

---

# 4. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

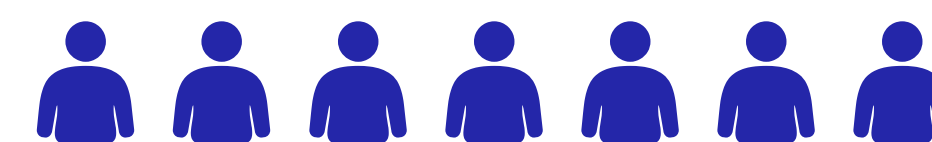
Tisková konference bankovní rady



## Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

Bankovní rada ČNB na svém dnešním jednání jednomyslně ponechala úrokové sazby na stávající úrovni.

**PRO PONECHÁNÍ**



Dvoutýdenní repo sazba tak zůstává na 0,25 %, diskontní sazba na 0,05 % a lombardní sazba na 1 %.

**0,25 %**

2T repo  
sazba

**0,05 %**

diskontní  
sazba

**1,00 %**

lombardní  
sazba

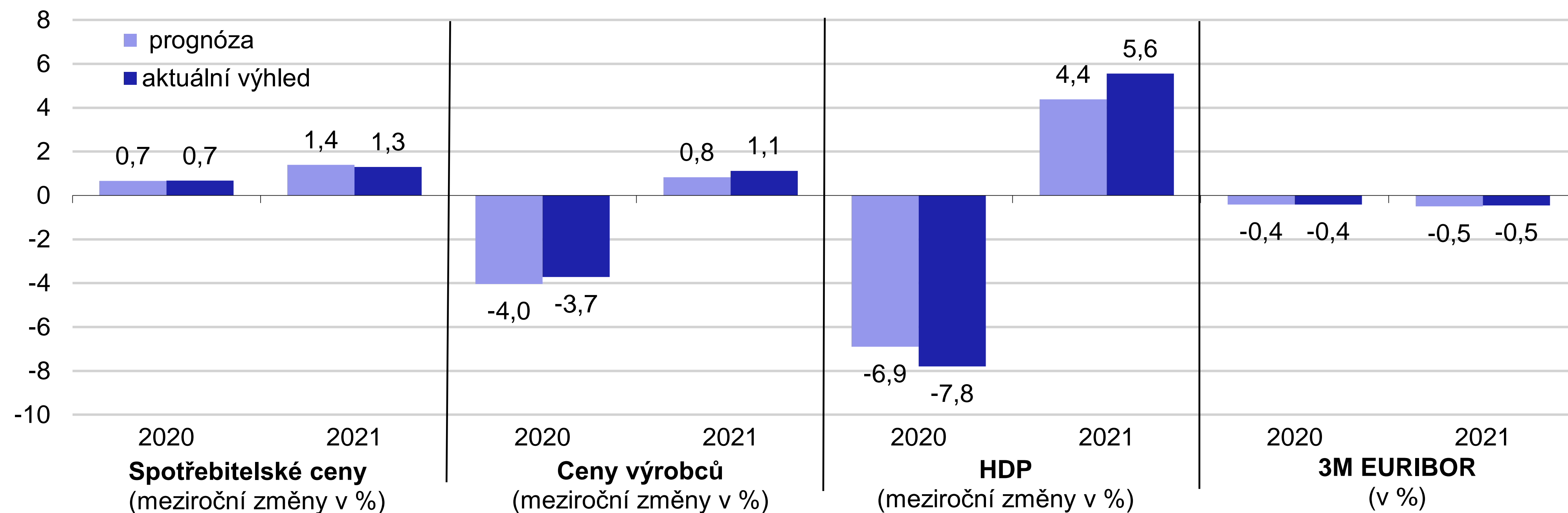
**Základní scénář stávající prognózy se do značné míry naplňuje.**

Se stávající prognózou je po květnovém poklesu domácích tržních sazeb konzistentní jejich **přibližná stabilita v následujících čtvrtletích.**

Bankovní rada vyhodnotila **rizika stávající prognózy inflace na horizontu měnové politiky jako zhruba vyrovnaná.**

