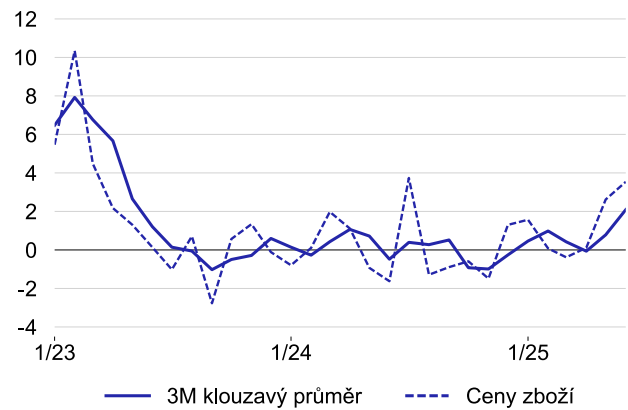
Graf E.5
Momentum jádrové inflace

anualizované sezonně očištěné meziměsíční změny v %



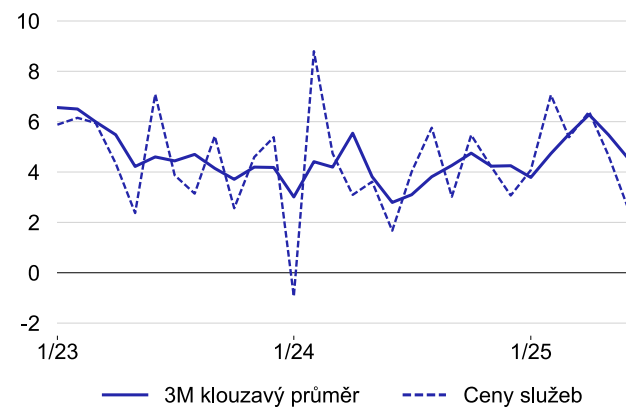
Graf E.6
Momentum cen zboží

anualizované sezonně očištěné meziměsíční změny v %



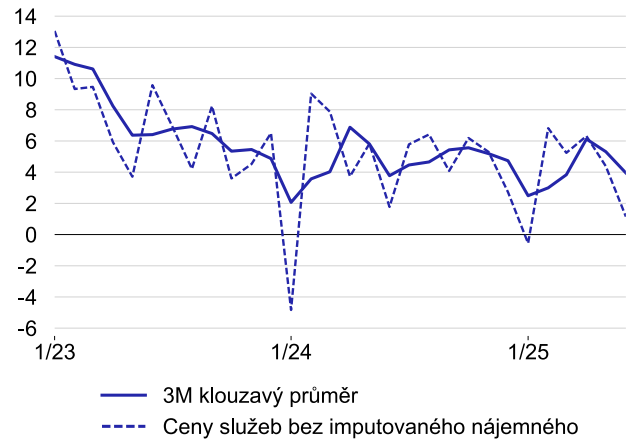
Graf E.7
Momentum cen služeb

anualizované sezonně očištěné meziměsíční změny v %



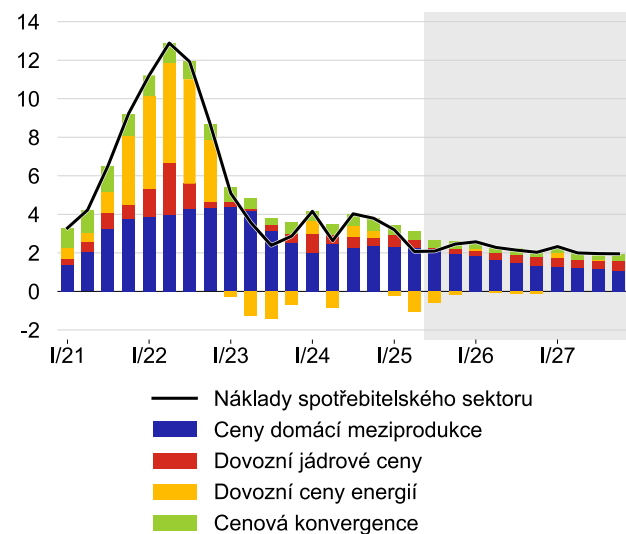
Graf E.8
Momentum cen služeb bez imputovaného nájemného

anualizované sezonně očištěné meziměsíční změny v %



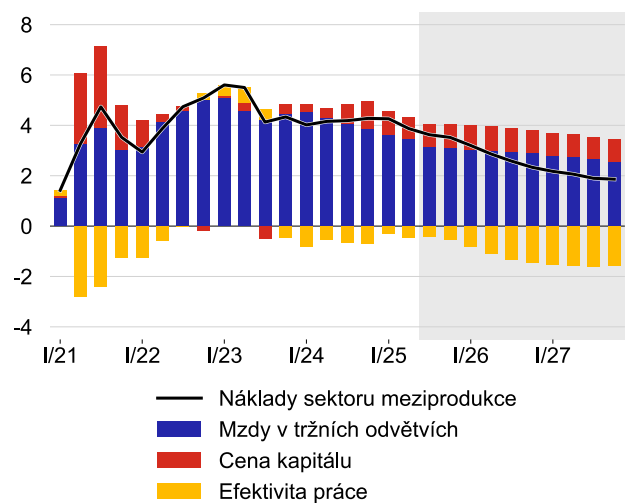
Graf E.9
Náklady spotřebitelského sektoru

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



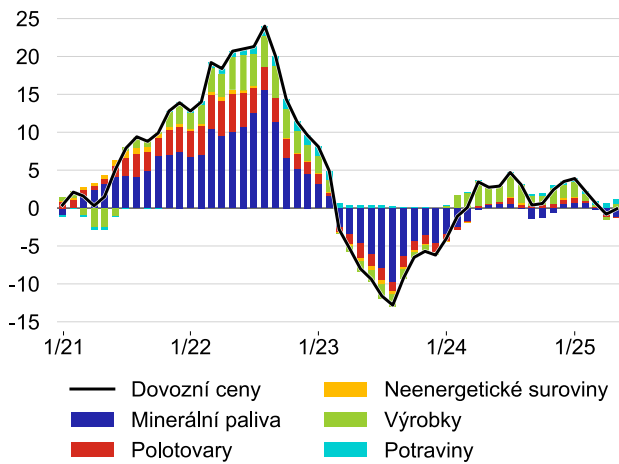
Graf E.10
Náklady sektoru meziprodukce

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



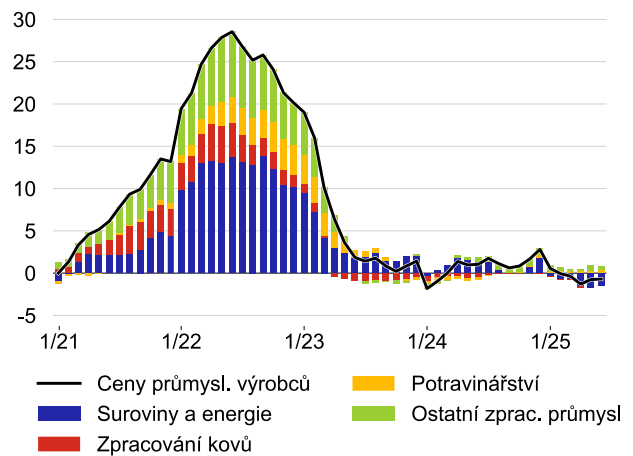
Graf E.11
Dovozní ceny

meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



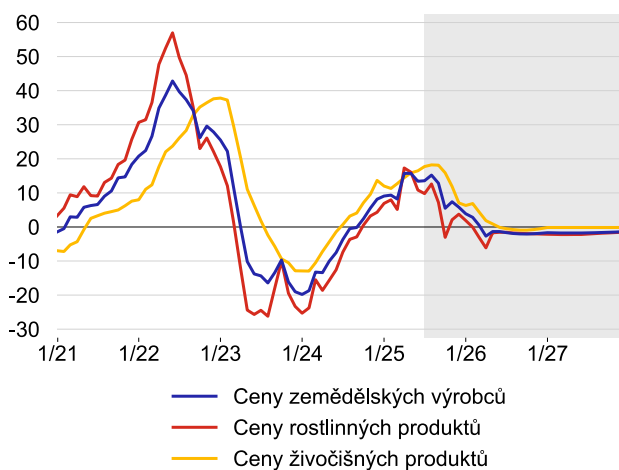
Graf E.12
Ceny průmyslových výrobců

meziroční změny v %, příspěvky v p. b.



