

3. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady

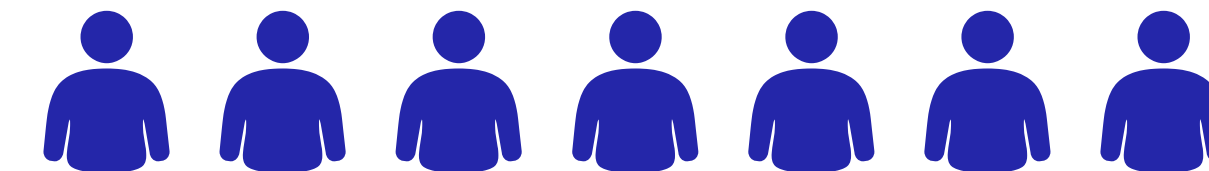


Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

4,25 % diskontní sazba
5,25 % 2T repo sazba
6,25 % lombardní sazba

HLASOVÁNÍ O VÝŠI 2T REPO SAZBY

SNÍŽIT NA 5,25 %



Bankovní rada diskutovala **novou makroekonomickou prognózu**. Její základní scénář implikuje další pokles tržních úrokových sazeb.

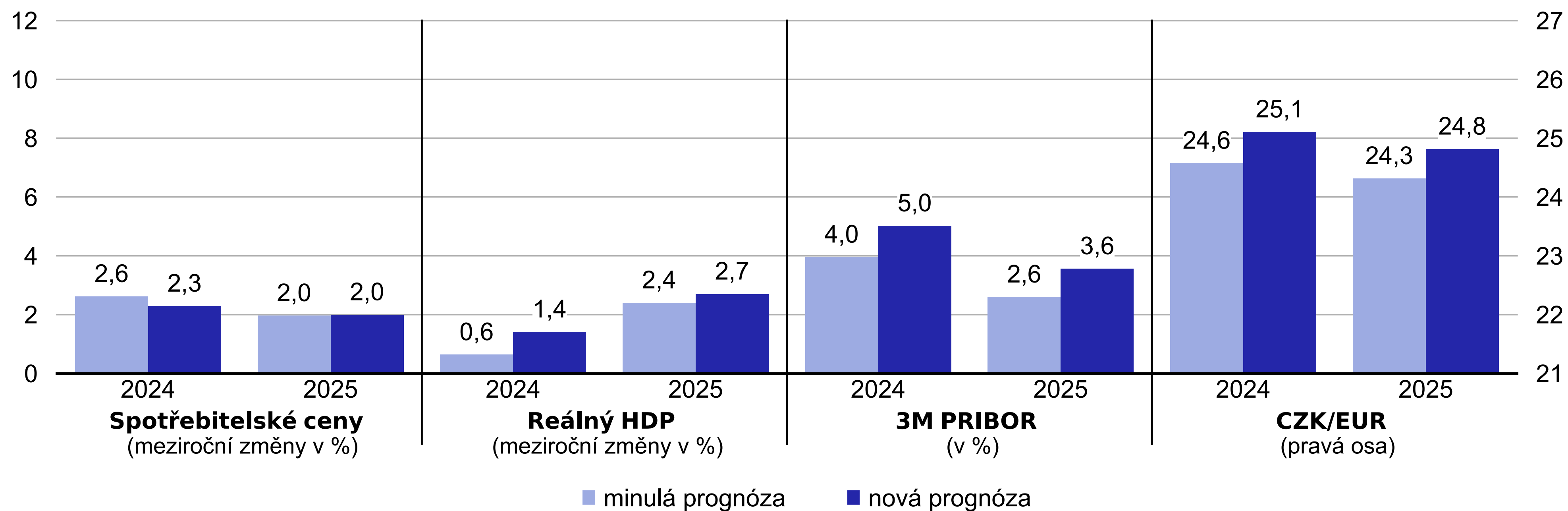
Bankovní rada současně potvrdila své odhodlání **pokračovat v přísné měnové politice tak, aby se inflace dlouhodobě stabilizovala poblíž 2% cíle**.

Bankovní rada také debatovala o předpokladu ohledně **nominální úrovně rovnovážné úrokové sazby**. Základní scénář prognózy je nadále založen na její 3% hladině. Část bankovní rady ale považuje za vysoce pravděpodobné, že se rovnovážná sazba oproti předcovidovému období mírně zvýšila.

