
3. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady



Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

Bankovní rada ČNB na svém dnešním jednání snížila dvoutýdenní repo sazbu (2T repo sazbu) o 75 bazických bodů na 0,25 %. Současně rozhodla o snížení lombardní sazby na 1,00 %. Diskontní sazba zůstala nezměněna na 0,05 %.

0,25 %
2T repo
sazba

0,05 %
diskontní
sazba

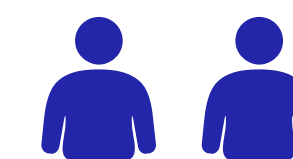
1,00 %
lombardní
sazba

Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady, dva členové hlasovali pro snížení 2T repo sazby o 50 bazických bodů.

PRO SNÍŽENÍ O 75 B. B.



PRO SNÍŽENÍ O 50 B. B.

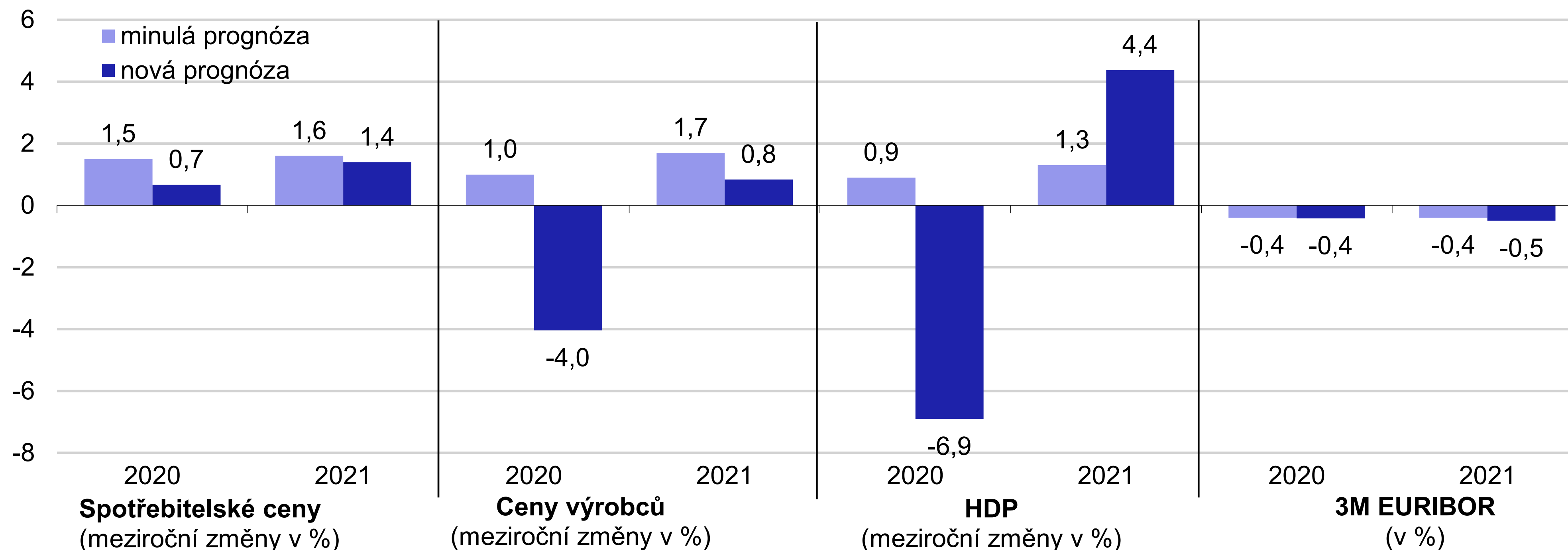


Přijaté rozhodnutí bankovní rady se opírá o **novou makroekonomickou prognózu ČNB.**

Nejistota ohledně vnějších i domácích předpokladů prognózy, včetně jejich zachycení modelovým aparátem, **je mimořádně vysoká.**