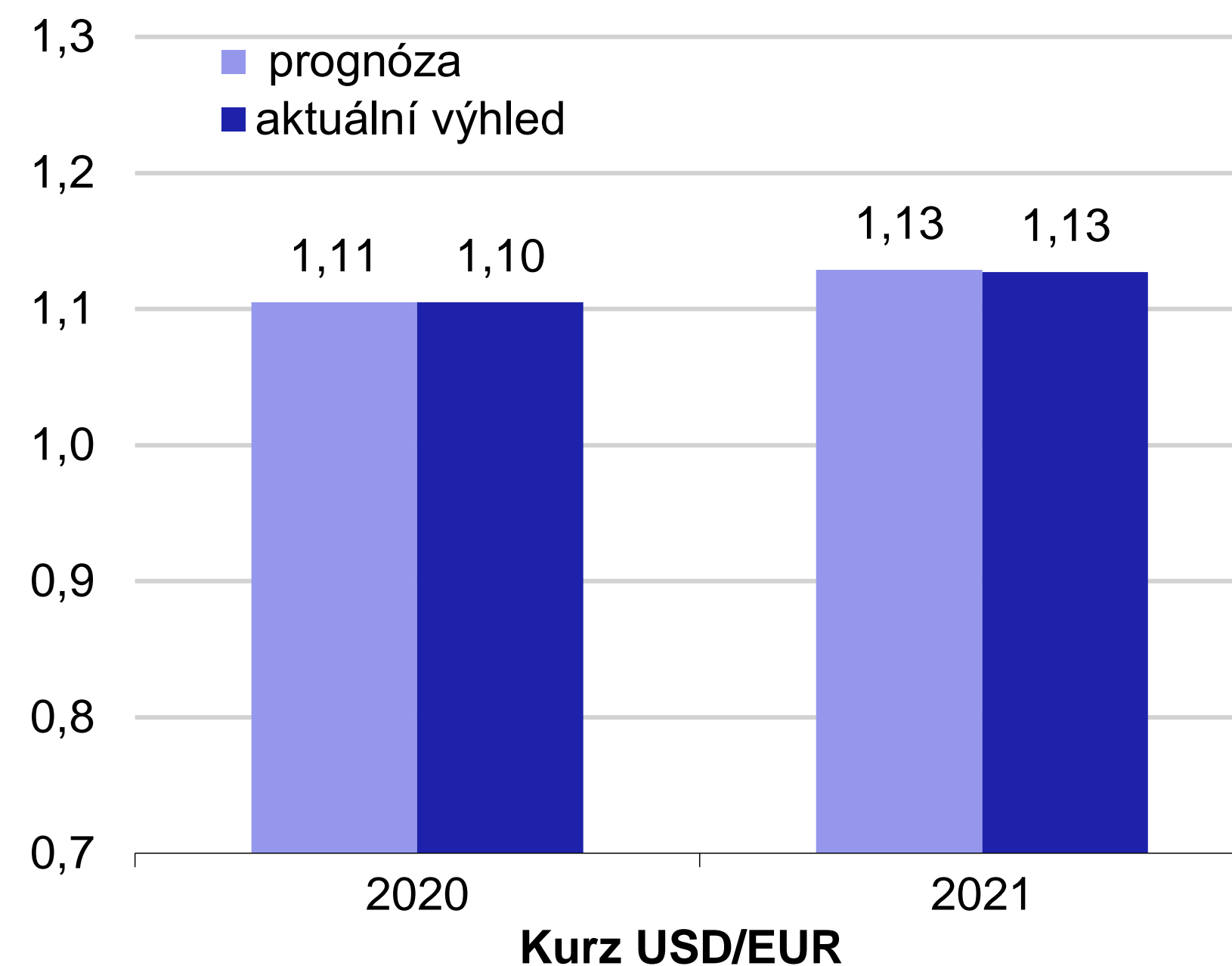
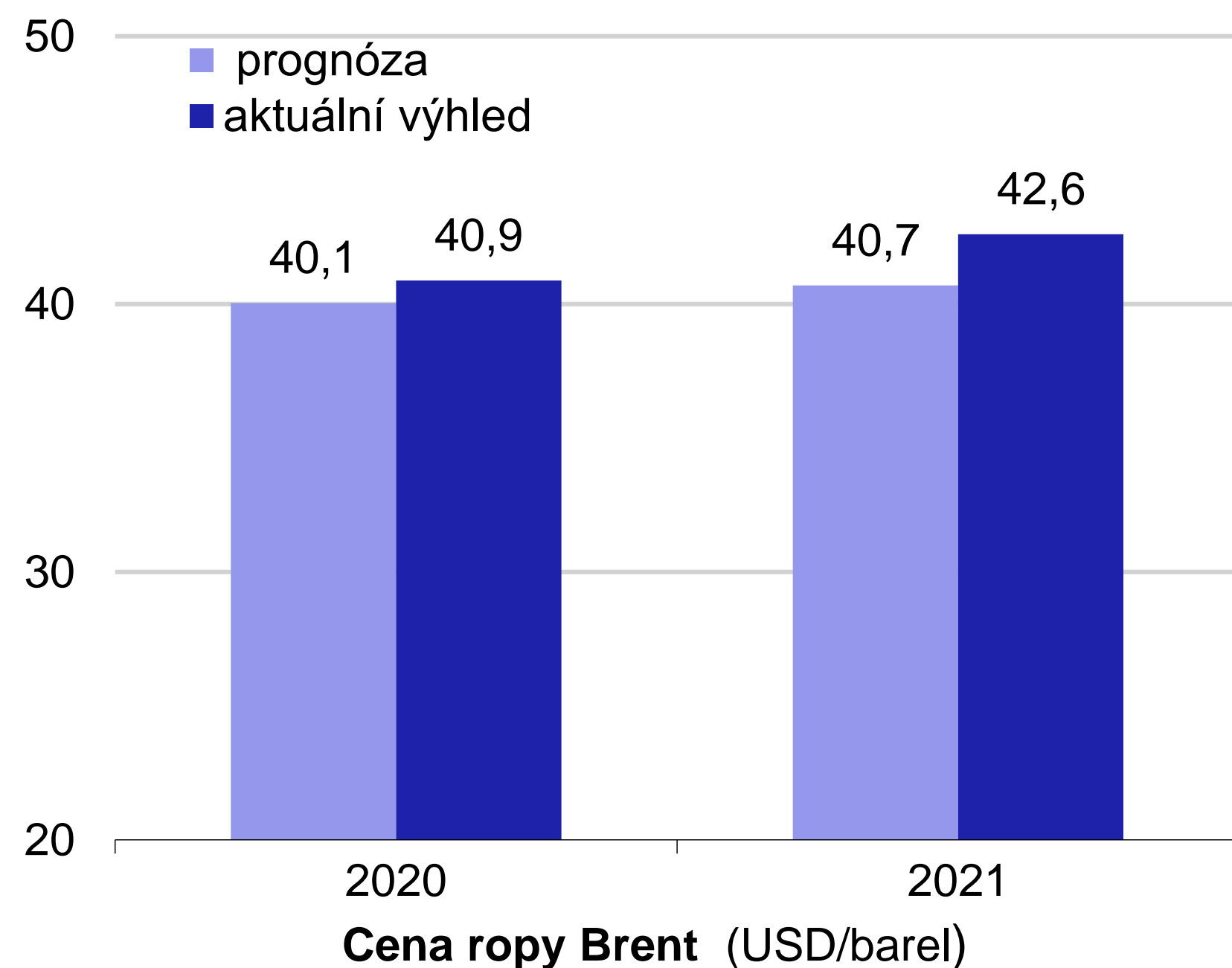
## Vnější prostředí (i)

