

# I. Ekonomický vývoj

Obsah

Strana

1. Shrnutí základních ekonomických tendencí .....	1
2. Ekonomický výkon .....	9
2.1 Poptávka .....	10
2.2 Nabídka .....	12
2.3 Důchody .....	14
2.4 Relativní výkonnost a komparativní cenová hladina .....	15
3. Cenový vývoj .....	18
3.1 Spotřebitelské ceny .....	19
3.2 Ceny výrobců .....	22
4. Trh práce .....	23
4.1 Ekonomická aktivita .....	24
4.2 Zaměstnanost .....	25
4.3 Nezaměstnanost .....	26
4.4 Průměrné mzdy .....	28
5. Platební bilance .....	29
5.1 Běžný účet .....	30
5.2 Kapitálový účet .....	36
5.3 Finanční účet .....	36
5.4 Měnové kurzy .....	37
5.5 Devizové rezervy .....	38
6. Měnový vývoj a finanční trh .....	38
6.1 Měnové agregáty .....	39
6.2 Úrokové sazby .....	42
6.3 Akciový trh .....	45

## 1. Shrnutí základních ekonomických tendencí<sup>1</sup>

Ekonomický vývoj České republiky je charakterizován vybranými indikátory v následující tabulce:

**Tabulka 1**

		2007	2008	2009				
				rok	1Q	2Q	3Q	4Q
HDP, běžné ceny	<i>mld. Kč</i>	3535	3689	3627	874	918	909	927
Index deflátoru HDP	<i>mzr. %</i>	3,4	1,8	2,7	3,7	3,4	2,4	1,3
Průměrná míra inflace	<i>mzr. %</i>	2,8	6,3	1,0	2,1	1,4	0,1	0,4
HDP, stálé ceny	<i>mzr. %</i>	6,1	2,5	-4,2	-3,9	-5,2	-5,0	-2,8
Výdaje na konečnou spotřebu domácností	<i>mzr. %</i>	3,7	2,8	1,2	1,6	1,0	1,1	0,9
vlády	<i>mzr. %</i>	4,8	3,6	-0,3	0,8	-0,1	-0,8	-1,1
Tvorbou hrubého fixního kapitálu	<i>mzr. %</i>	0,7	1,0	4,4	3,4	3,4	5,5	5,1
Míra nezaměstnanosti VŠPS	<i>%</i>	10,8	-1,5	-8,3	-8,1	-7,7	-10,4	-7,0
Míra nezaměstnanosti MPSV	<i>%</i>	5,3	4,4	6,7	5,8	6,3	7,3	7,2
Registrovaní nezaměstnaní, průměr	<i>tis.osob</i>	6,6	5,4	8,0	7,0	7,9	8,4	8,7
Náhrady zaměstnancům (domácí koncept)	<i>mzr. %</i>	393	325	465	409	456	487	509
Podíl obchodní bilance na HDP <sup>x)</sup>	<i>%</i>	9,4	7,7	-2,8	-0,4	-3,1	-4,5	-2,9
Podíl běžného účtu na HDP <sup>x)</sup>	<i>%</i>	3,4	2,8	5,0	2,8	3,1	3,6	5,0
PRIBOR 3M, průměr	<i>%</i>	-3,2	-0,6	-1,0	-1,4	-1,4	-1,8	-1,0
	<i>%</i>	3,1	4,0	2,2	2,7	2,3	2,0	1,8

*Pramen: ČSÚ, ČNB, MPSV, propočty MF*

*Všechna data sezónně neočištěna.*

<sup>x)</sup> Na bázi ročních klouzavých úhrnů

Po třech letech vysokého ekonomického růstu se výkon české ekonomiky v roce 2008 zpomalil a v roce 2009 hrubý domácí produkt (HDP) v reálném vyjádření klesl o 4,2 %. Dle posledního odhadu klesla ekonomika EU27 v roce 2009 rovněž o 4,2 %. Dopad globálních turbulencí na českou ekonomiku lze z tohoto pohledu hodnotit jako průměrný. Důvodem nižší hospodářské dynamiky byl nástup dopadů recese hlavních obchodních partnerů na českou ekonomiku, která byla vyvolána turbulencemi a propadem finančního trhu v USA. Samotné problémy finančního trhu se české ekonomice vyhnuly. Česká ekonomika se nacházela v recesi od 4. čtvrtletí 2008 do 2. čtvrtletí 2009. V 2. pololetí 2009 je již možné pozorovat mezičtvrtletní přírůstky HDP o 0,6 %, resp. 0,7 %.

Ekonomická úroveň ČR měřená jako HDP na obyvatele (při přepočtu na standard kupní síly<sup>2</sup>) podle odhadu EUROSTATu za rok 2008 dosáhla zhruba 80 % průměru EU27, když v roce 2004 byla cca 75 %. Mezi novými členskými zeměmi

<sup>1</sup> Zpracováno na základě statistických dat známých do 11. března 2010.

dosahují vyšší úrovně pouze Kypr a Slovinsko (96 % resp. 91 %). Dynamika reálné konvergence se zejména vlivem vysokého diferenciálu temp růstu reálného HDP proti EU27 až do roku 2008 držela na vysokých hodnotách.

Meziroční snížení reálného HDP v roce 2009 vedlo k záporné produkční mezeře, jejíž odhad činí  $-4\frac{1}{4}$  % potenciálního produktu. Recese se negativně odrazila i na vývoji potenciálního produktu, kde odhadujeme, že se tempo jeho růstu snížilo v roce 2009 těsně pod 3 %.

Růst potenciálního produktu byl v předchozích letech tažen souhrnnou produktivitou výrobních faktorů. Její příspěvek k růstu potenciálního produktu se v roce 2009 snížil na 1,6 p.b. Dlouhodobě stabilní je příspěvek kapitálové vybavenosti ekonomiky.

K poklesu reálného HDP o 4,2 % v roce 2009 nejvíce přispěla souhrnná produktivita výrobních faktorů, a to 2,5 p.b. Kapitál naopak působil proti poklesu HDP, a to kladným příspěvkem přibližně 0,9 p.b., Zaměstnanost pak přispěla k poklesu HDP 0,6 p.b. a ukazatel odpracované hodiny vztažené na jednotku zaměstnanosti dosáhly záporného příspěvku 2,0 p.b.

Z pohledu výdajové strany HDP byl meziroční pokles HDP v roce 2009 o 4,2 % zapříčiněn vývojem tvorby hrubého kapitálu a zahraničního obchodu. Pozitivně na HDP naopak působily výdaje na konečnou spotřebu s kladným příspěvkem 0,8 p.b., a to díky spotřebě vlády. Příspěvek tvorby hrubého kapitálu byl záporný ve výši 4,6 p.b. Hlavním faktorem záporného příspěvku tvorby hrubého kapitálu byl meziroční pokles zásob. Příspěvek salda zahraničního obchodu byl záporný ve výši 0,5 p.b., přičemž vývozy i dovozy meziročně klesly o 10,2 %.

Hrubá přidaná hodnota (HPH) v roce 2009 reálně klesla o 4,6 %. S ohledem na povahu recese české ekonomiky byl tento propad HPH způsoben zejména odvětvím zpracovatelského průmyslu, jehož příspěvek k poklesu HPH dosáhl 3,7 p.b. K poklesu však přispěla i odvětví obchodu a peněžnictví.

Nominální HDP, který je rozhodující veličinou pro vývoj daňových základů a výpočet poměrových ukazatelů, v roce 2009 meziročně poklesl o 1,7 %. Úhrnná cenová hladina měřená implicitním cenovým deflátozem HDP vzrostla o 2,7 %. K meziročnímu

---

<sup>2</sup> Jedná se o přepočtení na základě parity kupní síly (PPP),

růstu implicitního cenového deflátoru významně přispěl deflátor tvorby hrubého kapitálu a rovněž meziroční zlepšení směnných relací o 2,5 %.

Zlepšení (zhoršení) směnných relací postihuje alternativní ukazatel k reálnému HDP, tzv. reálný hrubý domácí důchod<sup>3</sup> (RHDD). Ten v roce 2009 meziročně klesl o 2,6 %, tedy méně než činil pokles reálného HDP.

Trh práce byl v roce 2009 ve všech složkách významně ovlivněn dopady recese. Růst nezaměstnanosti v 1. pololetí byl bezprecedentní, ve druhé polovině roku se jeho tempo pouze zpomalilo. Pokles zaměstnanosti naopak spíše zrychloval a ubývala disponibilní pracovní místa. Snahou fungujících podniků sice bylo udržet v aktivitě maximum kmenových pracovníků, často však za cenu dočasného krácení pracovních úvazků, a v důsledku tedy došlo i k poklesu objemu mezd. Průměrná mzda podle podnikových statistik vzrostla i přes nepříznivou ekonomickou situaci relativně silně, důvody však byly zejména strukturálního charakteru (uvolňování zaměstnanců převážně méně honorovaných).

Celková zaměstnanost podle VŠPS se v průměru proti roku 2008 snížila o 1,4 %, v tom počet zaměstnanců klesl o 2,1 % a počet podnikatelů vzrostl o 2,6 %. Míra zaměstnanosti obyvatel v produktivním věku se snížila o 1,2 p.b. na 65,4 %. Míra ekonomické aktivity o 0,4 p.b. vzrostla na 70,1 %.

Podle VŠPS počet nezaměstnaných meziročně vzrostl v průměru na 352 tisíce, registrovaných uchazečů o zaměstnání bylo v průměru 465 tisíc, z toho 188 tisíc pobírajících příspěvek v nezaměstnanosti. Míra nezaměstnanosti v mezinárodně srovnatelném pojetí VŠPS se v průměru proti roku 2008 zvýšila o 2,5 p.b. na 6,7 %, podle registrace na úřadech práce vzrostla o 1,9 p.b. na 8,0 %.

Průměrná hrubá nominální mzda<sup>4</sup> meziročně vzrostla o 4,0 %, reálný nárůst (při použití CPI) činil 3,0 %. Tento relativně vysoký růst byl důsledkem zejména propouštění zaměstnanců s nižšími příjmy a meziročně významně nižší nemocnosti.

Rok 2009 byl s výjimkou posledních dvou měsíců ve znamení zpomalujícího růstu cen. Ten odrážel jak vysokou srovnávací základnu roku 2008, tak i celosvětový ekonomický vývoj. V říjnu dokonce spotřebitelské ceny meziročně klesly o 0,2 %, což

---

<sup>3</sup> RHDD oproti reálnému HDP zachycuje důchod (zisk nebo ztrátu) domácí ekonomiky ze změny směnných relací.

<sup>4</sup> Celkem v NH (včetně dohadu za malé organizace), přepočtené počty,.

bylo poprvé od srpna 2003. Vlivem zdražení pohonných hmot a cen potravin na konci roku činila prosincová meziroční hodnota 1,0 %. Vývoj indexu spotřebitelských cen byl po celý rok 2009 téměř výhradně diktován příspěvkem administrativních opatření. Průměrná roční míra inflace dosáhla 1,0 %, což je druhá nejnižší hodnota od roku 1989. Charakter inflace byl převážně nákladový.

Ceny výrobců reagovaly na celkový hospodářský vývoj ještě výrazněji. Ceny zemědělských výrobců během roku 2009 v meziročním srovnání v průměru klesly o 24,8 %. Dna svého poklesu dosáhly v květnu 2009, od té doby tempo poklesu mírně zpomalovalo. Průměrný meziroční růst cen průmyslových výrobců po většinu roku 2009 zpomaloval a za celý rok dosáhl hodnoty -3,1 %. Ceny stavebních prací vzrostly mírně, za rok 2009 vykázaly v průměru meziroční růst 1,2 %. U všech těchto cenových kategorií byly v roce 2009 zaznamenány nejnižší hodnoty za dobu sledování v samostatné ČR. Meziroční ceny tržních služeb rostly rovněž jen mírně a v průměru za rok 2009 se zvýšily o 1,5 %.

Pro rok 2009 bylo charakteristické uvolňování měnové politiky. Limitní úroková sazba pro dvoutýdenní repo operace ČNB se snížila z prosincové hodnoty 2,25 % v roce 2008 na 1,50 % v červnu 2009. ECB postupovala ještě razantněji a snížila úrokovou sazbu pro hlavní refinanční operace za shodné období z 2,50 % na 1,00 %. Druhá polovina roku 2009 byla v EMU charakteristická stabilitou, v ČR pokračovalo pozvolné uvolňování měnové politiky až na úroveň 1,00 % v prosinci 2009. Cílové pásmo pro úrokovou sazbu amerického Fedu zůstalo v roce 2009 neměnné na 0–0,25 % a podpora ekonomiky probíhala zejména implementací nekonvenčních nástrojů měnové politiky. Mezibankovní úrokové sazby PRIBOR sledovaly dění na českém trhu a jejich průměrná hodnota se v prosinci 2009 snížila v meziročním srovnání o 2,2 p.b. na 1,6 %. Riziková prémie během 1. pololetí 2009 klesala, ve 2. pololetí byla převážně stabilní okolo 0,6 p.b.

Bankovní sektor v ČR je odolný vůči úvěrovým a tržním rizikům, které by se mohly objevit v případě nepříznivého makroekonomického vývoje během let 2010 a 2011.<sup>5</sup> Kapitálová přiměřenost dosáhla v prosinci 2009 agregované úrovně 14,1 % a dostatečně tak přesahovala požadované regulační minimum 8 %. Domácí bankovní sektor je tedy dobře kapitalizovaný a nadále zůstává ziskový. Zisk po zdanění za celý

---

<sup>5</sup> Dle dokumentu „Výsledky zátěžových testů bankovního sektoru ČR (únor 2010)“ publikovaného ČNB dne 23. 2. 2010.

bankovní sektor dosáhl v roce 2009 úrovně 60,2 mld. Kč a meziročně se zvýšil o 31,6 %. Dodatečné náklady ve formě ztrát ze znehodnocení úvěrů způsobovaly bankám nárůsty nesplácených úvěrů<sup>6</sup>, které se pro nefinanční podniky v prosinci 2009 meziročně zvýšily o 3,7 p.b. na 8,3 % a pro segment domácností o 1,1 p.b. na 4,1 %.

Průměrné úrokové sazby z celkových úvěrů i vkladů pro nefinanční sektor (domácnosti a nefinanční podniky) během roku 2009 převážně klesaly a v prosinci činily 5,9 %, u vkladů pak 1,1 %. Úrokové sazby z nových úvěrů domácnostem se v roce 2009 kromě 1. čtvrtletí zvyšovaly a ke konci prosince dosáhly 14,6 % (částečně i vlivem změny ve struktuře úvěrů). V případě nefinančních podniků se sazby z nově poskytnutých úvěrů v 1. pololetí 2009 držely zhruba na konstantní úrovni 4,4 %, ve 2. pololetí se snížily v průměru na 4,1 %. Průměrné úrokové sazby z nových vkladů nefinančního sektoru se v roce 2009 snižovaly až na 0,9 % v prosinci.

Vývoj úvěrů podnikům a domácnostem odrážel jeho nepříznivou finanční situaci, rostoucí rizikovost a striktnější podmínky poskytování úvěrů ze strany finančních institucí. Zpomalování meziročního růstu úvěrů bylo v roce 2009 razantnější u podniků, a v červnu přešlo až v pokles. V prosinci 2009 se objem úvěrů podnikům meziročně propadl o 8,9 %, růst úvěrů domácnostem zpomalil na 12,1 %. Poměr celkových úvěrů a celkových vkladů se během roku 2009 snížil v nefinančním sektoru ze 102,3 % v prosinci 2008 na 95,6 % v prosinci 2009.

Burzu cenných papírů Praha (BCPP) zasáhly na počátku roku 2009 další propady cen akciových titulů. Ve 2. čtvrtletí 2009 již akciové indexy převážně rostly, po zbytek roku stagnovaly až klesaly. Index pražské burzy PX tak v prosinci meziročně vzrostl v průměru o 33 %, index PK obchodovaný v rámci RM systému se zvýšil o 31 %. Celkový objem obchodů akcií a dluhopisů uskutečněných na kapitálovém trhu (BCPP, RM systém, neorganizované trhy) v průběhu roku 2009 dosáhl 2132 mld. Kč a byl o 30 % nižší proti roku 2008.

Vnější nerovnováha, vyjádřená poměrem deficitu běžného účtu (BÚ) k HDP se od počátku roku 2009 pohybovala nad hodnotou -2 % a na konci roku dosáhla v ročním úhrnu -1,0 %. Proti předchozímu roku se schodek BÚ sice poněkud zvýšil (z 0,6 % HDP na konci roku 2008), v dlouhodobějším horizontu je však zřejmá tendence k jeho

---

<sup>6</sup> Měřeno jako podíl nesplácených úvěrů neboli úvěrů v selhání, jejichž platba jistiny nebo úroku je opožděna o 90 dní a více, na celkových úvěrech.

snižování. Příznivě působí především růst přebytku obchodní bilance, který se v roce 2009 zvýšil na historické maximum 5,0 % HDP, tj. o 2,2 p.b. meziročně více. Ekonomická recese vedla k prudkému poklesu poptávky a razantnímu snížení objemů obchodovaného zboží. Nominální objem obrátů českého zahraničního obchodu za rok 2009 se snížil o 15,7 %, přičemž dovoz klesal rychlejším tempem. Nominální objem dovozu se propadl o 17,7 %, vývoz o 13,8 %. Kromě obchodní bilance k zlepšování schodku BÚ přispěl i mírně klesající deficit bilance běžných převodů (o 0,1 p.b. na -0,4 % HDP).