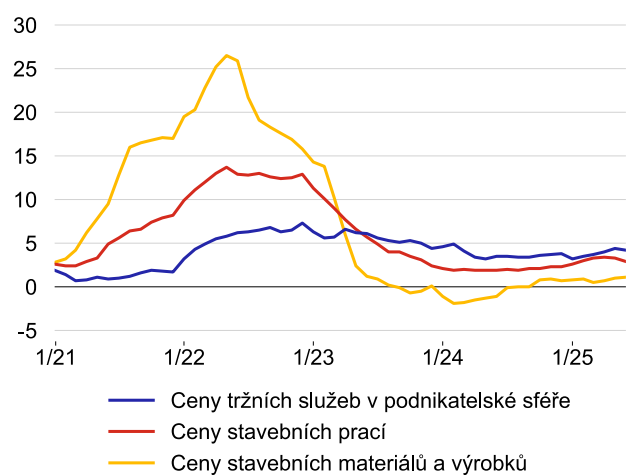
Graf E.13
Ceny zemědělských výrobců

meziroční změny v %



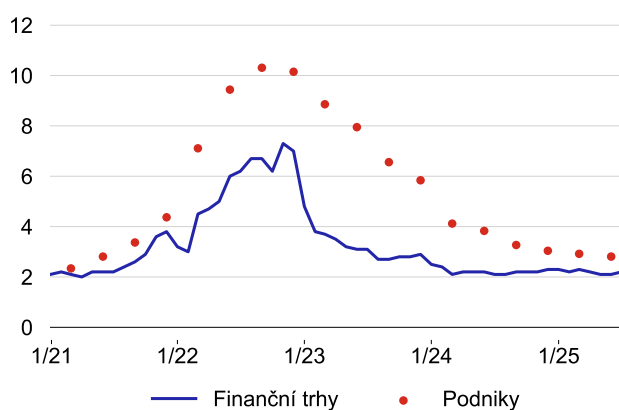
Graf E.14
Ceny služeb pro podnikatele a ve stavebnictví

meziroční změny v %



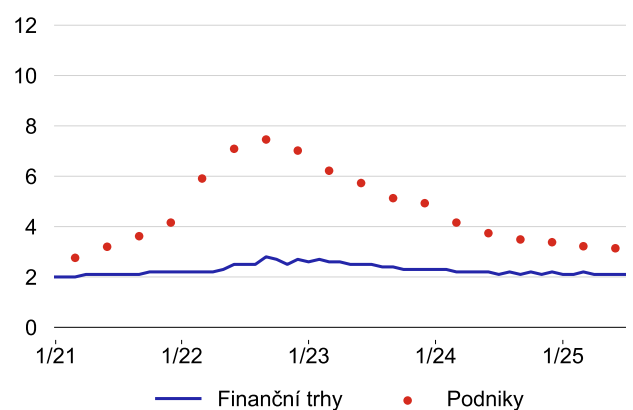
Graf E.15
Inflační očekávání v ročním horizontu

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



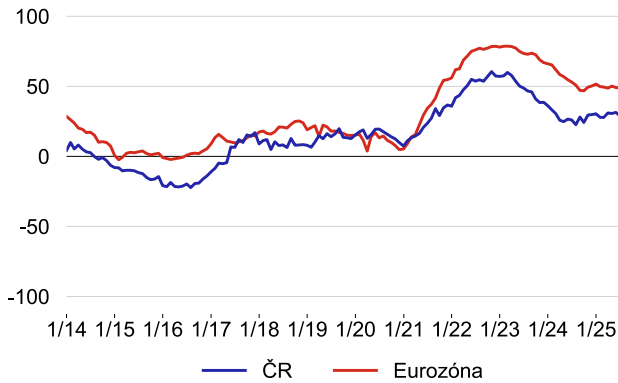
Graf E.16
Inflační očekávání v horizontu tří let

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



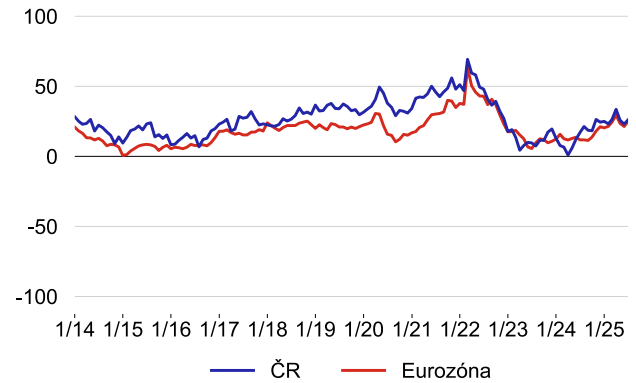
Graf E.17 (European Commission Business and Consumer Survey)
Inflace počiřovaná domácnostmi

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



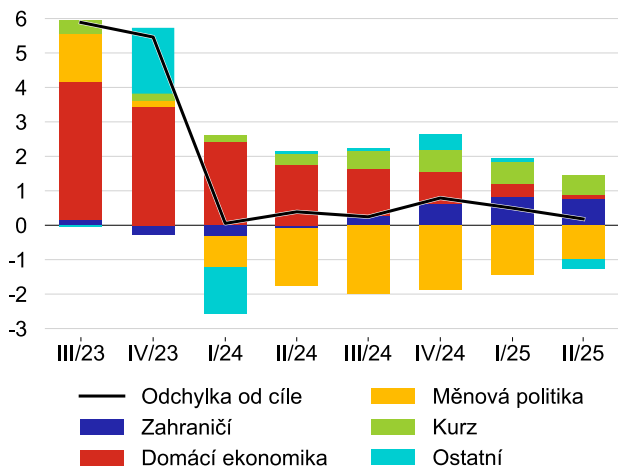
Graf E.18 (European Commission Business and Consumer Survey)
Inflační očekávání domácností

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



Graf E.19
Odchylka měnověpolitické inflace od 2% cíle

v procentních bodech, rozklad modelem g3+

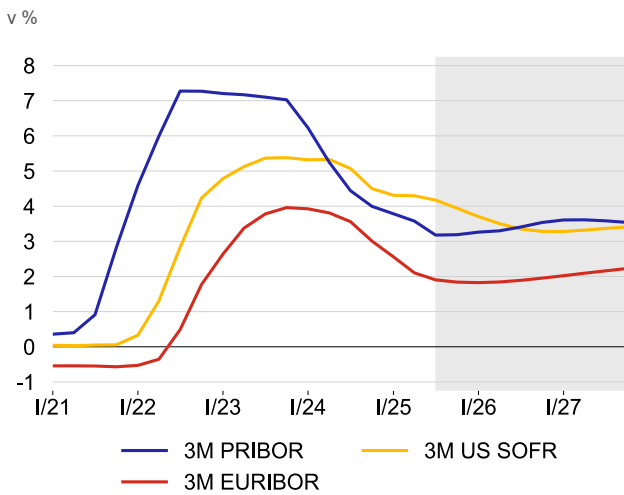


F FINANČNÍ A MĚNOVÉ UKAZATELE

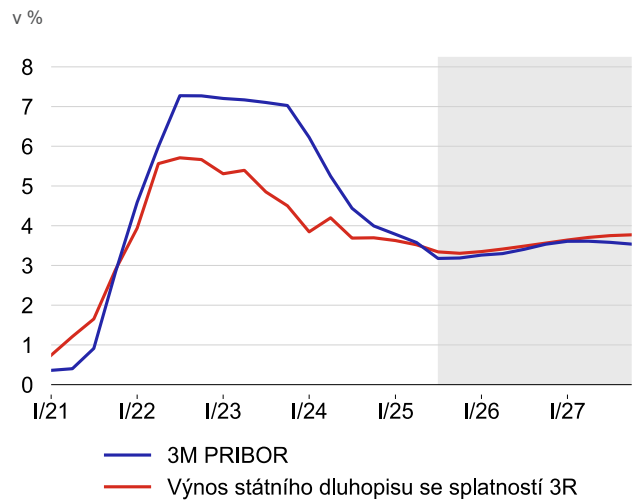
		2025	2026	2027	
Krátkodobá úroková sazba	3M PRIBOR v % procentní body	3,4 (0,2)	3,4 (0,6)	3,6 -	Výhled domácích tržních úrokových sazeb se pro roky 2025 a 2026 ve srovnání s jarní prognózou posouvá mírně výše.
Výnos státního dluhopisu	výnos 3R v % procentní body	3,4 (0,1)	3,5 (0,4)	3,7 -	Výhled výnosu tříletého státního dluhopisu leží na mírně vyšší hladině než v minulé predikci.
Měnový kurz	CZK/EUR	24,9 (-0,2)	24,9 (-0,4)	24,8 -	Předpokládaný kurz koruny se oproti minulé prognóze posouvá směrem k silnějším hodnotám.