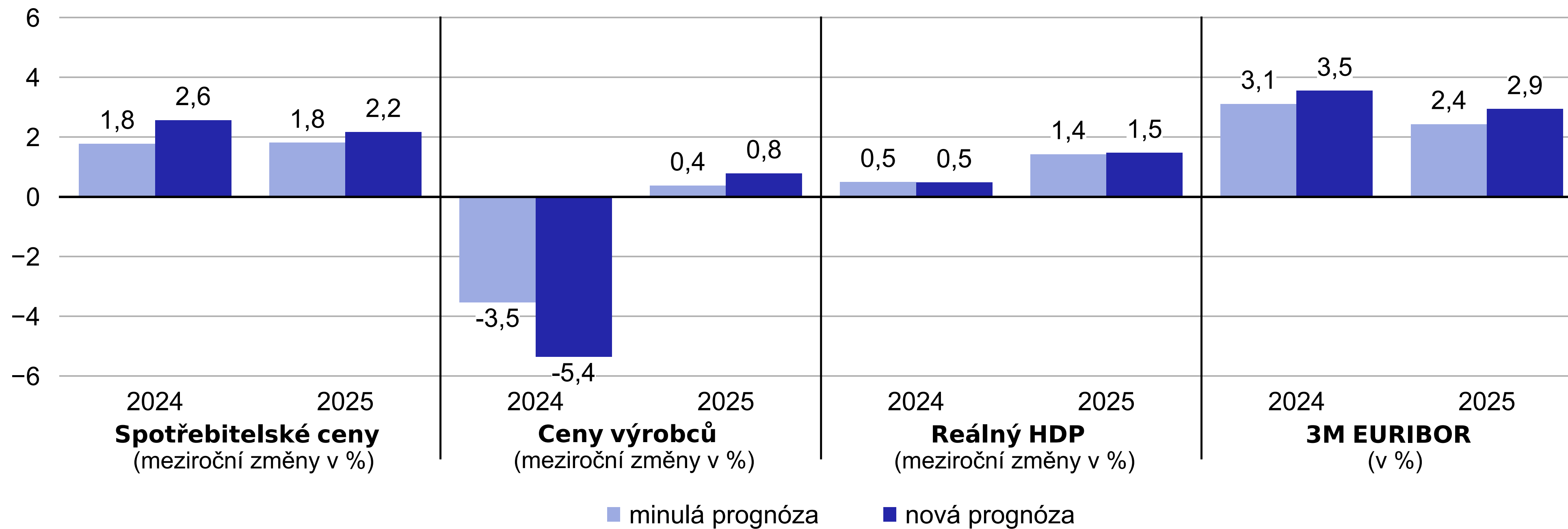
Ekonomický vývoj

- Česká ekonomika se na konci loňského roku odrazila ode dna a růst pokračoval i na začátku letošního roku. HDP podle předběžného odhadu ČSÚ v prvním kvartále vzrostl mezičtvrtletně o 0,5 % a meziročně o 0,4 %. K meziročnímu růstu přispěla jak zahraniční poptávka, tak spotřeba domácností. S poklesem inflace totiž dochází k obnovování růstu reálných příjmů domácností.
- Ekonomika se ale podle našich analýz nadále pohybuje pod svým potenciálem a poptávka z domácí i zahraniční ekonomiky zůstává slabá. Poptávku zčásti tlumí přísná měnová politika. Domácí a v menší míře i zahraniční poptávku zmírňuje také zvýšená tvorba úspor z důvodu opatrnosti domácností i atraktivního zhodnocování vkladů.
- Napětí na trhu práce se mírně snižuje, ale nezaměstnanost zůstává nízká. Růst mezd ve čtvrtém čtvrtletí loňského roku zpomalil ze 7,1 % na 6,3 %. Z historického pohledu zůstává lehce zvýšený, nicméně k materializaci rizika vzniku mzdově-inflační spirály zřejmě nedochází.
- U zahraniční poptávky pozorujeme známky oživení a prognóza předpokládá její zrychlení v průběhu letošního roku. Robustnější globální hospodářský vývoj spolu s perzistentnější inflací zároveň posouvají výhled zahraničních sazeb výše oproti předchozí prognóze.