Na druhou stranu se začal opět prohlubovat deficit bilance výnosů. Zvýšil se předpokládaný objem reinvestovaného zisku zahraničními společnostmi. Zhoršila se úroková bilance z ostatních aktiv a pasiv, když se v důsledku poklesu úrokových sazeb snížily inkasované úroky ze zahraničních aktiv především bankovního sektoru. Pozitivní vliv na saldo výnosové bilance mělo snížení náhrad zahraničním zaměstnancům. Přebytek bilance služeb se po dlouhodobém růstu začal v roce 2009 snižovat. Tento trend při poměrně nevýrazných změnách v bilanci dopravních služeb a cestovního ruchu nejvíce ovlivnil nárůst výdajů tzv. ostatních služeb. Poměr aktiva bilance služeb k HDP se zhoršil meziročně o 1,1 p.b. na 0,7 %.

Směnný kurz koruny vůči oběma světovým měnám byl v roce 2009 doprovázen výraznými turbulencemi. Po silné depreciazi, která trvala od poloviny roku 2008 do února 2009, začala koruna opět posilovat. V říjnu se tento trend zastavil a po krátkém období stagnace začal kurz od prosince opět oslabovat. Silnější výkyvy byly zaznamenány u kurzu CZK proti USD. V únoru byla koruna meziročně slabší o 22,7 %, v prosinci pak silnější o 9,2 %. Kurz proti EUR pak byl nejslabší také v únoru (o 10,8 %), v prosinci bylo meziroční zpevnění CZK proti EUR pouze 0,1 %. V průměru za celý rok 2009 oslabil nominální kurz proti EUR o 5,7 %, proti USD o 10,6 %.

Devizové rezervy centrální banky k 31. prosinci 2009 dosáhly 764,3 mld. Kč, tj. 28,9 mld. EUR. Tento stav byl o 2,3 mld. EUR vyšší než ke konci roku 2008.

## Vnější prostředí

Světová ekonomika v roce 2009 prošla recesí. Vývoj probíhal ve dvou odlišných obdobích. Zatímco v první polovině roku byla většina vyspělých zemí v recesi, která byla nejhlubší v 1. čtvrtletí, od léta se objevily známky oživení, provázené růstem akciových trhů. Propad ekonomik se podařilo zastavit státními prorůstovými stimuly, podporou ohroženého bankovního sektoru, rozvojem infrastruktury, aktivní politikou zaměstnanosti atd. Rizika přetrvávala zejména v oblasti bankovního sektoru (návrat k normálu v poskytování úvěrů), pracovního trhu a veřejných financí.

Ekonomika USA poklesla v roce 2009 o 2,4 %, v recesi byla už ve druhé polovině roku 2008. Mezičtvrtletně se HDP v roce 2009 změnil o -1,6 %, -0,2 %, 0,6 % a 1,4 %. Inflace se vrátila do kladných hodnot v listopadu (ceny energií). Míra nezaměstnanosti vzrostla v říjnu 2009 na 10,2 %, v listopadu poklesla na 10 % a stejnou hodnotu měla i v prosinci. Překonání recese napomohl nárůst spotřeby vlivem vládních stimulů, včetně snížení daní. Na akciové trhy se vrátil optimismus, Dow-Jonesův index vzrostl koncem roku o 52 % proti minimu z počátku března 2009. Slabé známky zlepšení byly patrné na trhu nemovitostí. Nedokončená zůstala sanace bank a finančního sektoru.

Na konci roku byla, aspoň v předběžné formě, prosazena reforma zdravotního pojištění. Diskuse o hospodářské politice se přenesla k otázce, zda a v jaké míře pokračovat ve státních stimulech, hlavní hrozbou pro oživení se stala vysoká míra nezaměstnanosti. Dolar ve 4. čtvrtletí dále oslaboval, což napomohlo exportu, v závěru roku však poněkud posílil.

Ekonomický výkon v eurozóně (EA12) v roce 2009 poklesl o 4,1 %. Pokles začal už ve 2. čtvrtletí 2008, obrat k růstu nastal ve 3. čtvrtletí 2009. V silné recesi bylo Německo (pokles o 5,0 % v roce 2009), ve 2. čtvrtletí 2009 však poněkud překvapivě přešlo k růstu (o 0,3 % mezičtvrtletně, ve třetím o 0,7 %, v posledním však stagnovalo). Kladný růst ve stejných obdobích dosáhla i Francie (za rok 2009 však -2,2 %).

Propad HDP patřil k nejsilnějším ve velkých, nebo okrajových ekonomikách EU. VB a Itálie klesly shodně o 5,0 %, Irsko o 7,5 %, Litva o 15,0 %. Jedním z hlavních důvodů poklesu byla silná závislost na exportu průmyslových výrobků. Meziroční propad průmyslové výroby vyvrcholil v dubnu – květnu 2009, pak začaly růst objednávky. Průmyslová výroba od té doby meziměsíčně roste, resp. snižuje se



meziroční pokles. V prosinci se snížil na -4,1 %, v SRN na -5,8 %. Míra nezaměstnanosti v EA12 v listopadu a prosinci 2009 vzrostla na 9,9 %, v SRN však jen 8,1 % v listopadu i prosinci. Inflace v EA12 v prosinci vzrostla na 0,9 %.

V Německu po letech klesání a stagnace začala růst spotřeba domácností. Oživení a státní zásahy nabraly plnou sílu začátkem léta. Relativně nízká nezaměstnanost i inflace podpořily spotřebu. Ve 3. čtvrtletí však spotřeba opět poklesla a vláda pro podporu růstu připravila balík daňových úlev. Smíšenému vývoji nasvědčovala i stagnace ve 4. čtvrtletí.

U středoevropských ekonomik vedl vysoký podíl průmyslové výroby a závislost na exportu do EU také k poklesu ekonomického výkonu. Ve 2. a 3. čtvrtletí 2009 byl dokonce růst EA12 poněkud vyšší než v EU27.

U slovenské ekonomiky vedl vysoký podíl exportu, zejména automobilů, i pokles zahraničních investic v 1. čtvrtletí 2009 k prudkému poklesu HDP (-8,1 % mezičtvrtletně). Od 2. čtvrtletí však již HDP rostl. Propad za rok 2009 činil -4,7 %. Krize vedla k nárůstu míry nezaměstnanosti přes 12 %, nejvíce za poslední 4 roky.

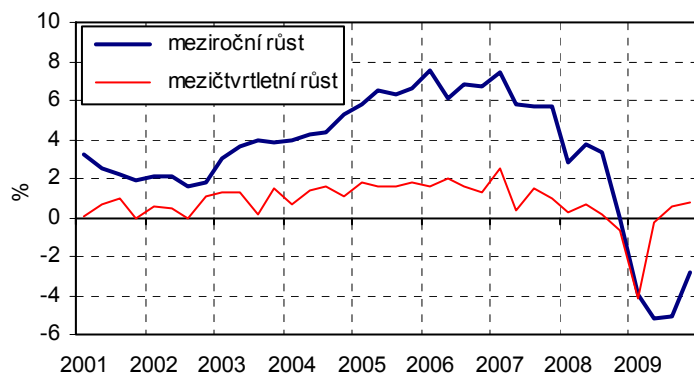
Polská ekonomika se jako jediná v EU vyhnula recesi s ročním růstem 1,7 %. Růst byl tažen spotřebou domácností, velikost domácího trhu přispěla ke stabilizaci situace. Pomohlo také oslabení zlotého a nízká zadluženost podniků i domácností. Vzrostla však nezaměstnanost, která v prosinci dosáhla 11,9 %

Ceny ropy Brent prodělaly v roce 2009 trvalý vzestup od 45,0 USD/barel v 1. čtvrtletí až po 75 USD v posledním čtvrtletí, průměrná cena za rok 2009 byla 61,9 USD. V tomto vývoji se odráželo očekávání ekonomického zotavení, navíc se ropa, také kvůli klesajícímu dolaru, opět stala předmětem investic. Zdá se, že v uplynulém roce se snížila poptávka po ropě ve vyspělých ekonomikách, byla však zřejmě vyvážena rostoucí poptávkou Číny a dalších zemí.

## 2. Ekonomický výkon<sup>7</sup>

V roce 2009 hrubý domácí produkt (HDP) české ekonomiky reálně poklesl o 4,2 %. Dle posledních dat, která publikoval ČSÚ, byla česká ekonomika v recesi od 4. čtvrtletí 2008 do 2. čtvrtletí 2009. Ve 2. pololetí 2009 již docházelo k mezičtvrtletním růstům HDP o 0,6 %, resp. 0,7 %.

**Graf 1 : Hrubý domácí produkt**  
(stálé ceny)



Pramen: ČSÚ

Meziroční poklesy HDP se projevíly zápornou produkční mezerou, jejíž odhad se za rok 2009 pohybuje mezi -4,0 a -4,5 % potenciálního produktu. Recese se projevila rovněž snížením tempa růstu potenciálního produktu, přičemž dle odhadu se růst potenciálního produktu v roce 2009 zpomalil na 2,9 %. Zvyšování potenciálního produktu ekonomiky se opírá zejména o růst souhrnné produktivity výrobních faktorů a růst kapitálové vybavenosti.

Prvotní šok měl externí povahu a souvisel s výpadkem poptávky po vývozech. To je zřejmé z dat za 4. čtvrtletí 2008, kdy příspěvek zahraničního obchodu k meziroční změně HDP dosáhl -3,1 p.b. V průběhu roku 2009 se však začaly projevovat následné efekty, a to zejména v podobě hlubokých meziročních poklesů tvorby hrubého kapitálu a rovněž od 2. čtvrtletí 2009 meziroční poklesy spotřeby domácností. V souhrnu za celý rok 2009 dosáhl příspěvek tvorby hrubého kapitálu hodnoty -4,6 p.b., přičemž hlavním faktorem byl dramatický meziroční pokles zásob. Příspěvek zahraničního obchodu dosáhl -0,5 p.b. a příspěvek spotřeby domácností -0,2 p.b. Celkem výdaje na konečnou spotřebu měly prorůstový efekt, zejména díky spotřebě vlády: příspěvek 0,9 p.b.

<sup>7</sup> Na bázi sezónně neočištěných dat (pokud není uvedeno jinak)

Hrubá přidaná hodnota v roce 2009 klesla o 4,6 %. S ohledem na silnou exportní orientaci odvětví zpracovatelského průmyslu není překvapením, že hlavním faktorem meziročního poklesu hrubé přidané hodnoty bylo právě toto odvětví s příspěvkem -3,7 p.b. V souvislosti s obecným útlumem obchodu dosáhla záporných příspěvků i odvětví obchodu, pohostinství a ubytování a dopravy (-1,1 p.b.) a odvětví peněžnictví a komerčních služeb pro podniky (-0,2 p.b.).

Hrubý domácí produkt v běžných cenách v roce 2009 klesl o 1,7 %. Úhrnná cenová hladina měřená implicitním cenovým deflátozem HDP vzrostla o 2,7 %. Směnné relace se v roce 2009 meziročně zlepšily o 2,5 %, přičemž tento vývoj byl dán poklesem cen vývozu o 1,2 % a poklesem cen dovozu o 3,7 %.

Samotný ukazatel HDP zejména v podmínkách malé otevřené ekonomiky nezachycuje některé podstatné faktory charakterizující její ekonomický vývoj. Vzhledem k její vysoké otevřenosti jsou takovým faktorem směnné relace. Ty jsou zohledněny ukazatelem RHDD (reálný hrubý domácí důchod), který vyjadřuje objem důchodů plynoucích do ekonomiky z realizace produkce. Z důvodu meziročního zlepšení směnných relací byl pokles RHDD v roce 2009 nižší než pokles HDP. Konkrétně RHDD meziročně klesl o 2,6 %.

## 2.1 Poptávka

### **Domácí konečné užití**

Domácí poptávka v roce 2009 reálně klesla o 4,6 %. V rámci domácí poptávky meziročně vzrostly výdaje na konečnou spotřebu, a to reálně o 1,2 %, tvorba hrubého kapitálu naopak klesla o 18,1 %.

**Tabulka 2 : Výdaje na hrubý domácí produkt**

		2007	2008	2009				
				rok	1Q	2Q	3Q	4Q
HDP, běžné ceny	<i>mld. Kč</i>	3535	3689	3627	874	918	909	927
HDP, běžné ceny	<i>mzr. %</i>	9,7	4,3	-1,7	-0,4	-1,9	-2,8	-1,5
HDP, stálé ceny	<i>mzr. %</i>	6,1	2,5	-4,2	-3,9	-5,2	-5,0	-2,8
Konečná spotřeba	<i>mzr. %</i>	3,7	2,8	1,2	1,6	1,0	1,1	0,9
domácností	<i>mzr. %</i>	4,8	3,6	-0,3	0,8	-0,1	-0,8	-1,1
vlády	<i>mzr. %</i>	0,7	1,0	4,4	3,4	3,4	5,5	5,1
neziskových institucí	<i>mzr. %</i>	12,8	5,3	8,2	3,0	8,1	10,4	11,0
Tvorba hrubého kapitálu	<i>mzr. %</i>	9,4	-2,7	-18,1	-11,4	-17,0	-16,7	-26,8
fixního	<i>mzr. %</i>	10,8	-1,5	-8,3	-8,1	-7,7	-10,4	-7,0
Vývoz	<i>mzr. %</i>	15,0	6,0	-10,2	-18,5	-16,1	-7,7	3,0
Dovoz	<i>mzr. %</i>	14,3	4,7	-10,2	-17,5	-15,7	-6,1	-1,2

*Pramen: ČSÚ*

Reálný růst konečných výdajů byl způsoben růstem výdajů vlády. Výdaje domácností v 1. čtvrtletí 2009 sice ještě reálně vzrostly o 0,8 %, avšak rapidně se zhoršující situace na trhu práce způsobila, že od 2. čtvrtletí meziročně klesaly. Jejich příspěvek ke změně HDP za rok 2009 dosáhl -0,2 p.b. Růst vládních výdajů na konečnou spotřebu v reálném vyjádření v roce 2009 dosáhl 4,4 %, což představovalo kladný příspěvek ke změně HDP ve výši 0,9 p.b.

V rámci konečných výdajů domácností na spotřebu byly zasaženy hlavně ty výdaje, jejichž důchodová elasticita poptávky je vyšší. Nejvíce v roce 2009 klesly výdaje na služby, a to o 1,1 %, které byly následovány výdaji na statky střednědobé spotřeby, kde byl zaznamenán pokles o 0,1 %. Ač se v souhrnu za celý rok výdaje na statky dlouhodobé spotřeby meziročně nezměnily, ze čtvrtletních dat plyne, že tyto výdaje od 2. čtvrtletí 2009 meziročně klesaly.

Tvorba hrubého kapitálu v roce 2009 reálně klesla o 18,1 %. Vývoj tvorby hrubého kapitálu byl silně ovlivněn meziročním poklesem zásob o 40,8 mld. Kč. V rámci tvorby hrubého kapitálu došlo v témže období k reálnému poklesu tvorby hrubého fixního kapitálu o 8,3 %, což znamenalo záporný příspěvek k růstu HDP v roce 2009 ve výši 2,0 p.b. V rámci tvorby hrubého fixního kapitálu došlo k nejvyšším poklesům u investic do dopravních prostředků o 22,7 % a u investic do ostatních strojů a zařízení o 19,8 %. Oba typy investic mají přímou vazbu na zpracovatelský průmysl. Investice do obydlí meziročně klesly o 10,7 %, přičemž pokles zaznamenaly již v roce 2008, a to o 7,2 %.

### **Čistý vývoz**

Vývoz i dovoz v roce 2009 klesly o 10,2 %, přičemž negativní vývoj obou složek zahraničního obchodu byl dán obchodem se zbožím, neboť jak vývoz tak dovoz služeb meziročně vzrostly. Vývoj zahraničního obchodu přispěl k meziročnímu poklesu HDP 0,5 p.b.

V běžných cenách dosáhlo v roce 2009 saldo bilance obchodu se zbožím a službami přebytku 207,5 mld. Kč. To je ve srovnání s rokem 2008 o 39,6 mld. Kč více. Pozitivní vývoj salda zahraničního obchodu byl dán skutečností, že vývoz v nominálním vyjádření klesl o 11,3 %, tedy méně než dovoz, který klesl o 13,5 %. Potenciální kladný příspěvek zahraničního obchodu k meziroční změně HDP byl však eliminován zlepšením směnných relací.

## 2.2 Nabídka

### **Hrubá přidaná hodnota**

V roce 2009 došlo na nabídkové straně ekonomiky po deseti letech růstu k meziročnímu reálnému snížení hrubé přidané hodnoty (HPH). Pokles HPH se však ve 2. pololetí začal zpomalovat a naznačil tak možné zmírnění dopadů hospodářské recese do ekonomiky. Propad HPH byl důsledkem slabé zahraniční poptávky a z toho vyplývající snížené poptávky po hrubém kapitálu (zásoby i investice). K tomu se v průběhu roku přidala i malá poptávka domácností (viz kapitola 2.1)

Celková HPH se za rok 2009 reálně snížila o 4,6 %, tj. o 0,4 p.b. více než HDP. Její vyšší meziroční pokles ve srovnání s HDP byl důsledkem zvýšení podílu čistých daní na HDP. Ve stejném období předchozího roku rostla HPH o 3,4 %.

