

---

## 6. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady


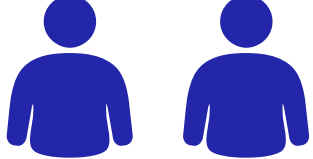


## Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

Bankovní rada ČNB na svém dnešním jednání **zvýšila dvoutýdenní repo sazbu o 75 bazických bodů na 1,50 %**. Současně rozhodla o zvýšení diskontní sazby na 0,50 % a lombardní sazby na 2,50 %.

<b>1,50 %</b>	<b>0,50 %</b>	<b>2,50 %</b>
2T repo sazba	diskontní sazba	lombardní sazba

Pro toto rozhodnutí hlasovalo **5 členů bankovní rady**, 2 členové hlasovali pro ponechání sazeb beze změny.

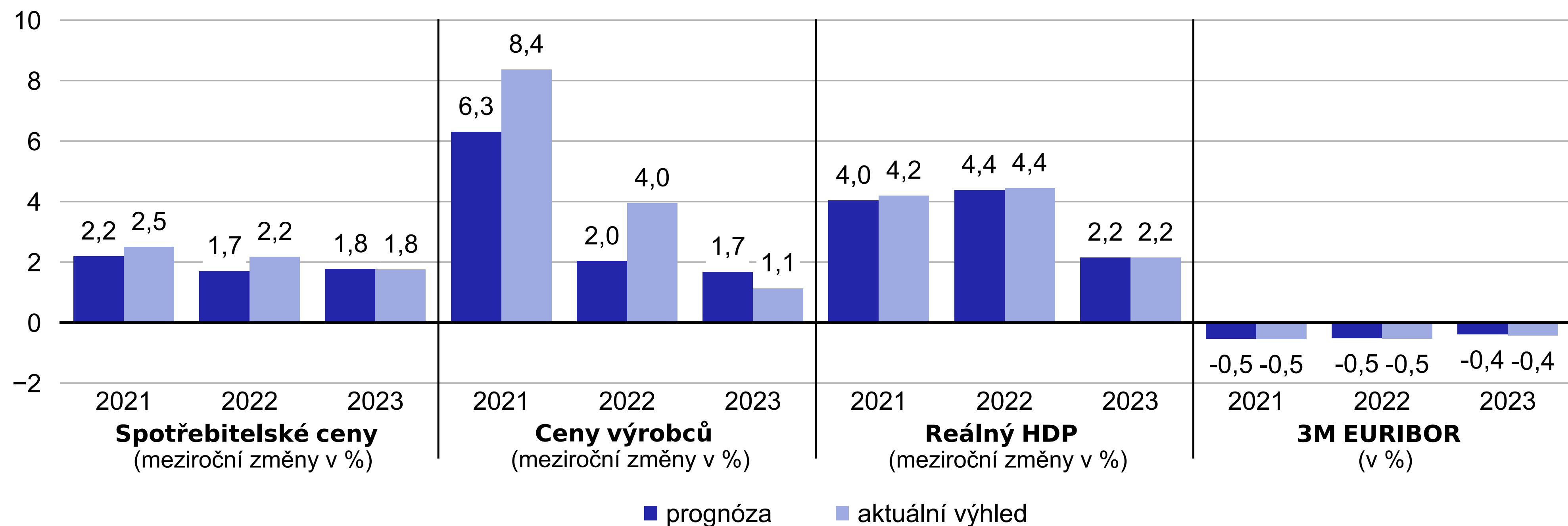
ZVÝŠENÍ O 75 B. B.	PONECHÁNÍ
	

S letní prognózou je konzistentní **růst tržních úrokových sazeb od poloviny letošního roku**.