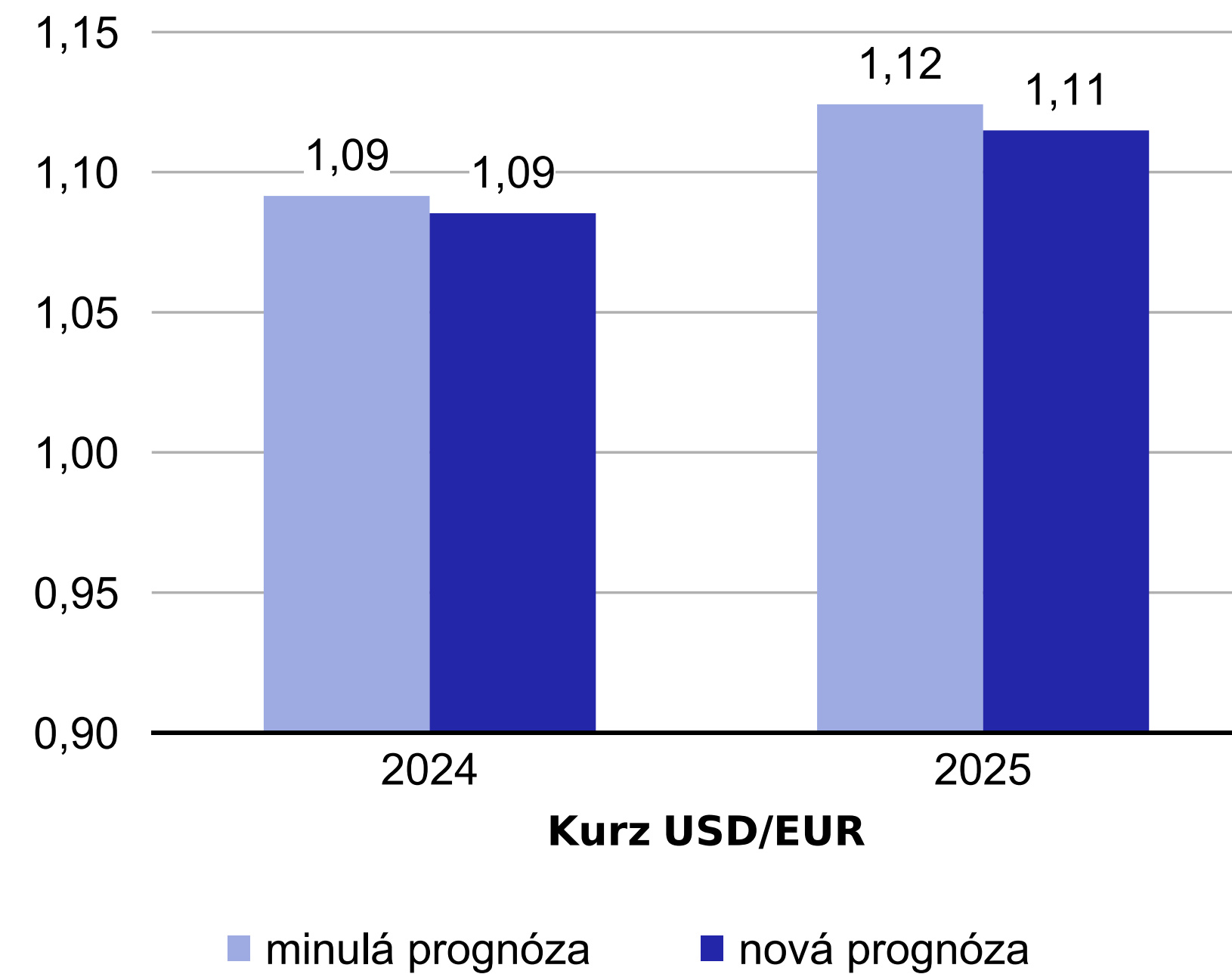