**Tabulka 3 : Tvorba hrubé přidané hodnoty**

		2007	2008	2009				
				rok	1Q	2Q	3Q	4Q
HPH, běžné ceny	<i>mld. Kč</i>	3178,0	3321,4	3258,9	789,5	823,7	814,5	831,2
HPH, běžné ceny	<i>mzr. %</i>	9,3	4,5	-1,9	-0,5	-2,0	-2,5	-2,4
HPH, stálé ceny	<i>mzr. %</i>	5,9	3,4	-4,6	-4,2	-5,5	-5,0	-3,6
Zemědělství, lesnictví, rybolov	<i>mzr. %</i>	-11,8	5,1	49,1	55,0	69,1	32,8	56,7
Průmysl	<i>mzr. %</i>	7,3	7,8	-14,9	-9,8	-19,2	-19,2	-11,5
z toho zpracovatelský průmysl	<i>mzr. %</i>	9,2	7,9	-15,2	-14,1	-18,2	-16,2	-11,6
Stavebnictví	<i>mzr. %</i>	4,7	0,1	0,9	-1,6	1,5	-0,4	3,3
Obchod, pohostinství, doprava	<i>mzr. %</i>	7,2	2,5	-4,5	-5,1	-2,9	-4,7	-5,3
Peněžnictví, komerční služby	<i>mzr. %</i>	11,1	1,8	-1,2	-2,5	-1,6	-0,2	-0,5
Ostatní služby	<i>mzr. %</i>	-0,5	-1,3	0,6	0,0	1,0	1,6	-0,3

*Pramen: ČSÚ, propočty MF*

Na reálném propadu HPH se podílela téměř všechna odvětví, ať už přímo či nepřímo (subdodavatelé, utlumení investiční aktivity apod.). Nejvýrazněji se to projevilo ve výkonu zpracovatelského průmyslu, jehož příspěvek k poklesu dosáhl 3,7 p.b. při meziročním propadu o 15,2 %. Kromě zpracovatelského průmyslu se v odvětví průmyslu nedařilo ani výrobě a rozvodu elektřiny, plynu a vody (příspěvek k poklesu 0,6 p.b.). Ve službách a obchodu byl propad ve srovnání s průmyslem mírnější a jejich záporný příspěvek nevýrazný. Zřetelněji se nízká poptávka promítla do vývoje HPH v obchodu, kde byly vyšší poklesy zaznamenány také ve 4. čtvrtletí. Hlavní příčinou byl především pokles prodeje motorových vozidel.

Na druhé straně překročila HPH úroveň stejného období předchozího roku překvapivě silně v odvětví zemědělství, dále v odvětví stavebnictví a také ostatní služby, kde došlo k růstu HPH ve zdravotnictví (vyšší objem zdravotní péče).

Vyšší pokles HPH v odvětvích produkujících zboží znamenal zvýšení podílu služeb v ekonomice. Vlivem meziročního snížení cen se snížil podíl nominální HPH zemědělství na celku (i když dosáhlo pozitivního příspěvku k růstu HPH ve stálých cenách). Podíl stavebnictví naopak vzrostl (při růstu deflátoru HPH o 6,7 % a při zpomalujícím se růstu cen stavebních prací). Snížení podílu průmyslu z 31,0 % v roce 2008 na 30,0 % v roce 2009 bylo kombinací poklesu zahraniční poptávky a poklesu cen ve zpracovatelském průmyslu. Růst deflátoru zpracovatelského průmyslu činil 8,8 % (deflátor HPH zachycují změny cen na vstupech a výstupech).

Celkový podíl služeb vzrostl z 59,9 % na 60,5 %.

### Produktivita, náhrady zaměstnancům (podle údajů národních účtů)

Výkonnost ekonomiky v roce 2009 výrazněji ovlivnil pokles produktivity práce na makroekonomické úrovni (ukazatel HPH na jednoho zaměstnaného) než pokles zaměstnanosti.

**Tabulka 4 : Produktivita a mzdy (podle národních účtů)**

		2007	2008	2009				
				rok	1Q	2Q	3Q	4Q
Produktivita práce <sup>1)</sup>	mzr. %	3,2	2,1	-3,4	-4,2	-4,6	-3,2	-1,7
Zemědělství, lesnictví, rybolov	mzr. %	-10,8	4,2	52,4	56,9	71,6	36,1	62,6
Průmysl	mzr. %	5,8	6,4	-9,9	-7,6	-14,8	-13,0	-4,1
z toho zpracovatelský průmysl	mzr. %	7,3	6,8	-9,9	-11,9	-13,5	-9,4	-4,0
Stavebnictví	mzr. %	0,3	-2,6	-0,5	-2,8	-0,2	-1,9	2,1
Obchod, pohostinství, doprava	mzr. %	4,5	3,1	-4,6	-5,7	-3,5	-4,3	-5,1
Peněžnictví, komerční služby	mzr. %	3,6	-2,7	-2,4	-4,8	-2,4	-0,7	-1,8
Ostatní služby	mzr. %	-2,4	-2,0	-0,5	-0,9	0,0	0,6	-1,5
Nominální průměrná náhrada <sup>2)</sup>	mzr. %	6,3	6,3	-0,8	0,2	-1,5	-1,7	-0,1
Jednotkové náklady práce <sup>3)</sup>	mzr. %	3,1	4,2	2,8	4,6	3,3	1,5	1,6
Zemědělství, lesnictví, rybolov	mzr. %	18,1	1,0	-35,8	-36,5	-43,1	-28,4	-40,4
Průmysl	mzr. %	1,0	-1,0	7,8	5,3	11,5	10,4	4,7
z toho zpracovatelský průmysl	mzr. %	-0,2	-1,8	6,8	9,7	9,0	4,9	3,3
Stavebnictví	mzr. %	4,9	11,0	-1,5	1,0	-2,1	-2,2	-1,9
Obchod, pohostinství, doprava	mzr. %	1,5	5,3	2,9	7,6	1,9	1,3	1,3
Peněžnictví, komerční služby	mzr. %	2,3	9,6	0,2	4,8	0,6	-3,9	-0,6
Ostatní služby	mzr. %	8,6	6,2	3,9	4,2	3,6	3,4	4,6

<sup>1)</sup> Hrubá přidaná hodnota ve stálých cenách na jednoho zaměstnaného (fyzické osoby).

<sup>2)</sup> Objem náhrad zaměstnancům v běžných cenách na jednoho zaměstnance (fyzické osoby).

<sup>3)</sup> Podíl nominální průměrné náhrady a produktivity práce.

*Pramen: ČSÚ, propočet MF*

Celkem se produktivita práce snížila o 3,4 %. Růstu bylo dosaženo pouze v zemědělství, ve zbývajících odvětvích došlo k propadu. Meziroční snížení zaměstnanosti činilo 1,2 %.

Nominální průměrná náhrada na 1 zaměstnance za ekonomiku celkem sice také klesla (meziročně o 0,8 %), pokles reálné produktivity práce byl však mnohem větší. To

se odrazilo v meziročním zvýšení jednotkových nákladů práce o 2,8 % (v roce 2008 o 4,2 %).

V porovnání s implicitním deflátorem HPH, jehož růst dosáhl 2,8 %, neznamená nárůst jednotkových nákladů práce z hlediska ekonomiky riziko nákladové inflace. Z pohledu odvětvové struktury však již tento celkový názor neplatí. Mzdově-nákladové tlaky se neprojevily v zemědělství a ve stavebnictví. Výrazněji se naopak projevily v průmyslu a ostatních službách.

### **2.3 Důchody**

Důchodová strana hrubého domácího produktu informuje o skladbě důchodů, které jsou generovány v procesu tvorby hrubé přidané hodnoty.

**Tabulka 5 : Důchodová struktura hrubého domácího produktu**

		2007	2008	2009				
				rok	1 Q	2Q	3Q	4Q
HDP, běžné ceny	<i>mld. Kč</i>	3535	3689	3627	874	918	909	927
Čisté daně	<i>podíl %</i>	9,2	9,0	8,9	8,1	9,6	10,2	7,7
Hrubý provozní přebytek a smíšený důchod	<i>podíl %</i>	47,9	46,7	47,3	46,9	47,6	47,7	46,9
Náhrady zaměstnancům	<i>podíl %</i>	42,9	44,3	43,8	44,9	42,7	42,1	45,4
zemědělství, lesnictví, rybolov	<i>podíl %</i>	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	1,1	1,1
průmysl	<i>podíl %</i>	13,3	13,6	12,6	13,3	12,4	11,9	12,8
stavebnictví	<i>podíl %</i>	2,7	2,8	2,8	2,6	2,8	2,8	3,0
obchod, pohostinství, doprava	<i>podíl %</i>	9,5	9,9	9,8	10,2	9,7	9,5	9,9
peněžnictví, komerční služby	<i>podíl %</i>	5,9	6,4	6,4	7,0	6,2	6,0	6,7
ostatní služby	<i>podíl %</i>	10,4	10,5	11,1	10,8	10,7	10,8	12,0

*Pramen: ČSÚ, propočet MF*

V roce 2009 dosáhl podíl hrubého provozního přebytku a smíšeného důchodu na HDP hodnoty 47,3 %. Tento podíl se s výjimkou roku 2008 dlouhodobě udržuje nad 47 %. Hrubý provozní přebytek a smíšený důchod v roce 2009 klesl o 0,4 %. Jeho růst podílu na HDP je tedy způsoben relativně vyšším poklesem nominálního HDP v roce 2009.

Druhá část vytvořené hrubé přidané hodnoty, která je následně rozdělena, jsou náhrady zaměstnancům. Jejich podíl na HDP se naopak dlouhodobě s výjimkou roku 2008 pohybuje pod 44 %. V roce 2009 činil tento podíl 43,8 %. Náhrady zaměstnancům meziročně klesly o 2,8 %.

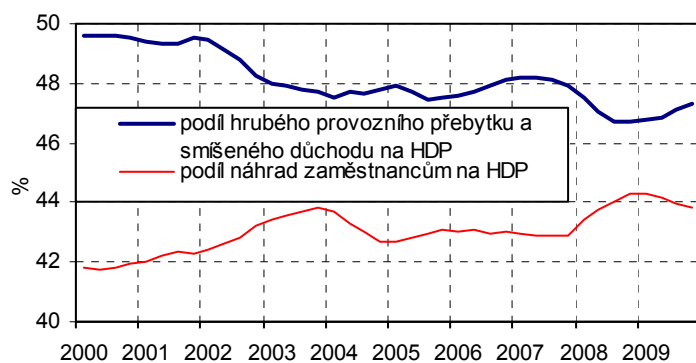
Rozdíl mezi nominálním HDP a součtem hrubého provozního důchodu a smíšeného důchodu a náhrad zaměstnancům je dán čistými daněmi. Jejich podíl na HDP se dlouhodobě pohybuje kolem 9 %, v roce 2009 dosáhl 8,9 %.

Nejvyšší podíl náhrad zaměstnancům na HDP je v odvětví průmyslu, odvětví ostatních služeb a odvětví obchodu, pohostinství a dopravy. V roce 2009 byl podíl průmyslu 12,6 %, což bylo jednoznačně dáno zpracovatelským průmyslem s podílem náhrad zaměstnancům na HDP 11,2 %. V průmyslu se ekonomická recese v zaměstnanosti projevila nejmarkantněji. Proto se i podíl tohoto odvětví ve srovnání s předchozími roky snížil.

Podíl náhrad zaměstnancům na HDP, který generuje odvětví obchodu, pohostinství a dopravy, dosáhl v roce 2009 hodnoty 9,8 %, podíl odvětví ostatních služeb pak 11,1 %.

Zajímavou informaci poskytuje zhodnocení vývoje podílů hrubého provozního přebytku a smíšeného důchodu a náhrad zaměstnancům na HDP. Tyto podíly na klouzavých úhrnech jsou zachyceny v níže uvedeném grafu.

**Graf 2 : Podíly sumárních složek důchodů na HDP – klouzavé úhrny**



*Pramen: ČSÚ, propočet MF*

S ohledem na relativně vysoký růst náhrad zaměstnancům v roce 2008 ve srovnání s nízkým přírůstkem hrubého provozního přebytku a smíšeného důchodu, došlo ke sblížení podílů obou ukazatelů na HDP. To bylo zřejmě dáno nižší ziskovostí firem zejména ve zpracovatelském průmyslu v souvislosti s propadem zahraničního obchodu. Špatná situace podnikové sféry se však začala v roce 2009 projevovat meziročním snižováním náhrad zaměstnancům, které bylo silnější než meziroční snížení hrubého provozního přebytku a smíšeného důchodu. To vedlo k odchýlení obou ukazatelů.

## **2.4 Relativní výkonnost a komparativní cenová hladina**

Mezi frekventované ekonomické otázky patří vztah mezi vývojem ekonomiky a její cenovou hladinou. Tabulka níže zachycuje komparativní cenovou hladinu (ukazatel



vychází z parity kupní síly) vybraných agregátů za českou ekonomiku v letech 2004 a 2008.

**Tabulka 6: Komparativní cenová hladina**

		2004	2008
Individuální spotřeba celkem	<i>index, EU27 = 100</i>	50,7	68,0
Jídlo a nealkoholické nápoje	<i>index, EU27 = 100</i>	62,9	80,6
Alkoholické nápoje, tabák a léky	<i>index, EU27 = 100</i>	62,1	80,7
Odívání, obuv	<i>index, EU27 = 100</i>	99,8	110,9
Bydlení, voda, elektřina, plyn a paliva	<i>index, EU27 = 100</i>	41,6	58,0
Elektřina, plyn a paliva	<i>index, EU27 = 100</i>	81,4	99,4
Nábytek, vybavení domácností	<i>index, EU27 = 100</i>	71,9	87,9
Zdraví	<i>index, EU27 = 100</i>	37,9	56,2
Doprava	<i>index, EU27 = 100</i>	66,7	80,5
Komunikace	<i>index, EU27 = 100</i>	90,2	112,0
Rekreace a kultura	<i>index, EU27 = 100</i>	49,9	65,2
Vzdělávání	<i>index, EU27 = 100</i>	36,7	52,3
Restaurace a hotely	<i>index, EU27 = 100</i>	45,3	64,6
Ostatní zboží a služby	<i>index, EU27 = 100</i>	46,6	68,0
HDP	<i>index, EU27 = 100</i>	53,2	70,4
Zboží celkem	<i>index, EU27 = 100</i>	70,0	86,8
Služby celkem	<i>index, EU27 = 100</i>	39,3	55,9

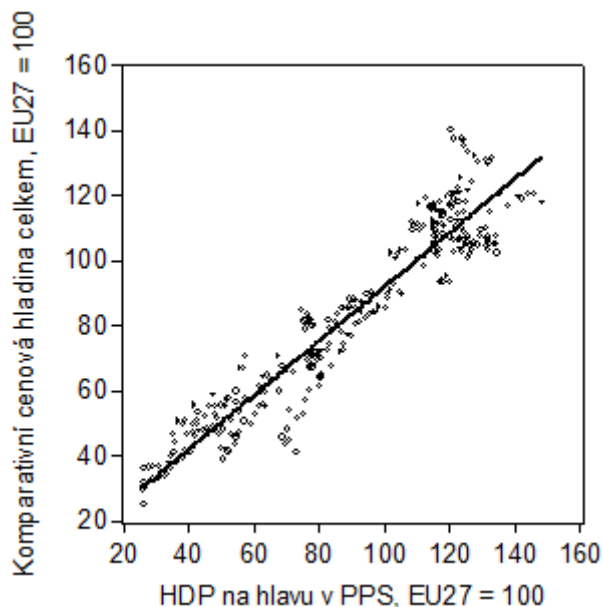
*Pramen : Eurostat*

Relativní výkonnost české ekonomiky měřená reálným hrubým domácím produktem na hlavu v PPS (paritě kupního standardu) vzrostla z 75,1 % v roce 2004 na 80,4 % v roce 2008 (pro EU27 = 100). Komparativní cenová hladina individuální spotřeby ve stejném období vzrostla z 50,7 % na 68,0 %. Struktura tohoto růstu je však velmi nevyvážená. Obecně platí, že vyšší komparativní cenové hladiny dosahuje zboží a nižší naopak služby. V roce 2008 tak jídlo a nealkoholické nápoje dosahovaly 80,6 % a odívání a obuv dokonce 110,9 %, což zřejmě částečně souvisí s cenovou politikou prodejců, která využívá preferencí českých spotřebitelů po „luxusním“ zboží. Na druhé straně bydlení, voda, elektřina, plyn a paliva dosáhly komparativní cenové hladiny pouze 58,0 %. Tento poslední agregát je ovlivněn zejména nízkou cenovou hladinou bydlení, neboť samotná elektřina, plyn a ostatní paliva dosahují přibližně průměru EU27 (99,4 %). Ze služeb dosahují relativně vyšší komparativní cenové hladiny doprava, konkrétně 80,5 %, a komunikace nadprůměrné hodnoty 112,0 %.

Celková komparativní cenová hladina měřená prostřednictvím celkového HDP dosáhla v roce 2008 hodnoty 70,4 %. Jak již bylo uvedeno, to je nerovnoměrně rozděleno mezi zboží a služby. Komparativní cenová hladina zboží dosáhla 86,8 %, zatímco komparativní cenová hladina služeb 55,9 %.

Níže je sledován vztah mezi relativní výkonností a komparativní cenovou hladinou na panelu 26 zemí EU (kromě Lucemburska) v letech 1999 – 2008. Lucembursko bylo ze vzorku s ohledem na své specifické postavení vyloučeno.

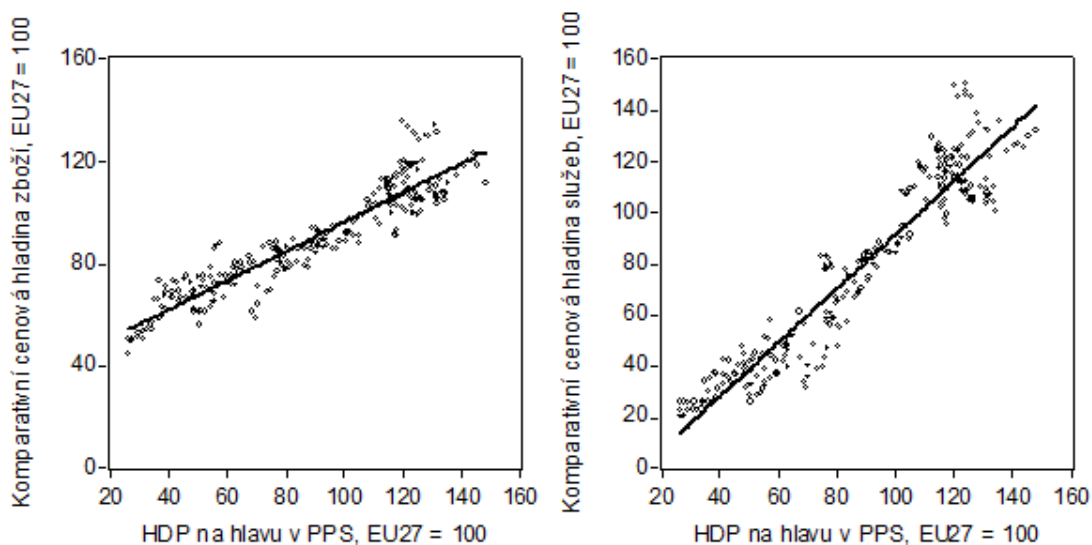
**Graf 3: Výkonnost ekonomiky a celková cenová hladina**



*Pramen : Eurostat, vlastní analýza*

Z grafu je patrný silný pozitivní vztah mezi relativní výkonností ekonomiky a celkovou komparativní cenovou hladinou. Obecně závěr platí i pro zboží a služby, což je zřejmé z následujícího grafu, avšak intenzita vztahu je jiná.