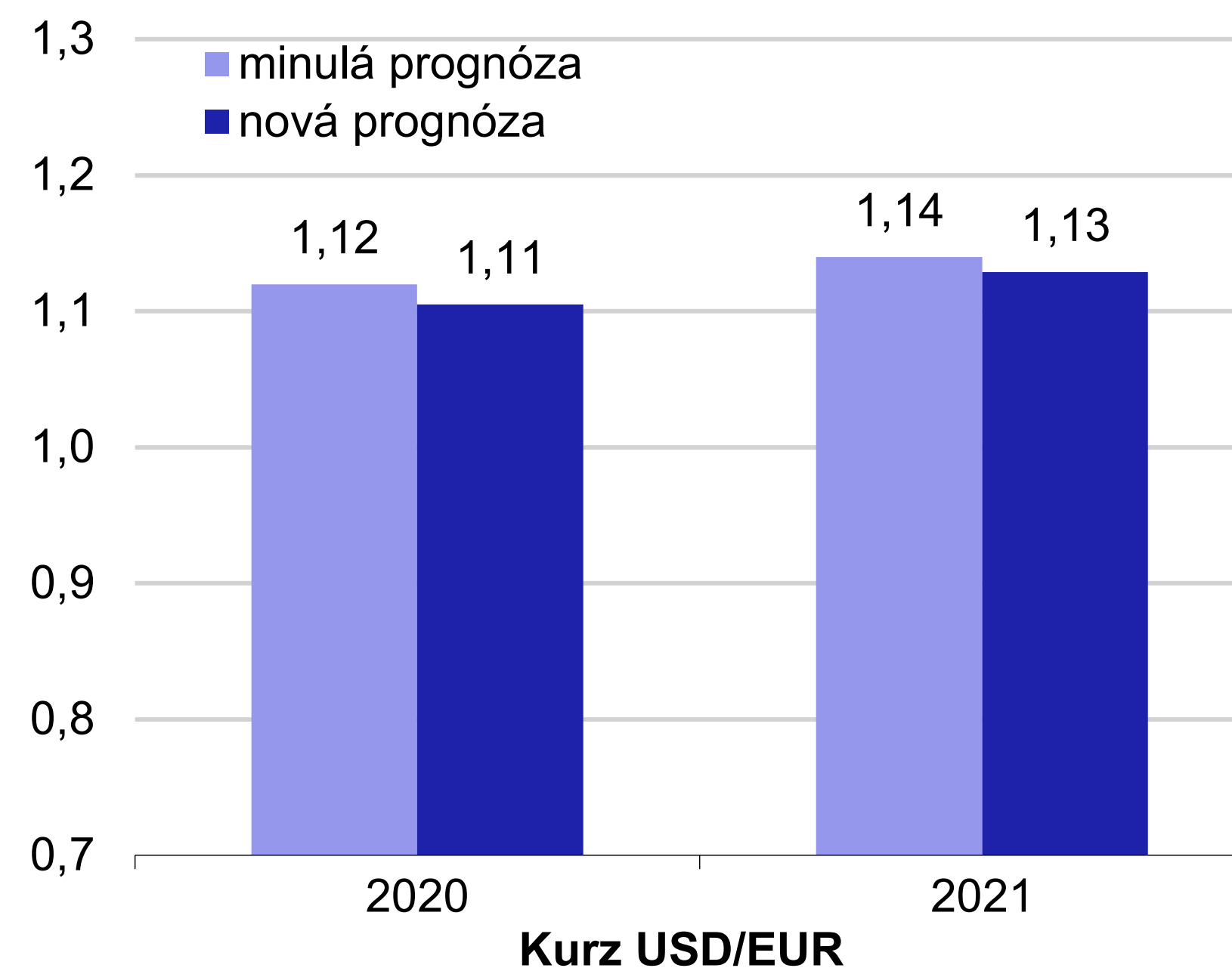
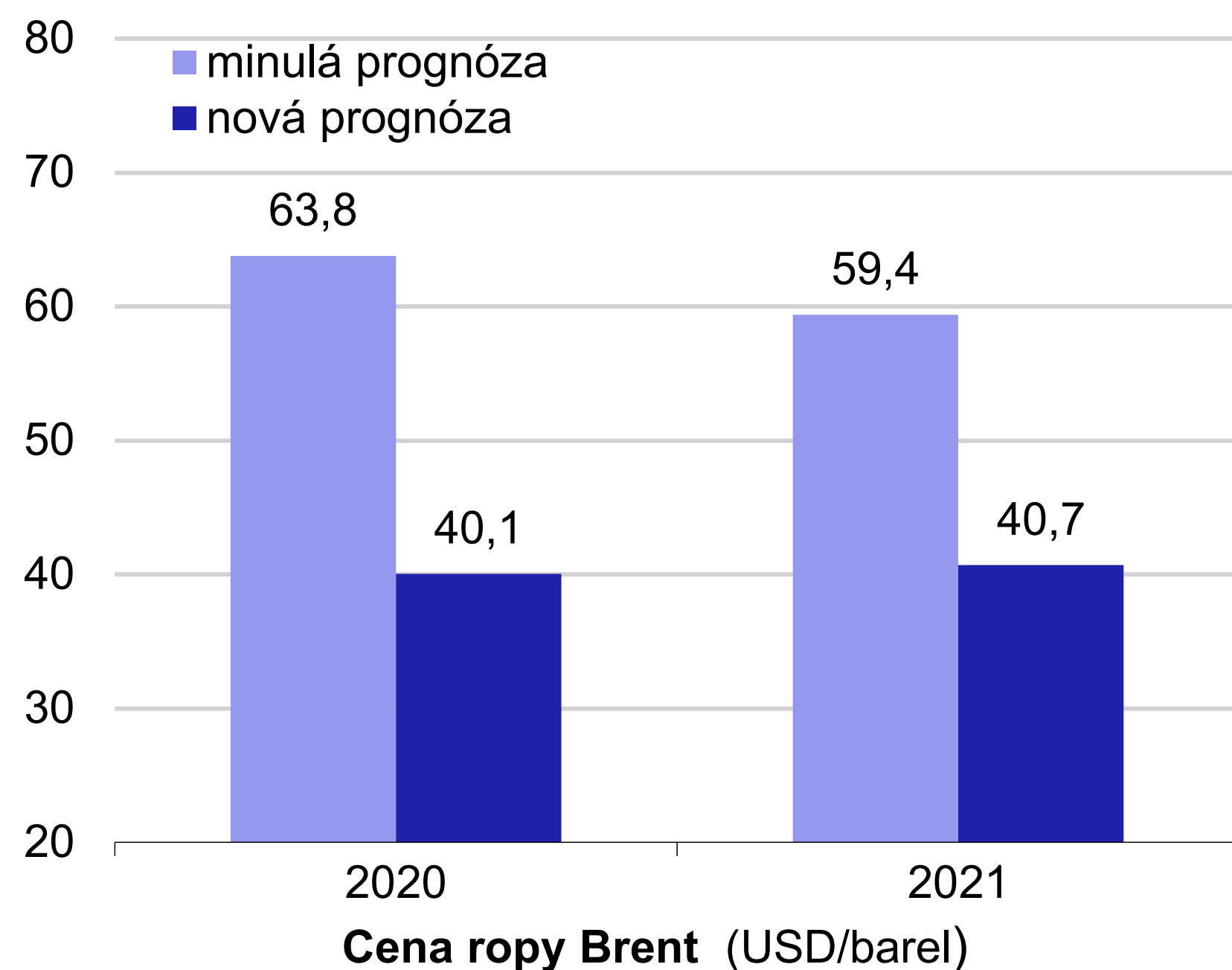
Vnější prostředí (i)

Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu

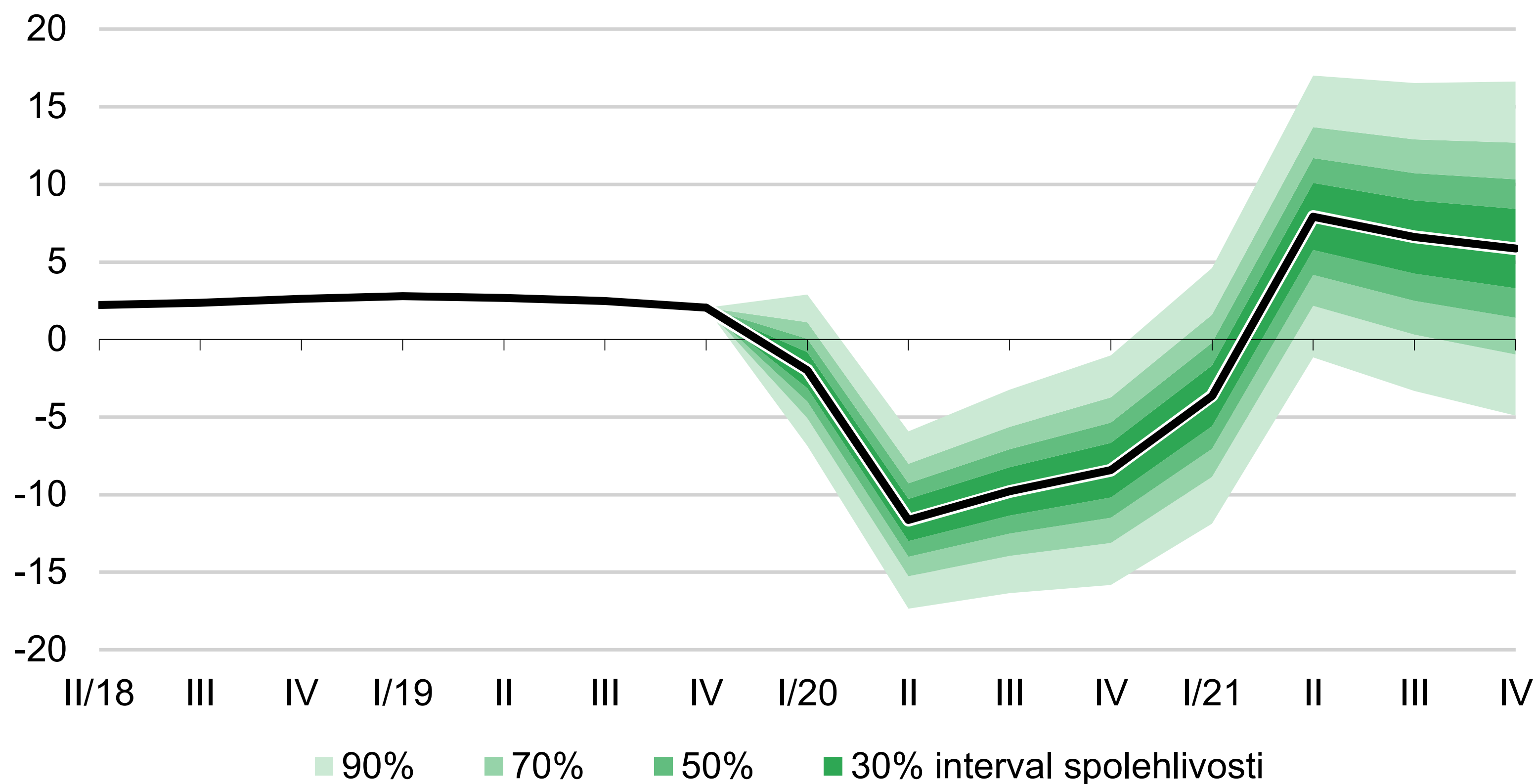


Vnější prostředí (ii)

Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy



Prognóza HDP

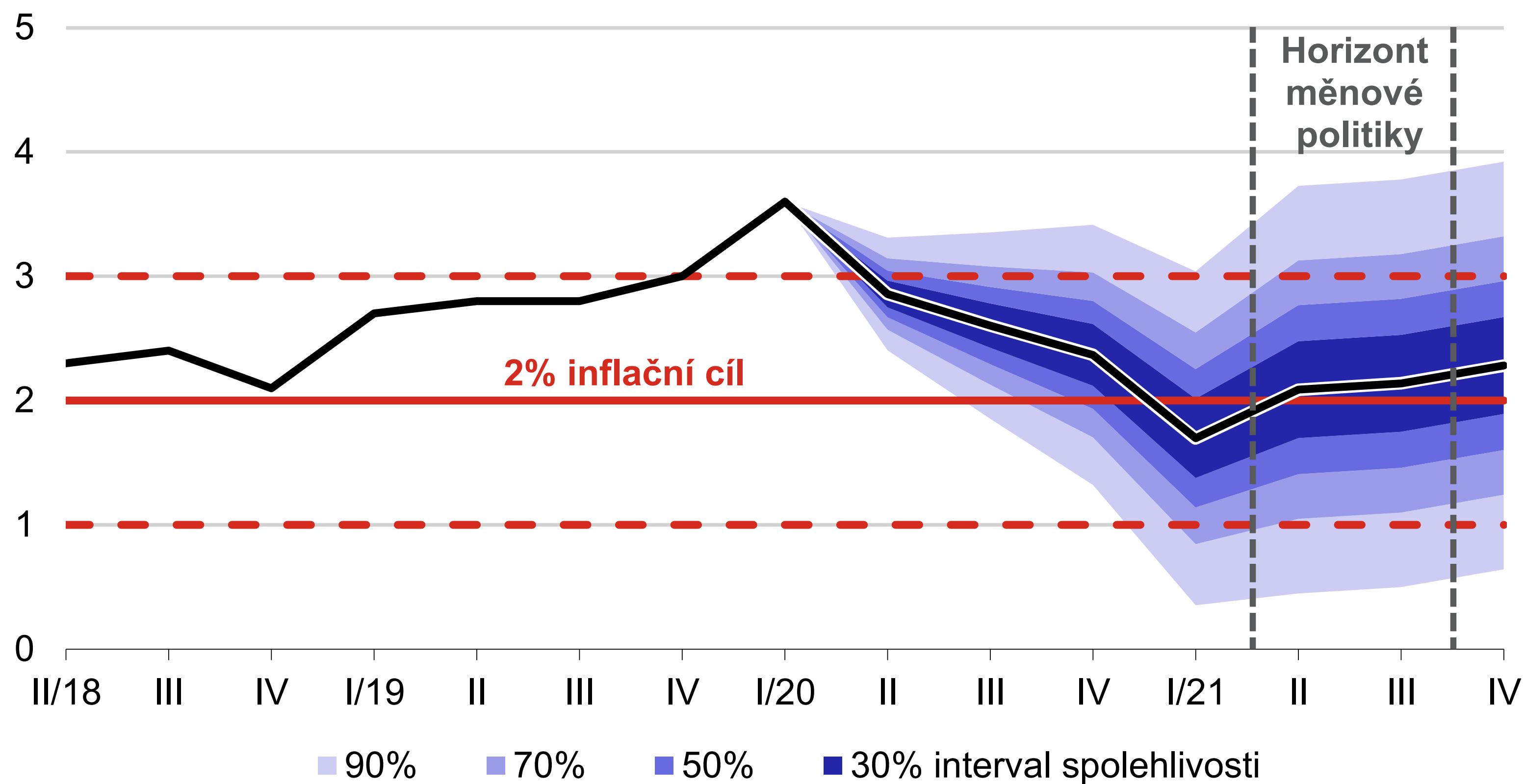


Českou republiku výrazně
zasáhla opatření
v souvislosti
s koronavirovou nákazou.