Srovnání předpokladů prognózy ČNB s aktuálním výhledem pro efektivní eurozónu

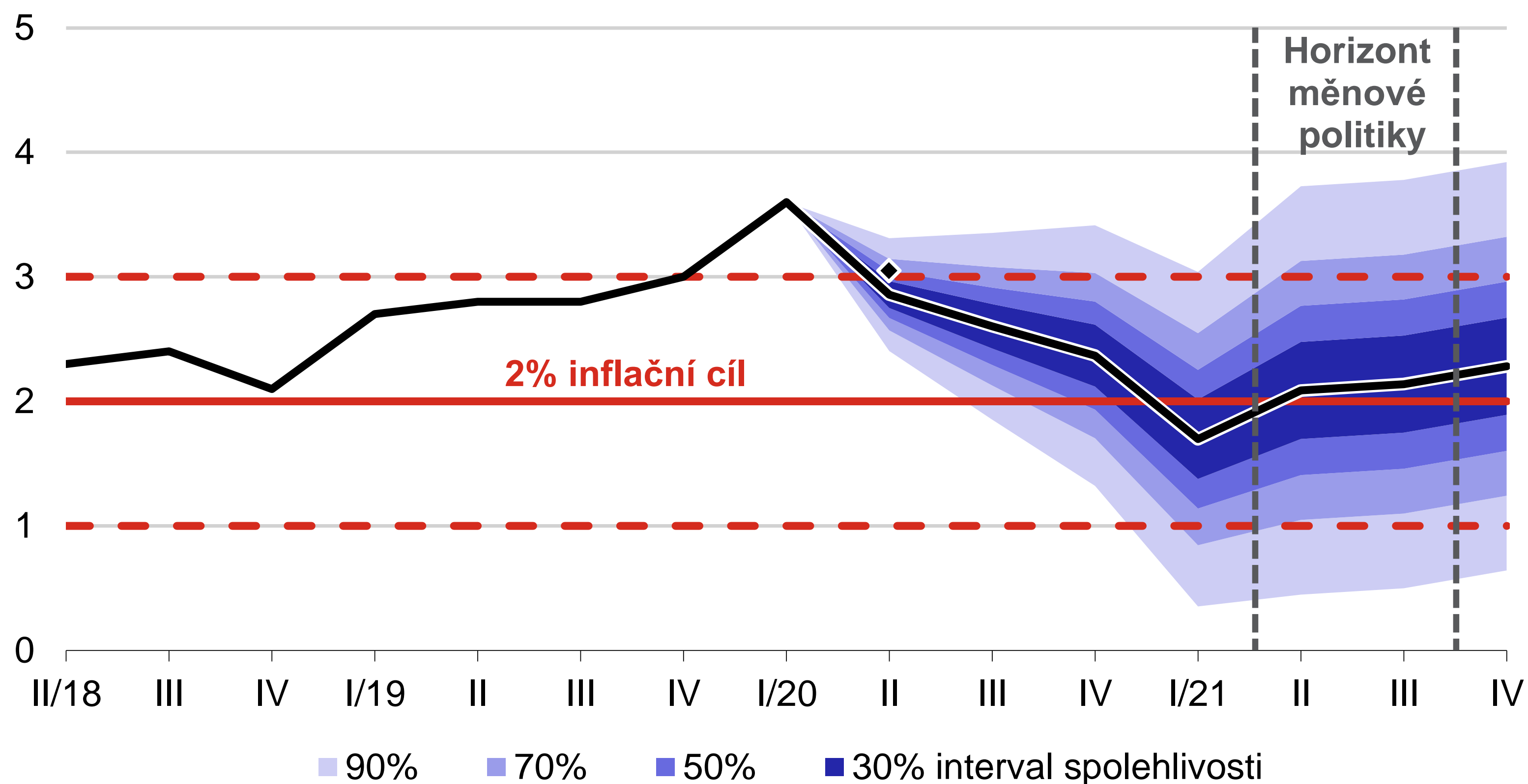


## Vnější prostředí (ii)

Srovnání předpokladů prognózy ČNB s aktuálním výhledem



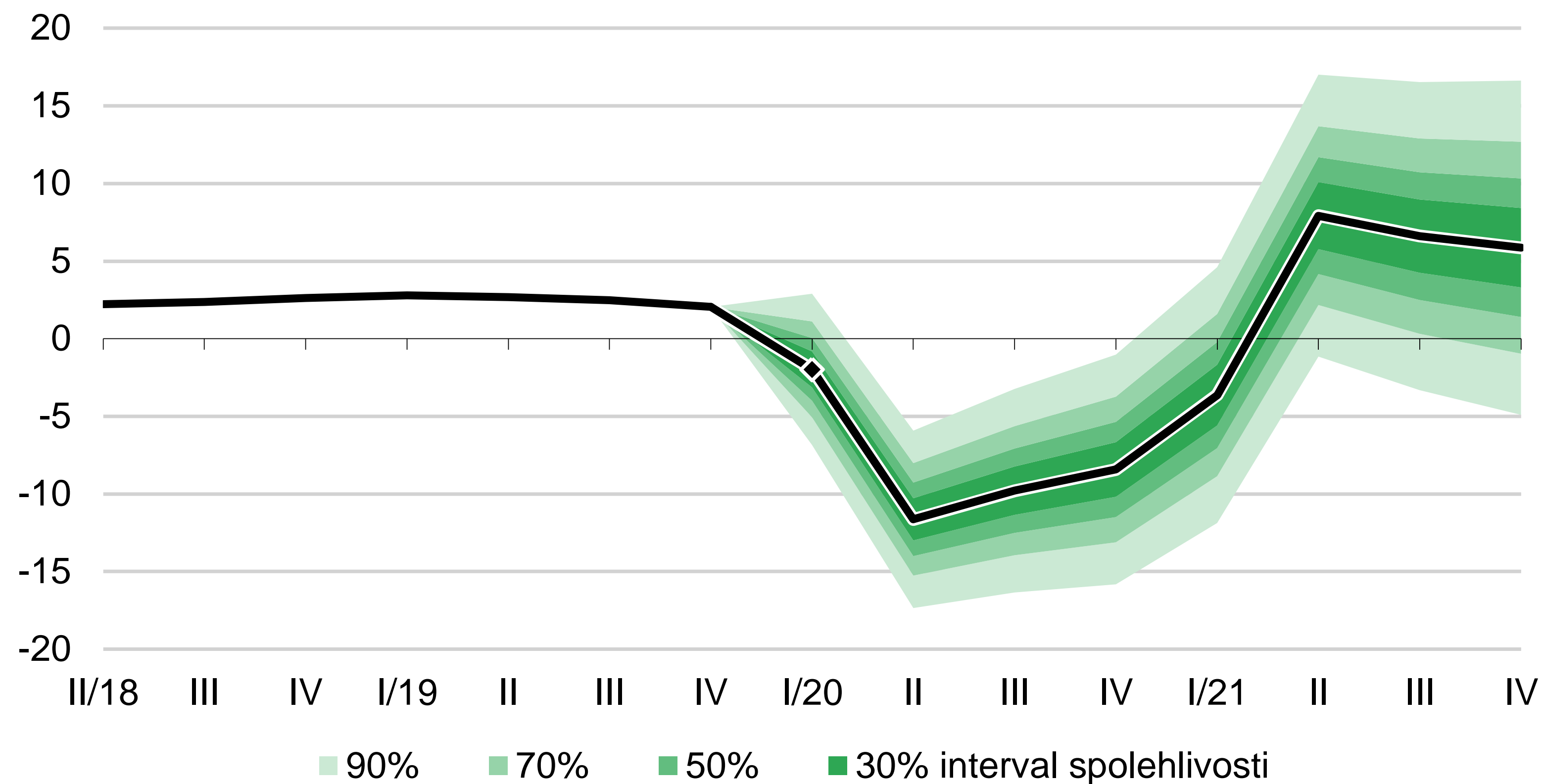
## Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve 2. čtvrtletí 2020



