

---

## 8. 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.

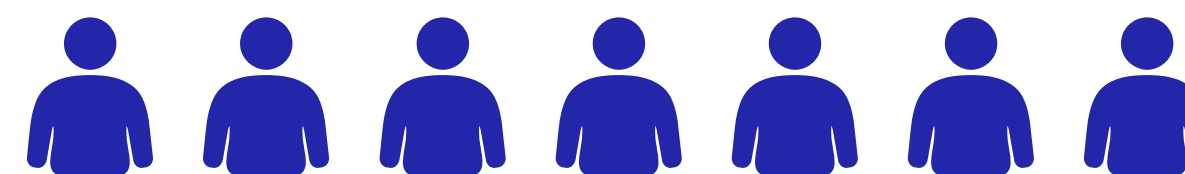
**0,25 %**  
2T repo  
sazba

**0,05 %**  
diskontní  
sazba

**1,00 %**  
lombardní  
sazba

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

**PRO PONECHÁNÍ**

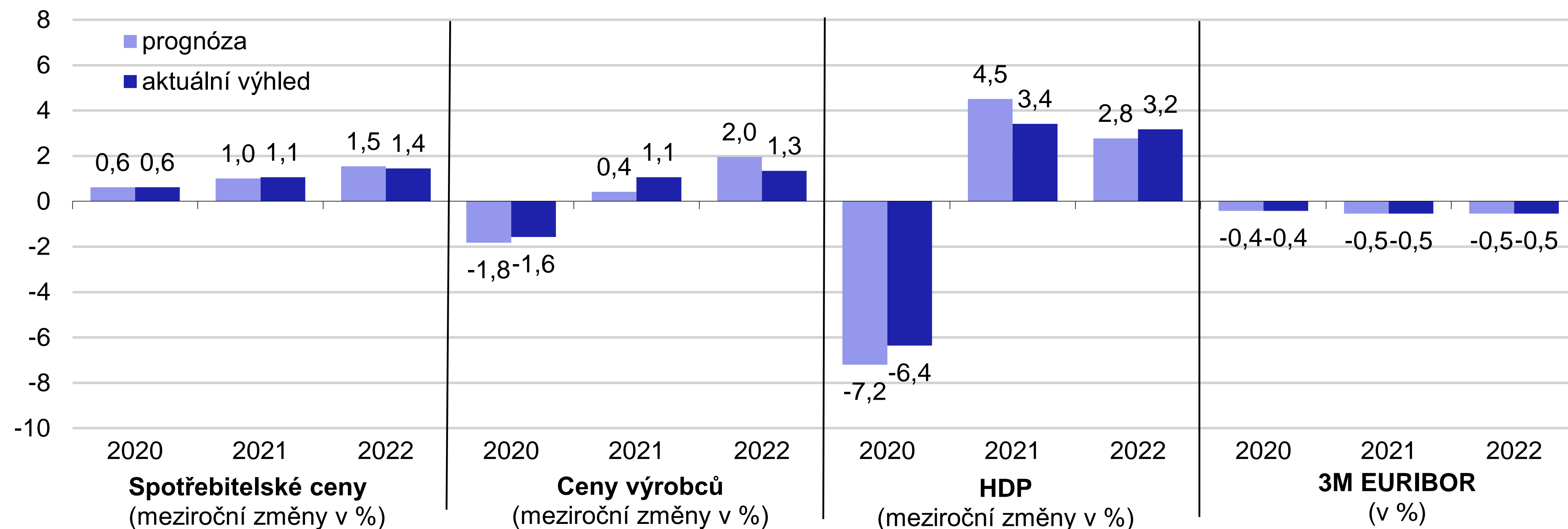


Se stávající prognózou je konzistentní **nejprve stabilita tržních úrokových sazeb následovaná jejich postupným nárůstem v průběhu příštího roku.**

Bankovní rada vyhodnotila **rizika a nejistoty prognózy v kontextu probíhající druhé vlny pandemie jako stále velmi výrazné.**