**Graf 4: Výkonnost ekonomiky a cenová hladina zboží a služeb**



*Pramen : Eurostat, vlastní analýza MF*

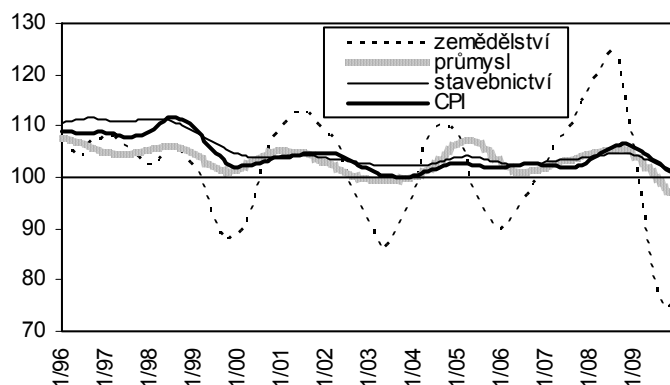
S ohledem na nízkou výchozí úroveň růste komparativní cenová hladina služeb s růstem relativní výkonnosti rychleji, než je tomu u zboží. Spojíme-li růst relativní výkonnosti s relativním růstem produktivity (kterou zde neměříme), pak by se volně jednalo o důsledek tzv. Baumol – Bowenova efektu, podle kterého s rychlejším růstem produktivity v sektoru obchodovatelných statků roste i relativní cena neobchodovatelných statků (zejména služeb), a tím celková cenová hladina.

### **3. Cenový vývoj**

Meziroční vývoj spotřebitelských cen vykazoval s výjimkou března setrvalé zpomalující trend a v říjnu spotřebitelské ceny meziročně dokonce klesly o 0,2 %, v listopadu a prosinci se však vlivem zdražení pohonných hmot a potravin trend obrátil. Čistá inflace úzce korespondovala s celkovým ekonomickým prostředím a pouze v březnu dosáhla kladné hodnoty.

Pro ceny výrobců byl v roce 2009 charakteristický bezinflační, resp. deflační průběh. Zatímco ceny stavebních prací a ceny tržních služeb si po celý rok 2009 udržely nepatrný meziroční růst, ceny průmyslových i zemědělských výrobců výrazně klesaly a v průměru za rok 2009 zaznamenaly nejvyšší meziroční poklesy od začátku měření. V rámci cen průmyslových výrobců k tomu přispěly zejména ceny koksárenských a rafinovaných ropných produktů. Ceny zemědělských výrobců byly nejvíce ovlivněny klesajícími cenami rostlinných výrobků.

**Graf 5 : Spotřebitelské ceny a ceny výrobců**  
(průměr hladiny cen za posledních 12 měsíců k průměru předchozích 12 měsíců)



Pramen: ČSÚ

### **3.1 Spotřebitelské ceny**

Spotřebitelské ceny v roce 2009 nejprve zpomalovaly svůj meziroční růst a v říjnu 2009 se dokonce dostaly do záporné hodnoty -0,2 %, což bylo poprvé od srpna 2003. Na konci roku se trend obrátil a vlivem zdražení pohonných hmot a potravin, které patrně zčásti reagovaly na očekávané zvýšení sazeb DPH o 1 p.b., dosáhla prosincová meziroční hodnota 1,0 %. Příspěvek administrativních opatření<sup>8</sup> v prosinci 2009 činil 1,0 p.b. a byl tak určujícím faktorem prosincového meziročního růstu cen. V 1. pololetí 2009 dosáhla průměrná meziroční inflace 1,8 % (tj. o 5,3 p.b. méně než v 1. pololetí 2008), ve 2. pololetí 2009 pak 0,3 % (o 5,4 p.b. méně oproti 2. pololetí 2008). Průměrný příspěvek administrativních opatření činil 1,9 p.b. (o 2,2 p.b. méně než za rok 2008), přičemž nejvíce vzrostly ceny regulovaných nájmu, elektřiny, tepla a úhrad za vodné a stočné. Ceny plynu naopak poklesly o téměř 12 %. Příspěvek tržního pohybu nevykázal v celém průběhu roku 2009 kladnou hodnotu. Nejvíce poklesly ceny potravin a nealkoholických nápojů, které byly po celý rok 2009 nižší než v roce 2008, rovněž ceny v oddíle doprava s výjimkou posledních dvou měsíců hluboce klesaly. Nižší byly i ceny oděvů a obuvi.

Ceny ropy vyjádřené v USD se po výrazných výkyvech v roce 2008 opět vrátily k růstu. V roce 2009 vzrostla cena ropy Brent z průměrné lednové hodnoty 44,9 USD/barel na 74,7 USD/barel v prosinci. Vlivem silného bazického efektu ovšem ceny ropy i přes tento významný nárůst meziroční hladinu spotřebitelských cen po většinu roku snižovaly a teprve po jeho vyprchání v posledním čtvrtletí začaly inflaci opět tlačit vzhůru. Průměrná dolarová cena ropy za rok 2009 dosáhla 61,9 USD/barel a byla tak o 37 % nižší než v roce 2008. Cena ropy v korunovém vyjádření odrážela oslabení kurzu CKZ/USD patrně zejména na počátku roku 2009 a byla nižší „jen“ o 29 %. Rostoucí ceny ropy se odrazily i v cenách pohonných hmot na našem trhu. Průměrná cena nejprodávanejšího benzínu Natural 95 sice v roce 2009 poklesla o 10 % a nafty dokonce o 18 %, avšak ceny obou paliv – zejména pak benzínu – se v průběhu roku citelně zvyšovaly.

V meziročním srovnání (prosinec 2009 proti prosinci 2008) došlo ke zpomalení růstu cen o 2,6 p.b., což je nejvyšší meziroční prosincové zpomalení od roku 2002.

---

<sup>8</sup> Změny maximálních cen, věcně usměrňovaných cen a ostatní necenová opatření (změna daní).

Ke zvyšování hladiny spotřebitelských cen nejvíce přispěly tyto oddíly spotřebního koše: bydlení, voda, energie, paliva; doprava; alkoholické nápoje a tabák.

Největší příspěvek k meziročnímu růstu spotřebitelských cen (1,2 p.b.) byl opět zaznamenán v oddíle bydlení. Tento oddíl již tradičně nejvíce přispíval k růstu cen i po celý rok 2009, a to přesto, že výše jeho příspěvků se viditelně snižovala. V rámci oddílu bydlení se především zvýšily ceny nájemného v bytech s regulovaným nájemným (o 27,6 %), elektřiny (o 11,4 %), vodného (o 9,2 %), stočného (o 9,0 %) a tepla (o 3,9 %). Ceny zemního plynu reagovaly na celosvětový vývoj cen ropy a byly o 11,6 % nižší.

Ceny v oddíle doprava byly po většinu roku 2009 meziročně výrazně nižší než v roce 2008. Tato skutečnost byla dána především bazickým efektem cen ropy, který byl ale počínaje listopadem vystřídán neméně silným efektem nízké srovnávací základny zejména z přelomu roku 2008 a 2009 a také z prvních pěti měsíců roku 2009, ale rovněž i obecným ekonomickým vývojem u nás i v zahraničí. Proti růstu cen působily snižující se ceny automobilů.

Růst cen v oddíle alkoholické nápoje a tabák v průběhu roku 2009 zpomalil zejména v důsledku zpomalení růstu cen tabákových výrobků a jeho příspěvek k celkovému indexu spotřebitelských cen nebyl tak výrazný, jako v letech předchozích.

**Tabulka 7 : Index spotřebitelských cen**

Oddíl č.	váha v koši %	2008		2009		
		prosinec sopr=100 %	příspěvek k růstu p.b.	prosinec sopr=100 %	příspěvek k růstu p.b.	
		<b>Ú h r n</b>	<b>1000,0</b>	<b>103,6</b>	<b>3,6</b>	<b>101,0</b>
1	Potraviny a nealkoholické nápoje	162,6	99,2	-0,1	96,5	-0,6
2	Alkoholické nápoje, tabák	81,7	109,2	0,8	102,0	0,2
3	Odívání a obuv	52,4	99,4	0,0	97,2	-0,1
4	Bydlení, voda, energie, paliva	248,3	111,1	2,8	104,4	1,2
5	Bytové vybavení, zařízení domácnosti, opravy	58,1	100,2	0,0	99,1	0,0
6	Zdraví	17,9	131,6	0,6	96,0	-0,1
7	Doprava	114,1	90,6	-1,1	104,5	0,4
8	Pošty a telekomunikace	38,7	96,3	-0,1	96,0	-0,1
9	Rekreace a kultura	98,7	100,8	0,1	99,1	-0,1
10	Vzdělávání	6,2	103,5	0,0	101,5	0,0
11	Stravování a ubytování	58,4	106,0	0,3	101,5	0,1
12	Ostatní zboží a služby	63,0	104,6	0,3	101,8	0,1

Pramen: ČSÚ

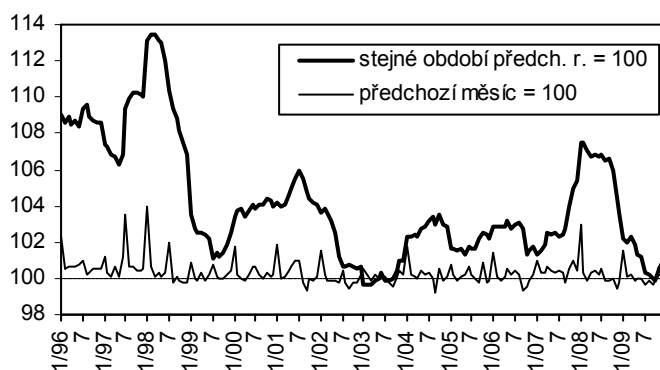
Poznámka: Stálé váhy roku 2007.

Ceny potravin doma i ve světě rovněž úzce korespondovaly s celkovým ekonomickým prostředím, nezanedbatelný byl i efekt vysoké srovnávací základny

z roku 2008. Potraviny tak byly jedním z nejvýznamnějších protiinflačních faktorů roku 2009. Svou úroveň se v prosinci 2009 dostaly pod úroveň listopadu 2007, tedy před období silného růstu cen potravin způsobeného jednak rostoucími celosvětovými i domácími cenami, ale také zvýšením snížené sazby DPH z 5 % na 9 %.

Ceny zboží úhrnem klesly meziročně o 0,2 %, ceny služeb naopak vzrostly o 2,6 %, což je u zboží o 1,5 p.b. a u služeb o 5,1 p.b. méně než v prosinci 2008.

**Graf 6 : Spotřebitelské ceny**

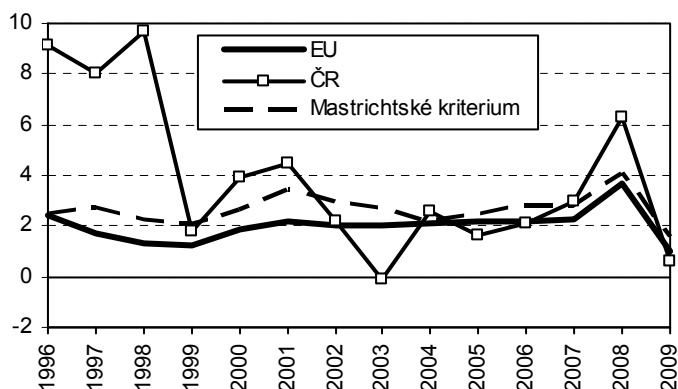


*Pramen: ČSÚ*

Klouzavá roční míra inflace se během celého roku setrvala snižovala a v prosinci dosáhla konečné hodnoty 1,0 %, což je o 5,3 p.b. méně než v roce 2008. Je to také nejvýraznější zpomalení od roku 1999.

Průměrná míra inflace měřená na bázi HICP v ČR v roce 2009 zpomalila na 0,6 %, a byla tak oproti roku 2008 o 5,7 p.b. nižší. V souhrnu za země EU se v jednotlivých měsících roku 2009 pohybovala v rozpětí 1,0 % až 3,5 %. Roční průměr 1,0 % byl o 2,7 p.b. nižší než průměr v roce 2008.

**Graf 7 : Spotřebitelské ceny – HICP v %**  
(průměrná míra inflace)



*Pramen: ČSÚ, EUROSTAT, propočty MF*

### 3.2 Ceny výrobců

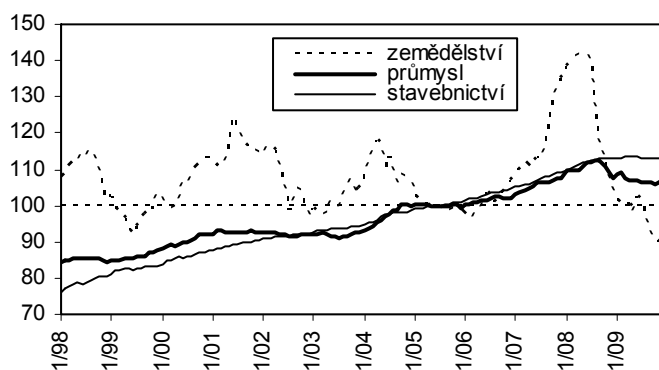
Ceny průmyslových výrobců poklesly v průměru za rok 2009 o 3,1 % a zaznamenaly tak největší meziroční pokles od začátku sledování, tedy od roku 1991. Rekordní pokles ovlivnily zejména ceny koksárenských a rafinovaných ropných produktů, ceny obecných kovů a kovodělných výrobků a také ceny nerostných surovin. V průběhu prvních třech čtvrtletí prohlubovaly ceny průmyslových výrobců svůj pokles, který vyvrcholil v září 2009 meziročně historicky nejnižší hodnotou -5,4 %. Ve 4. čtvrtletí nastal obrat, a to jak vlivem bazického efektu, tak i vlivem mírného meziměsíčního růstu cen. Meziroční pokles v prosinci 2009 tak dosáhl hodnoty -0,8 %.

Ceny stavebních prací se v roce 2009 zvýšily jen nepatrně a v průměru za celý rok zaznamenaly meziroční nárůst o 1,2 %, což je rovněž nejnižší hodnota za dobu měření od roku 1995. Tempo růstu cen stavebních prací zpomalovalo v průběhu celého roku, a v prosinci tak ceny meziročně vzrostly pouze o 0,3 %.

Ceny tržních služeb v průběhu roku rovněž zpomalovaly svůj růst a v průměru se za rok 2009 zvýšily o 1,5 %. Nejvíce vzrostly ceny za reklamní služby a průzkum trhu a v oblasti programování a poradenství, naopak největší pokles zaznamenaly ceny v nákladní dopravě. Ceny tržních služeb tak ukázkově kopírovaly obecnou ekonomickou situaci.

**Graf 8 : Ceny výrobců**

*(bazické indexy, průměr roku 2005=100)*



*Pramen: ČSÚ*

Ceny zemědělských výrobců v průměru za celý rok 2009 klesly v porovnání s rokem 2008 o 24,8 %, což je opět nejvyšší pokles od doby sledování v ČR. K tomuto vývoji nejvíce přispěly ceny rostlinných výrobků (pokles o 32,2 %), konkrétně pak ceny obilovin a olejnin. Ceny živočišných výrobků rovněž klesly (o 15,2 %), nejvíce ceny mléka a drůbeže. Svého dna dosáhlo meziroční snížení cen zemědělských výrobců

v květnu 2009 (-31,4 %), poté tempo poklesu zpomalilo především v důsledku nízké srovnávací základny až na -12,7 % v prosinci.

#### **4. Trh práce**

Trh práce byl v roce 2009 velmi negativně zasažen nepříznivým globálním ekonomickým vývojem intenzivně ovlivňujícím vnitřní prostředí. V zásadě všechny statistiky zobrazují růst nezaměstnanosti a ztráty pracovních příležitostí; část růstu nezaměstnanosti je však třeba přičíst postupné adaptaci podniků na možnost výhodně legálně zaměstnávat na zkrácený úvazek osoby vedené v evidenci uchazečů o zaměstnání, což m.j. vysvětluje i rozdíly mezi základními dvěma statistikami nezaměstnanosti. Patrná byla rovněž snaha podniků udržet v aktivitě maximum svých kmenových pracovníků, v mnoha případech ovšem za cenu dočasného krácení pracovních úvazků a mezd. V důsledku poklesu poptávky docházelo k dalšímu propouštění a omezování rozsahu produkce a pracovní doby, zákonitě tím klesl objem vyplacených mezd. Průměrné mzdy podle podnikových statistik však vzrostly vzhledem k častějšímu propouštění pracovníků s nižšími platy a také nižší vykazované nemocnosti.