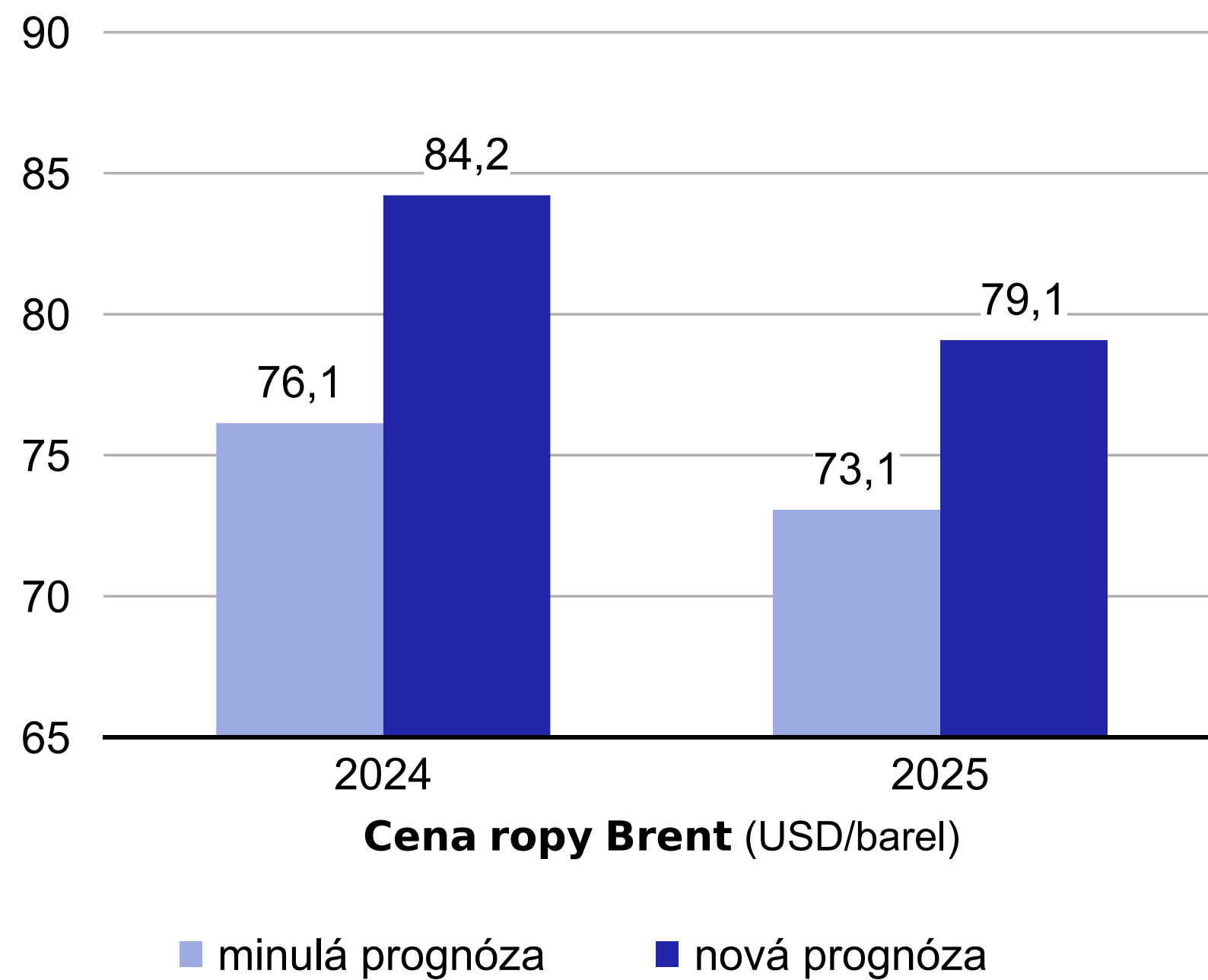
Srovnání s minulou prognózou ČNB