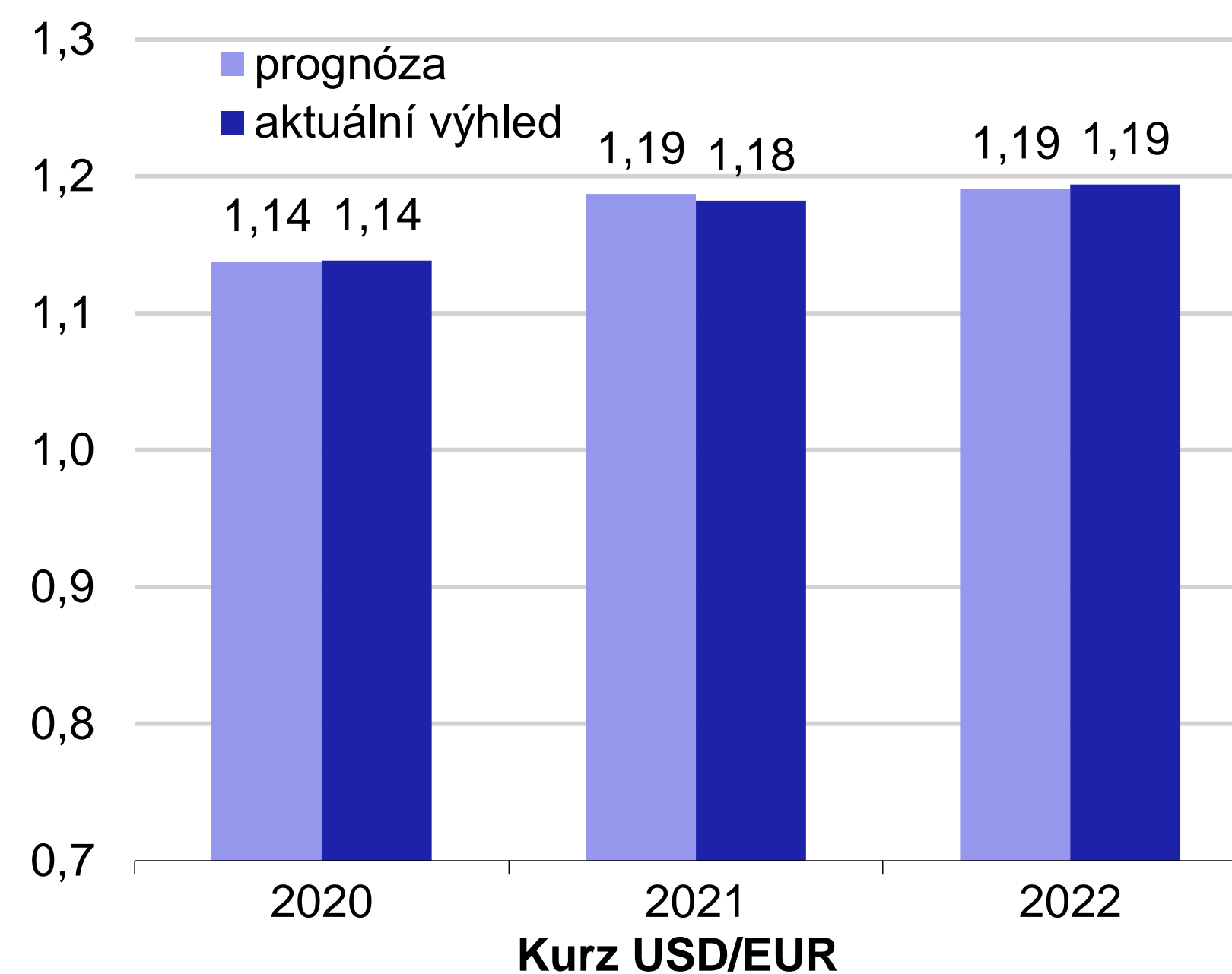
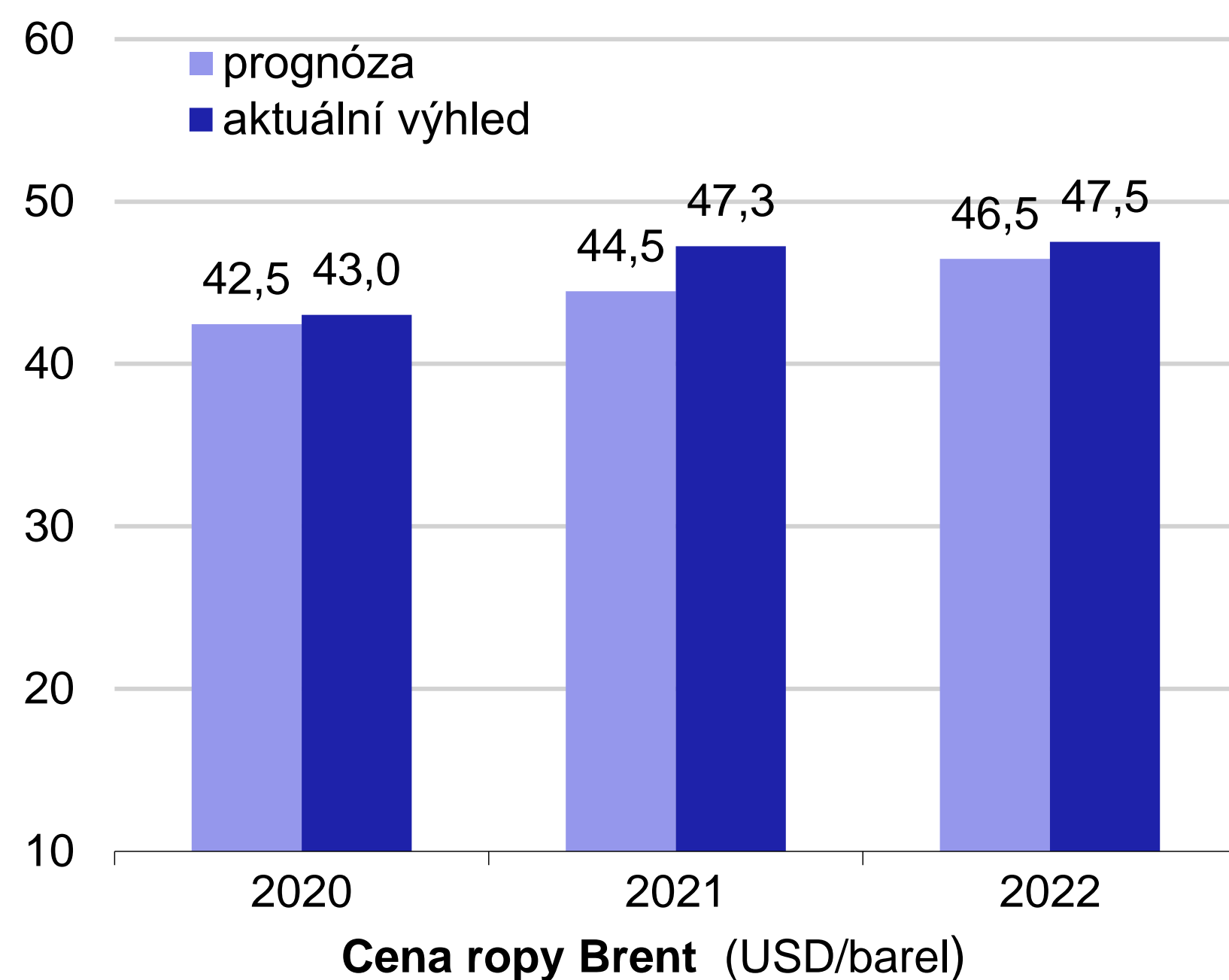
## Vnější prostředí (i)