**Tabulka 8 : Základní ukazatele trhu práce**

			2007	2008	2009				
					rok	1Q	2Q	3Q	4Q
Zaměstnanost	celkem VŠPS <sup>1</sup>	mzr. %	1,9	1,6	-1,4	-0,2	-1,2	-1,9	-2,1
	zaměstnanci VŠPS	mzr. %	1,9	1,7	-2,1	-0,9	-1,8	-2,8	-2,9
	NÚ - celkem	mzr. %	2,7	1,2	-1,2	0,0	-0,9	-1,9	-1,9
	NÚ - zaměstnanci	mzr. %	2,9	1,3	-2,0	-0,6	-1,7	-2,9	-2,8
	evidenční <sup>2</sup>	mzr. %	1,7	1,2	-5,9	-3,8	-5,8	-6,9	-6,8
Nezaměstnanost	VŠPS <sup>3</sup>	mzr. %	-25,6	-16,8	53,2	23,8	51,7	72,8	66,8
	MPSV <sup>4</sup>	mzr. %	-17,3	-17,4	43,4	15,2	46,3	57,4	58,2
Ekonomicky neaktivní VŠPS		mzr. %	2,0	1,8	0,3	0,9	0,5	-0,2	0,1
Objem mezd	národní účty	mzr. %	9,4	8,7	-1,7	-0,3	-2,4	-2,2	-1,8
Průměrná mzda	evidenční <sup>2</sup>	mzr. %	7,2	8,3	4,0	3,1	3,1	4,7	5,2

<sup>1)</sup> Zaměstnaný VŠPS pracoval v referenčním týdnu alespoň 1 hodinu

<sup>2)</sup> Zaměstnanci (přepočtené počty) v pracovním poměru, včetně odhadu malých podniků

<sup>3)</sup> Nezaměstnaný VŠPS nepracoval, práci aktivně hledal a byl schopen nastoupit do 14 dnů

<sup>4)</sup> Nezaměstnaný MPSV vyhověl podmínkám pro registraci na úřadu práce

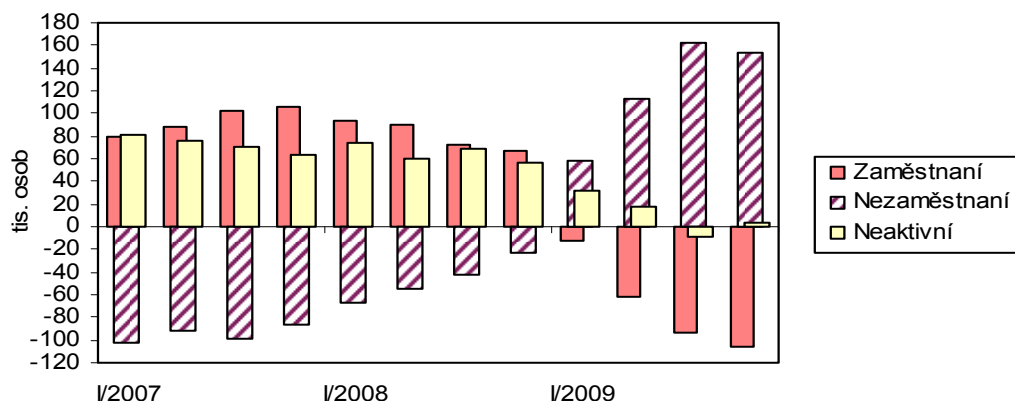
Pramen: ČSÚ, MPSV



## 4.1 Ekonomická aktivita

V ročním průměru podle VŠPS v meziročním srovnání došlo k přírůstku populace nad 15 let o 65 tisíc na 9,009 milionu osob. V meziroční změně dominoval přírůstek nezaměstnaných (+122 tisíce na 352 tisíce), zaměstnaní ubyli (o 68 tisíc na 4,934 milionu). Mimo ekonomickou aktivitu přibylo ve srovnání s předchozím rokem méně osob (11 tisíc na 3,723 milionu), nejvýznamnější růstovou složkou byl nárůst odchodů do důchodu (+30 tisíc). Lze předpokládat, že část důchodců v omezeném rozsahu pracovala, proto je patrný rozdíl mezi tempem růstu zaměstnanosti u VŠPS a administrativních zdrojů. Velmi nepříznivým jevem, který jednoznačně dokládají statistiky ČSSZ, byla průběžná akcelerace přírůstku odchodů do předčasných důchodů jako alternativa setrvání či vstupu do nezaměstnanosti.

**Graf 9 : Ekonomická aktivita**  
(meziroční přírůstky)



*Pramen: ČSÚ, VŠPS*

**Míra zaměstnanosti** (podíl zaměstnaných na populaci v dané věkové skupině) se v důsledku citelného poklesu zaměstnanosti meziročně snížila o 1,2 p.b. shodně jak celkem, tak i v nejdůležitější věkové kategorii 15 až 64 let, kde klesla na 65,4 % a u populace nad 15 let na 54,8 %. Relativně nižší pokles míry zaměstnanosti byl pozorován ve vyšších věkových kategoriích. Nepříznivým jevem je pokles míry zaměstnanosti v kategorii dvacetiletých, který nelze obecně pojmut jako přípravu na povolání a jen částečně jako úbytek krátkodobých pracovních příležitostí pro studenty.

**Míra ekonomické aktivity** celkem (podíl zaměstnaných a nezaměstnaných nad 15 let na populaci v této věkové skupině) vzrostla o 0,2 p.b. na 58,7 %. Ve věkové kategorii 15-65 let se zvýšila o 0,4 p.b. na 70,1 %. Tento nárůst byl (s výjimkou věkové kategorie nad 60 let) důsledkem růstu nezaměstnanosti, výraznějšího zejména v nižších věkových kategoriích.

## **4.2 Zaměstnanost**

V hlavním či jediném zaměstnání podle výsledků VŠPS pracovalo v roce 2009 v průměru 4934 tisíc osob, meziroční úbytek činil 1,4 %. Determinující pro tento úbytek, stejně jako pro růst nezaměstnanosti, byla ekonomická recese postihující významné zahraniční obchodní partnery, a tím i českou ekonomiku.

Celkový počet zaměstnanců a členů produkčních družstev klesl o 2,1 % na 4107 tisíc osob, v podnikatelském segmentu bylo při růstu o 2,5 % aktivních 827 tisíc osob. Procentní zastoupení čistě zaměstnaneckého segmentu v celkové zaměstnanosti, v průběhu roku 2008 stabilizované na 83,6 %, se snížilo na 83,0 %. Přesun části zaměstnanců do kategorie sebezaměstnaných byl ovšem předvídatelný – jednalo se jednak o skutečnou snahu propuštěných o vytvoření nové pracovní aktivity, jednak o snahu podniků o řešení problému nadstavu i daňovou optimalizaci zaměstnáváním „živnostníků“ pouze po dobu potřeby.

Z hlediska sektorové zaměstnanosti došlo k mírnému posunu ve struktuře - přibývaly osoby zaměstnané v terciárním sektoru přesunem cca poloviny úbytku ze sekundárního sektoru. Nadále ubývali pracovníci v primárním sektoru, propad zaměstnanosti v sekundárním sektoru ale již ve 4. čtvrtletí zpomalil a naznačil možnost zastavení. I přes výrazný pokles zaměstnanosti ve zpracovatelském průmyslu má Česká republika setrvale v tomto odvětví nejvyšší podíl zaměstnanosti ze všech zemí EU, což patrně bude třeba vzít v úvahu v rámci přípravy a realizace restrukturalizačních a rekvalifikačních programů.

Ke 31. 12. 2009 v ČR legálně pracovalo 318 tisíc cizích státních příslušníků, tj. meziročně o 12,0 % méně. Výrazně rostoucím zaměstnáváním cizinců byl v roce 2008 řešen zejména akutní nedostatek pracovníků v nových kapacitách pro místa převážně obsazovaná osobami s nízkou kvalifikací, jejichž počet byl v regionu nedostatečný. Se změnou ekonomickou situací v roce 2009 a poklesem odbytu i produkce byli cizinci většinou mezi prvními propouštěnými. Meziroční úbytek se tudíž výrazně projevil v zaměstnaneckém poměru (-54 tisíce osob), cca 11 tisíc osob přibylo v podnikatelském sektoru (z toho většina Vietnamci). Ke konci roku bylo více než 6 tisíc cizinců z EU/EHP registrováno na úřadech jako uchazeči o zaměstnání, z nich necelá polovina s nárokem na příspěvek v nezaměstnanosti.

Z hlediska země původu v celkové zahraniční zaměstnanosti ke 31.12.2009 převažovali Slováci (108 tisíc), jejichž počet průběžně mírně rostl. Počet Ukrajinců a Vietnamců se v průběhu roku postupně snižoval na konečných 90, resp. 40 tisíc osob.

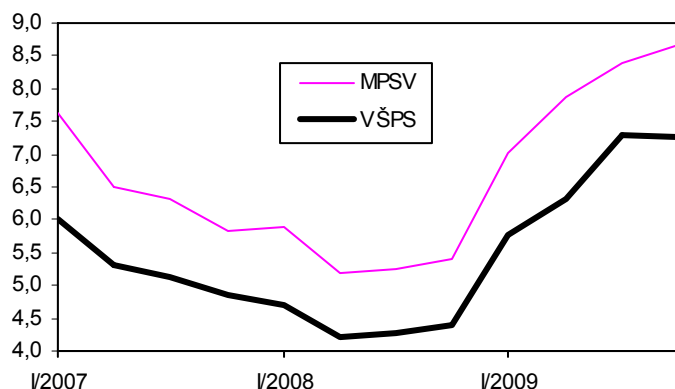
### **4.3 Nezaměstnanost**

Růst nezaměstnanosti v první polovině roku 2009 byl zcela bezprecedentní. Postihl celou ČR, nicméně v závislosti na významu kapacit v místech s obtížnou substitucí rušených pracovních míst vznikaly nové lokality s výraznými problémy.

Průměrný počet nezaměstnaných v roce 2009 meziročně vzrostl podle dat zjišťovaných na základě VŠPS na 352 tisíce, u registrovaných na úřadech práce na 465 tisíc (meziroční přírůstek o 122, resp. 141 tisíc osob).

Údaje o míře nezaměstnanosti, uváděné podle různých metodik výpočtu, se sice lišily v úrovni, avšak vypovídaly o průběhu míry nezaměstnanosti v zásadě obdobně (viz graf níže), až na rozdíl ve 2. pololetí, který je patrně z větší části dán kulminací využívání legální možnosti registrovaných uchazečů o zaměstnání v omezené míře pracovat (tito registrovaní nezaměstnaní ve VŠPS nejsou považováni za nezaměstnané, stávají se zaměstnanými).

**Graf 10 : Míra nezaměstnanosti,**  
(%, průměr čtvrtletí)



Pramen: ČSÚ, MPSV

Pro mezinárodní srovnávání je obvykle používán údaj o míře nezaměstnanosti podle VŠPS, kde došlo k meziročnímu nárůstu v průměru o 2,3 p.b. na 6,7 %. Nárůst registrované míry nezaměstnanosti byl vyšší (o 2,5 p.b. na 8,0 %). Harmonizovaná míra nezaměstnanosti zpracovávaná EUROSTATem v prosinci 2009 v ČR stoupla na 8,1 %, v průměru EU27 na 9,5 %; ČR se posunula blíže k průměru meziročním přírůstkem (o 3,2 p.b.) výrazně vyšším než v EU27 (1,9 p.b.).

Podle dosaženého vzdělání trvale převažují nezaměstnaní se základním vzděláním spolu s absolventy středního vzdělání bez maturity.

Negativním projevem nejistoty v zaměstnávání je vyšší nárůst počtu nezaměstnaných v nižších věkových kategoriích, neodpovídající populačnímu vývoji. Zejména tyto osoby, většinou bez požadované praxe, jsou potenciálními novými dlouhodobě nezaměstnanými.

V podmínkách razantního růstu celkové nezaměstnanosti zejména v počátku roku došlo ještě k mírnému úbytku dlouhodobě nezaměstnaných (osob nepracujících déle než 1 rok), koncem roku však již jejich počet opět začal narůstat. Podle statistik VŠPS a MPSV byl jejich počet ke konci roku 2009 obdobný (113, resp. 124 tisíce osob), jejich podíl na nezaměstnaných celkem meziročně citelně poklesl (v případě VŠPS na 29 %, u registrovaných na 23 %).

V první polovině roku 2009 docházelo k velmi výraznému úbytku volných míst v důsledku jejich obsazování i rušení a k minimální tvorbě nových pracovních příležitostí, ve druhé polovině roku úbytek disponibilních míst zpomalil a zastavil se mírně nad hladinou 30 tisíc, kde je patrně bariéra strukturální využitelnosti. V roce 2009 jich bylo nabízeno v průměru 49 tisíc (v předchozím roce 142 tisíce). V důsledku souběhu výrazného přírůstku počtu nezaměstnaných a poklesu počtu registrovaných disponibilních míst tak na jedno volné místo připadalo v průměru 9,6 registrovaných uchazečů, tj. o 7,3 více než v roce 2008. Při posuzování tohoto velmi výrazného nárůstu je však třeba mít na paměti i vliv výše zmíněného využívání pracovních míst registrovanými nezaměstnanými, který v průběhu roku narůstal.

S vysokým nárůstem počtu propouštěných pracovníků se zvyšoval i podíl uchazečů o zaměstnání s nárokem na příspěvek v nezaměstnanosti. Současně s uvolňováním pracovníků s vyšší kvalifikací rostla i průměrná výše tohoto příspěvku, zejména v 1. pololetí 2009. Pobírající představovali v průměru roku 40,4 % z celkového počtu registrovaných uchazečů (kulminace ve 2. čtvrtletí 45,0 %). Průměrná roční výše příspěvku dosáhla 5854 Kč, což znamenalo meziroční přírůstek o 10,5 %.

Regionální vývoj nezaměstnanosti byl z hlediska směru shodný, z hlediska výše přírůstku rozdílný v závislosti na úbytku pracovních příležitostí. Nejvíce nezaměstnaných je setrvale na severu Moravy (Moravskoslezský kraj 80,6 tisíc, z toho Karviná 20,8 a Ostrava 20,4 tis. osob). Nejvyšší míru nezaměstnanosti registruje dlouhodobě Most - v prosinci 2009 16,4 % (9,9 tis. uchazečů); v tomto měsíci však byl

poprvé předstížen Jeseníkem s 16,9 % (3,4 tis. uchazečů). Nad 15% hranicí byly koncem roku další 4 bývalé okresy. Nejnižší míra nezaměstnanosti je v Praze a okolí (nejnižší v Praze-východ 3,4 %).

#### **4.4 Průměrné mzdy<sup>9</sup>**

Podle předběžných údajů z evidenčních statistik došlo v roce 2009 vzhledem k poklesu zaměstnanosti i k poklesu objemu mezd a platů a meziroční nárůst průměrné mzdy meziročně zpomalil. V průměru za rok dosáhla průměrná hrubá nominální mzda 23 598 Kč, její meziroční nominální růst činil 4,0 %.

**Tabulka 9 : Průměrná mzda**

			2007	2008	2009				
					rok	1Q	2Q	3Q	4Q
Průměrná mzda nominálně	celkem	mzr. %	7,2	8,3	4,0	3,1	3,1	4,7	5,2
	podnikatelská sféra	mzr. %	7,4	9,2	3,8	2,9	2,8	4,4	5,2
	nepodnikatelská sféra	mzr. %	6,7	4,2	4,7	4,3	4,5	5,6	4,5
Průměrná mzda reálně (CPI)	celkem	mzr. %	4,3	1,9	3,0	1,0	1,7	4,6	4,8
	podnikatelská sféra	mzr. %	4,5	2,7	2,8	0,8	1,4	4,3	4,8
	nepodnikatelská sféra	mzr. %	3,8	-2,0	3,7	2,2	3,1	5,5	4,1

*Pramen: ČSÚ*

Podniková evidence, přepočtené počty, včetně dopočtu malých podniků

Nepříznivé ekonomické podmínky, jejichž důsledkem bylo propouštění při rušení i celých podniků a omezování pracovní doby, významně působily proti vyššímu růstu mezd v podnikatelské sféře, která je pro celkový vývoj zásadní (ve sledovaném souboru tvoří více než 80 %). Stejným směrem působil i doodhad mezd za malé podniky. Významnou roli směrem k růstu takto definované mzdy však sehrál fakt, že propouštění byli ve větší míře pracovníci s nižšími mzdami a v důsledku legislativních úprav meziročně razantně poklesla nemocnost. V průmyslu vzrostly mzdy v průměru o 3,9 %, z toho v rozhodujícím průmyslu zpracovatelském o 3,7 %. Směrem k růstu hrubých průměrných mezd působila z odvětví průmyslu zejména výroba elektřiny, plynu a tepla (růst o 10,9 %, průměr překročil 39 tisíc). Výrazně nejvyšší mzdy byly nadále v odvětví peněžnictví a pojišťovnictví, kde průměr dosáhl 47 690 Kč. Meziroční

<sup>9)</sup> Podle nové koncepce ČSÚ je průměrná hrubá měsíční mzda podílem veškerých mzdových prostředků (vč. příplatků za přesčas, prémie a odměn, náhrad mzdy atd.) připadajícím na jednoho zaměstnance za měsíc. Z hrubé mzdy jsou zaměstnavatelem za zaměstnance ještě odvedeny příslušné částky na zdravotní pojištění a sociální zabezpečení, politiku zaměstnanosti a zálohy na daně z příjmu, zaměstnanci je vyplácena mzda čistá. Při její konstrukci je zahrnut i odhad malých podniků a údaje jsou přepočteny na plnou zaměstnanost. Nevypovídá tedy o výplatě jednoho konkrétního zaměstnance.

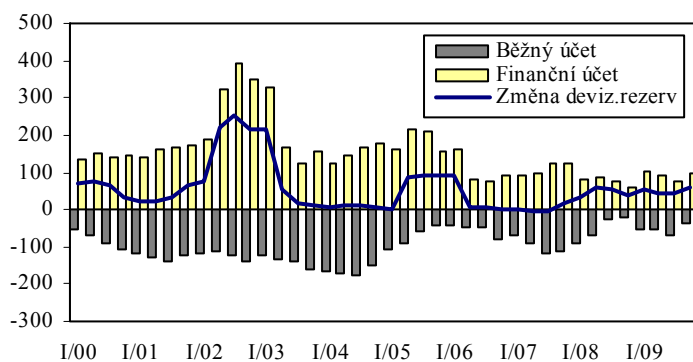
snížení mezd zaznamenala těžba a dobývání (-4,4 %) a také ubytování, stravování a pohostinství (-0,6 %), kde byla také nejnižší průměrná mzda (12 964 Kč).