Propad domácí ekonomiky
bude letos mimořádně
hluboký.

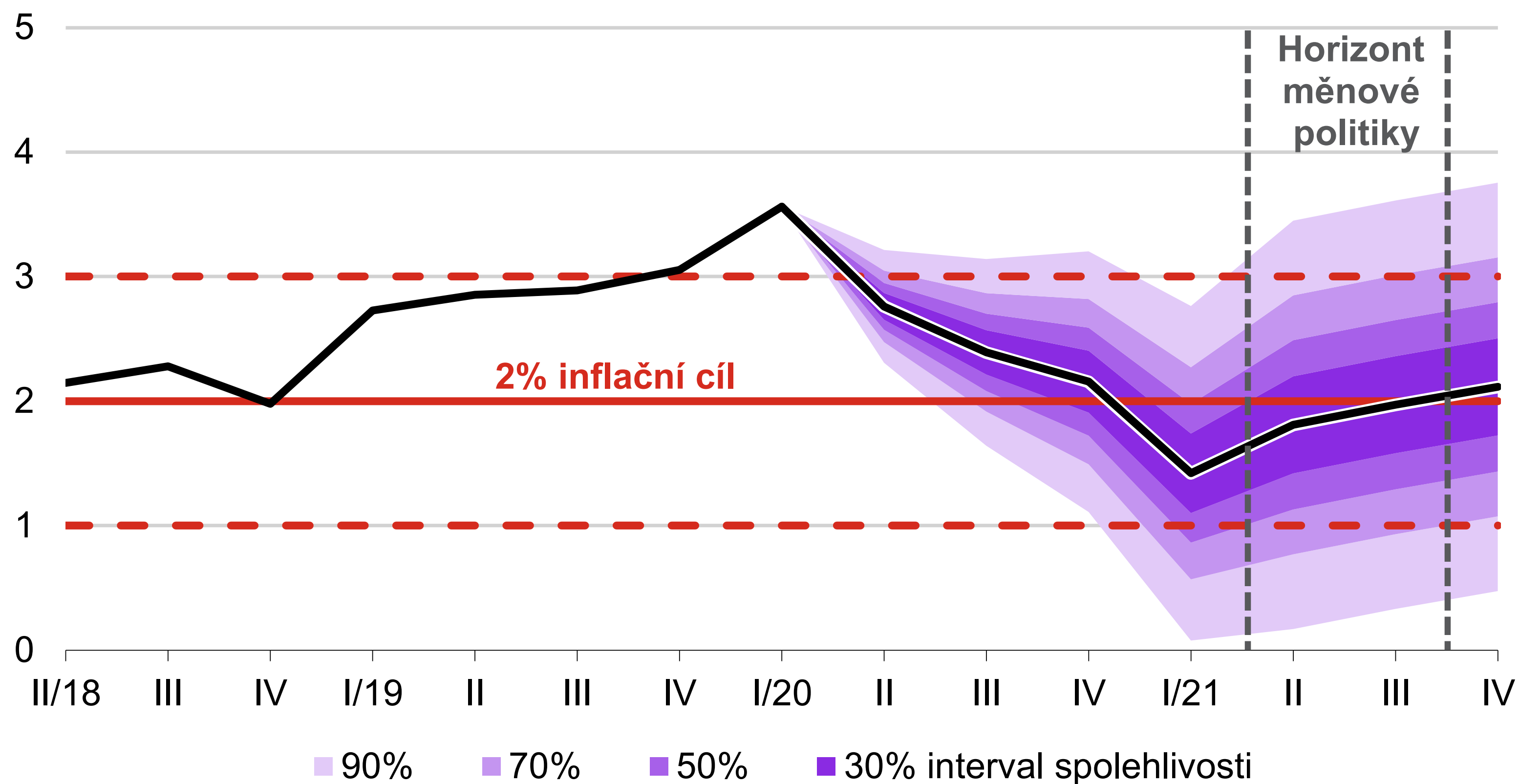
Ani přes postupné
obnovení růstu nedosáhne
ekonomická aktivita do
konce příštího roku
předpandemické úrovně.