Srovnání předpokladů prognózy ČNB s aktuálním výhledem pro efektivní eurozónu

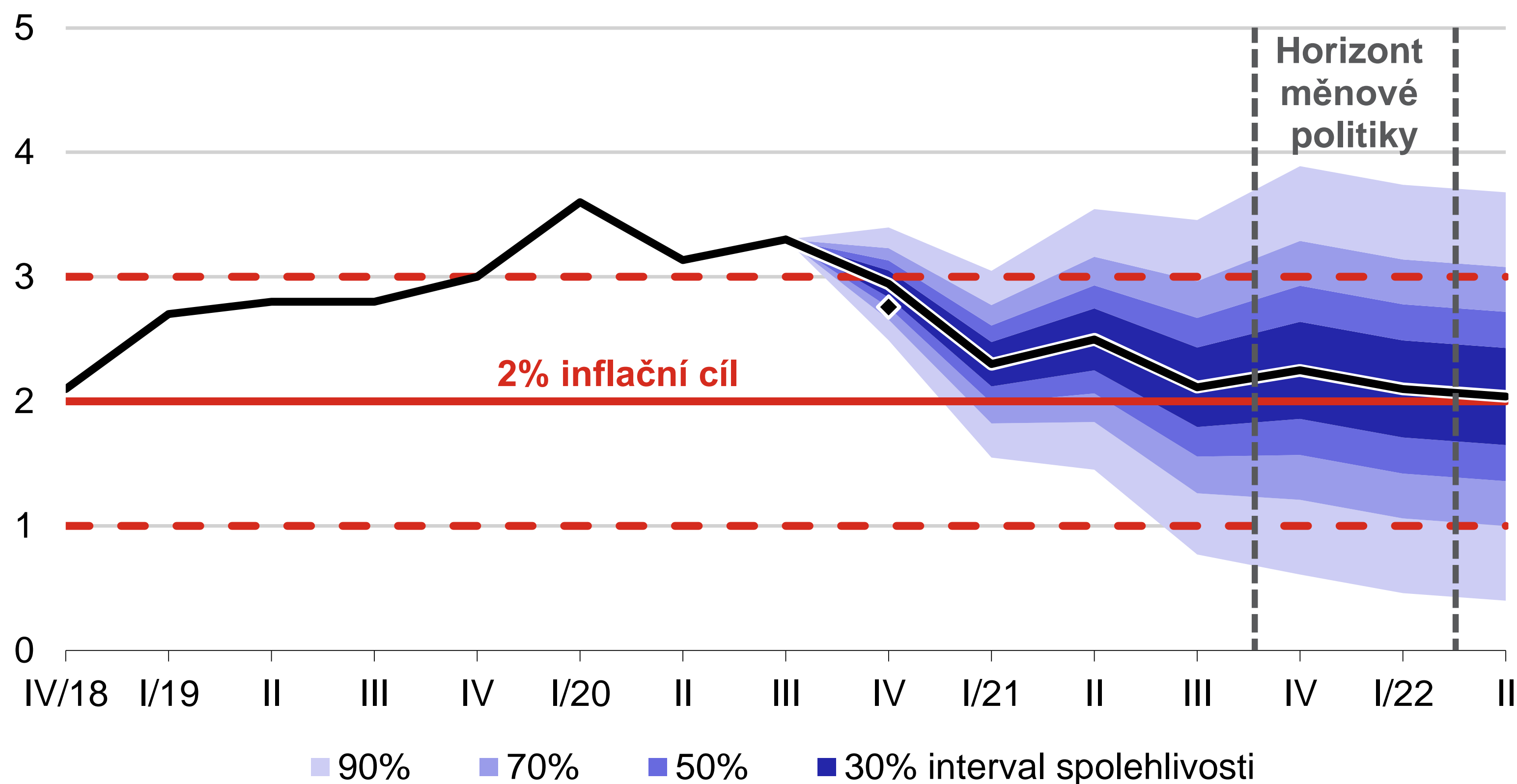


## Vnější prostředí (ii)

Srovnání předpokladů prognózy ČNB s aktuálním výhledem



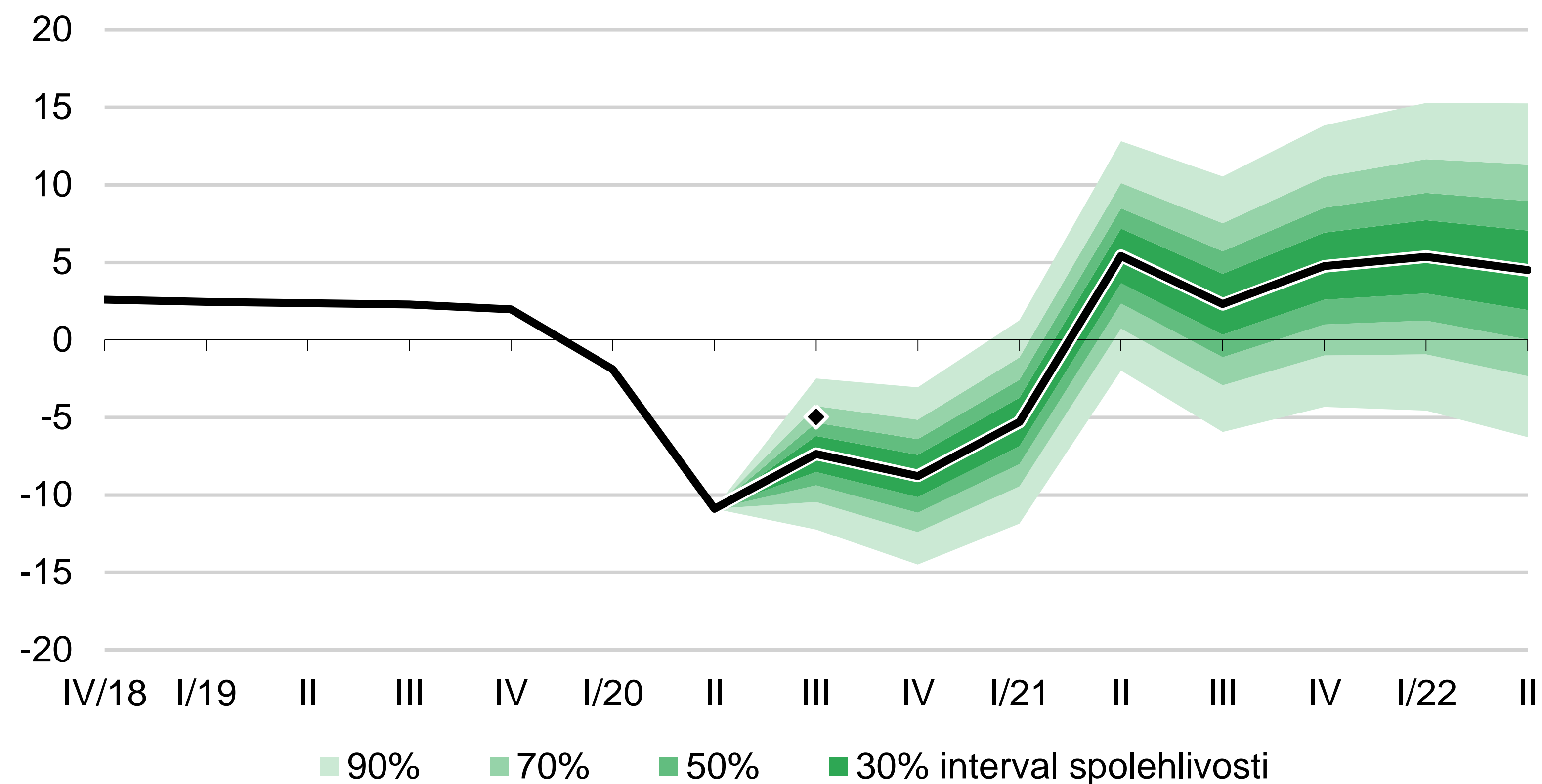
## Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve 4. čtvrtletí 2020



Inflace se na podzim navrátila pod horní hranici tolerančního pásma inflačního cíle a nacházela se lehce pod prognózou.