Růst spotřebitelských cen se v průběhu 2. čtvrtletí nacházel mírně nad prognózou. Hlavním důvodem byla vyšší než očekávaná jádrová inflace.

Prognóza očekává pokles inflace k 2% cíli ČNB na konci letošního roku.

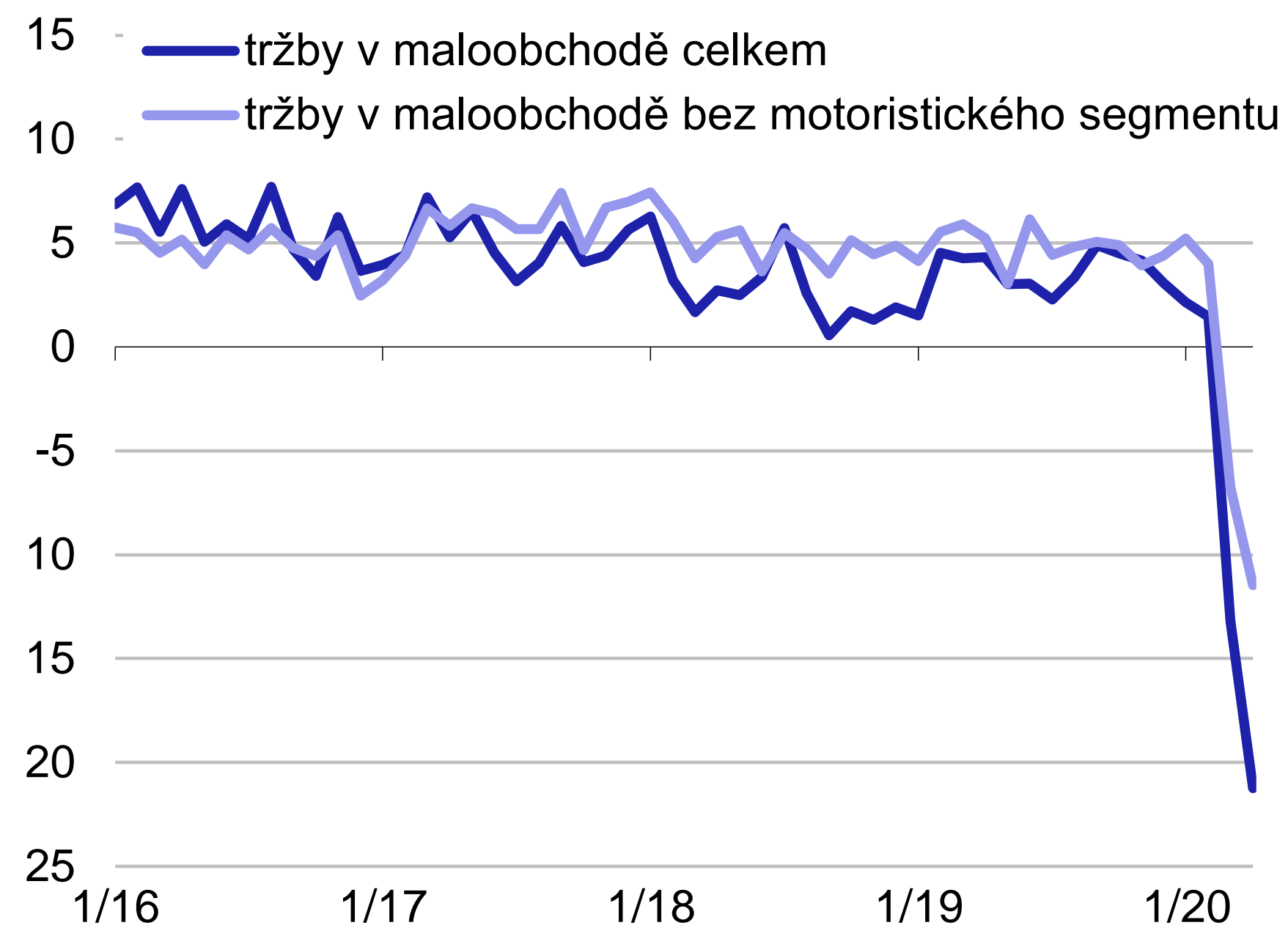
## Prognóza HDP a skutečnost v 1. čtvrtletí 2020