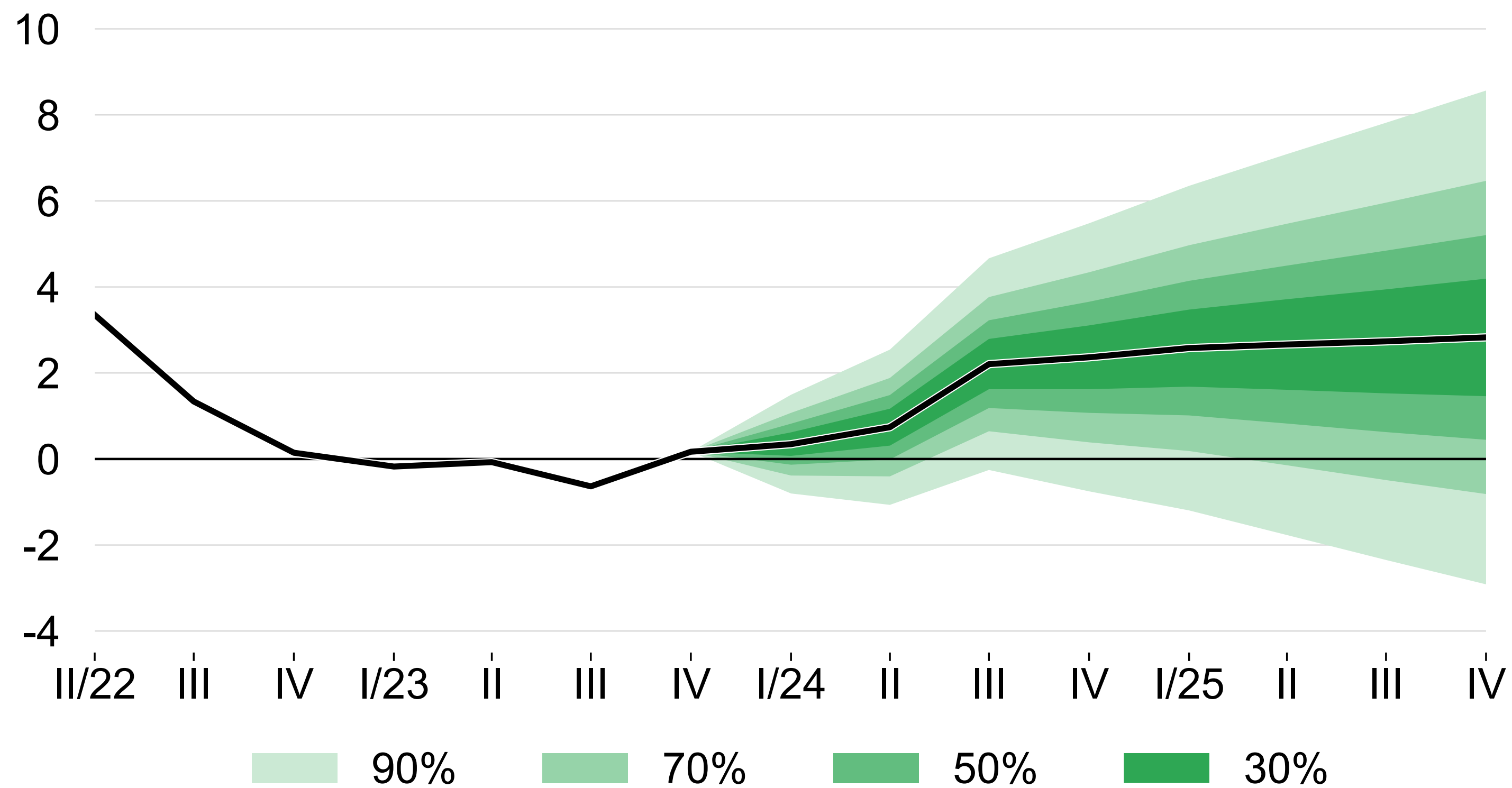
Vnější prostředí: prognóza a výhled pro efektivní eurozónu



Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR

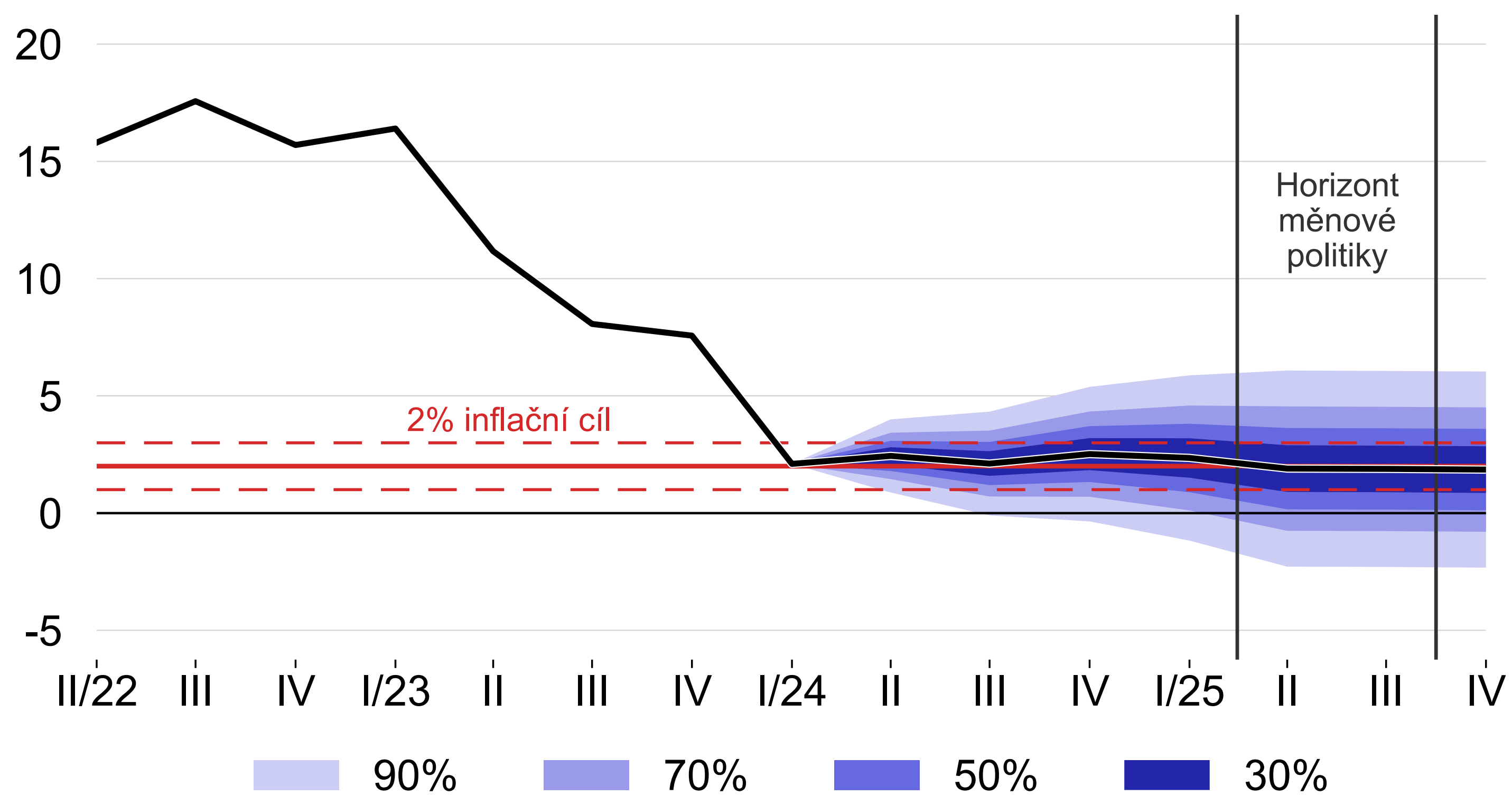


Prognóza HDP