Podle stávající prognózy bude inflace v průběhu příštího roku dále klesat a na horizontu měnové politiky se vrátí do blízkosti dvouprocentního cíle.

## Prognóza mzd. růstu HDP a skutečnost ve 3. čtvrtletí 2020



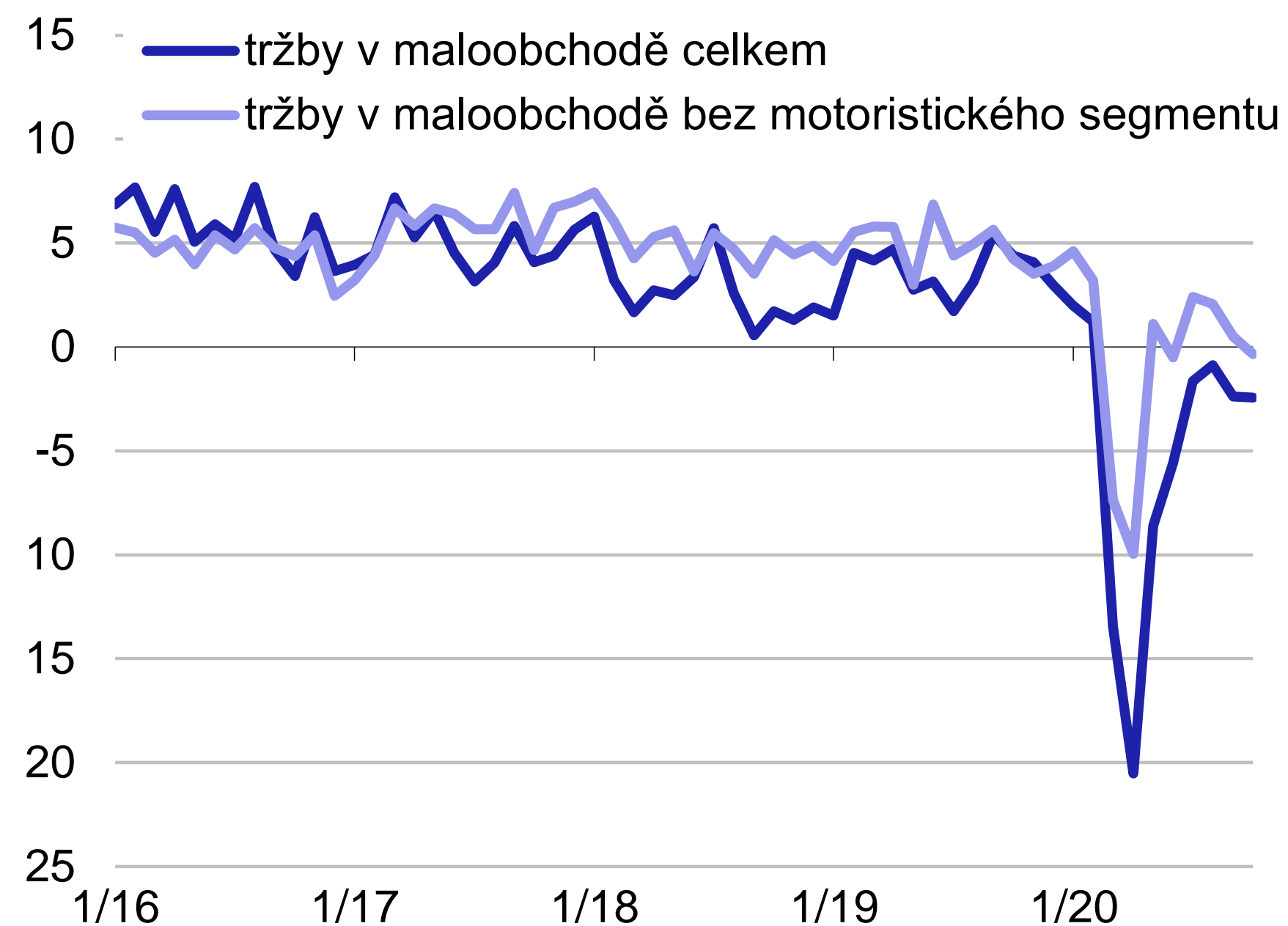
Hloubka meziročního poklesu české ekonomiky ve třetím čtvrtletí letošního roku byla menší, než očekávala prognóza.