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 silnějším hodnotám)

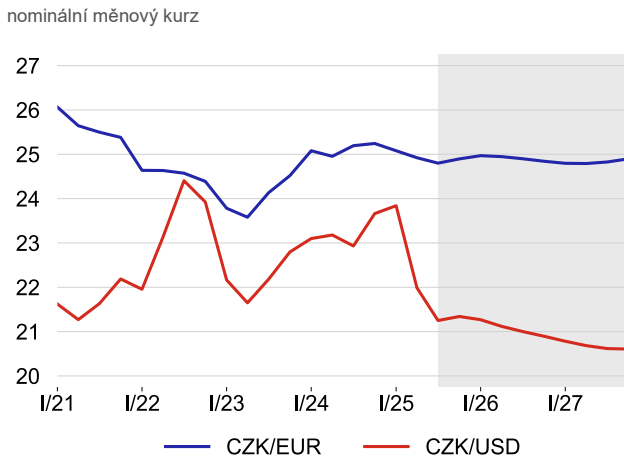
Graf F.1
Prognóza krátkodobých úrokových sazeb



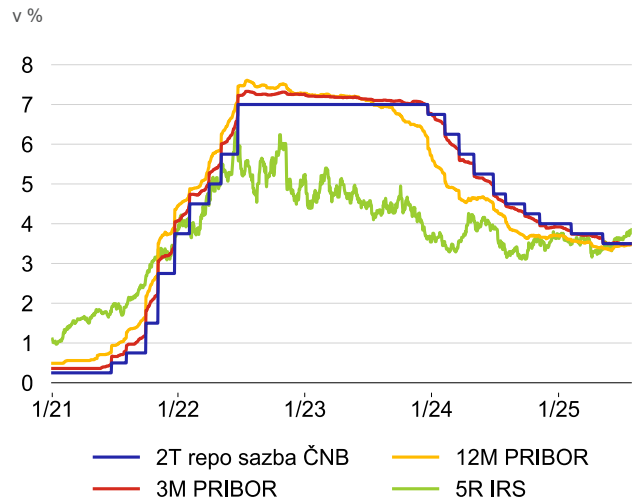
Graf F.2
Prognóza úrokových sazeb s krátkou i delší splatností



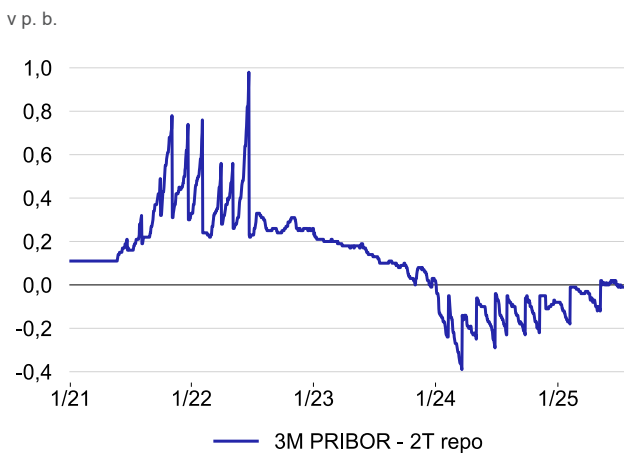
Graf F.3
Prognóza kurzu koruny



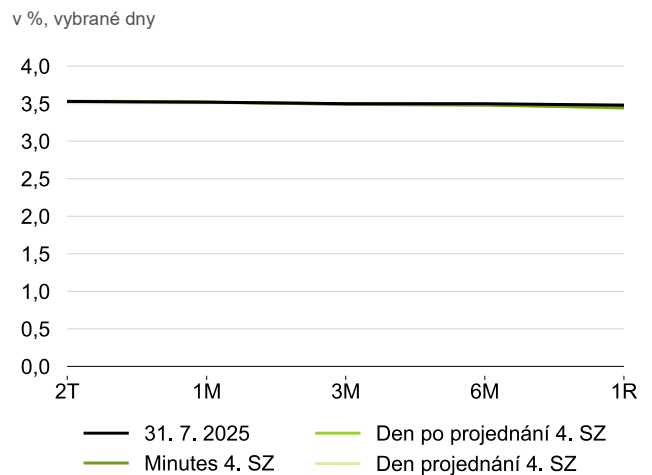
Graf F.4
Úrokové sazby



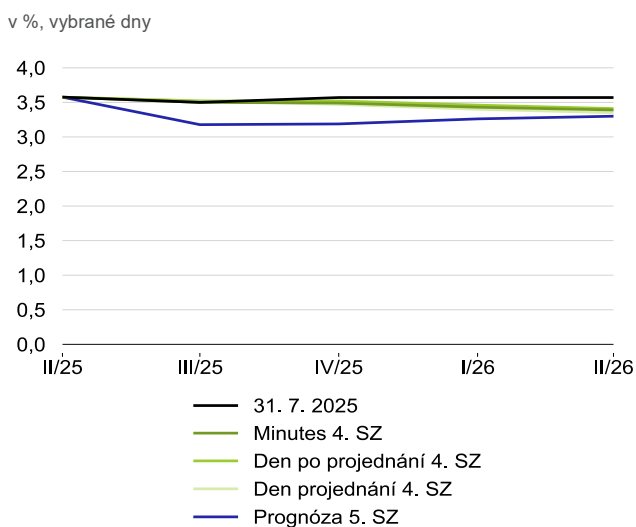
Graf F.5
Úrokové rozpětí v ČR



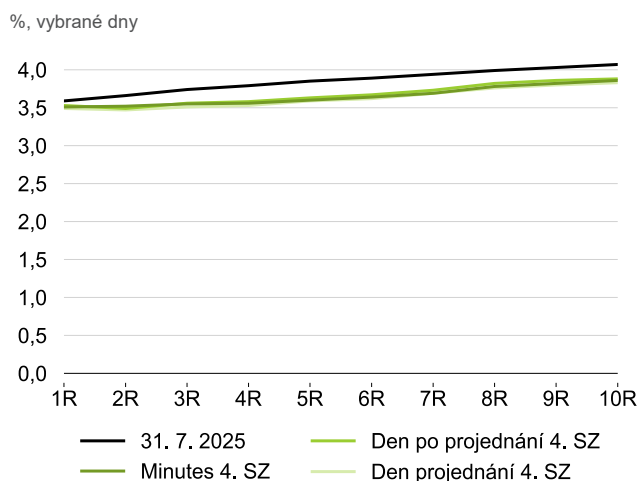
Graf F.6
Výnosové křivky PRIBOR



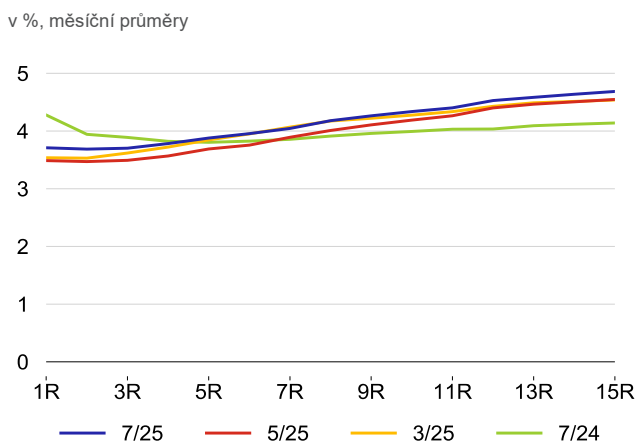
Graf F.7
3M PRIBOR, FRA



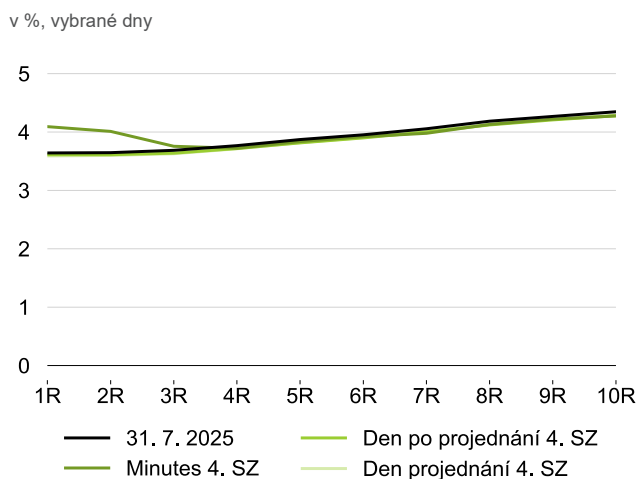
Graf F.8
Výnosové křivky IRS



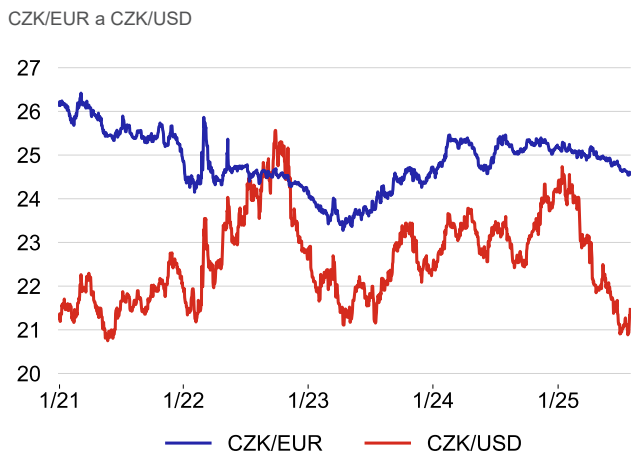
Graf F.9
Výnosová křivka českých státních dluhopisů