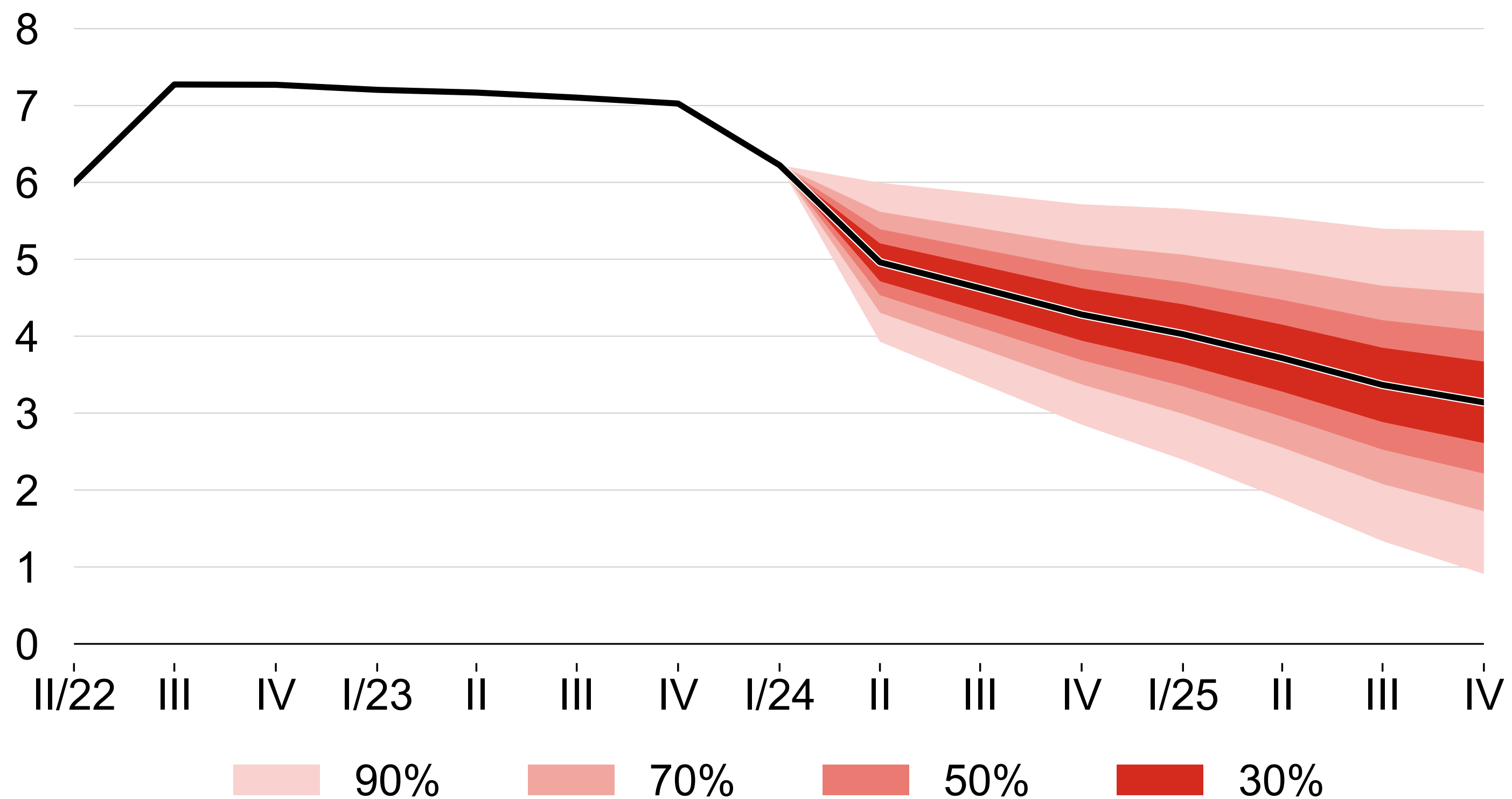
Poznámka: meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno.