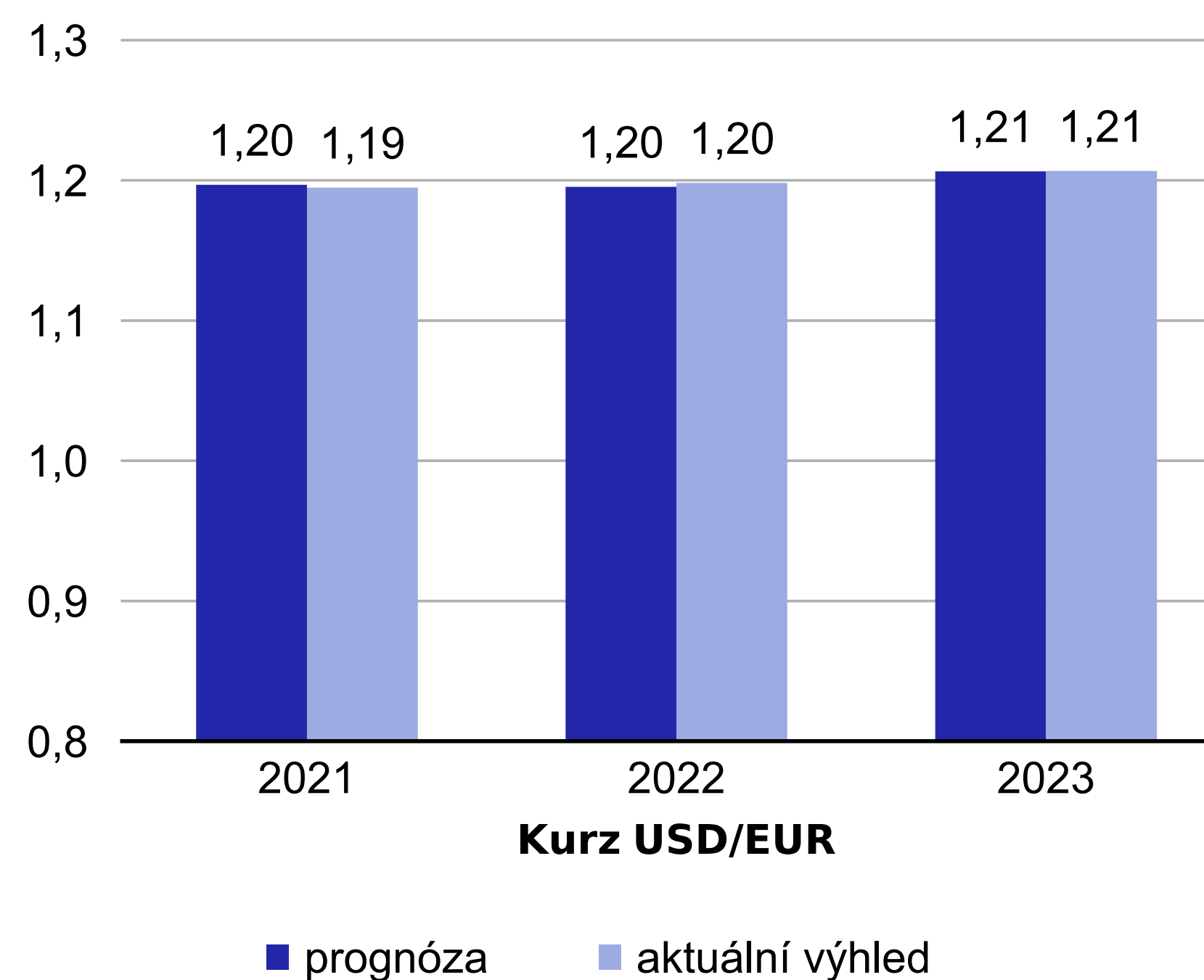
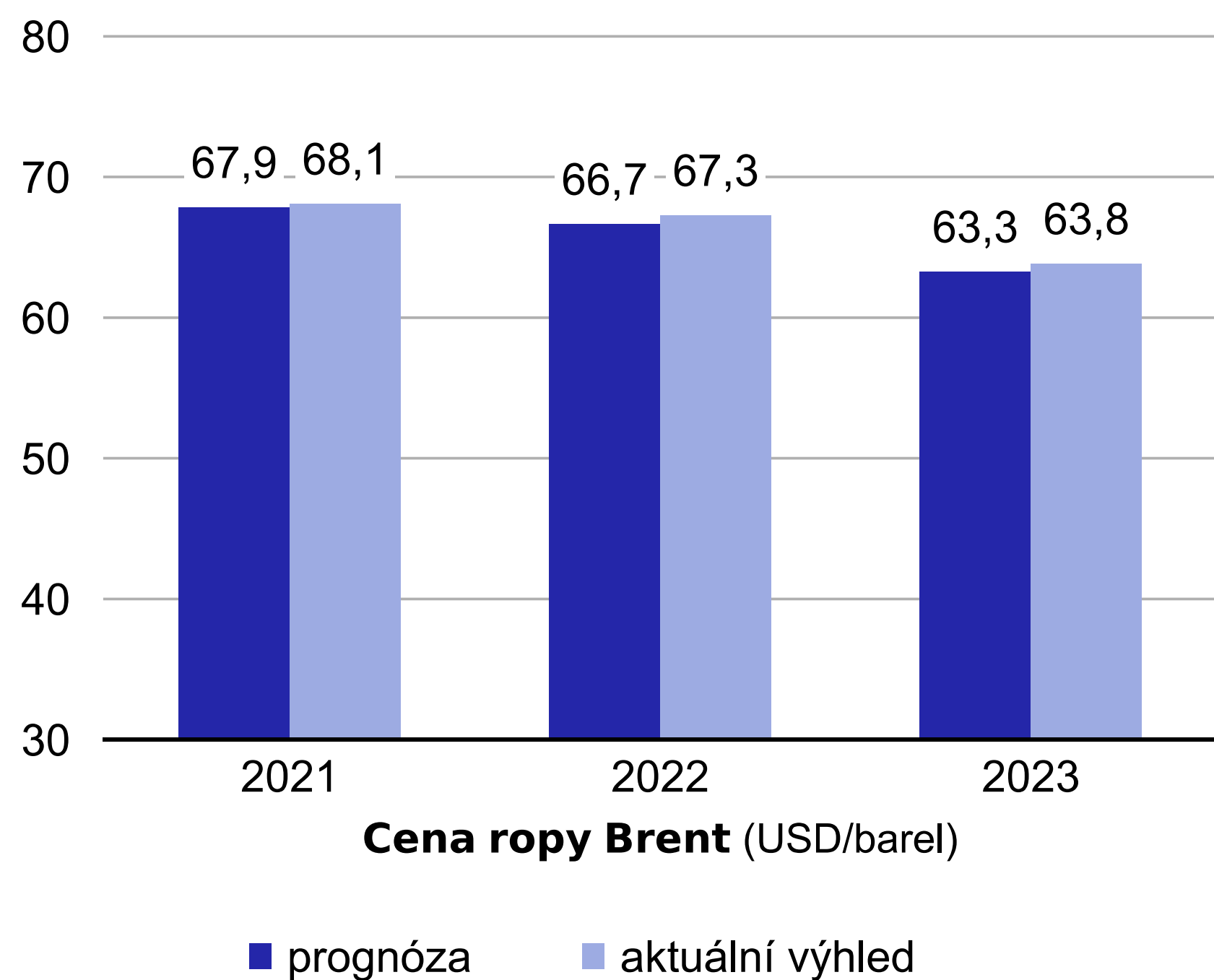
Bankovní rada vyhodnotila **rizika a nejistoty letní prognózy jako výrazně proinflační, a tudíž vyžadující rychlejší zvyšování úrokových sazeb ve srovnání se stávající prognózou**.