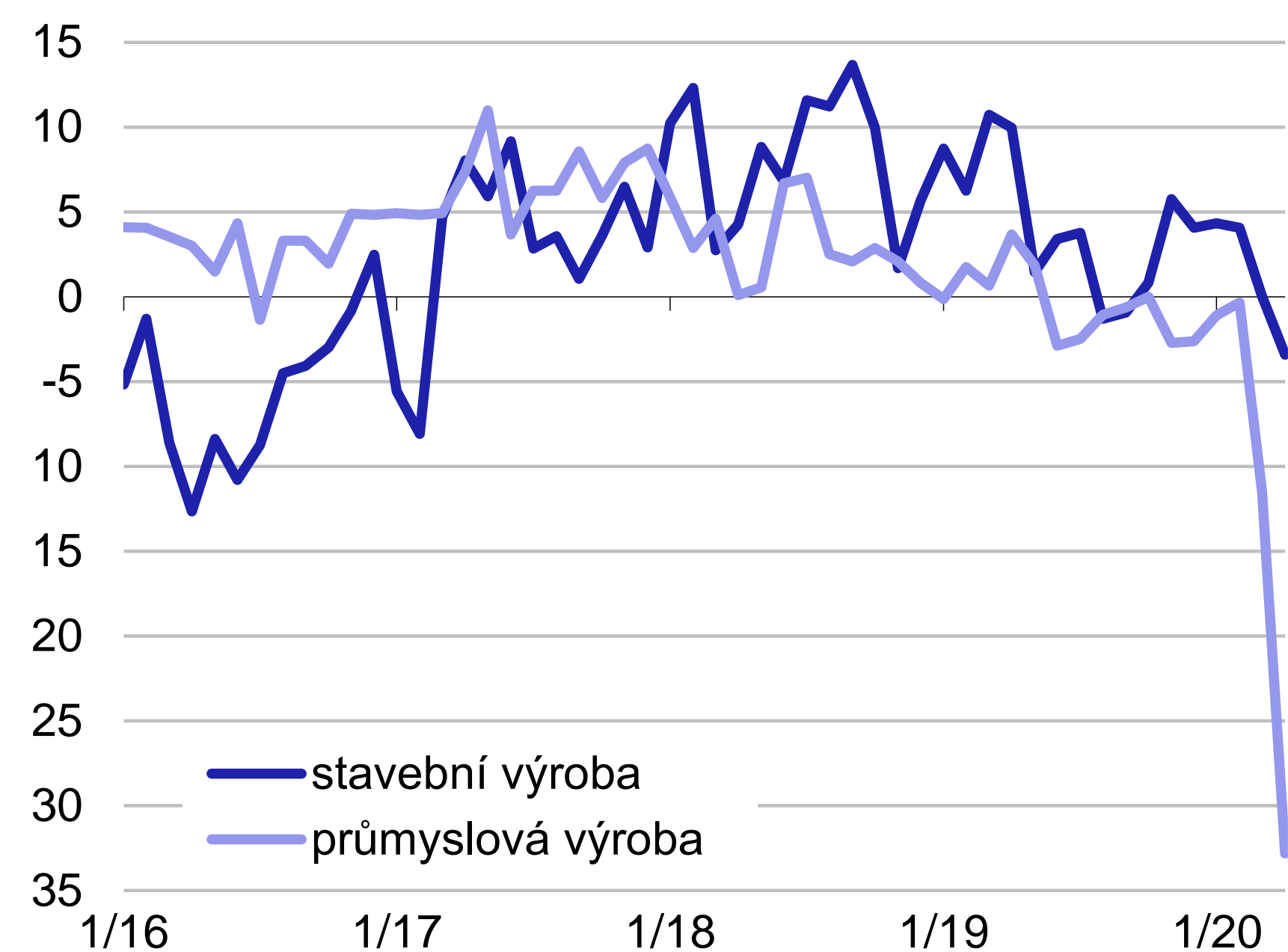
V důsledku přijatých opatření proti pandemii poklesla ekonomická aktivita v prvním čtvrtletí v souladu s prognózou meziročně o 2 %.