Prognóza inflace

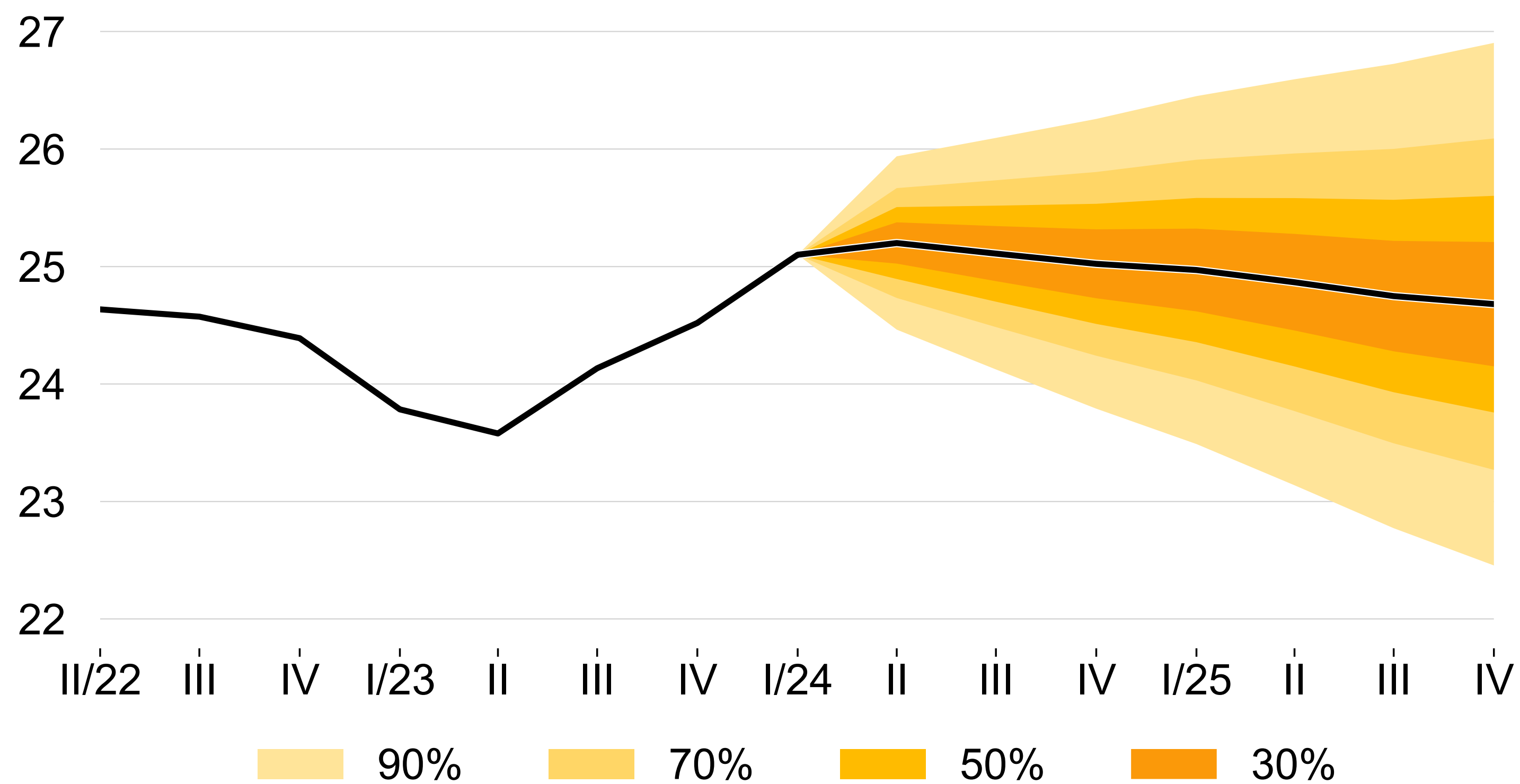


Poznámka: meziroční změny v %.

Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Prognóza kurzu (CZK/EUR)



Rizika a nejistoty prognózy

Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty základního scénáře prognózy jako mírně proinflační.

Proinflační rizika:

- pomalejší odeznívání zvýšených inflačních očekávání
- vyšší než předpokládaná setrvačnost růstu cen služeb
- přerušení dezinflace u obchodovatelných statků
- vývoj kurzu koruny
- možné zrychlení tvorby peněz v ekonomice plynoucí z případného výrazného oživení úvěrové aktivity, a to zejména na realitním trhu

Protiinflační riziko:

- výraznější než očekávané zhoršení globální hospodářské aktivity a slabší výkon německé ekonomiky

Nejistota:

- budoucí nastavení zahraniční měnové politiky

Zákonný mandát

- Bankovní rada ujišťuje veřejnost, že kroky ČNB budou dostatečné k udržení cenové stability v souladu se zákonným mandátem.
- Bankovní rada je zároveň připravena adekvátně reagovat na případné naplnění rizik prognózy.

Děkujeme za vaši pozornost

Více informací o prognóze naleznete na stránkách <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/> a ve Zprávě o měnové politice – jaro 2024, jejíž úvodní část bude (spolu s boxy, přílohou a tabulkou klíčových makroindikátorů) zveřejněna 3. května 2024.

Zpráva celá bude zveřejněna 10. května 2024.



Rozhodnutí v kostce



Se základním scénářem prognózy je konzistentní další pokles tržních úrokových sazeb.



Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty prognózy jako mírně proinflační.



Bankovní rada snížila klíčovou úrokovou sazbu 2T repo o 0,50 procentního bodu na 5,25 %.



Pro toto rozhodnutí hlasovalo všech sedm členů bankovní rady.