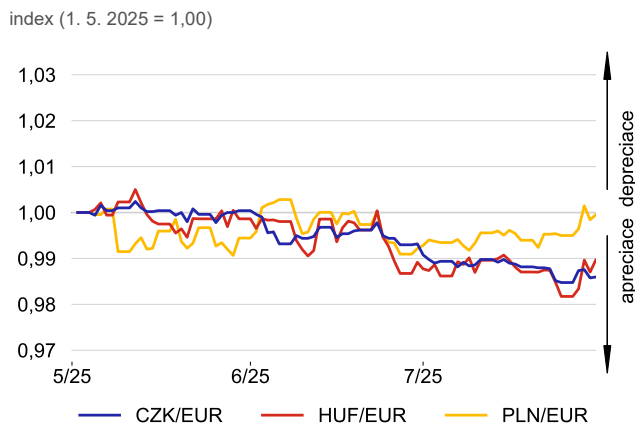
Graf F.10
Výnosová křivka českých státních dluhopisů



Graf F.11
Měnový kurz

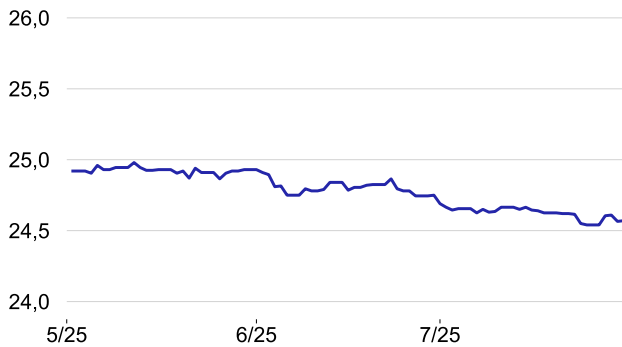


Graf F.12
Kurzy středoevropských měn



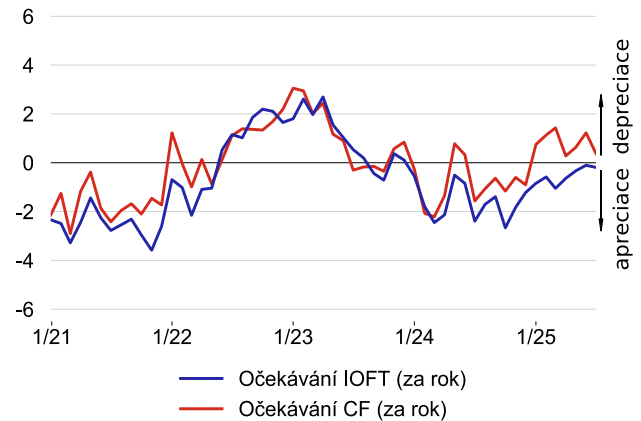
Graf F.13
Aktuální vývoj kurzu koruny

nominální měnový kurz CZK/EUR



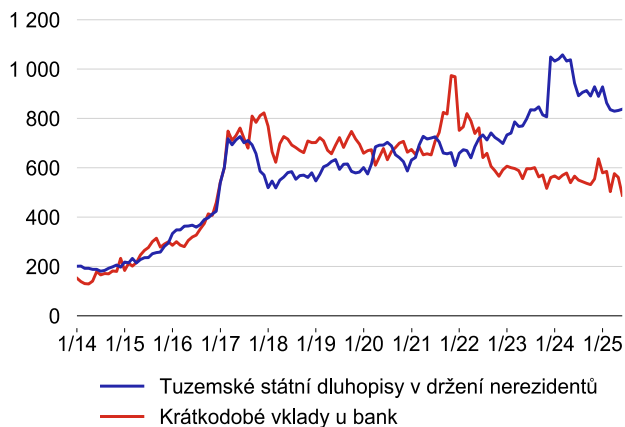
Graf F.14
Očekávaná změna kurzu koruny

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



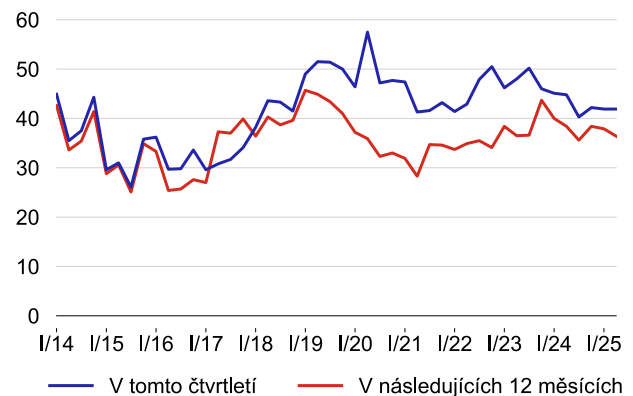
Graf F.15 (MF ČR, ČNB)
Objem korunových aktiv nerezidentů

v mld. Kč



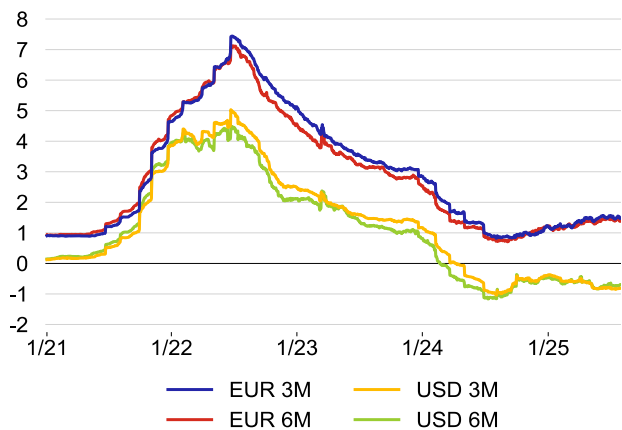
Graf F.16 (Statistické šetření ČNB a Svazu průmyslu a dopravy ČR)
Zajištění vývozu proti kurzovému riziku

vážený průměr v %



Graf F.17
Úrokové diferenciály

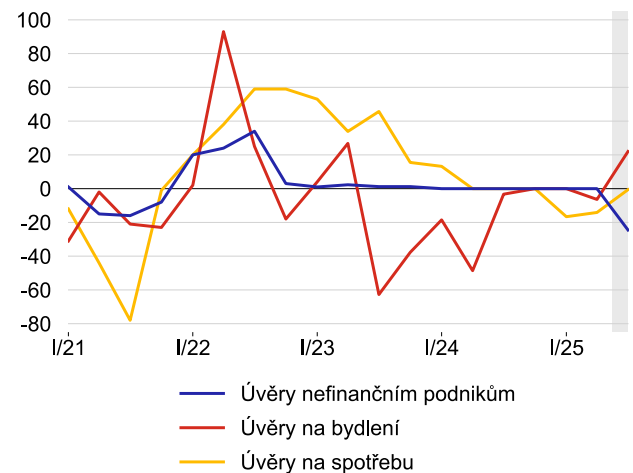
v p. b.



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

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

mezičtvrtletní změny, čisté tržní podíly bankovního trhu v %



Kladné hodnoty ukazují zpřísnění úvěrových standardů a naopak. Na šedém pozadí je zobrazeno očekávání bank pro následující čtvrtletí.

Tabulka F.1

Klientské úrokové sazby z úvěrů a vkladů

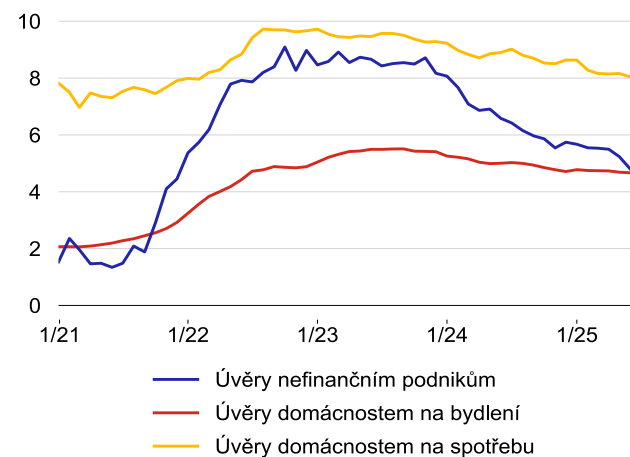
nové obchody, není-li uvedeno jinak, v %, změny v p. b.