Prognóza celkové inflace



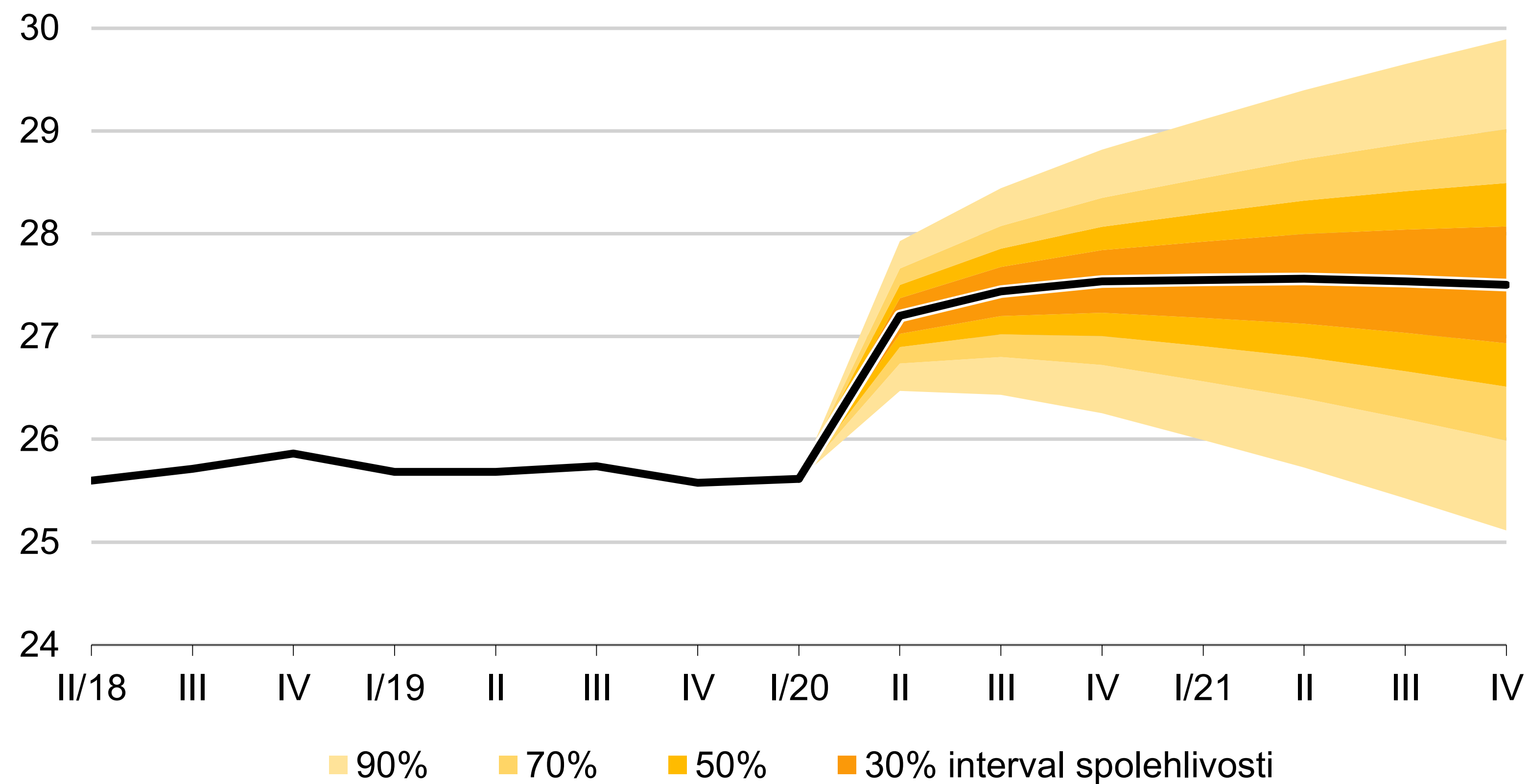
Celková inflace rychle klesne do tolerančního pásma, na horizontu měnové politiky se bude nacházet v blízkosti 2% cíle ČNB.