Růst HDP se obnoví v příštím roce.

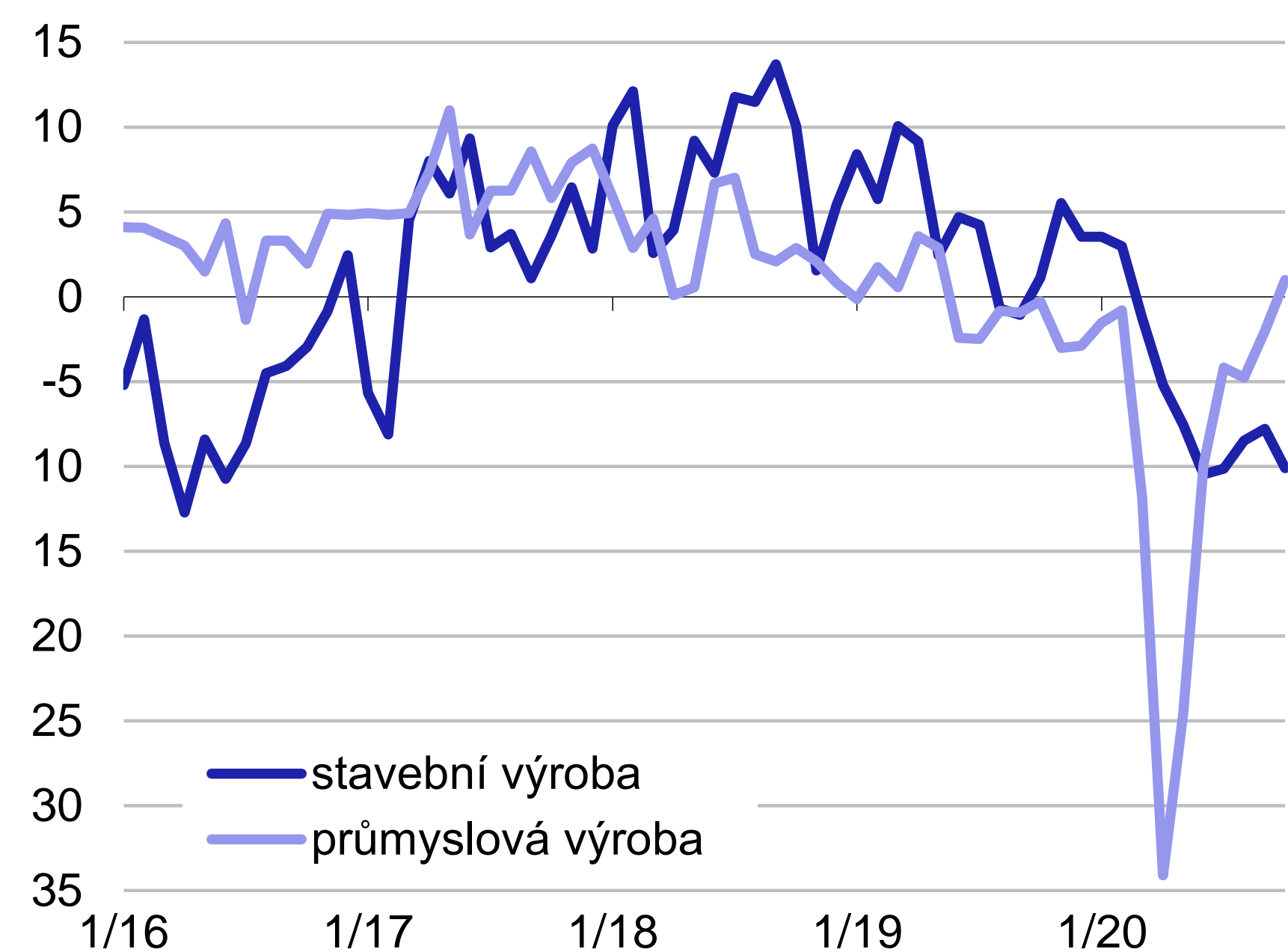
Výkon hospodářství však předkrizové úrovně nedosáhne ani do konce roku 2022.