# Průmysl, stavebnictví a maloobchodní prodej

(meziroční změny v %, sezonně očištěno)

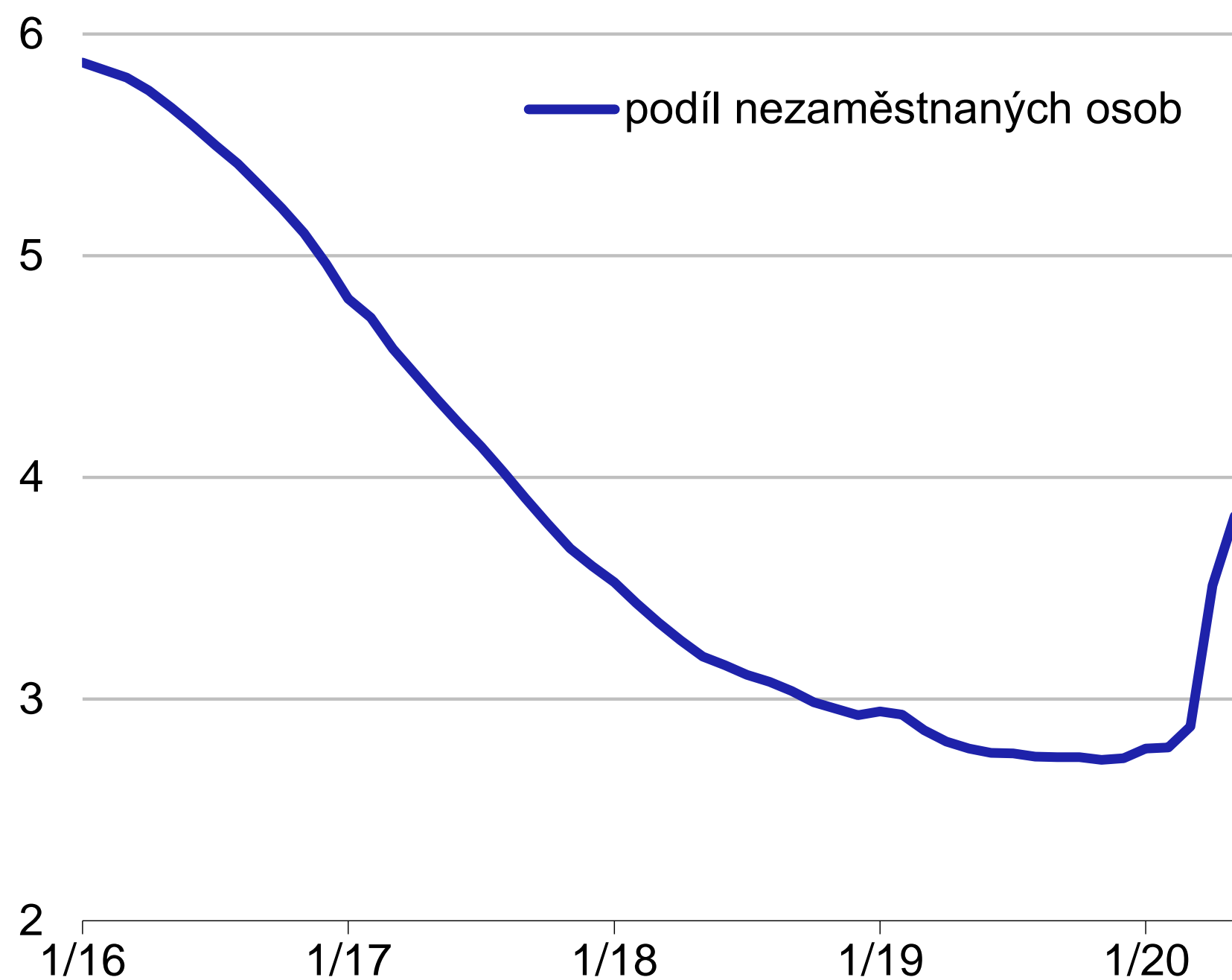


(meziroční změny v %, sezonně očištěno)