	Úroková sazba 6/25	Změna sazby od			
		3/25	12/24	12/23	6/21
DOMÁCNOSTI					
Hypoteční úvěry	4,6	-0,1	0,0	-0,7	2,5
Hypoteční úvěry s fixací sazby 1–5 let	4,6	-0,1	-0,2	-0,9	2,5
Hypoteční úvěry s fixací sazby 5–10 let	3,7	0,0	0,9	-0,1	1,6
Čisté nové hypoteční úvěry	4,6	-0,1	-0,2	-1,1	2,5
Úvěry na spotřebu	8,0	-0,1	-0,6	-1,2	0,7
Vklady (stavy celkem)	1,5	-0,1	-0,2	-0,7	1,3
Jednodenní vklady	1,3	-0,1	-0,1	-0,3	1,2
Nové vklady s dohodnutou splatností	2,8	-0,2	-0,4	-2,9	2,3
NEFINANČNÍ PODNIKY					
Úvěry celkem	4,8	-0,7	-0,9	-3,4	3,5
Malé úvěry (do 30 mil. Kč)	5,3	-0,3	-0,4	-2,4	2,5
Velké úvěry (nad 30 mil. Kč)	4,7	-0,8	-1,1	-3,6	3,5
Čisté nové úvěry podnikům	4,7	-0,8	-1,0	-3,5	3,4
Stavy úvěrů celkem	5,2	-0,2	-0,3	-2,2	2,5
Vklady (stavy celkem)	1,6	-0,1	0,0	-1,1	1,5
Jednodenní vklady	1,0	-0,1	0,0	-0,5	1,0
Nové vklady s dohodnutou splatností	2,9	-0,2	-0,4	-3,2	2,7

Graf F.20

Úrokové sazby z bankovních úvěrů

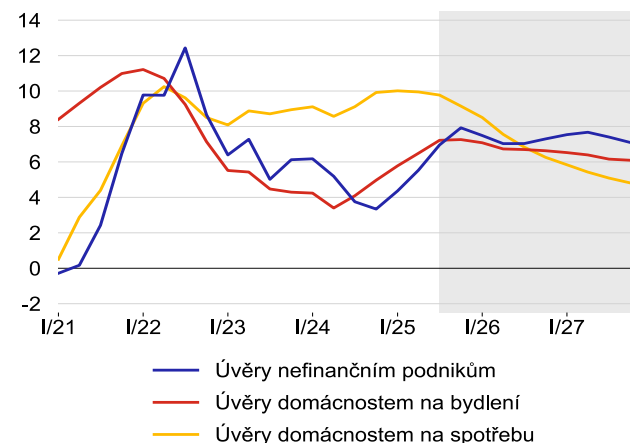
v %



Graf F.22

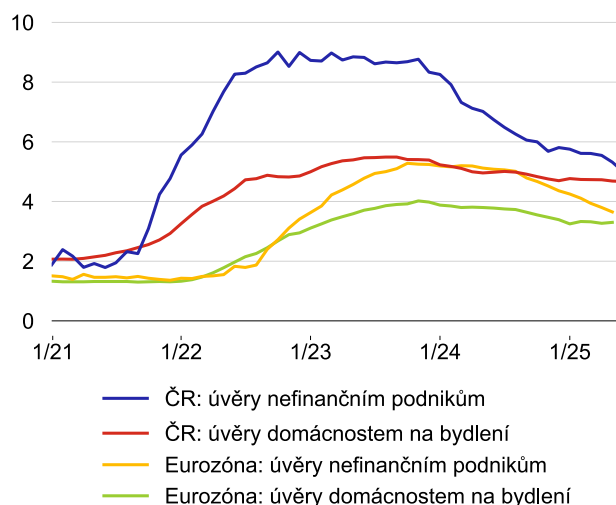
Úvěry soukromému sektoru

roční míry růstu v %



Roční míry růstu úvěrů byly do března 2024 ovlivněny odkupem úvěrů Sberbank CZ ze strany České spořitelny v dubnu 2023.

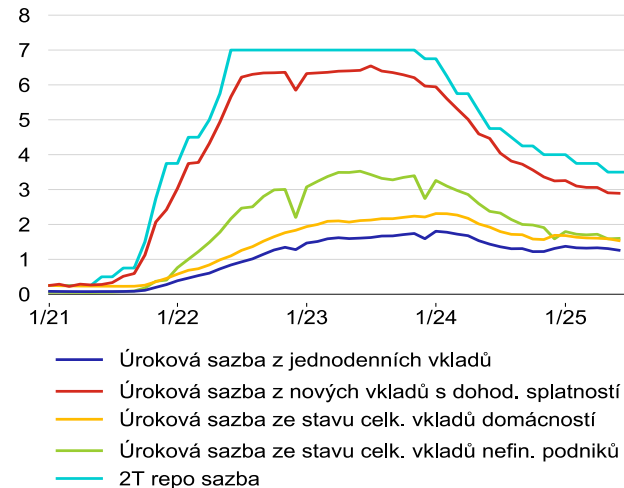
Graf F.19

Klientské úrokové sazby z úvěrů v ČR a eurozóněcelkové náklady úvěrů vyjádřené ukazatelem *cost of borrowing*, v %

Graf F.21

Úrokové sazby z bankovních vkladů

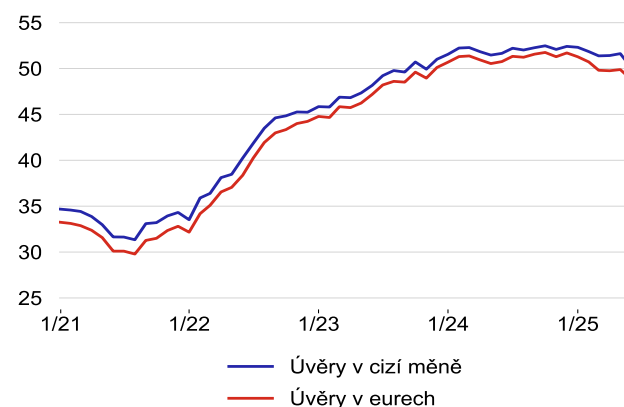
v %



Graf F.23

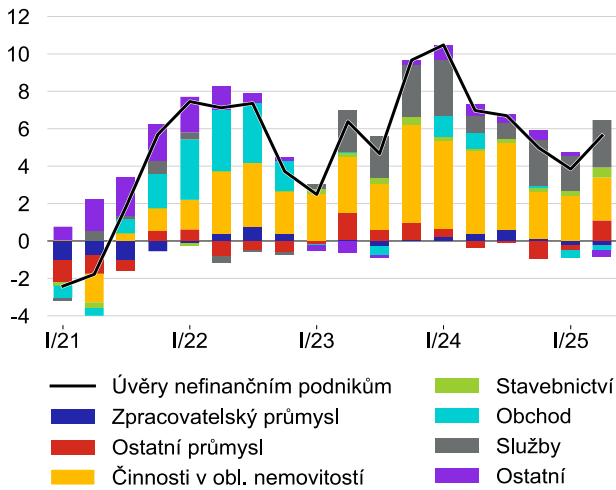
Podíl úvěrů v cizí měně na celkových úvěrech

nefinanční podniky, v %



Graf F.24
Úvěry nefinančním podnikům

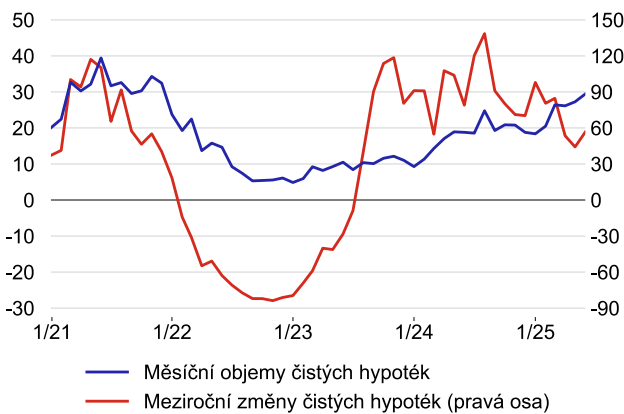
meziroční změny v %, příspěvky v p. b., údaje ke konci čtvrtletí



Kategorie Ostatní zahrnuje zemědělství a dopravu.

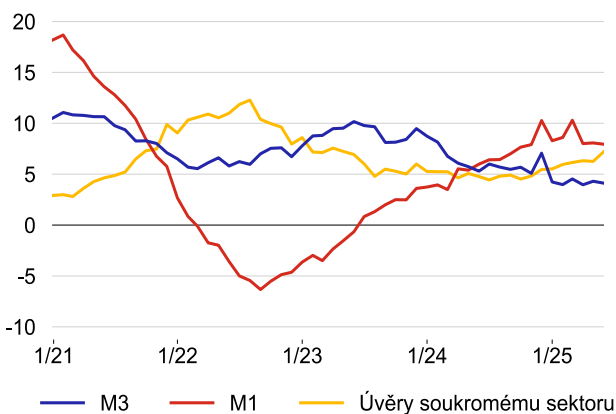
Graf F.26
Čisté nové hypoteční úvěry domácnostem

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



Graf F.28
Úvěry a peněžní agregáty

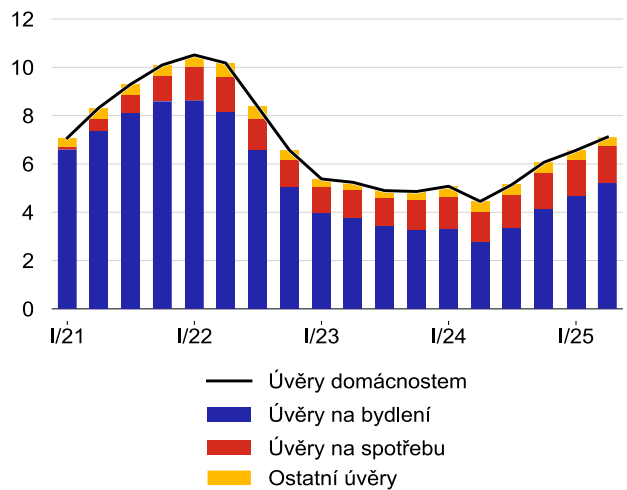
roční míry růstu v %



Roční míry růstu úvěrů a peněžního agregátu M3 byly do března 2024 ovlivněny odkupem úvěrů Sberbank CZ ze strany České spořitelny v dubnu 2023.