Prognóza měnověpolitické inflace



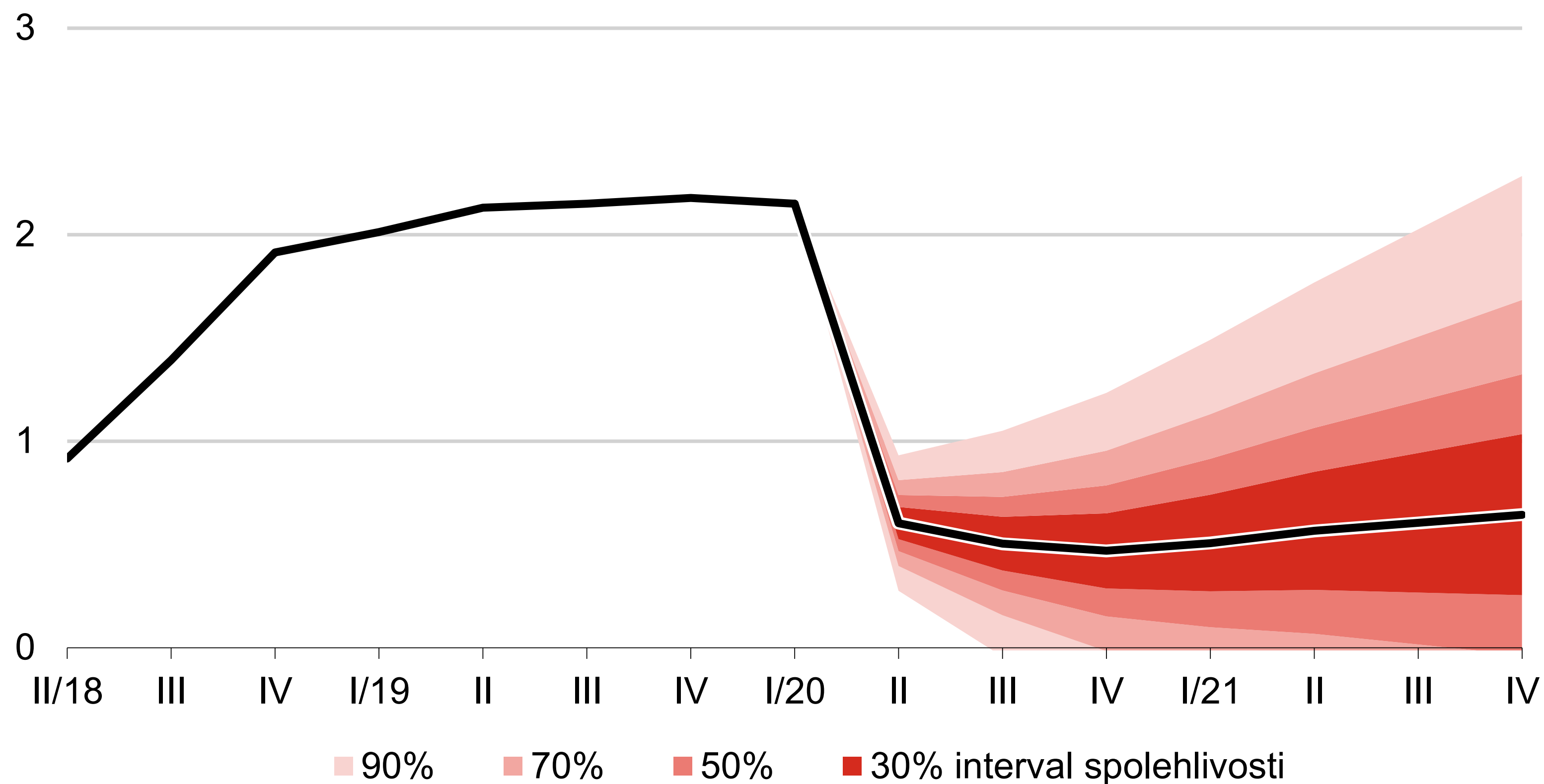
Měnověpolitická inflace se bude oproti celkové inflaci nacházet lehce níže.

Prognóza kurzu (CZK/EUR)