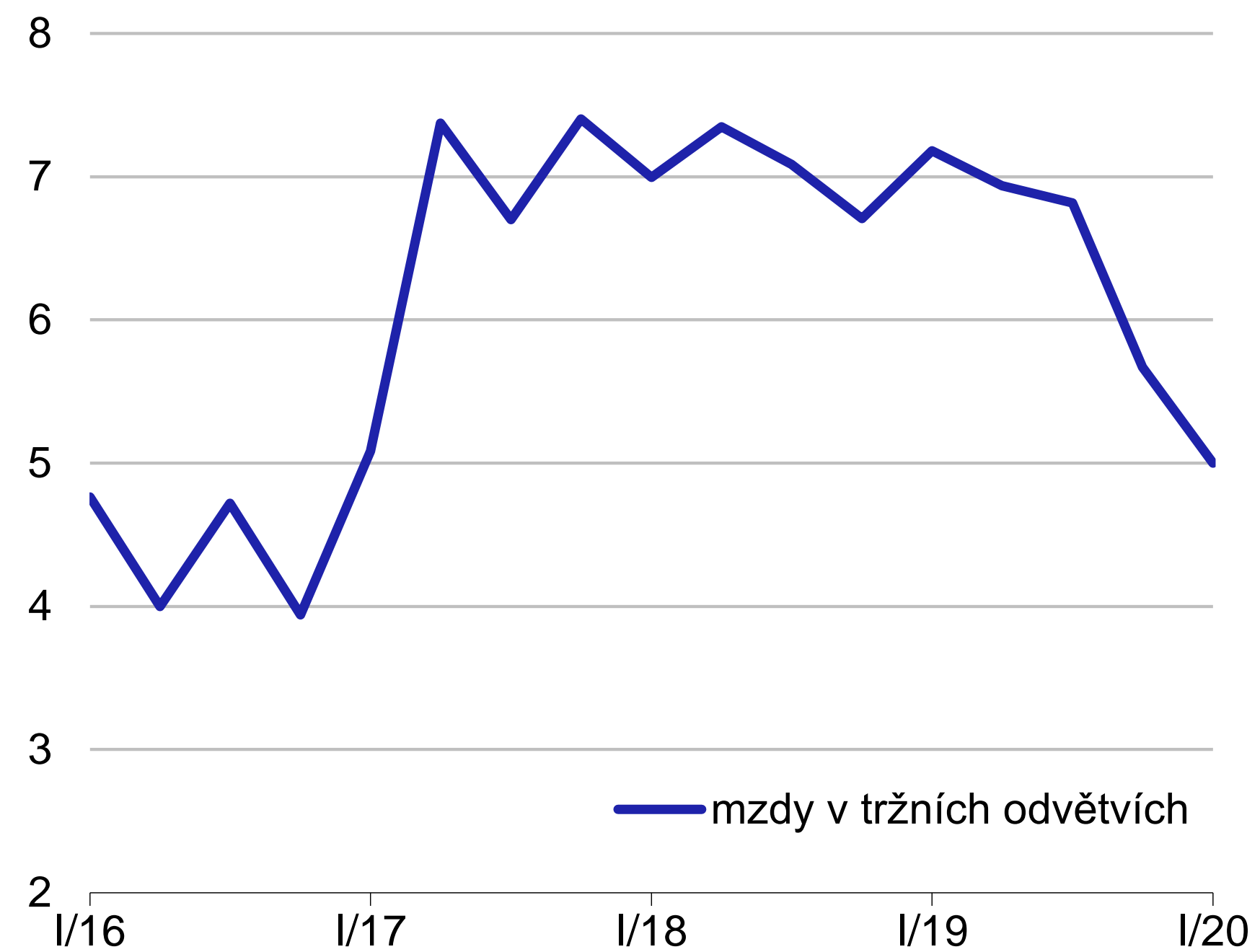


# Trh práce

(v %, sezonně očištěno)

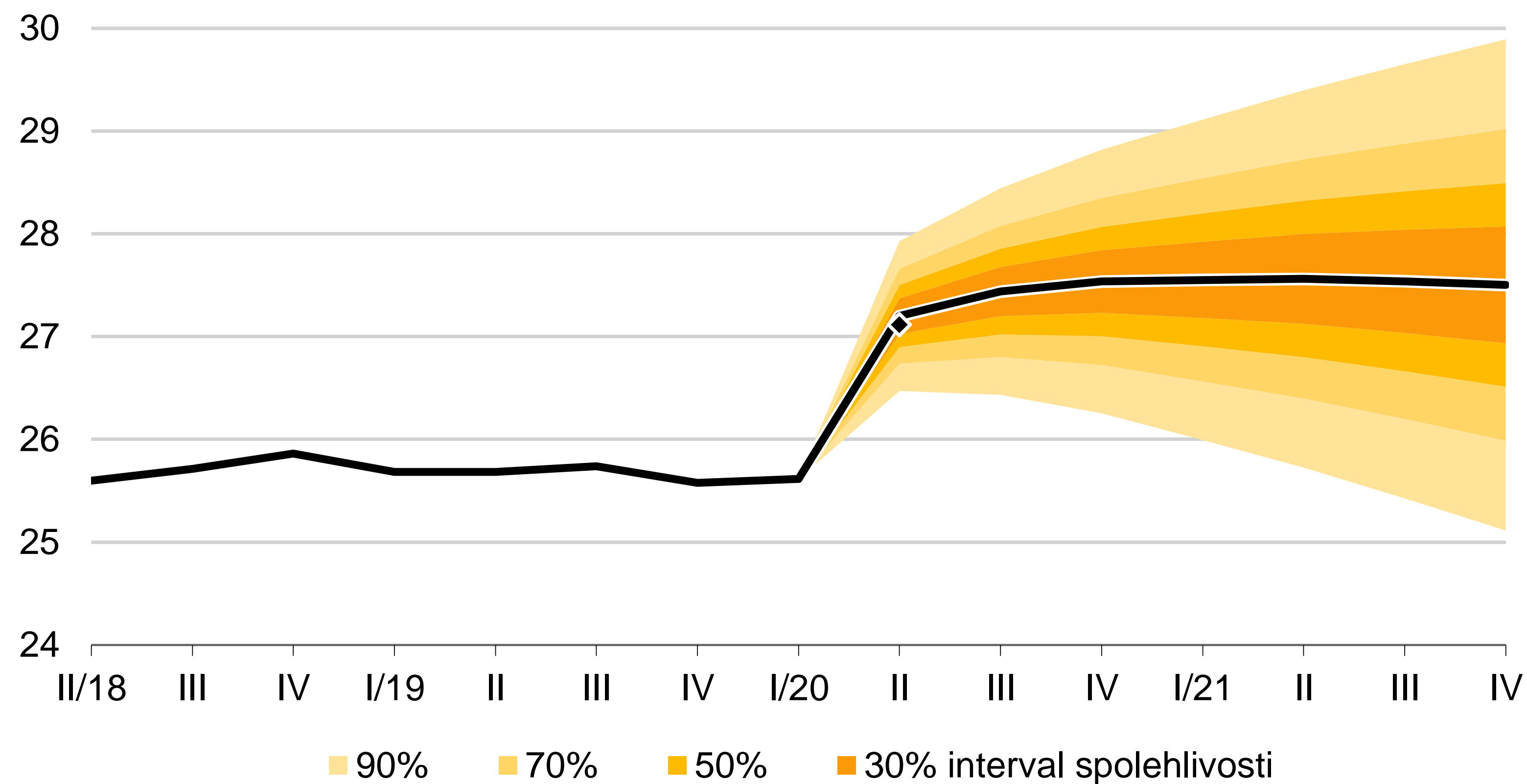


(meziroční změny v %)