V nepodnikatelské sféře došlo k relativně vyššímu meziročnímu růstu mezd mimo jiné i v důsledku nižší srovnávací základny (výrazně nižší nominální růst a reálný propad v roce 2008). Výše mezd ovšem dosud neodráží v průměru nepoměrně vyšší kvalifikační nároky. Nejvyšší meziroční nárůst mezd v nepodnikatelské sféře zaznamenalo podle této statistiky vzdělávání a zdravotnictví (o 6,2 % a 7,9 %), kde je však výše průměrné mzdy i tak pod průměrem (23 442 Kč, resp. 23 005 Kč). Růst mezd v odvětví veřejná správa a obrana o 3,2 % v sobě zahrnoval i vyšší mzdy spojené s předsednictvím EU.

## **5. Platební bilance**

Běžný účet platební bilance za rok 2009 skončil schodkem ve výši 37,0 mld. Kč. Největší vliv na výsledek běžného účtu měla bilance výnosů, která byla dosud pokaždé v historii ČR deficitní. Ke schodku běžného účtu přispívá poslední čtyři roky rovněž pasivní bilance běžných převodů. Obchodní bilance a bilance služeb skončily přebytkem. Aktivum finančního účtu 95,1 mld. Kč bylo dáno přílivem přímých zahraničních investic a portfoliových investic, u finančních derivátů a ostatních investic došlo k odlivu finančních zdrojů. Kapitálový účet skončil přebytkem 41,0 mld. Kč. Devizové rezervy ČNB po vyloučení vlivu kurzových rozdílů vzrostly o 60,6 mld. Kč.

**Graf 11 : Platební bilance**  
(roční klouzavé úhrny, mld. Kč)



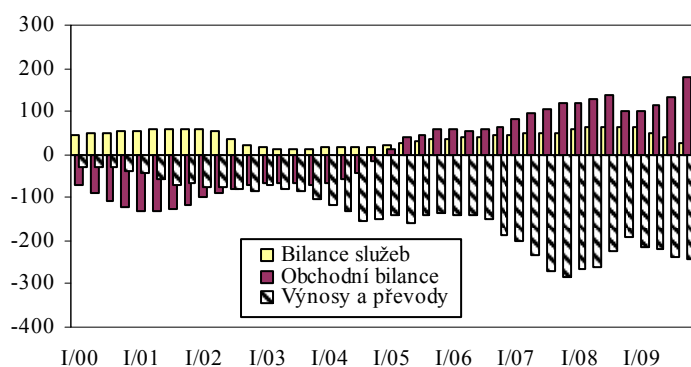
*Pramen: ČNB, propočty MF*

## 5.1 Běžný účet

Pasivum běžného účtu 37,0 mld. Kč znamenalo jeho meziroční zhoršení o 14,1 mld. Kč. Zvýšil se deficit bilance výnosů a snížil přebytek bilance služeb, na druhé straně meziročně lepší výsledek zaznamenala obchodní bilance a bilance běžných převodů. Na vnější nerovnováze, vyjádřené poměrem deficitu BÚ k HDP, se tento vývoj projevil mírným zhoršením proti roku 2008 z -0,6 % na -1,0 %. Poměr výkonové bilance (obchod se zbožím a službami) k HDP se zlepšil o 1,1 p.b. na 5,7 %.

### Graf 12 : Běžný účet platební bilance

(roční klouzavé úhrny, mld. Kč)



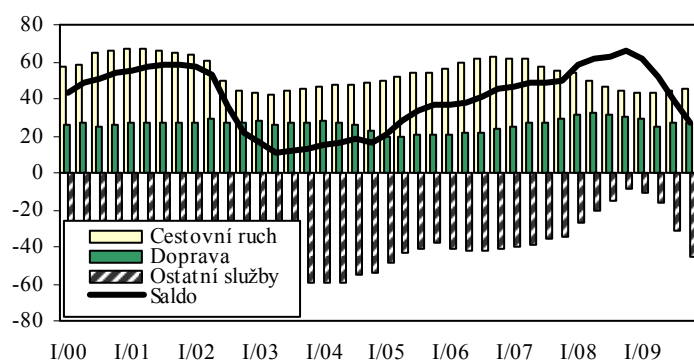
Pramen: ČNB, propočty MF

Saldo obchodní bilance skončilo přebytkem 180,6 mld. Kč<sup>10</sup>, což znamenalo meziroční zlepšení o 77,8 mld. Kč. Výsledek byl dosažen při poklesu obratu zahraničního obchodu o 15,7 %.

Přebytek bilance služeb 27,0 mld. Kč byl meziročně o 38,9 mld. Kč nižší. Snížil se přebytek v oblasti dopravních služeb (o 2,9 mld. Kč) vlivem poklesu příjmů o 2,5 % při nárůstu výdajů o 0,4 %. Příjmy z turistiky byly v první polovině roku meziročně nižší, ve druhé naopak vzrostly. Za celý rok byly zhruba na úrovni předchozího roku, stejně jako výdaje, saldo cestovního ruchu tak ovlivnilo výslednou bilanci služeb minimálně (přebytek o 0,8 mld. Kč vyšší). Zhoršení bilance služeb nejvíc ovlivnil nárůst schodku bilance ostatních služeb. Jejich vývoz vzrostl meziročně o 12,1 % a dovoz o 35,6 %. V saldu to znamenalo zvýšení schodku o 36,7 mld. Kč. Hlavní podíl na tom měl nárůst výdajů na obchodní operace spojené se zhodnocením dováženého zboží na území ČR a jeho následném vývozu.

<sup>10</sup> V cenách FOB v metodice platební bilance.

**Graf 13 : Bilance služeb**  
(roční klouzavé úhrny, mld. Kč)

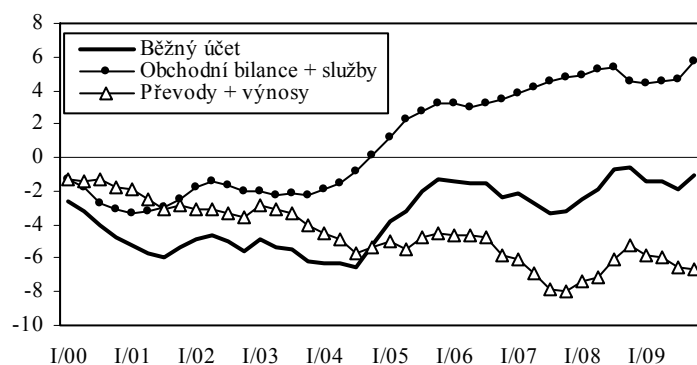


Pramen: ČNB, propočty MF

Schodek bilance výnosů, která má stále největší vliv na výsledek běžného účtu, se meziročně zvýšil o 56,6 mld. Kč na 230,9 mld. Kč. Tento nárůst souvisel především se zvýšením předpokládaného objemu reinvestovaného zisku (v saldu o 84,0 mld. Kč). Nižší byl rovněž čistý úrokový výnos z portfoliových investic (o 3,2 mld. Kč) a výnosy z úrokové bilance z ostatních aktiv a pasiv (o 7,4 mld. Kč). Pokles ziskovosti zahraničních firem se projevil na druhé nejvýznamnější položce – dividendách z přímých zahraničních investic, jejich čistý odliv ve výši 145,5 mld. Kč byl o 28,2 mld. Kč menší, než v roce 2008. Pokles ekonomického výkonu se projevil i v nižších mzdových nákladech na zaměstnávání zahraničních pracovníků v ČR, takže schodek bilance náhrad zaměstnancům se snížil (o 5,6 mld. Kč na 13,6 mld. Kč).

Bilance běžných převodů skončila schodkem 13,7 mld. Kč a zlepšila se tak o 3,5 mld. Kč. Přispěla k tomu kladná bilance vládního sektoru, spojená zejména s čistými příjmy z rozpočtu Evropské unie, vykazovanými v rámci převodů na běžném účtu. Celkově příjmy poklesly o 1,9 mld. Kč, výdaje o 5,4 mld. Kč.

**Graf 14 : Podíl běžného účtu a jeho složek na HDP**  
(%, na bázi ročního klouzavého úhrnu)



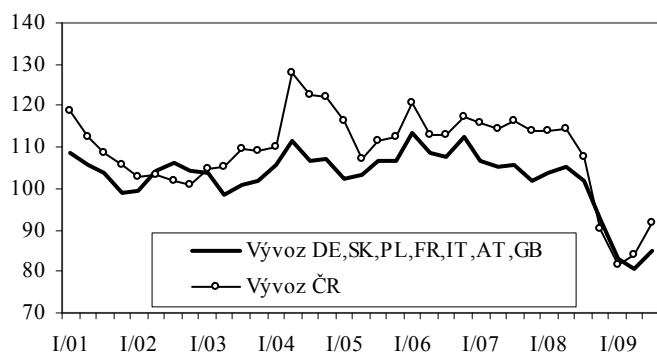
Pramen: ČNB, propočty MF



## Obchodní bilance podle ČSÚ z údajů celní statistiky<sup>11</sup>

Výsledky zahraničního obchodu nejvíce ovlivnila hospodářská recese, která postihla většinu zemí a způsobila razantní útlum investiční i spotřebitelské poptávky. Mezi vývojem českého exportu a exportem sedmi největších obchodních partnerů tuzemských firem je zřejmá velice těsná závislost, navíc jen s minimálním zpožděním. Tato vazba je těsnější, než vztah celkového ekonomického výkonu těchto zemí a českého exportu. Dopad na český zahraniční obchod představoval za celý rok 2009 pokles nominálního objemu vývozu o 13,8 % na 2131 mld. Kč, dovoz poklesl o 17,7 % a dosáhl 1979 mld. Kč. Vzhledem k meziroční deprecaci koruny byl pokles vývozu i dovozu ještě výraznější v přepočtu na eura – o 18,7 %, resp. o 22,4 %.

**Graf 15 : Zahraniční obchod**  
(roční klouzavé úhrny,  $sopr=100$ )

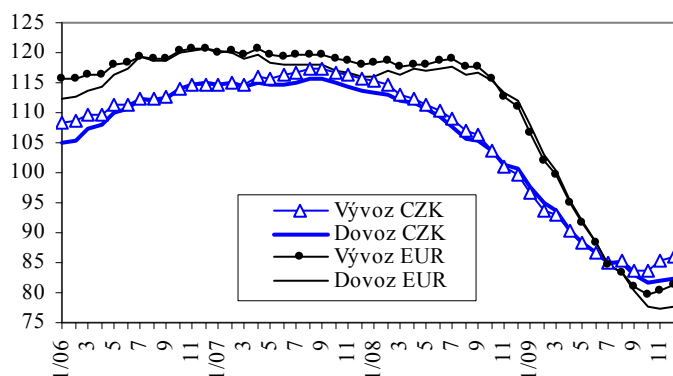


Pramen: Eurostat

Vývoz i dovoz se začal snižovat již od října 2008 a tempo poklesu se zrychlovalo ještě v průběhu 1. čtvrtletí 2009. Po dosažení svého dna v průběhu 1. pololetí se tempo poklesu obchodu začalo pomalu snižovat a tento trend pokračoval až do konce roku s tím, že vývoz již v posledních dvou měsících roku dosáhl meziročně lepších výsledků. Od března 2009 klesal dovoz rychleji než vývoz a saldo obchodní bilance se zlepšovalo. Do konce roku dosáhlo 152,0 mld. Kč, tj. o 84,8 mld. Kč více, než v předchozím roce.

<sup>11</sup> Vývoz v metodice FOB, dovoz CIF.

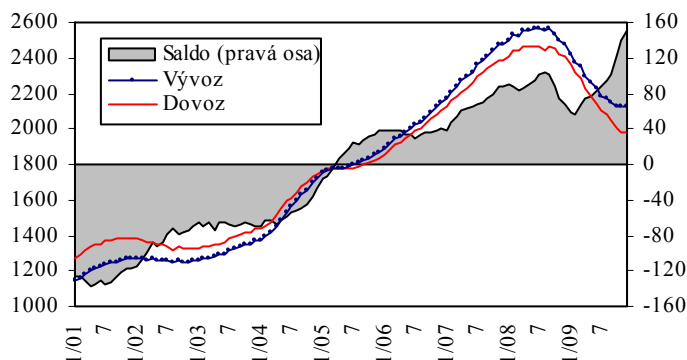
**Graf 16 : Zahraníční obchod**  
(roční klouzavé úhrny,  $sopr=100$ )



Pramen: ČSÚ, propočty MF

Kromě dovozu minerálních paliv, jejichž ceny byly po většinu roku meziročně nižší, bylo saldo nejvíc ovlivněno poklesem dovozu komoditních skupin pro výrobu a investice – ostatních surovin a polotovarů (SITC 2 a 5), chemikálií (SITC 6) a strojů a dopravních prostředků (SITC 7). Naopak obchod se zbožím neinvestičního charakteru zasáhla recese s menší intenzitou. Dovozy spotřebního zboží (SITC 8 a 9) poklesly mírněji a dovoz zemědělského a potravinářského zboží (SITC 0,1,4) se meziročně dokonce zvýšil.

**Graf 17 : Obchodní bilance**  
(roční klouzavé úhrny, mld. Kč)

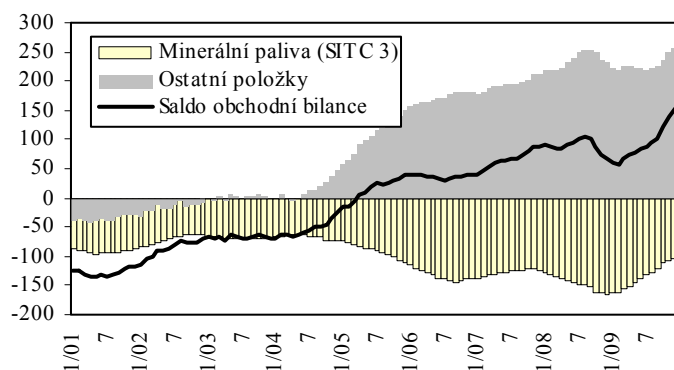


Pramen: ČSÚ, propočty MF

Příznivě se v roce 2009 vyvíjely směnné relace, které se meziročně zlepšily v průměru o 3,8 %<sup>12</sup> při zvýšení vývozních cen o 0,2 % a snížení dovozních cen o 3,5 % (rozdíl daný zaokrouhlením). Tento fakt přispěl k zvýšení hodnoty přebytku obchodní bilance cca 60 mld. Kč. Vývoj směnných relací tak meziročně zlepšil ekonomickou situaci podnikové sféry.

<sup>12</sup> Z výběrových indexů v zahraničním obchodě se zbožím.

**Graf 18 : Obchodní bilance**  
(roční klouzavé úhrny, mld. Kč)



Pramen: ČSÚ, propočty MF

Objem vývozu za rok 2009 se meziročně snížil do všech teritoriálních oblastí kromě ostatních (především Čína) a rozvojových zemí. Z významných uskupení zemí postihla ekonomická recese nejvíce obchod se zeměmi Společenství nezávislých států (SNS), vývoz do této oblasti byl nižší o 29,4 %. Do zemí Evropské unie se vyvezlo o 14,4 % zboží méně a jejich podíl na celkovém vývozu se snížil o 0,5 p.b. na 84,7 %. Pokles objemu vývozu byl zaznamenán u všech významných obchodních partnerů, nejvíce u Polska (o 22,5 %) a Itálie (o 19,0 %), nejméně citelný byl u Německa (o 9,3 %), Francie (o 11,3 %) a Spojeného království (o 11,8 %). Podíl Německa na vývozu do EU jako nejdůležitějšího dovozce českého zboží se zvýšil proti roku 2009 o 2,1 p.b. na 38,2 %, především na úkor vývozům do Polska a Itálie. Útlum obchodu se neprojevil ve vývozu do ostatních zemí a rozvojových zemí, kam se vyvezlo o 18,5 %, resp. 11,6 % zboží více.

**Tabulka 10 : Vývoz a dovoz podle teritorií**

	Vývoz			Dovoz			Změna salda v mld. Kč 2009/2008
	Index (%)	Podíl (%)		Index (%)	Podíl (%)		
	2009/2008	2008	2009	2009/2008	2008	2009	
CELKEM	86,2	100,0	100,0	82,3	100,0	100,0	84,8
v tom:							
vyspělé tržní ekonomiky	86,0	90,6	90,4	82,2	75,5	75,4	10,7
z toho: EU27	85,6	85,2	84,7	82,1	67,0	66,8	-14,2
z toho: SRN	90,7	30,7	32,3	81,8	26,7	26,6	46,3
Slovensko	84,2	9,2	9,0	80,7	5,5	5,4	-10,2
rozvojové země	111,6	3,3	4,3	92,8	6,0	6,8	20,0
evropské tranzitivní ekonomiky	75,8	1,0	0,9	75,1	0,3	0,3	-3,9
Společenství nezávislých států	70,6	4,3	3,5	62,6	8,9	6,8	48,6
z toho: Rusko	73,4	2,7	2,3	66,1	6,4	5,2	34,5
ostatní	118,5	0,6	0,8	93,9	9,0	10,3	16,0
z toho: Čína	120,4	0,5	0,7	93,6	8,8	10,1	16,2
nespecifikováno	20,9	0,2	0,0	155,7	0,2	0,4	-6,6
Polsko	77,5	7,6	6,9	89,9	8,7	9,6	-21,9
Francie	88,7	6,4	6,7	78,0	6,1	5,8	6,3
Itálie	81,0	5,5	5,2	80,8	6,7	6,6	-1,2
Rakousko	85,7	5,6	5,6	80,9	5,6	5,5	0,3
Spojené království	88,2	5,6	5,8	74,4	3,6	3,3	0,8

Ostatní : Čína, S.Korea, Kuba, Laos, Mongolsko, Vietnam

Pramen: ČSÚ

Celkový dovoz se ve srovnání s předchozím rokem snížil ze všech teritorií. Největší propad z významných oblastí byl zaznamenán opět u zemí SNS, ze kterých se dovezlo o 37,4 % zboží méně. Rozhodující vliv na tom měly meziročně nízké ceny ropy, jejíž dovoz byl nižší o 33,4 %. Mírnější pokles (o 6,1 %) byl zaznamenán u dovozu z ostatních zemí. Ze zemí Evropské unie, které se na českém dovozu podílejí dvěma třetinami, se dovezlo o 17,9 % méně. U všech významných partnerů došlo k poklesu dovozu, nejvíc ze Spojeného království (o 25,6 %) a Francie (o 22,0 %). Podíl Německa na dovozu v rámci EU se téměř nezměnil a dosáhl 39,8 %. Poměrně výrazně, o 0,8 p.b., se zvýšil podíl dovozu z Polska v rámci EU na 9,6 %.