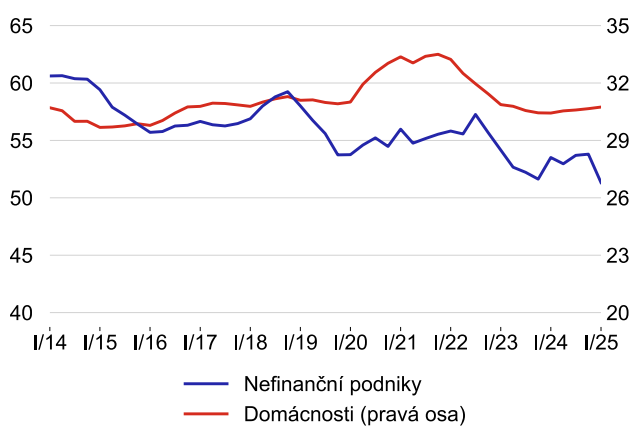
Graf F.25
Úvěry domácnostem

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



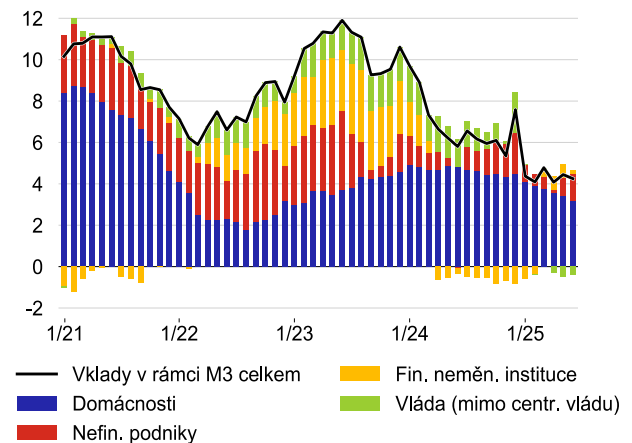
Graf F.27
Dluh nefinančních podniků a domácností

poměry k anualizovanému nominálnímu HDP v %



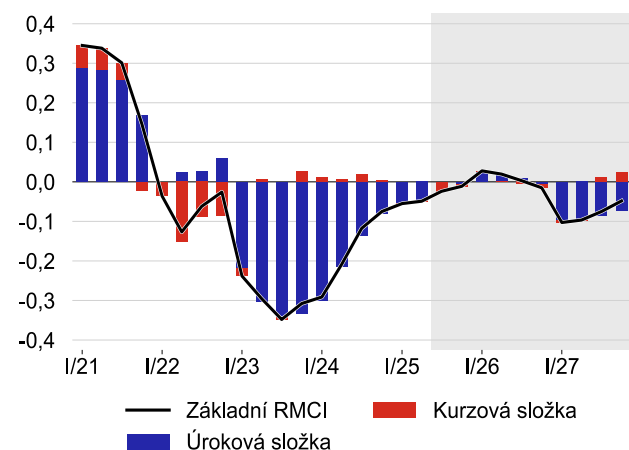
Graf F.29
Vklady v rámci peněžního agregátu M3

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



Graf F.30
Reálné měnové podmínky

index



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.

Tabulka F.2
Očekávané ukazatele dle IOFT, CF a podniků

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

	3/25	4/25	5/25	6/25	7/25
IOFT:					
Index spotřebitelských cen	2,3	2,2	2,1	2,1	2,2
Index spotř. cen v horizontu 3R	2,2	2,1	2,1	2,1	2,1
Reálný HDP v roce 2025	2,0	1,8	1,8	1,9	2,0
Reálný HDP v roce 2026	2,3	2,1	2,0	2,0	1,9
Nominální mzdy v roce 2025	5,8	5,8	5,7	6,1	6,2
Nominální mzdy v roce 2026	5,1	5,1	4,9	5,1	5,1
Kurz CZK/EUR (úroveň)	24,7	24,9	24,8	24,8	24,6
2T repo (v %)	3,3	3,1	3,1	3,1	3,2
1R PRIBOR (v %)	3,3	3,3	3,2	3,2	3,3
Podniky:					
Index spotřebitelských cen	2,9			2,8	
Index spotř. cen v horizontu 3R	3,2			3,1	
CF:					
Reálný HDP v roce 2025	2,0	1,9	1,9	2,0	2,0
Reálný HDP v roce 2026	2,4	2,2	2,1	2,1	2,0
Nominální mzdy v roce 2025	5,7	5,8	5,6	6,0	6,2
Nominální mzdy v roce 2026	4,9	4,8	4,7	4,9	4,9
Kurz CZK/EUR (úroveň)	25,4	25,1	25,1	25,1	24,7
3M PRIBOR (v %)	3,2	3,2	3,2	3,2	3,3

G FISKÁLNÍ VÝVOJ

		2025	2026	2027	
Saldo sektoru vládních institucí	v % HDP procentní body	-1,9 (0,2)	-2,2 (0,2)	-2,3 -	Saldo vládních institucí se letos mírně zlepšuje, a to zejména vlivem vyšších daňových příjmů.
Dluh sektoru vládních institucí	v % HDP procentní body	43,5 (-0,8)	44,2 (-1,0)	44,8 -	Nominální dluh vyjádřený v % HDP se snižuje hlavně v důsledku vyšší nominální úrovně HDP.
Fiskální impulz	přísp. k růstu HDP procentní body	0,0 (0,0)	0,1 (0,1)	-0,2 -	Fiskální impulz se pro letošní i příští rok téměř nemění, zůstává přitom zhruba neutrální.

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

Tabulka G.1
Fiskální prognóza

v % nominálního HDP

	2024	2025	2026	2027
Příjmy sektoru vládních institucí	40,6	40,6	40,3	39,6
Výdaje sektoru vládních institucí	42,8	42,5	42,5	41,9
SALDO SEKTORU VLÁD. INSTITUCÍ	-2,2	-1,9	-2,2	-2,3
z toho: primární saldo ^{a)}	-0,9	-0,5	-0,8	-0,8
UPRAVENÉ SALDO ^{b)}	-2,1	-2,0	-2,2	-2,2
Cyklická složka ^{c)}	-0,3	-0,1	0,0	0,0
Strukturální saldo ^{c)}	-1,7	-1,9	-2,2	-2,2
Fiskální úsilí v p. b. ^{d)}	1,6	-0,1	-0,3	-0,1
DLUH SEKTORU VLÁD. INSTITUCÍ	43,3	43,5	44,2	44,8

^{a)} saldo sektoru vládních institucí snižené o úrokové platby

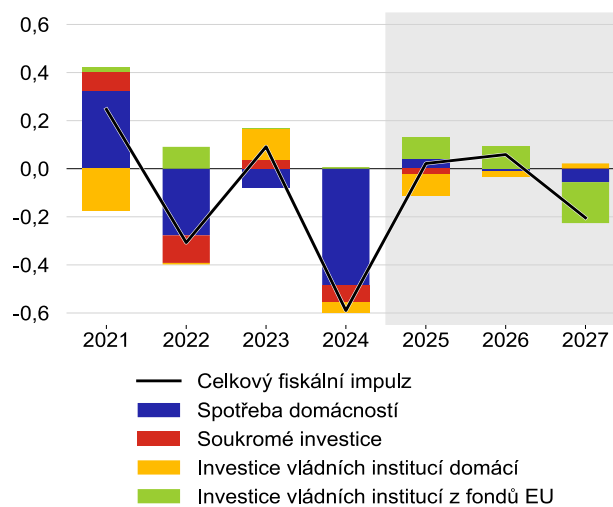
^{b)} odhad ČNB, saldo upravené o mimořádné jednorázové operace (příjmy z prodeje emisních povolenek, výdaje na (novou) Zelenou úsporám, realizované záruky a příjmy z prodeje kmitočtových pásem mobilním operátorům, výdaje na odstraňování následků povodní apod.)

^{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.