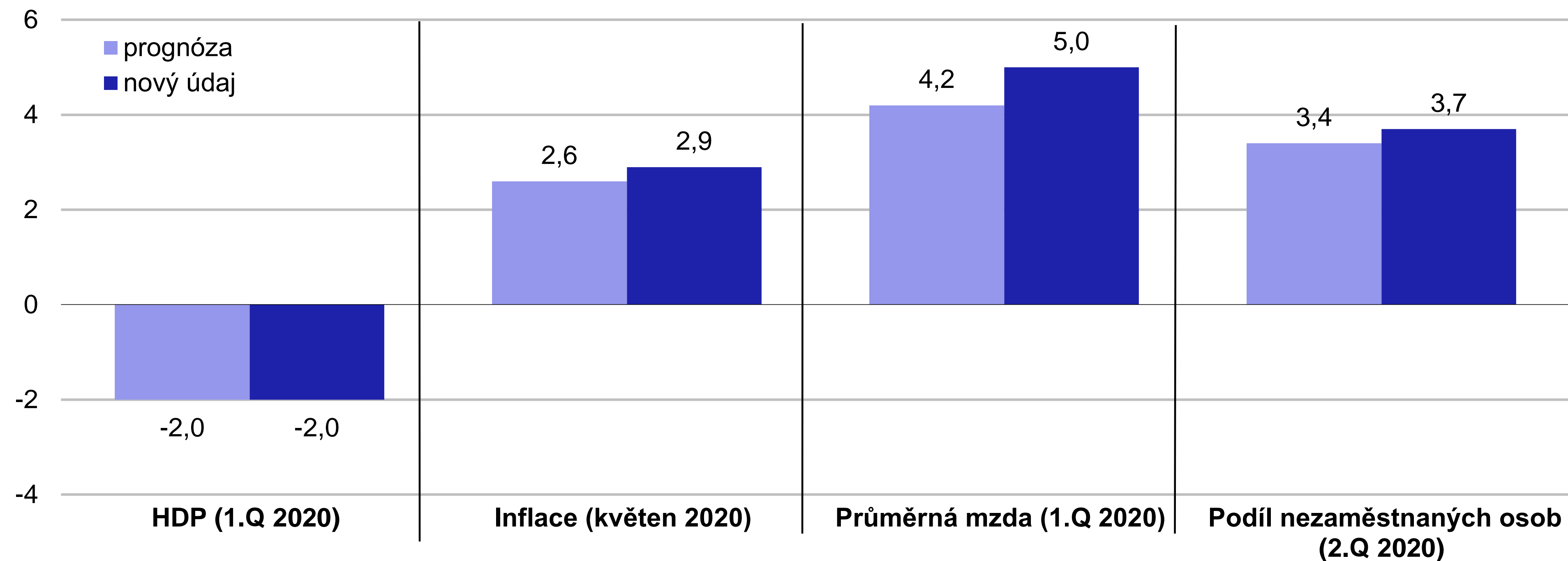


## Prognóza kurzu (CZK/EUR) a skutečnost ve 2. čtvrtletí 2020



V průměru za 2. čtvrtletí se kurz koruny vůči euru nacházel v blízkosti prognózy.

## Srovnání posledního domácího vývoje s prognózou ČNB



Poznámka: meziroční změny v %, podíl nezaměstnaných osob v % (srovnání sezonně očištěné skutečnosti za duben a květen s prognózou na 2. čtvrtletí 2020)

---

## Rizika a nejistoty prognózy

**Bankovní rada vyhodnotila rizika aktuální prognózy inflace na horizontu měnové politiky jako zhruba vyrovnaná.**

### **Rizika a nejistoty prognózy:**

- protiinflační dopad aktuálního vývoje koruny
- výraznější stabilizační vliv rozpočtové politiky
- vývoj pandemie doma a v zahraničí a s tím spojené cyklické i strukturální dopady na jednotlivé ekonomiky

---

## Děkujeme za vaši pozornost

Zápis z dnešního jednání BR bude zveřejněn 3. července 2020  
na stránkách

<https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/br-zapisy-z-jednani/>

Graf rizik prognózy inflace (GRIP) nebude, stejně jako po  
březnovém zasedání, zveřejněn.



## Shrnutí



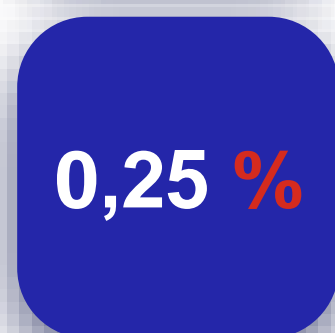
Se stávající prognózou je po květnovém snížení sazeb konzistentní jejich přibližná stabilita.



Rizika prognózy jsou zhruba vyrovnaná. Nejistota spojená s vývojem pandemie je však stále velmi vysoká.



Bankovní rada jednomyslně ponechala sazby beze změny (hlasování 7:0).



Klíčová úroková sazba zůstává na 0,25 %.