Aktivní saldo obchodní bilance ve výši 152,0 mld. Kč bylo dosaženo obchodem se zeměmi Evropské unie a evropských tranzitivních ekonomik. Přebytek obchodu se zeměmi EU dosáhl 482,4 mld. Kč (zhoršení o 14,2 mld. Kč). Celkový přebytek obchodní bilance nejvíc ovlivnilo aktivní saldo obchodu s Německem ve výši 162,6 mld. Kč (o 46,3 mld. Kč více). Nárůstu přebytku bylo dosaženo ještě s Francií, Spojeným královstvím a Rakouskem. Snížil se přebytek se Slovenskem a Itálií, schodek se prohloubil v obchodě s Polskem. Schodek obchodu se zeměmi mimo EU činil 330,4 mld. Kč (zlepšení o 99,0 mld. Kč), na kterém se nejvíc podílel obchod s ostatními státy 186,8 mld. Kč (o 16,0 mld. Kč lepší).

**Tabulka 11 : Komoditní struktura**

Třídy SITC	Vývoz			Dovoz			Změna salda v mld. Kč
	Index (%)	Podíl (%)		Index (%)	Podíl (%)		
	2009/2008	2008	2009	2009/2008	2008	2009	
Celkem	86,2	100,0	100,0	82,3	100,0	100,0	84,8
0 - Potraviny a živá zvířata	97,6	3,2	3,6	101,5	4,4	5,4	-3,5
1 - Nápoje a tabák	100,1	0,7	0,8	107,6	0,5	0,7	-1,0
2 - Surové materiály (s výj. paliv)	87,4	2,6	2,7	69,3	2,7	2,2	11,5
3 - Nerostná paliva a maziva	91,8	3,4	3,6	72,8	10,4	9,2	61,1
4 - Živočišné a rostlinné oleje	92,0	0,1	0,1	118,3	0,2	0,3	-1,1
5 - Chemikálie	91,4	6,0	6,3	89,5	10,3	11,2	13,2
6 - Tržní výrobky	78,4	19,5	17,8	74,0	19,7	17,7	19,4
7 - Stroje a přepravní zařízení	85,4	53,8	53,3	82,0	41,3	41,2	-15,9
8 - Průmyslové výrobky	94,6	10,7	11,8	94,1	10,4	11,9	0,4
9 - Komodity jinde nezařazené	158,2	0,1	0,1	113,9	0,1	0,1	0,5

*Pramen: ČSÚ*

V komoditním členění byl zaznamenán meziroční pokles vývozu i dovozu u většiny tříd SITC. Celkový propad zahraničního obchodu byl nejvíce ovlivněn obchodem se stroji a dopravními prostředky (SITC 7). Obchod se všemi komoditami této třídy kromě vývozu ostatních dopravních prostředků meziročně klesl. Absolutní pokles vývozu i dovozu zboží této třídy byl největší - vývoz klesl o 194,7 mld. Kč (o 14,6 %) a dovoz o 178,9 mld. Kč (o 18,0 %). Vzhledem k vyššímu poklesu dovozu než vývozu byl největší přebytek (207,1 mld. Kč) zaznamenán u silničních vozidel

(o 18,9 mld. Kč meziročně více). Další komoditní skupiny s největším pozitivním vlivem na obchodní bilanci byly stroje a zařízení všeobecně užívané v průmyslu, kovové výrobky, výpočetní technika, výrobky z nekovových nerostů, zařízení pro telekomunikace a výrobky z pryže.

Největší negativní vliv na saldo obchodní bilance měl přes meziroční zlepšení obchod s nerostnými palivy (SITC 3). Schodek této třídy dosáhl 104,8 mld. Kč, což bylo především v důsledku nižších cen o 61,1 mld. Kč méně proti roku 2008. Dalšími komoditami s největším deficitem byly farmaceutické výrobky a léčiva, neželezné kovy, zelenina a ovoce, železo a ocel, maso a masné výrobky a plastické hmoty.

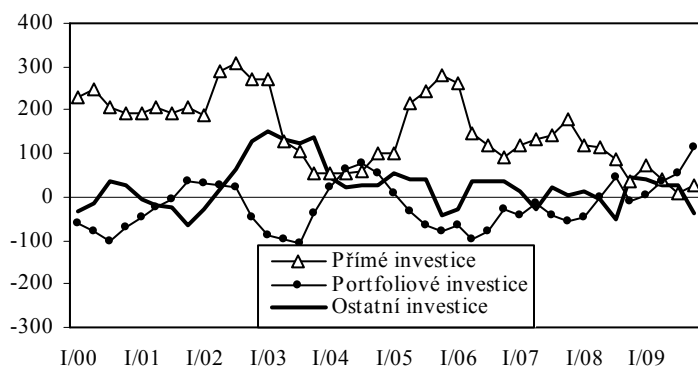
### **5.2 Kapitálový účet**

Kapitálový účet skončil v roce 2009 přebytkem 41,0 mld. Kč (zlepšení o 10,6 mld. Kč) vlivem kladného salda převodů ve vztahu k rozpočtu EU a výnosů z obchodů s emisními povolenkami.

### **5.3 Finanční účet**

Finanční účet vykázal za rok 2009 přebytek ve výši 95,1 mld. Kč (o 36,1 mld. Kč více). Poměr salda finančního účtu k HDP v ročním úhrnu se tak zvýšil o 1 p.b. na 2,6 %.

**Graf 19 : Finanční účet platební bilance**  
(roční klouzavé úhrny, mld. Kč)



*Pramen: ČNB, propočty MF*

Čistý příliv přímých zahraničních investic ve výši 26,4 mld. Kč byl o 9,9 mld. Kč meziročně nižší. Z 52,0 mld. Kč (o 58,2 mld. Kč méně), které byly investovány v tuzemsku jako přímé investice, směřovalo do základního jmění 25,8 mld. Kč, odhad reinvestovaného zisku byl 75,5 mld. Kč, investice do ostatního kapitálu byly tedy záporné ve výši 49,4 mld. Kč. K navyšování základního kapitálu a k předpokládané tvorbě reinvestovaného zisku došlo především v odvětví finančního

zprostředkování, obchodu s nemovitostmi a v odvětví obchodu a oprav. Objem tuzemských přímých investic v zahraničí dosáhl 25,5 mld. Kč (o 48,3 mld. Kč méně).

U portfoliových investic byl v součtu zaznamenán čistý příliv ve výši 113,8 mld. Kč (o 123,0 mld. Kč více). Na pasivní straně bilance byly významné emise vládních i podnikových dluhopisů, vydané na zahraničních kapitálových trzích, zvýšila se i držba tuzemských akcií zahraničními investory. Na straně aktiv byl rozhodující odprodej zahraničních dluhopisů tuzemskými investory, u zahraničních akcií převážily nákupy nad jejich odprodeji.

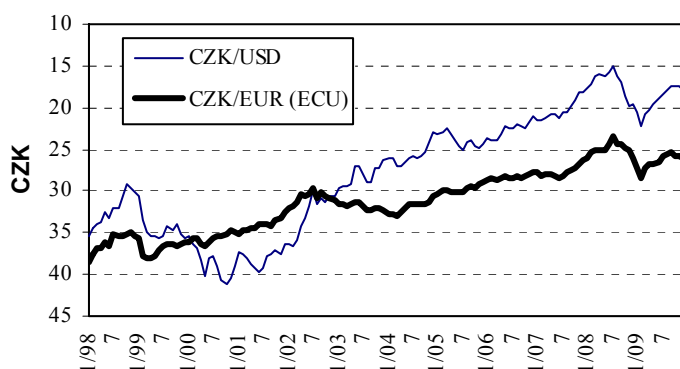
U ostatních investic došlo k čistému odlivu kapitálu ve výši 37,4 mld. Kč (proti přílivu 45,9 mld. Kč v roce 2008). Nejvíce to ovlivnil růst půjček poskytovaných do zahraničí a splácení přijatých depozit a půjček bankovního sektoru ve vztahu k zahraničí především v 1. pololetí roku.

Devizové rezervy ČNB se zvýšily o 60,6 mld. Kč.

#### **5.4 Měnové kurzy**

Směnný kurz domácí měny vůči oběma hlavním světovým měnám byl po většinu roku 2009 v porovnání rokem 2008 meziročně slabší. Jeho volatilita se proti předchozímu roku zmenšila, přičemž výkyvy vůči EUR byly menší. Nominální směnný kurz koruny vůči EUR kolísal v rozmezí od 25,35 do 28,46 CZK/EUR, vůči USD mezi 17,32 až 22,26 CZK/USD. Průměrné meziroční oslabení vůči EUR činilo 5,7 % (oproti posílení o 11,3 % v roce 2008), vůči USD oslabila koruna více, průměrně o 10,6 % (proti posílení o 19,2 % v roce 2008).

**Graf 20 : Nominální směnný kurz CZK vůči USD a EUR (ECU)**



*Pramen: ČNB*

Od února 2009, kdy bylo meziroční oslabení koruny největší (10,8 % vůči EUR a 22,7 % vůči USD) se domácí měna v dalším průběhu roku opět přiklonila k původní dlouhodobé trajektorii posilování. Od března do září koruna meziměsíčně mírně zpevňovala a došlo tak k částečné korekci předchozího negativního vývoje z 2. pololetí 2008. Od října se tento trend zastavil a do konce roku oscilovala koruna vůči EUR okolo necelých 26 CZK/EUR. Za 4. čtvrtletí se meziroční oslabení snížilo na 2,2 %, zatímco v 1. čtvrtletí to bylo ještě o 7,4 %. Vůči dolaru koruna od října přestala meziměsíčně posilovat, vzhledem k vývoji kurzu ke konci roku 2008 došlo naopak ve 4. čtvrtletí 2009 k meziročnímu posílení (o 9,8 %).

Diference mezi oslabením koruny vůči EUR a USD vyplývá z vývoje vzájemného vztahu směnného kurzu mezi těmito měnami. Krize na finančních trzích se projevila v značných turbulencích kurzu USD/EUR v roce 2008 a ještě i 2009. Jeho variační rozpětí se v roce 2009 pohybovalo od 1,28 do 1,49 USD/EUR při průměru 1,39 USD/EUR. V roce 2008 činil průměr 1,47 USD/EUR. Z tohoto pohledu dolar proti EUR posílil, po většinu roku 2009 ovšem převládalo jeho meziměsíční oslabování. V závěru roku USD začal opět posilovat a tento trend pokračuje i v prvních měsících 2010.

Návrat důvěry na finanční trhy a rovněž změna sentimentu k zemím střední a východní Evropy se projevila v opětovném zvýšení finančních investic do regionu, kurzy jejich měn korigovaly ztráty z předchozích období. Ke zpevňování kurzu koruny docházelo i přes snižování základní úrokové sazby centrální bankou až na rekordní 1 % dvoutýdenní repo sazby. Většinu roku slabší koruna pomohla exportérům lépe se vyrovnat s propadem zahraniční poptávky, vysoká volatilita kurzu koruny v průběhu roku ovšem mohla vyvolávat nejistoty při kurzovém zajištění.

### **5.5 Devizové rezervy**

Stav devizových rezerv centrální banky k 31. prosinci 2009 činil 764,3 mld. Kč, tj. 28,9 mld. EUR. Tento stav může pokrýt dovoz zboží a služeb po dobu čtyř měsíců.

## **6. Měnový vývoj a finanční trh**

## 6.1 Měnové agregáty

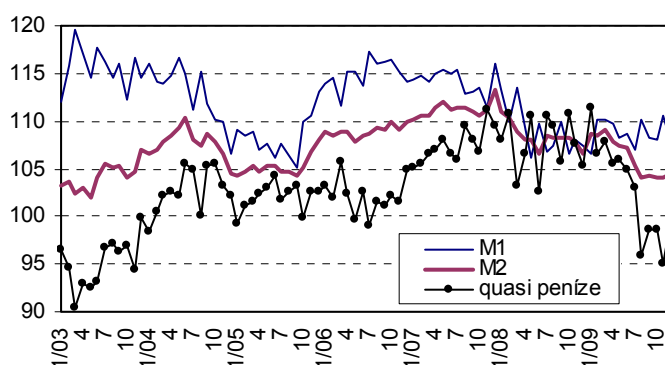
### **Pasiva**

Průměrný meziroční růst široké peněžní zásoby (agregát M2) během roku 2009 stabilně zpomaloval, z průměru 8,1 % v 1. pololetí na 4,4 % ve 2. pololetí. K tomuto významnému zpomalení (na úroveň však stále převyšující růst nominálního HDP) přispěly zejména quasi peníze (rozdíl agregátů M2 a M1). Jejich průměrný sedmiprocentní meziroční růst v 1. pololetí 2009 vystřídal ve 2. pololetí pokles o 1,5 %. Přetrvávající preference vysoce likvidních peněz držela průměrný meziroční růst agregátu M1 na relativně vysokých úrovních (8,9 % v 1. pololetí, 8,6 % ve 2. pololetí). V rámci agregátu M1 se zvýšila proti 1. pololetí 2009 dynamika jednodenních vkladů, meziroční růst oběživa však ve 2. pololetí nadále zpomaloval (od října již klesal).

K nižšímu meziročnímu růstu M2 přispěl vzhledem k objemu hlavně sektor domácností, který tvoří dvě třetiny celkových vkladů. Celkové vklady domácností vykázaly během druhé poloviny roku 2009 průměrný růst o 9,3 %, což bylo ve srovnání s předchozím půlrokem o 2,4 p.b. méně. Na zpomalení se podílely jak jednodenní vklady domácností tak vklady termínované, a to především kvůli oslabování nominálního růstu hrubého disponibilního důchodu. Celkové vklady podniků prohloubily v meziročním srovnání svůj průměrný pokles mezi 1. a 2. pololetím 2009 o 2,6 p.b. na 3,0 % kvůli výraznému poklesu termínovaných vkladů.

**Graf 21 : Měnové agregáty**

(sopr = 100)



*Pramen: ČNB*

### **Úvěry (aktiva)**

Meziroční růst čistých zahraničních aktiv byl během roku 2009 značně kolísavý a v jednotlivých měsících 2. pololetí dosahoval nižších temp než v pololetí předchozím (v průměru činil růst ve 2. pololetí 0,3 % proti 8,9 % v 1. pololetí). Za celý rok 2009

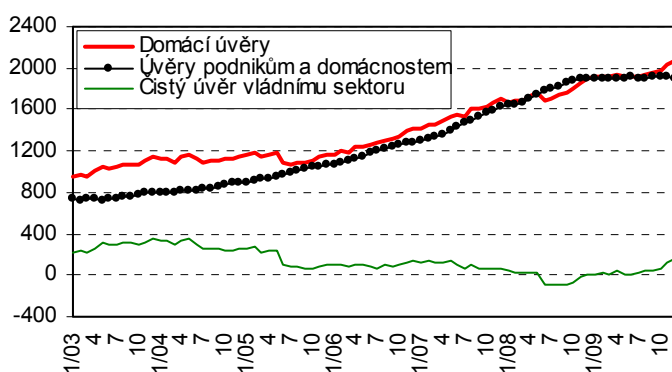


však průměrný meziroční růst dosáhl výrazně vyšších hodnot než v roce 2008, kdy byl zaznamenán pokles o 4,0 %.

Čistá domácí aktiva se vyvíjela v průběhu roku 2009 bez větších výkyvů a v průměru za rok 2009 dosáhla meziročního růstu o 7,2 % (proti růstu v roce 2008 však o 11,0 p.b. zpomalila).

Domácí úvěry podnikům<sup>13</sup>, domácnostem<sup>14</sup> a vládě během roku 2009 meziročně pozvolna zpomalovaly z 11,1 % v prosinci 2008 na 9,7 % v prosinci 2009. Průměrný meziroční růst tak ve 2. pololetí 2009 dosáhl 10,6 % (proti 12,5 % v 1. pololetí). Čistý úvěr vládě byl v první polovině roku 2009 stabilní, ve 2. pololetí se zvýšil až na 166,4 mld. Kč v prosinci.

**Graf 22 : Domácí úvěry, mld. Kč**



*Pramen: ČNB*

Vývoj úvěrů domácnostem a podnikům odrážel nepříznivou finanční situaci těchto sektorů, rostoucí rizikovost a striktnější podmínky poskytování úvěrů ze strany finančních institucí. Zpomalování meziročního růstu úvěrů bylo v roce 2009 razantnější u podniků, a v červnu přešlo až v pokles. V prosinci 2009 se úvěry podnikům meziročně propadly o 8,9 % a v průměru činil jejich pokles ve 2. pololetí 6,1 % (proti růstu o 6,5 % v 1. pololetí). Proti průměrnému téměř osmnáctiprocentnímu meziročnímu růstu v roce 2008 dosáhl růst za rok 2009 pouze 0,2 %.