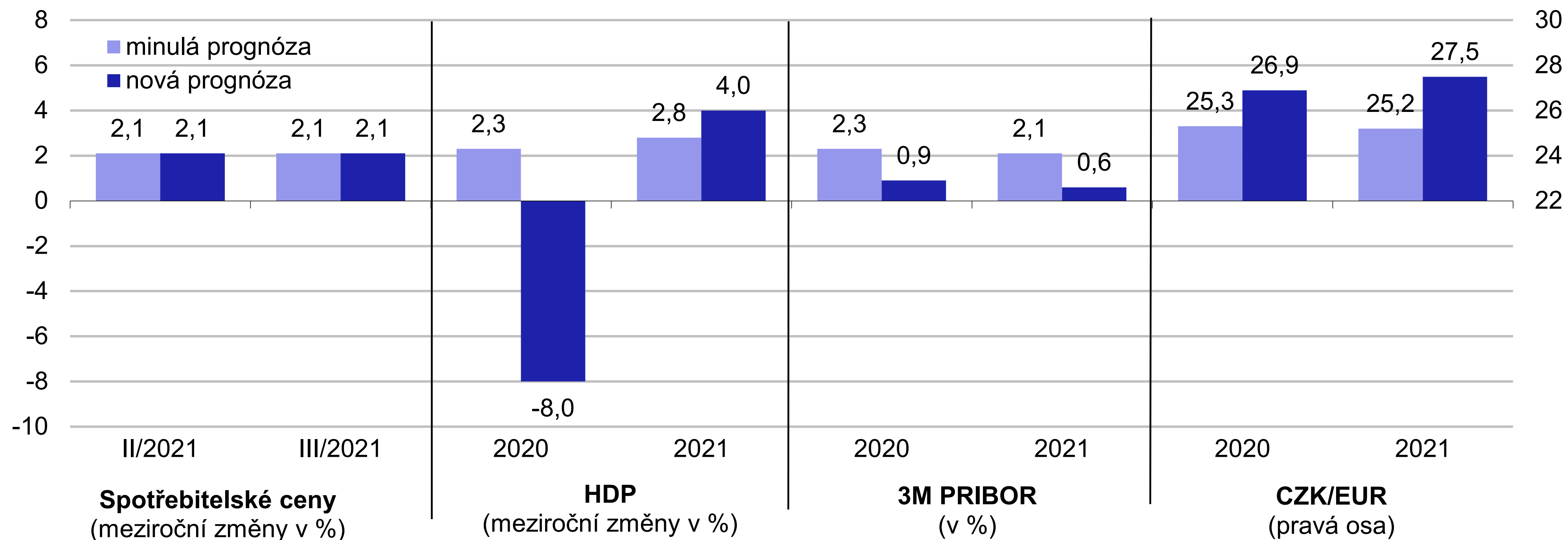
Kurz koruny zůstane zejména vlivem nepříznivého ekonomického vývoje poblíž aktuálních oslabených hodnot.

Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



S prognózou je konzistentní další pokles domácích tržních úrokových sazeb ve druhém čtvrtletí 2020 následovaný jejich přibližnou stabilitou.

Srovnání s minulou prognózou



Rizika a nejistoty prognózy

Bankovní rada vyhodnotila rizika prognózy v současné mimořádné situaci jako bezprecedentně vysoká a vyžadující ještě výraznější uvolnění měnových podmínek oproti základnímu scénáři prognózy.

Rizika a nejistoty:

- průběh pandemie a zejména délka a velikost dopadů karanténních opatření na světovou i tuzemskou ekonomiku

Příprava nástroje na dodávání likvidity finančním institucím

ČNB v současnosti nevidí potřebu bezprostředního zásahu na finančních trzích v podobě dodávání likvidity finančním institucím.

V návaznosti na novelu zákona o ČNB přesto z preventivních důvodů **připravuje nástroj na dodávání likvidity některým nebankovním subjektům.**

Nebankovní subjekty, které jsou držiteli licence vydané ČNB, budou mít nově možnost získat likvidní prostředky formou krátkodobého úvěru od ČNB.

Tento **krátkodobý úvěr** bude ze strany uvedených finančních institucí **zajištěn stejnými cennými papíry, kterými v dodávacích repo operacích s ČNB standardně ručí úvěrové instituce**, tedy zejména českými státními dluhopisy.

Rozšíření kolaterálu stávajících dodávacích operací pro úvěrové instituce

Pro **úvěrové instituce** (banky, pobočky zahraničních bank a spořitelní a úvěrní družstva) ČNB souběžně připravuje **rozšíření přijímaného zajištění (kolaterálu) ve stávajících dodávacích operacích o hypoteční zástavní listy.**

Zavedeny budou rovněž dodávací operace s tříměsíční splatností pro úvěrové instituce.

Konkrétní parametry uvedených operací budou zveřejněny v nejbližších dnech na internetových stránkách ČNB.

Bankovní rada předpokládá **pravidelné vyhlašování operací od 18. května 2020.**

ČNB chápe tyto nové nástroje jako další z řady měnověpolitických a makrobezpečnostních opatření, která umožní tuzemským finančním institucím a celé české ekonomice lépe zvládnout současnou situaci.

Děkujeme za vaši pozornost

Více informací o prognóze naleznete na stránkách <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/> a ve Zprávě o inflaci II/2020, jejíž shrnutí bude (spolu s boxy a tabulkou klíčových makroindikátorů) zveřejněno 11. května 2020. Zpráva celá pak bude zveřejněna 15. května 2020.