**Tempo dalšího zpřísnování měnové politiky bude podmíněno budoucím vývojem a vyzněním podzimní prognózy.**

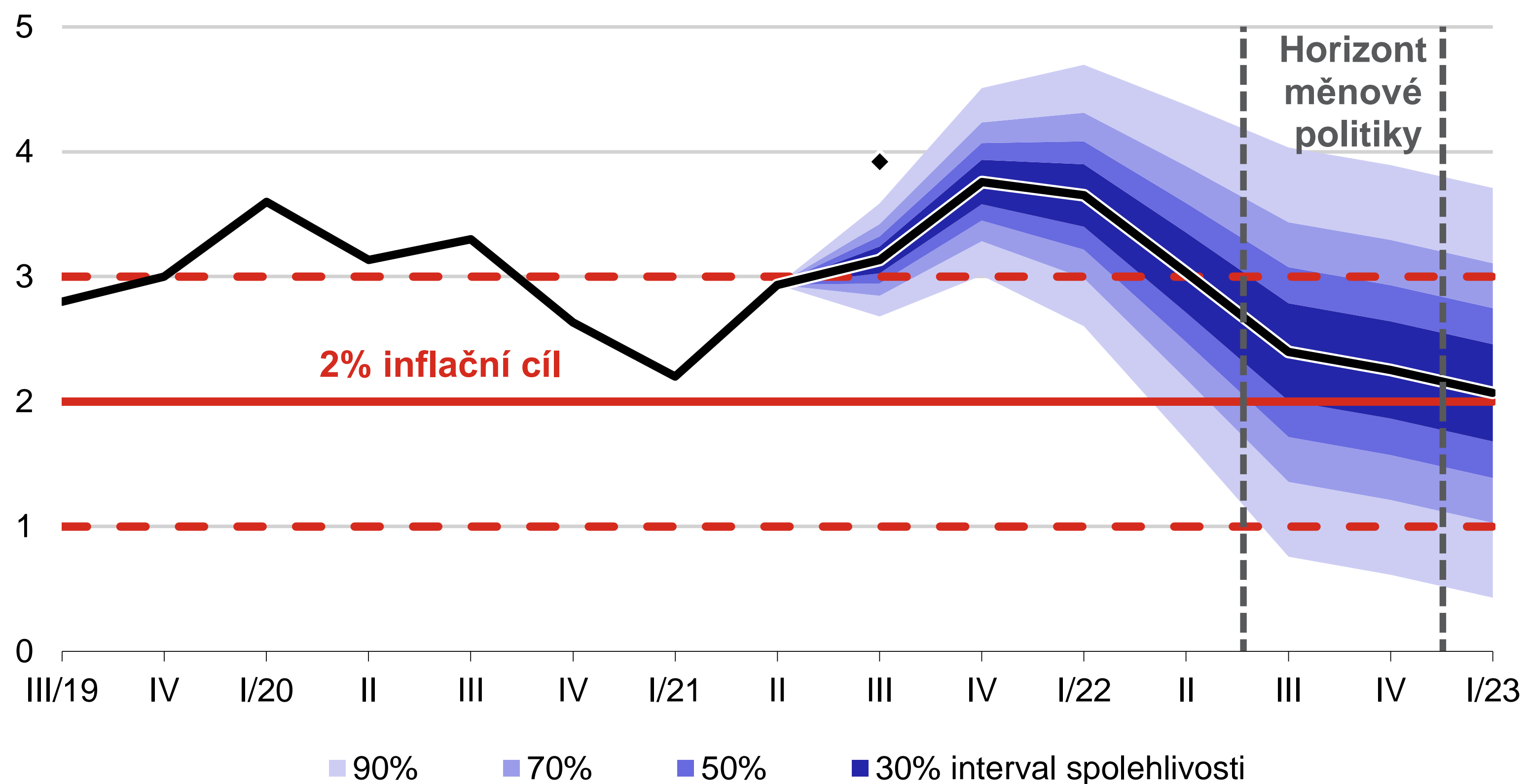
## Vnější prostředí: prognóza a aktuální výhled pro efektivní eurozónu



## Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR



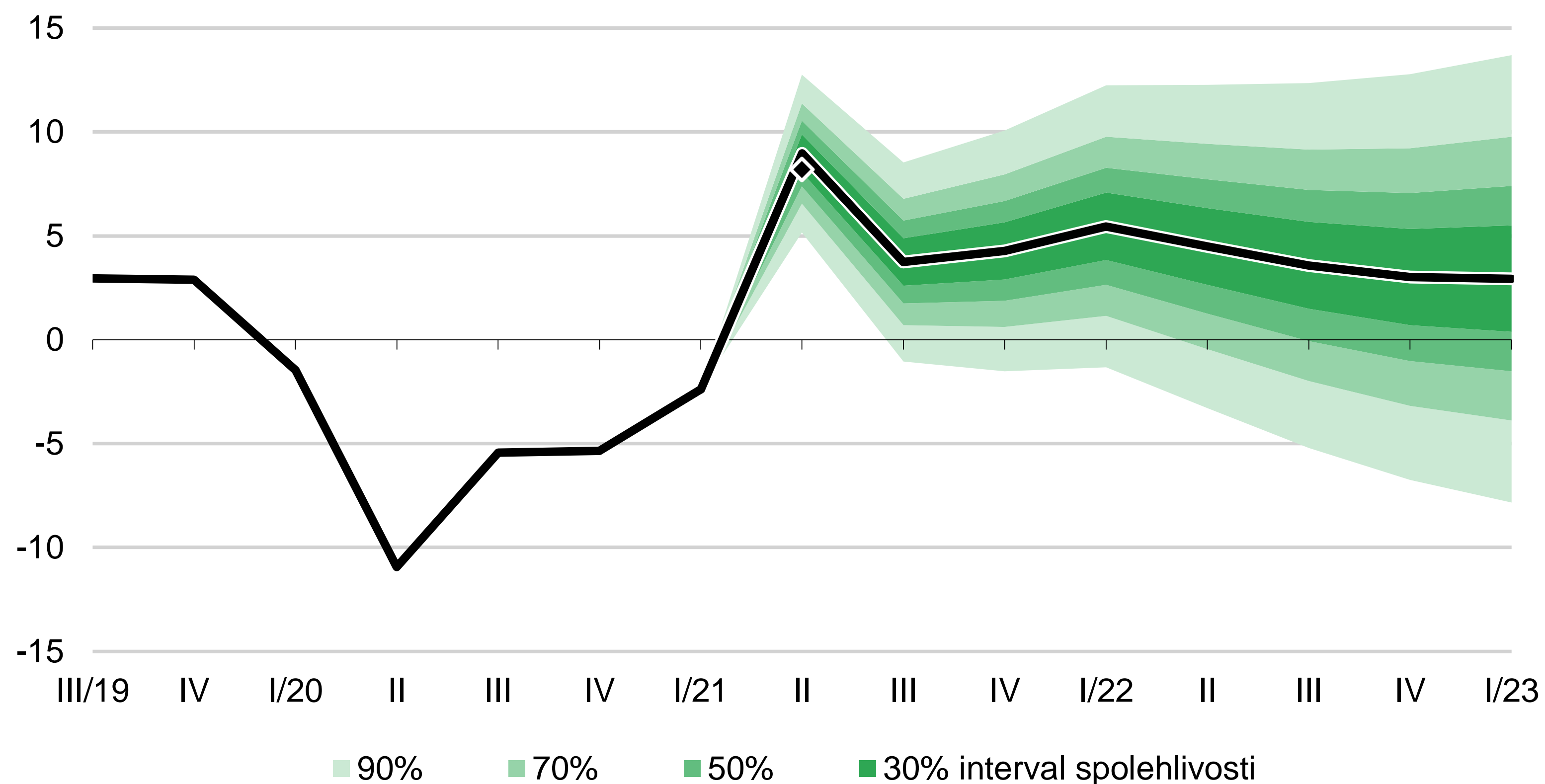
## Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve 3. čtvrtletí 2021



Inflace se v dosavadním průběhu třetího čtvrtletí posunula viditelně nad horní hranici tolerančního pásma a výrazně překonala prognózu.

Podle stávající prognózy se inflace bude v příštím roce vracet směrem k 2% cíli.

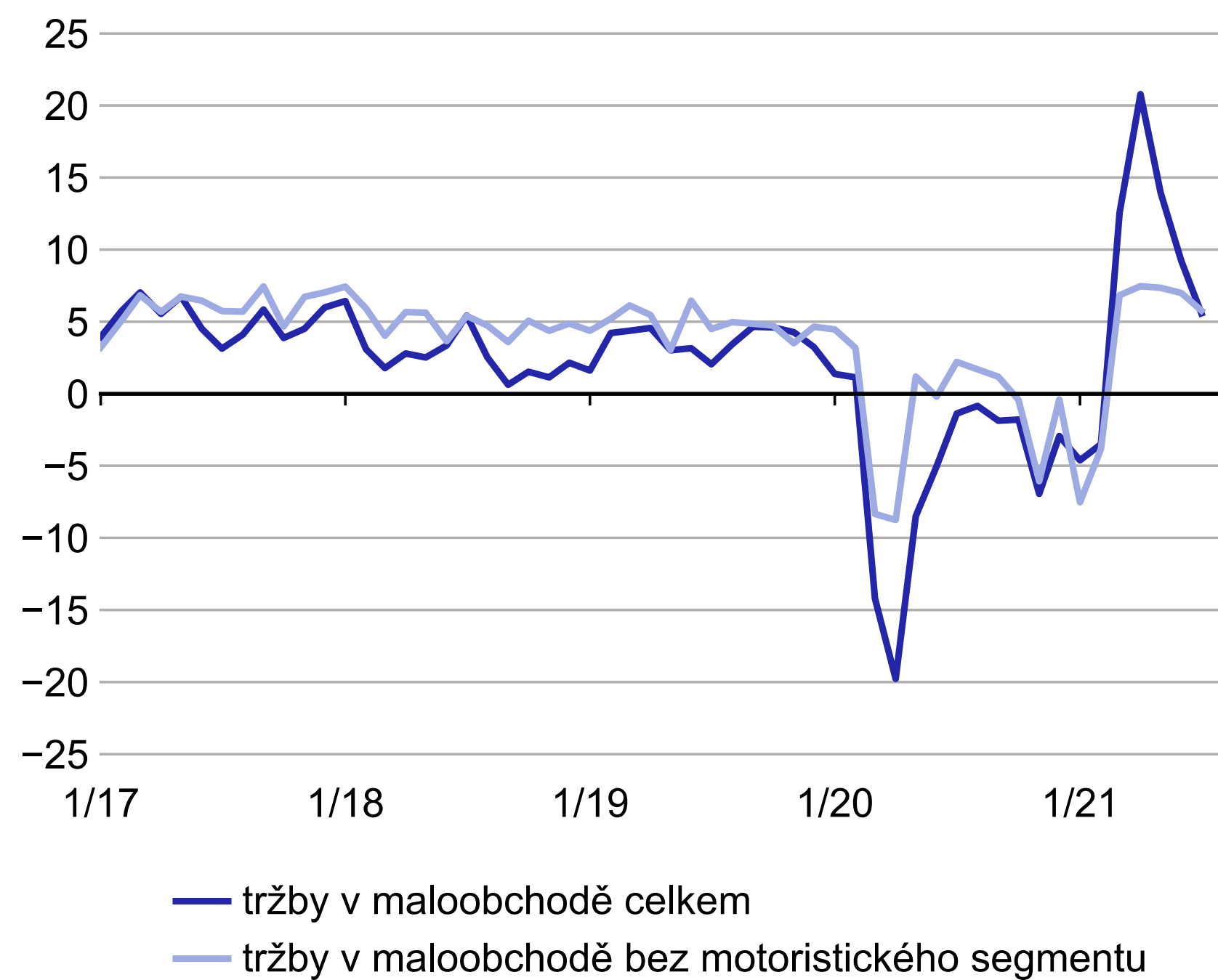
## Prognóza HDP a skutečnost ve 2. čtvrtletí 2021