## Průmysl, stavebnictví a maloobchodní prodej

(meziroční změny v %, sezonně očištěno)

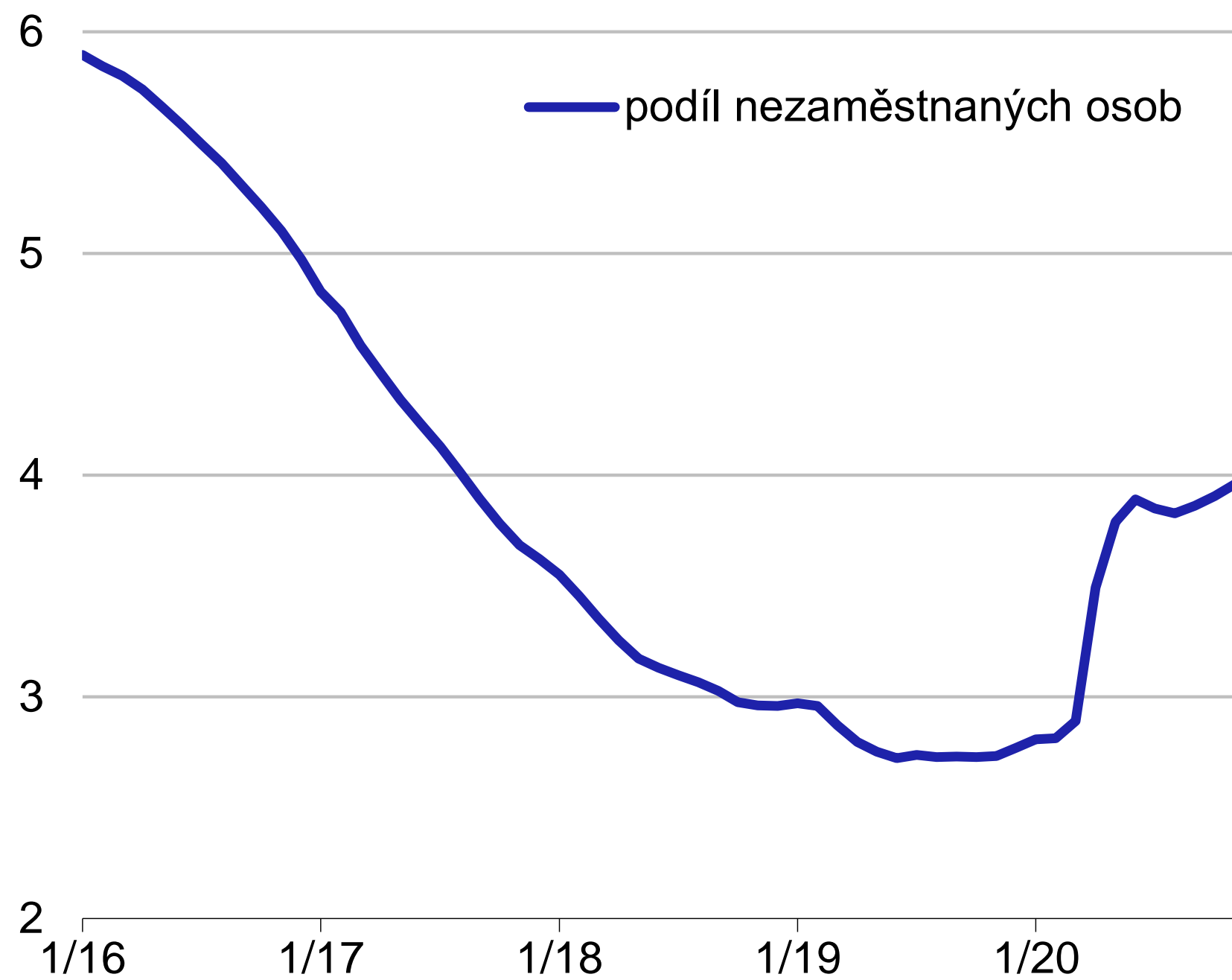


(meziroční změny v %, sezonně očištěno)