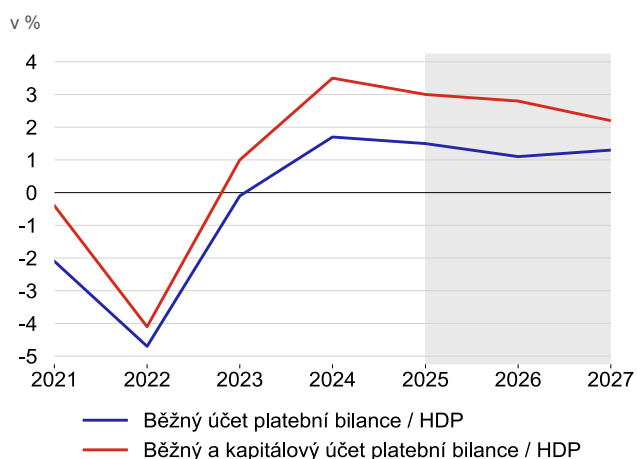
H PLATEBNÍ BILANCE

		2025	2026	2027	
Běžný účet platební bilance	v % HDP procentní body	1,5 (0,4)	1,1 (0,0)	1,3 -	Běžný účet bude letos vykazovat vyšší přebytek, zejména v důsledku bilance zboží; její vliv bude příští rok vyvážen prohloubením schodku bilance prvotních důchodů.
Kapitálový účet platební bilance	v % HDP procentní body	1,6 (0,1)	1,7 (0,0)	0,9 -	Prognóza kapitálového účtu se téměř nemění, pozorovaná skutečnost posouvá jeho přebytek pro letošní rok lehce výše.
Výkonová bilance	mld. Kč	507 (34)	517 (20)	552 -	Silná exportní výkonost průmyslu společně s příznivějším vývojem zahraniční poptávky povede ke zvýšení přebytku výkonové bilance.

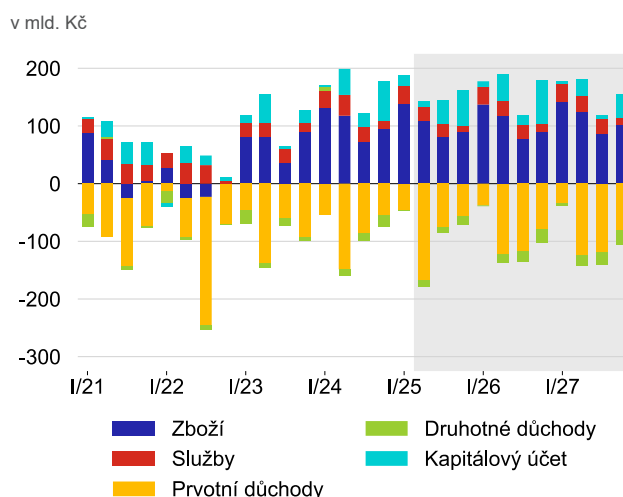
Poznámka: v závorkách změny oproti minulé prognóze (zelený štítek označuje nárůst hodnoty, červený její snížení)

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

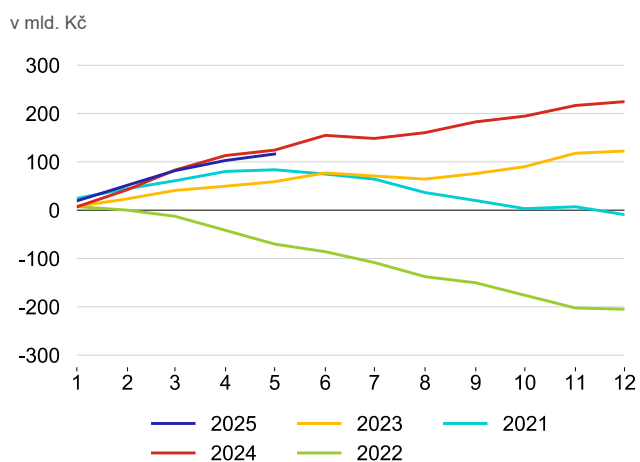
Graf H.1
Poměry účtů platební bilance k HDP



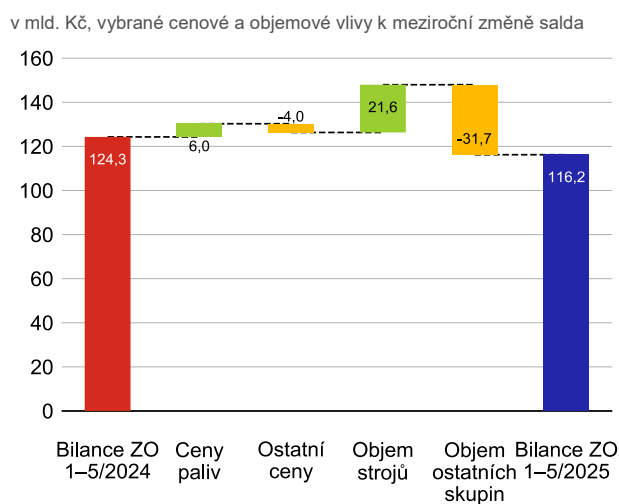
Graf H.2
Běžný a kapitálový účet dle položek



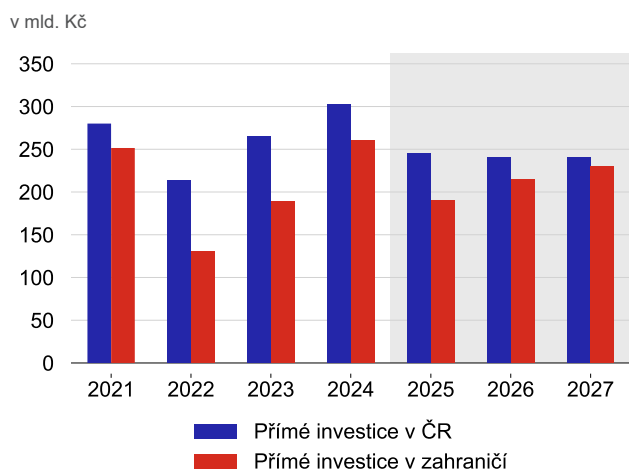
Graf H.3
Kumulativní měsíční bilance zboží



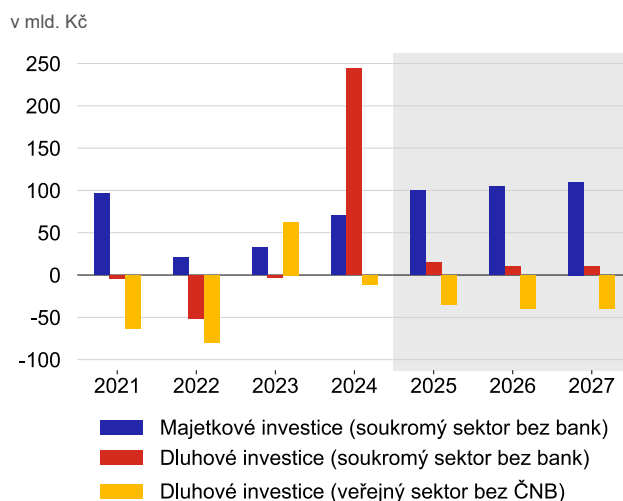
Graf H.4
Faktory salda zahraničního obchodu se zbožím