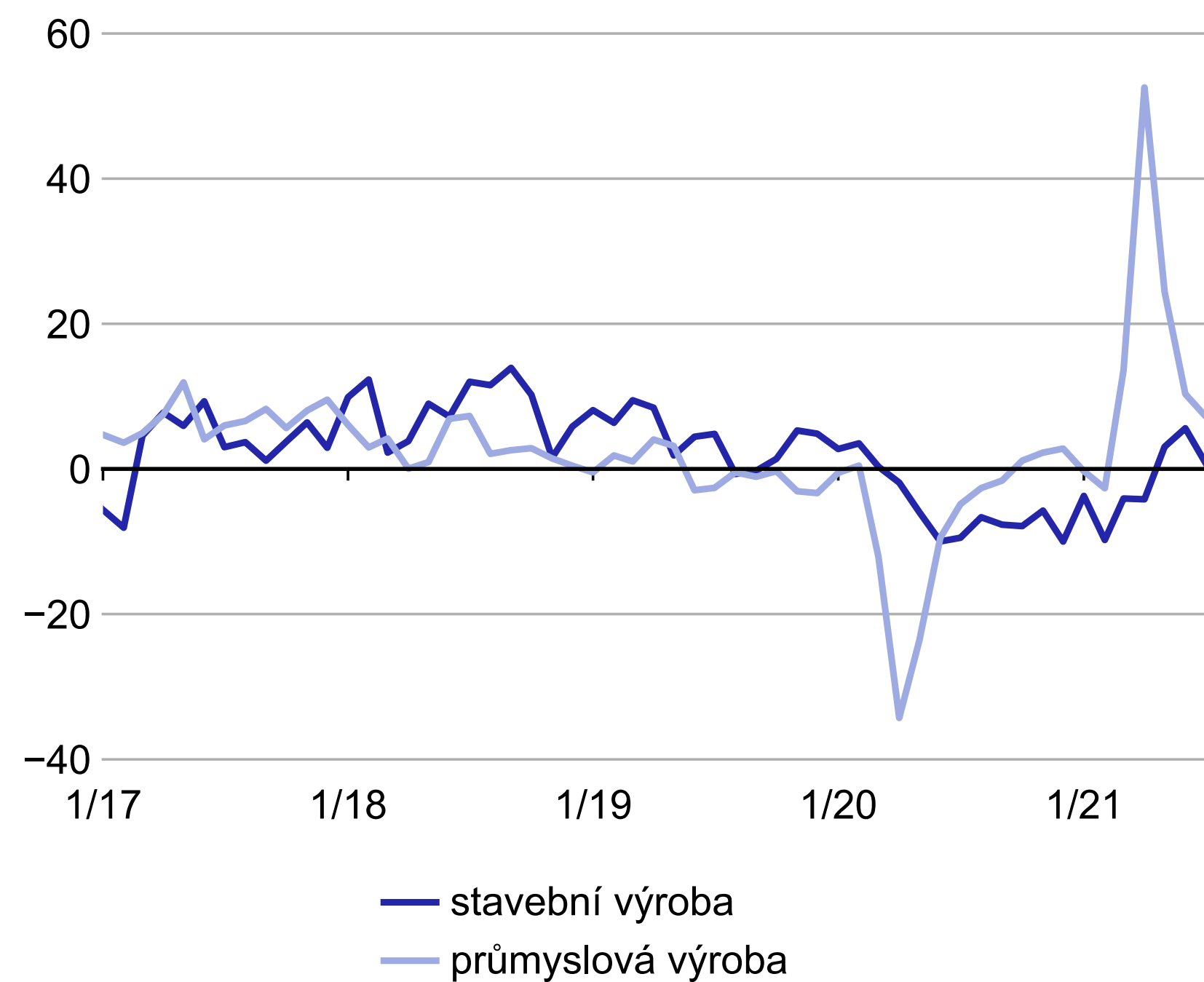
Rozvolnění většiny pandemických omezení přineslo podle očekávání ve druhém čtvrtletí obnovení ekonomického růstu, jeho rychlost přitom jen mírně zaostala za prognózou.