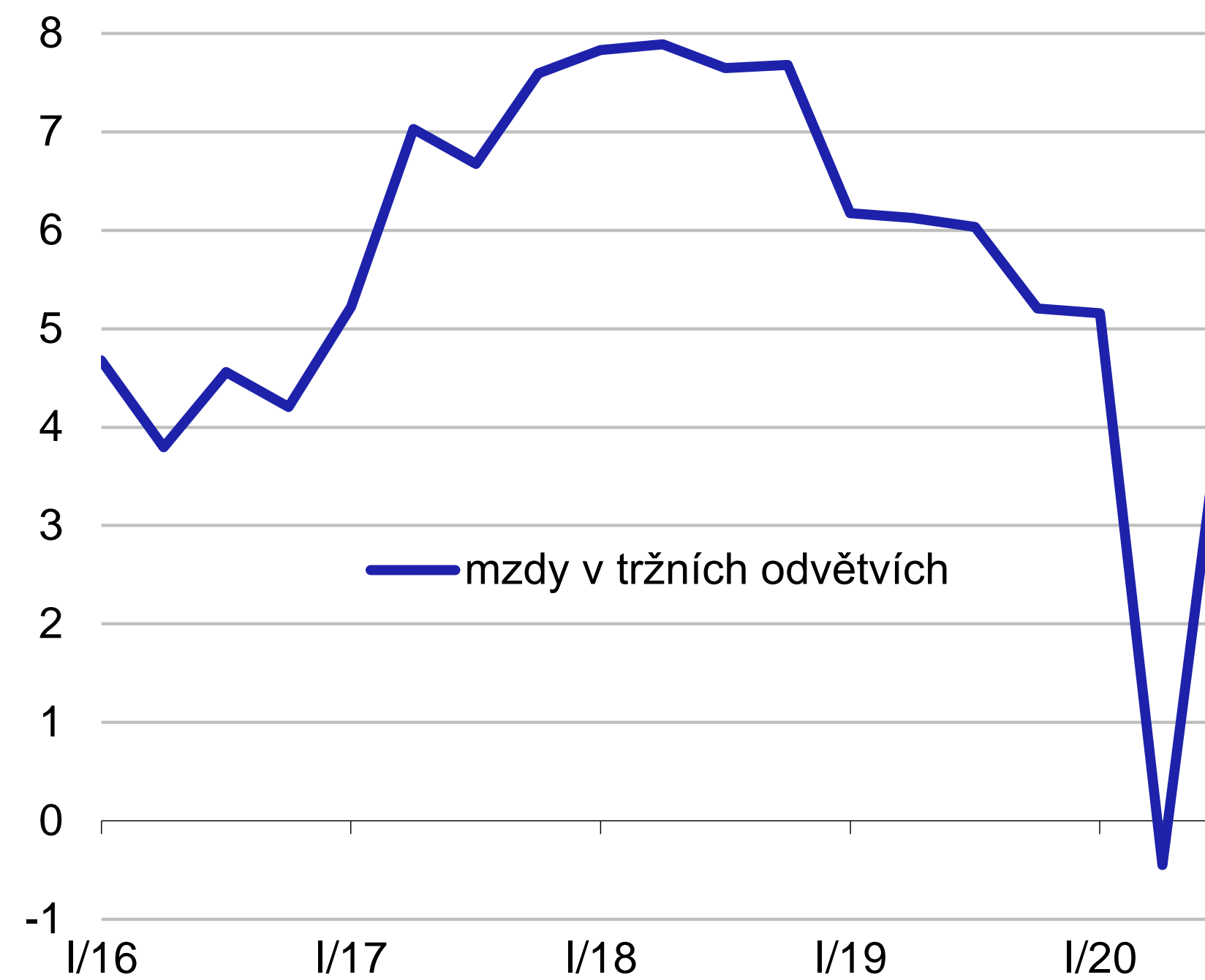


# Trh práce

(v %, sezonně očištěno)