Graf H.5
Struktura toků přímých zahraničních investic



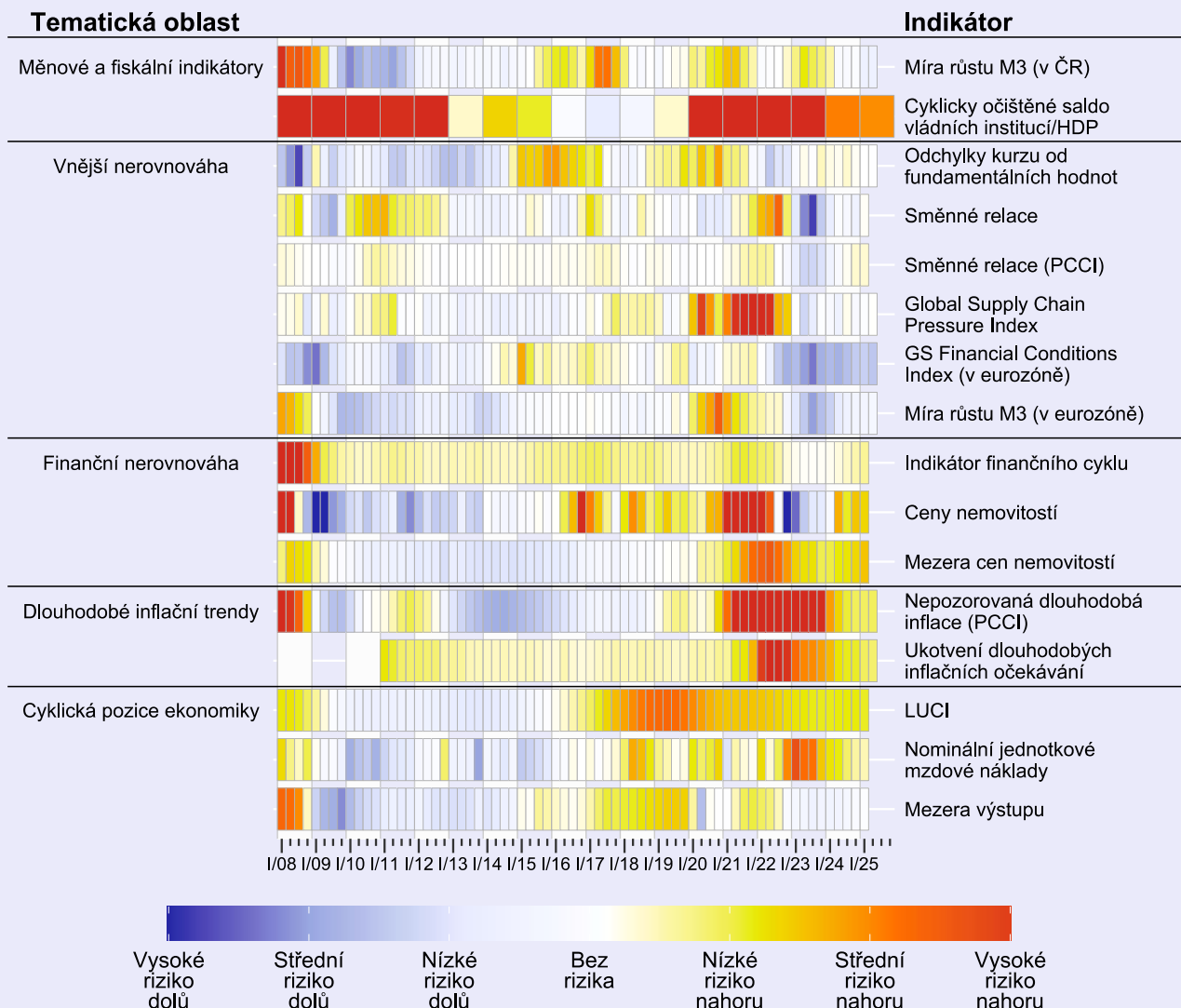
Graf H.6
Čisté toky portfoliových a ostatních investic



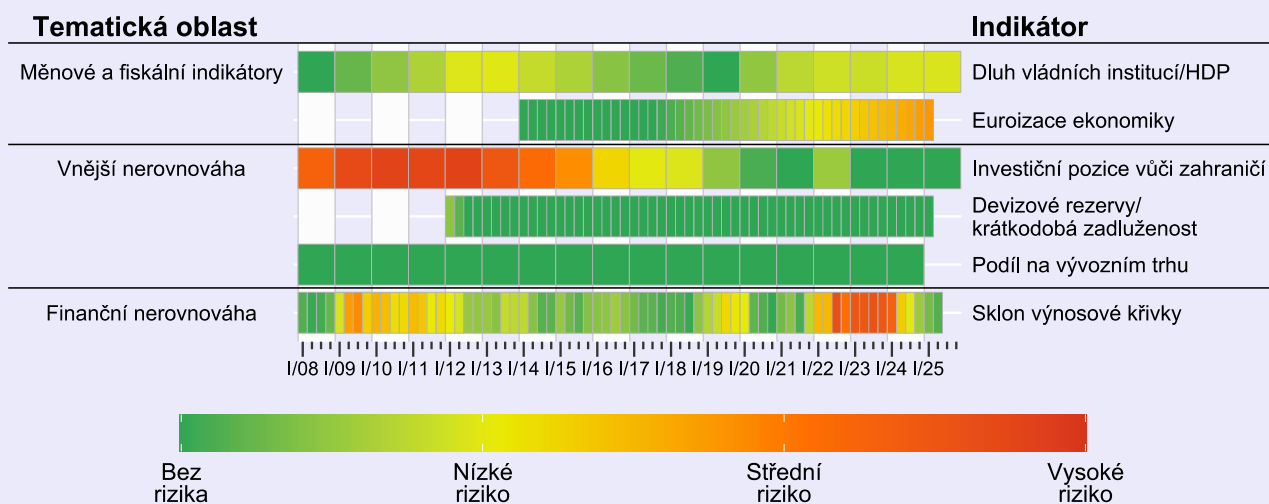
Kladné hodnoty představují čistý nárůst zahraničních aktiv / pokles pasiv.

I SCOREBOARD

Inflační rizika



Další měnověpolitická rizika



Kritické hodnoty indikátorů

INFLAČNÍ RIZIKA	JEDNOTKA	Vysoké	Střední	Nízké	Bez	Nízké	Střední	Vysoké
		riziko dolů	riziko dolů	riziko dolů		rizika	riziko nahoru	riziko nahoru
MĚNOVÉ A FISKÁLNÍ INDIKÁTORY:								
Míra růstu M3 (v ČR)	roční míra růstu v %	-3,280	-0,036	3,208	6,453	9,697	12,941	16,186
Cyklicky očištěné saldo vládních institucí/HDP	v %	3,000	2,000	1,000	0,000	-1,000	-2,000	-3,000
VNĚJŠÍ NEROVNOVÁHA:								
Odchyly kurzu od fundamentálních hodnot	v %	10,000	7,000	2,500	0,000	-2,500	-7,000	-10,000
Směnné relace	směrodatné odchyly	3,000	2,000	1,000	0,000	-1,000	-2,000	-3,000
Směnné relace (PCCI)	meziroční změna v %	7,973	5,426	2,878	0,330	-2,218	-4,765	-7,313
Global Supply Chain Pressure Index	směrodatné odchyly	-3,000	-2,000	-1,000	0,000	1,000	2,000	3,000
GS Financial Conditions Index (v eurozóně)	standardizovaný index	2,339	1,560	0,780	0,000	-0,780	-1,560	-2,339
Míra růstu M3 (v eurozóně)	směrodatné odchyly	-3,000	-2,000	-1,000	0,000	1,000	2,000	3,000
FINANČNÍ NEROVNOVÁHA:								
Indikátor finančního cyklu	standardizovaný index	-7,000	-3,000	1,000	0,000	0,172	0,236	0,301
Ceny nemovitostí	anualizované mezičtvrtletní změny v %	-3,000	-2,000	-1,000	0,000	9,000	13,000	17,000
Mezera cen nemovitostí	směrodatné odchyly	-3,000	-2,000	-1,000	0,000	1,000	2,000	3,000
DLOUHODOBÉ INFLAČNÍ TRENDY:								
Nepozorovaná dlouhodobá inflace (PCCI)	anualizované mezičtvrtletní změny v %	-3,000	-1,000	1,000	2,000	3,000	5,000	7,000
Ukotvení dlouhodobých inflačních očekávání	standardizovaný index	-3,000	-1,000	1,000	0,000	1,000	2,000	3,000
CYKlická POZICE EKONOMIKY:								
LUCI	směrodatné odchyly	-3,000	-2,000	-1,000	0,000	1,000	2,000	3,000
Nominální jednotkové mzdové náklady	směrodatné odchyly	-3,000	-2,000	-1,000	0,000	1,000	2,000	3,000
Mezera výstupu	směrodatné odchyly	-3,000	-2,000	-1,000	0,000	1,000	2,000	3,000

DALŠÍ MĚNOVĚPOLITICKÁ RIZIKA	JEDNOTKA	Vysoké	Střední	Nízké	Bez	Nízké	Střední	Vysoké
		riziko	riziko	riziko		rizika	riziko	riziko
MĚNOVÉ A FISKÁLNÍ INDIKÁTORY:								
Dluh vládních institucí/HDP	v %	55,000	50,000	45,000	30,000	45,000	50,000	55,000
Euroizace ekonomiky	trend v %	60,000	50,000	40,000	30,000	40,000	50,000	60,000
VNĚJŠÍ NEROVNOVÁHA:								
Investiční pozice vůči zahraničí	v %	-50,000	-35,000	-25,000	-15,000	-25,000	-35,000	-50,000
Devizové rezervy/krátkodobá zadluženost	poměr	0,500	0,666	0,833	1,000	0,833	0,666	0,500
Podíl na vývozním trhu	trendová změna v %	-0,009	-0,005	-0,001	0,000	-0,001	-0,005	-0,009
FINANČNÍ NEROVNOVÁHA:								
Sklon výnosové křivky	v procentních bodech	-3,494	-2,055	-0,617	0,822	2,260	3,698	5,137

Scoreboard je nástrojem kvantifikace a vizualizace dlouhodobých inflačních rizik a dalších měnověpolitických hrozeb. Metodologie je dostupná v dokumentu [Scoreboard – aktualizovaná metodologie \(duben 2025\)](#).

Vydává:

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA

Na Příkopě 28

115 03 Praha 1

Česká republika

Kontakt:

ODBOR KOMUNIKACE SEKCE KANCELÁŘ

Tel.: 224 411 111

www.cnb.cz

ČNB ČESKÁ
NÁRODNÍ
BANKA