Česká ekonomika podle prognózy letos vzroste o 3,5 % a v příštím roce její růst dále mírně zrychlí.

## Tržby v maloobchodě

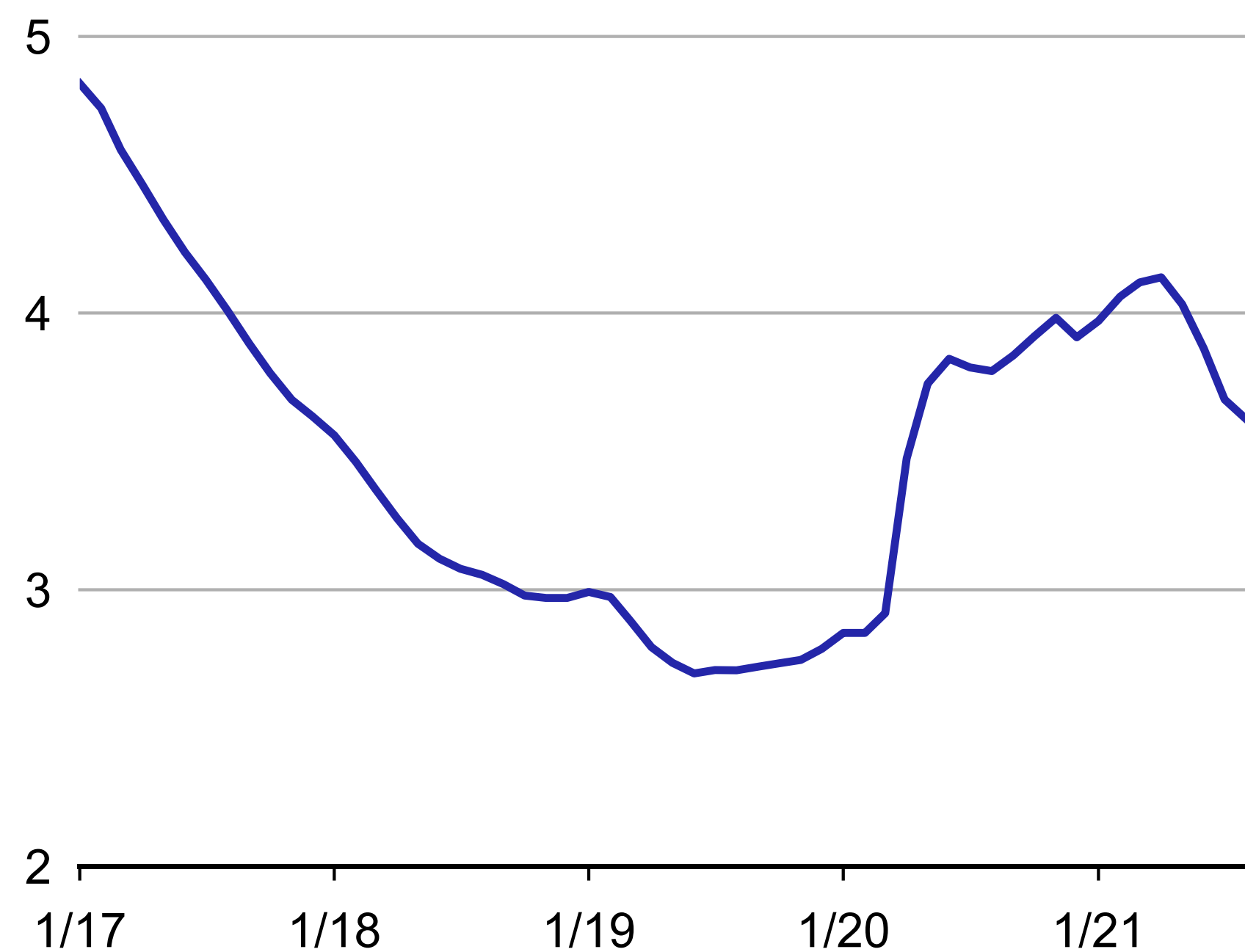


## Průmysl a stavebnictví

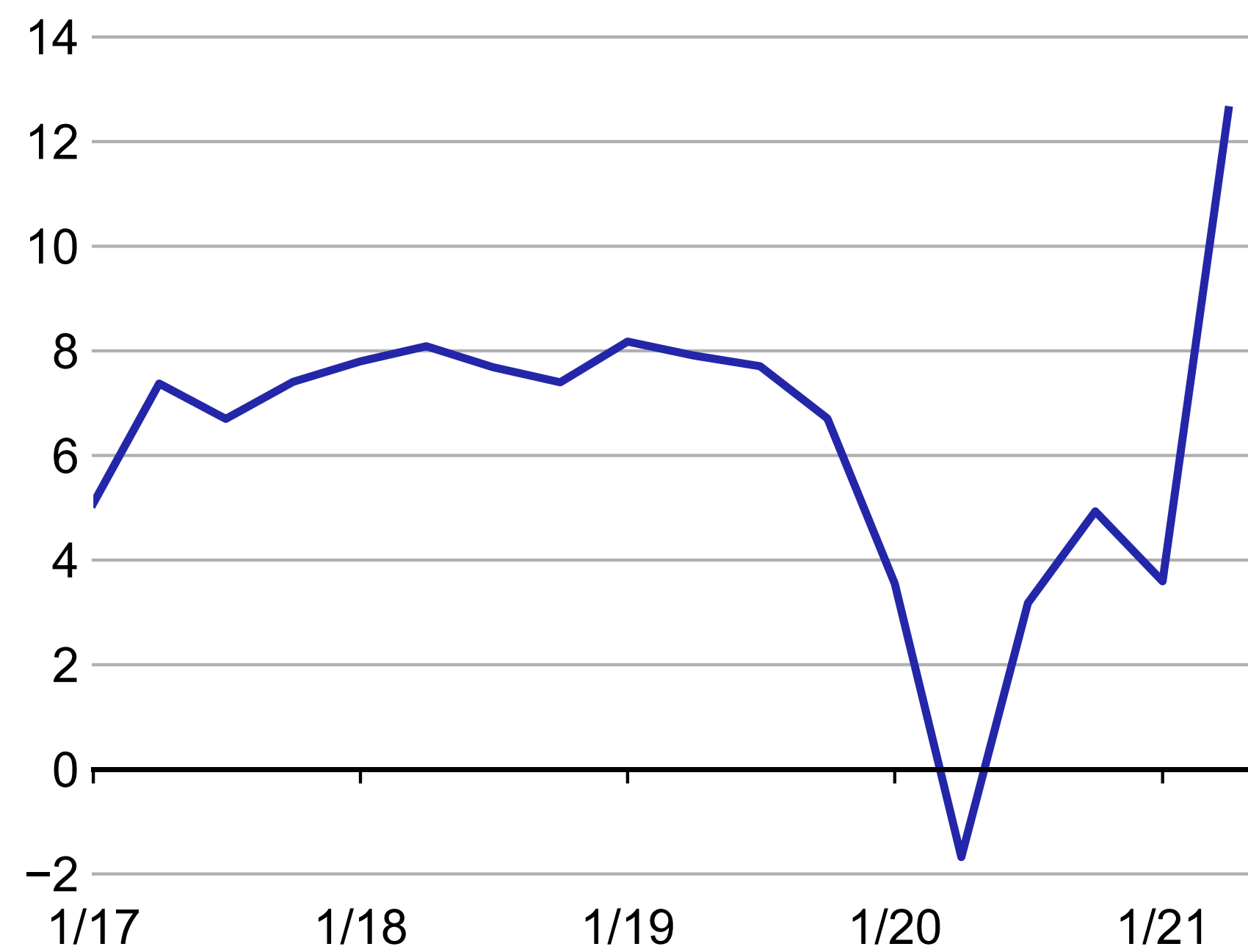


Poznámka: meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno.