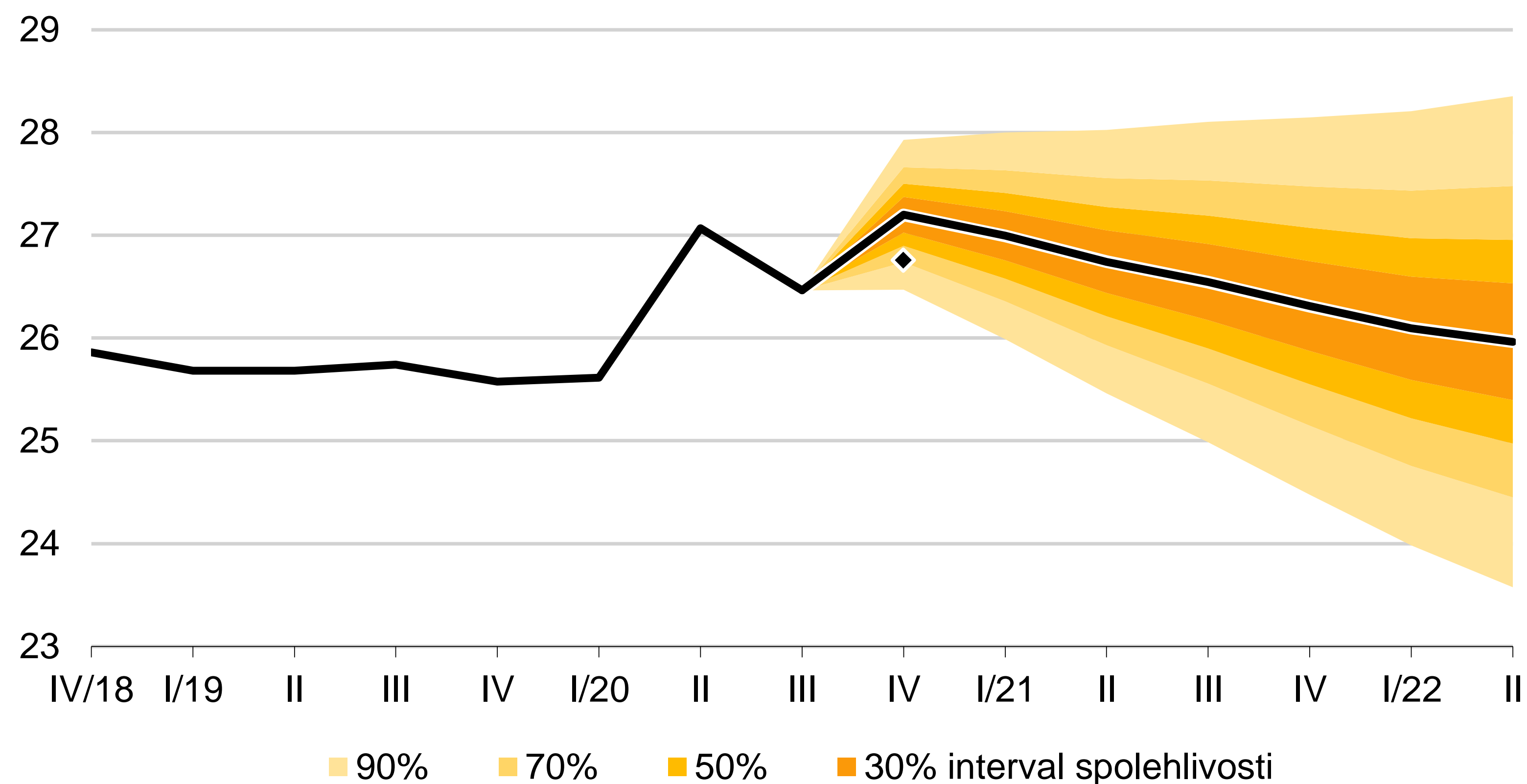


(meziroční změny v %)





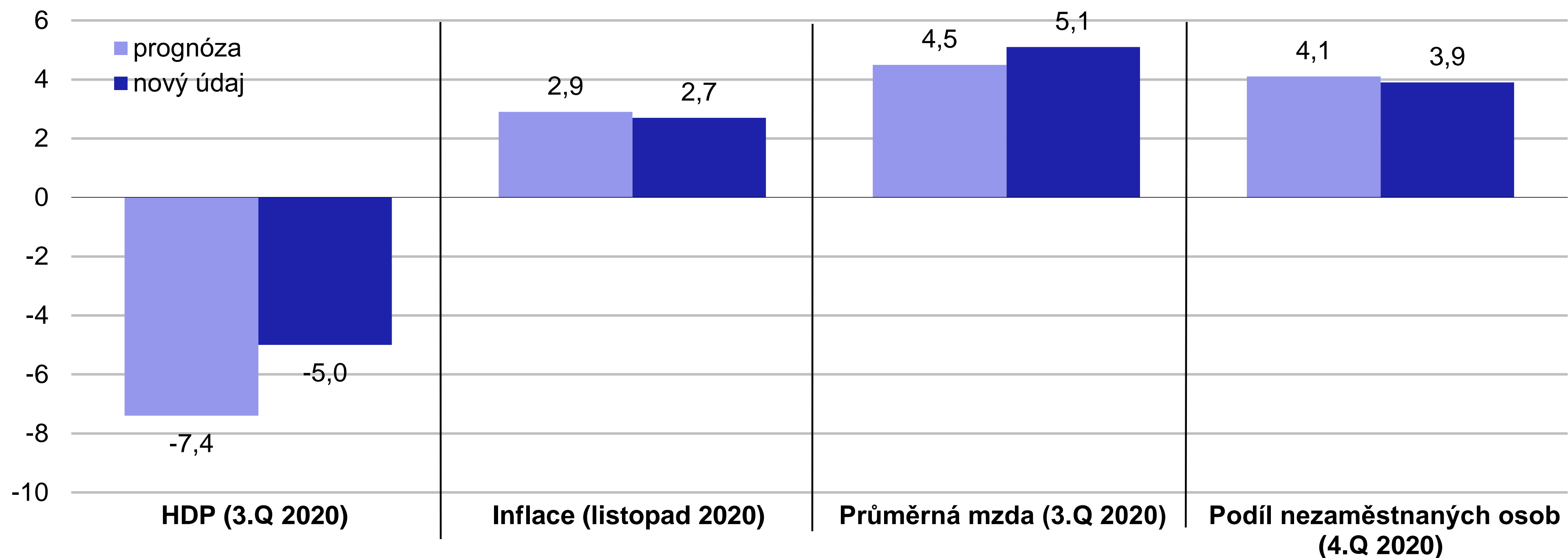
## Prognóza kurzu (CZK/EUR) a skutečnost ve 4. čtvrtletí 2020



Kurz koruny k euru ve čtvrtém čtvrtletí je oproti prognóze v průměru o necelých 50 haléřů silnější.

Prognóza očekává postupné posilování kurzu koruny v příštím roce.

## Srovnání posledního domácího vývoje s prognózou ČNB



Poznámka: meziroční změny v %, podíl nezaměstnaných osob v % (srovnání sezonně očištěné skutečnosti za říjen a listopad s prognózou na 4. čtvrtletí 2020)

## Rizika a nejistoty prognózy

**Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty prognózy v kontextu probíhající druhé vlny pandemie jako stále velmi výrazné.**

### **Rizika a nejistoty prognózy:**

- uvolněnější fiskální politika v následujících letech
- další možné zhoršení průběhu druhé vlny pandemie v tuzemsku a zejména v zahraničí
- odchod Spojeného království z Evropské unie bez dohody
- skladba nabídkových a poptávkových faktorů stojících za vývojem inflace doma i v zahraničí

---

## Děkujeme za vaši pozornost

Zápis z dnešního jednání BR bude spolu s Grafem rizik inflační prognózy (GRIP) zveřejněn 8. ledna 2021 na stránkách

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



## Shrnutí



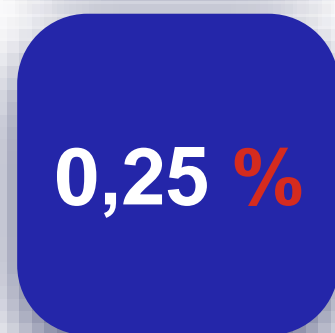
Se stávající prognózou je konzistentní nejprve stabilita tržních úrokových sazeb následovaná jejich postupným nárůstem v příštím roce.



Rizika a nejistoty prognózy jsou stále velmi výrazné.



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



Klíčová úroková sazba zůstává na 0,25 %.