Meziroční růst úvěrů domácnostem během roku 2009 zpomalil o 8,8 p.b. až na 12,1 % v prosinci. V průměru růst v roce 2009 dosáhl 16,3 % (proti 28,9 % v roce 2008). Nejvyšší měrou se na jeho zpomalování podílely úvěry na nákup bytových

<sup>13</sup> Podniky podle klasifikace institucionálních sektorů ESA95 zahrnují nefinanční podniky, ostatní finanční zprostředkovatele, pomocné finanční instituce, pojišťovny a penzijní fondy.

<sup>14</sup> Sektor domácností zahrnuje také neziskové instituce sloužící domácnostem (NISD).

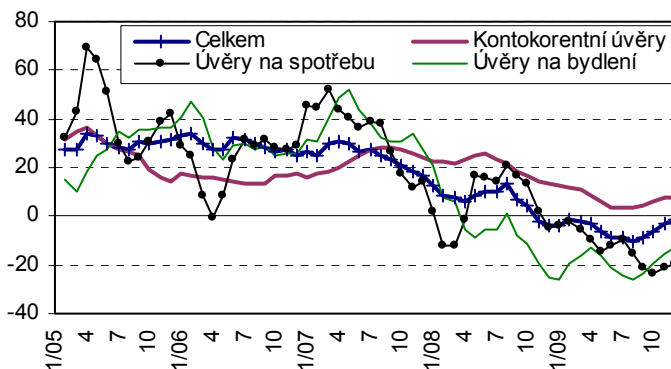
nemovitostí a spotřební úvěry, jejichž tempo růstu se v 1. pololetí snížilo ze 17,7 %, resp. 19,2 % na shodných 12,9 % ve 2. pololetí 2009.

Druhou položkou čistých domácích aktiv jsou ostatní čisté položky včetně cenných papírů a kapitálu (tvoří je především kapitál a rezervy), které se v průběhu roku 2009 příliš neměnily a v průměru dosáhly –292,3 mld. Kč.

Nové úvěry poskytnuté domácnostem během roku 2009 pokračovaly meziročně v poklesu. Ke konci 4. čtvrtletí 2009 se však stav nových úvěrů částečně zlepšil a průměrný propad ve 2. pololetí 2009 tak byl mírnější (6,5 %), ale stále převyšoval pokles z 1. pololetí 2009 (3,7 %). Obdobně se vyvíjely nové úvěry na nákup bytových nemovitostí (průměrný pokles na 19,2 % za rok 2009). Nové spotřební úvěry klesaly zpočátku méně razantněji, v průměru proto dosáhly mírně lepších výsledků než úvěry na bytové nemovitosti (pokles o 13,3 %). Kontokorentní úvěry si po celou dobu zachovaly kladné, i když zpomalující tempo. Jejich průměrný růst v roce 2009 činil 7,1 %.

**Graf 23 : Nově poskytnuté úvěry domácnostem, stavy**

(3měsíční klouzavý průměr, *sopr = 100*)

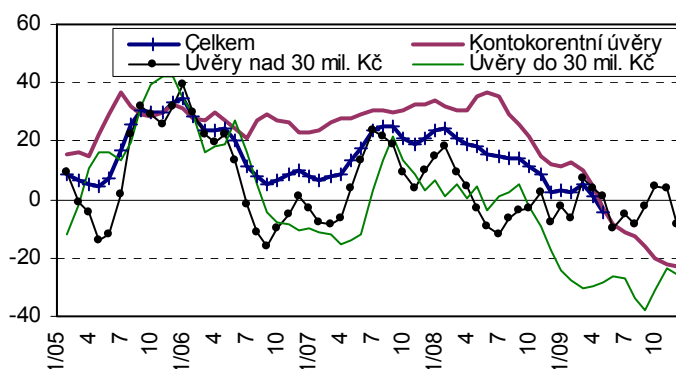


Pramen: ČNB

Za meziročními propady nových úvěrů nefinančním podnikům naopak stály kontokorentní úvěry, které svým průměrným poklesem o 17,5 % ve 2. pololetí přispěly k poklesu celkových nových úvěrů na 14,7 %. Za rok 2009 dosáhl pokles celkových nových úvěrů 7,7 %, z toho kontokorentní úvěry poklesly o 6,3 %, nové úvěry do 30 mil. Kč se propadly o 28,2 % a úvěry nad 30 mil. Kč byly nižší o 2,4 %.

**Graf 24 : Nově poskytnuté úvěry nefinančním podnikům, stavy**

(3měsíční klouzavý průměr, *sopr* = 100)



Pramen: ČNB

Celková zadluženost nefinančního sektoru (sektoru domácností a nefinančních podniků), měřená poměrem celkových úvěrů<sup>15</sup> k celkovým vkladům, se během roku 2009 snížila. V prosinci 2009 byla míra zadlužení 95,6 %, meziročně nižší o 6,7 p.b. Pro domácnosti činila celková zadluženost 69,0 %. Za bankovní instituce (bez ostatních finančních zprostředkovatelů) dosáhla v prosinci 2009 zadluženost nefinančního sektoru 77,2 % (meziročně nižší o 3,1 p.b.), zadluženost domácností pak 63,5 % (meziročně vyšší o 2,3 p.b. díky vyššímu meziročnímu tempu růstu úvěrů).

## **6.2 Úrokové sazby**

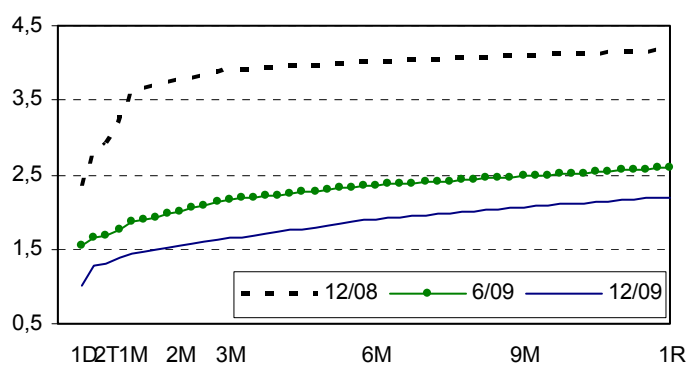
Pro rok 2009 byla charakteristická expanzivní měnová politika. K uvolnění měnové politiky došlo v České republice během roku 2009 celkem čtyřikrát a limitní úroková sazba pro dvoutýdenní repo operace souhrnně klesla o 1,25 p.b. V prosinci 2009 dosáhla sazba úrovně 1,00 %. S ohledem na vývoj úrokových diferenciálů byla dále sledována měnová opatření Evropské centrální banky (ECB) a amerického Fedu. ECB snížila během 1. pololetí 2009 úrokovou sazbu pro hlavní refinanční operace z 2,50 % v prosinci 2008 na 1,00 % v květnu 2009. Ve 2. pololetí ponechala úrokovou sazbu na úrovni 1,00 % a úrokový diferenciál ČR vůči EMU se tak v prosinci uzavřel. Cílové pásmo pro úrokovou sazbu Fedu zůstalo v roce 2009 na nejnižší možné úrovni 0–0,25 % a úrokový diferenciál ČR vůči USA v prosinci dosáhl 0,75–1,00 p.b. Centrální americká banka tedy podporovala svou ekonomiku zejména implementací nekonvenčních nástrojů měnové politiky (např. nákupy dluhových instrumentů) a nízkou úrovní úrokových sazeb.

<sup>15</sup> Celkové úvěry poskytnuté bankami bez ČNB, pobočkami zahraničních bank a ostatními finančními zprostředkovateli.

Úrokové sazby na českém mezibankovním trhu sledovaly pohyb základní úrokové sazby ČNB. Průměrná tříměsíční sazba PRIBOR v prosinci meziročně klesla o 2,2 p.b. na 1,6 %. Riziková prémie (spread mezi 3M sazbou PRIBOR a 2T repo sazbou) se v 1. pololetí snížila z 1,6 p.b. v prosinci 2008 na červnových 0,7 p.b. Ve 2. pololetí se již spread příliš neměnil a v průměru činil 0,6 p.b. Úroveň spreadu se mezi lety 2000 až 2007 v průměru pohybovala na 0,1 p.b.

Krátkodobá výnosová křivka mezibankovních sazeb se v prosinci 2009 posunula proti prosinci 2008 výrazně směrem dolů, což souviselo s poklesem 2T repo sazby a také snižující se rizikovou přírůžkou. Za výraznějším posunem křivky mezi prosincem 2008 a červnem 2009 (než mezi červnem a prosincem 2009) stál již zmíněný vyšší pokles spreadu během první poloviny roku 2009 a také významnější uvolnění měnové politiky (viz graf).

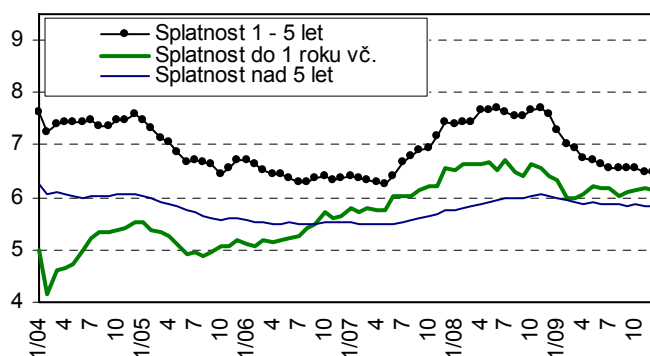
**Graf 25: Krátkodobá peněžní výnosová křivka, % p. a.**



*Pramen: ČNB*

Průměrné úrokové sazby z celkových úvěrů domácnostem a nefinančním podnikům během roku 2009 převážně pozvolna klesaly.

**Graf 26 : Úrokové sazby z úvěrů celkem podle splatností, % p. a.**



*Pramen: ČNB*

V prosinci 2009 dosáhly průměrné hodnoty 5,9 % a proti prosinci předchozího roku byly o 0,4 p.b. nižší. K poklesu celkových úvěrových sazeb přispěly především

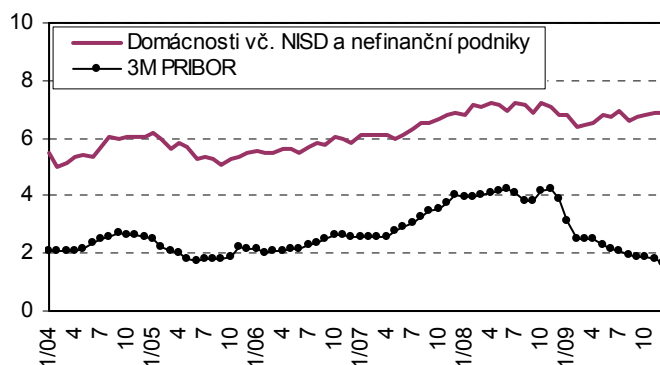
sazby poskytované nefinančním podnikům. Podle splatností se významně snižovaly sazby se splatností od 1 roku do 5 let, sazby nad 5 let klesaly pozvolna a úvěrové sazby se splatností do 1 roku oscilovaly kolem hodnoty 6,1 %.

Vývoj průměrných úrokových sazeb z nových úvěrů domácnostem a nefinančním podnikům s klesající tříměsíční sazbou PRIBOR v roce 2009 příliš nekorespondoval. Na úrokové sazby z nových úvěrů měla významný vliv situace klientů a jejich rizikovost a také změny ve struktuře poskytnutých úvěrů především u domácností.

Průměrné úrokové sazby z nových úvěrů domácnostem kromě 1. čtvrtletí 2009 po většinu roku rostly. Mezi lednem a březnem 2009 se úroková sazba snížila o 0,9 p.b. na 13,3 % a následně s několika výjimkami rostla až na 15,0 % v listopadu, v prosinci se díky poklesu 2T repo sazby snížila na 14,6 %. Nové úrokové sazby táhly nahoru zejména úrokové sazby z kontokorentních úvěrů (v prosinci 2009 meziročně vzrostly o 1,4 p.b. na 18,7 %) a ze spotřebních úvěrů (růst o 0,9 p.b. na 14,3 %). Úrokové sazby z ostatních úvěrů povětšinou klesaly (o 0,6 p.b. na 6,3 %) a sazby z úvěrů na nákup bytových nemovitostí se pohybovaly těsně kolem jejich průměrné hodnoty 5,5 %. Za předpokladu fixních vah (tj. nerostly by váhy drahých kontokorentních úvěrů) by byl růst sazeb z nových úvěrů domácnostem mírnější.

Úrokové sazby z nových úvěrů nefinančním podnikům se v 1. pololetí 2009 držely na téměř konstantní úrovni 4,4 %, ve 2. pololetí se v průměru snížily na 4,1 %. Úrokové sazby z kontokorentních úvěrů se pohybovaly obdobně (průměr za 2009 činil 4,6 %).

**Graf 27: Úrokové sazby nově poskytnutých úvěrů, % p. a.**



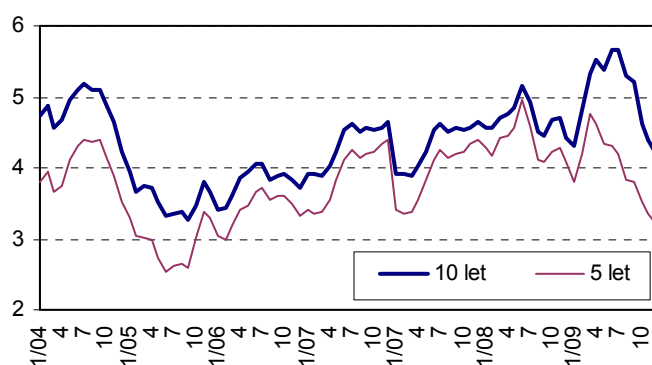
Pramen: ČNB

Spread měřený mezi průměrnou úrokovou sazbou z nových úvěrů domácnostem a nefinančním podnikům a tříměsíční mezibankovní úrokovou sazbou PRIBOR popisuje tržní úvěrové podmínky. Spread se po skokovém zvýšení na 3,7 p.b. v lednu 2009 stabilně zvyšoval po celý rok. V prosinci 2009 dosáhl úrovně 5,3 p.b.

Průměrné úrokové sazby z celkových vkladů domácností a nefinančních podniků během celého roku klesaly a v prosinci 2009 činily 1,1 % (meziročně nižší o 0,4 p.b.). V případě nových vkladů domácností a nefinančních podniků bylo snižování sazeb razantnější zejména díky vyššímu poklesu sazeb pro nefinanční podniky a meziročně se sazby celkem snížily o 0,5 p.b. na 0,9 % v prosinci.

Průměrné výnosy státních dluhopisů mezi prosincem 2008 a dubnem 2009 prudce vzrostly o 1,0 p.b. (průměrné výnosy státních dluhopisů do splatnosti 5, 10, 15 a 30 let), což souviselo s vysokou nejistotou na finančním trhu a pravděpodobně i s nejasnou situací ohledně budoucího vývoje deficitu státního rozpočtu a jeho financování. Následně se situace mírně uklidnila a výnosy začaly pozvolna klesat. Průměrné výnosy do splatnosti 10letých státních dluhopisů se během roku 2009 meziročně v dubnu zvýšily o 0,6 p.b. na 5,3 %, v prosinci byly meziročně nižší o 0,4 p.b., na 3,7 %. Ke konci roku 2009 bylo na kapitálovém trhu v oběhu 1120 mld. Kč státních dluhopisů (meziročně nárůst o 17,6 %), z toho 70 % bylo v držení finančních institucí, 26 % drželi nerezidenti a 4 % domácnosti vč. NISD, nefinanční podniky a vládní instituce.

**Graf 28 : Výnosy státních dluhopisů, % p. a.**



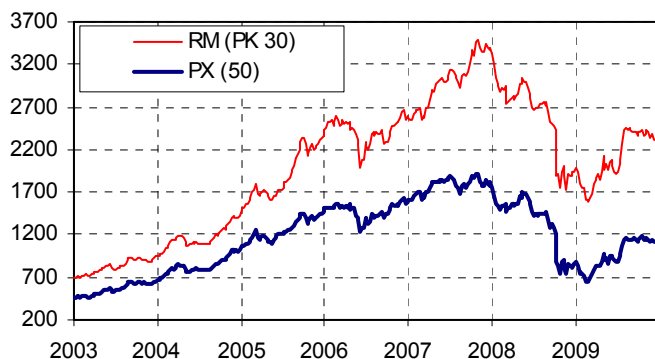
*Pramen: ČNB*

### **6.3 Akciový trh**

Propad cen akciových titulů na pražské burze z roku 2008 pokračoval až do 1. čtvrtletí 2009. Od 2. čtvrtletí začaly akciové indexy růst, ve 2. pololetí byly spíše stabilní. Průměrná hodnota indexu PX za 4. čtvrtletí 2009 dosáhla 1136,4 a meziročně byla o 28,9 % vyšší. Na konci prosince se na hlavním trhu pražské burzy obchodovalo

se 13 akciovými tituly a 19 emisemi dluhopisů. Celkový objem obchodů na Burze cenných papírů za rok 2009 dosáhl 1049,6 mld. Kč (meziročně nižší o 29,8 %). Obchody s dluhopisy se podílely na celkovému objemu obchodů na BCPP 55,8 %.

**Graf 29 : Indexy akciového trhu.**



*Pramen: BCPP, RMS*

Akciový index RM<sup>16</sup> obchodovaný v rámci RM systému se vyvíjel obdobně jako index PX. Index se zvýšil z průměrné hodnoty za 4. čtvrtletí 2008 z 1963,1 na 2375,0 ve 4. čtvrtletí 2009. V roce 2009 bylo na RM systému zobchodováno 42,9 mil. ks cenných papírů v objemu 10,6 mld. Kč. Zobchodovaný objem se sice meziročně zvýšil o 26,3 %, ale ve srovnání s BCPP jde stále o zanedbatelnou sumu.

---

<sup>16</sup> Původně se jednalo o index PK 30, který tvořilo 30 hlavních titulů. Od 17. 7. 2006 byl jeho název změněn na Index RM, jehož bázi v současnosti tvoří 10 titulů.