## Podíl nezaměstnaných osob



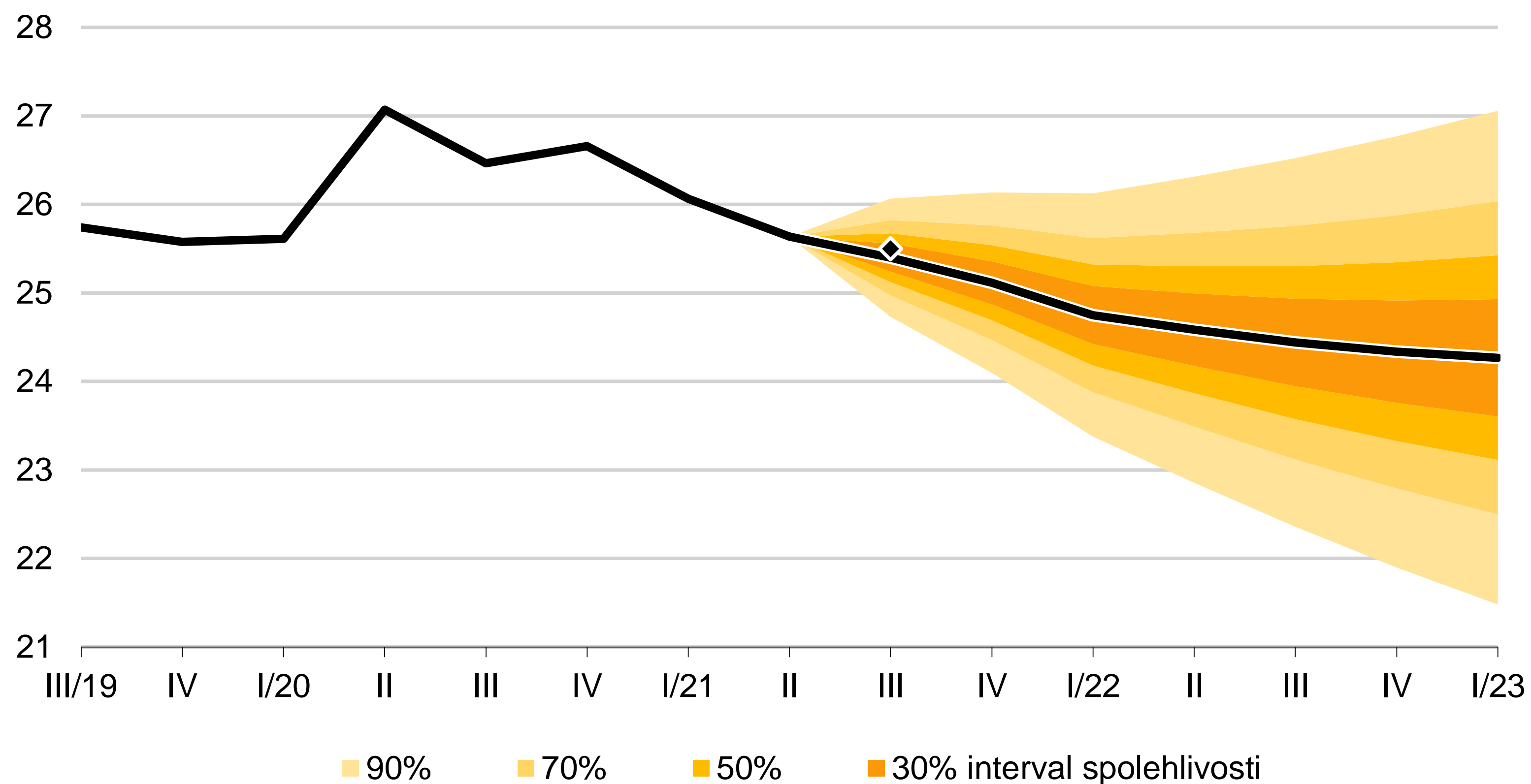
## Mzdy v tržních odvětvích



Poznámka: podíl nezaměstnaných osob v %, sezonně očištěno, meziroční změna nominálních mezd v %.



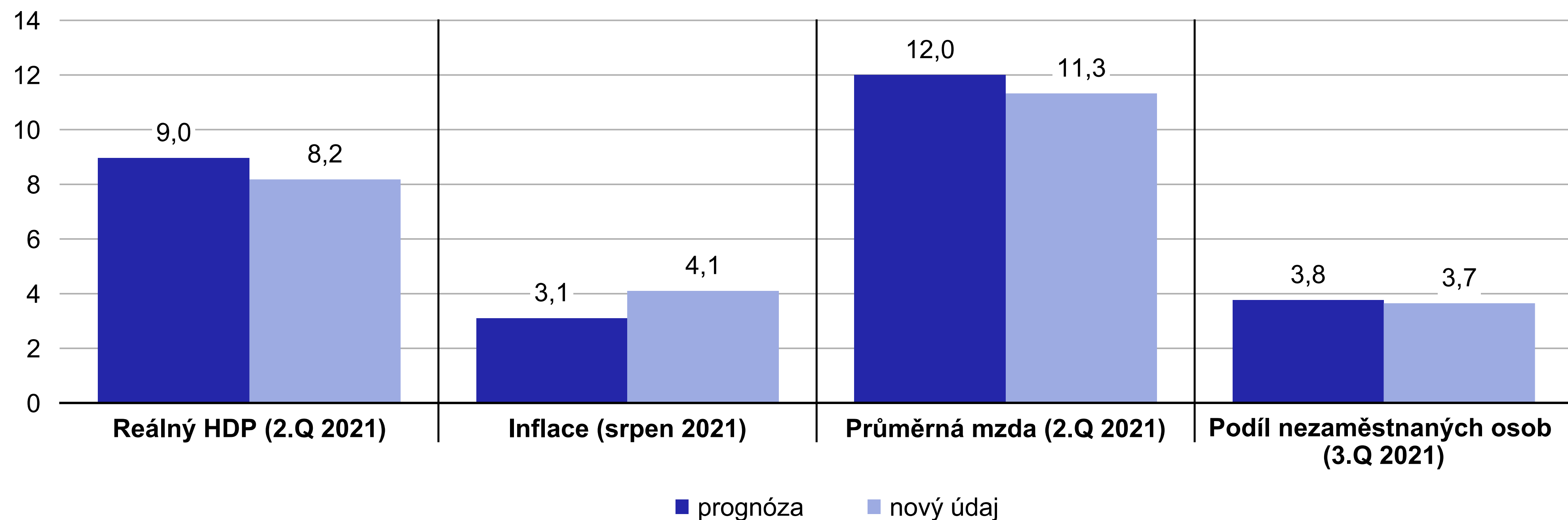
## Prognóza kurzu (CZK/EUR) a skutečnost ve 3. čtvrtletí 2021



Kurz koruny k euru je v dosavadním průběhu třetího čtvrtletí zhruba na úrovni prognózy.

Koruna bude podle prognózy dále zpevňovat a na přelomu letošního a příštího roku posílí pod 25 CZK/EUR.

## Srovnání posledního domácího vývoje s prognózou ČNB



Poznámka: meziroční změny v %, podíl nezaměstnaných osob v % (srovnání sezonně očištěné skutečnosti za červenec a srpen s prognózou na 3. čtvrtletí 2021).

## Rizika a nejistoty prognózy

**Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty letní prognózy jako výrazně proinflační, a tudíž vyžadující rychlejší zvyšování úrokových sazeb ve srovnání se stávající prognózou.**

### **Proinflační rizika:**

- výrazně vyšší než očekávaná domácí inflace během letních měsíců včetně delšího trvání zvýšeného příspěvku nákladů vlastnického bydlení (tzv. imputovaného nájemného) k celkové inflaci
- déletrvající poruchy globálních výrobních řetězců s dopady do výraznějšího zrychlování růstu cen v produkční sféře
- zeslabení ukotvenosti inflačních očekávání v podmínkách dlouhodobého přestřelování inflačního cíle

---

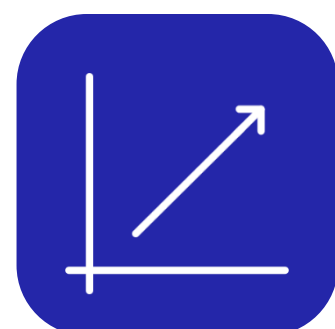
## Děkujeme za vaši pozornost

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

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



## Shrnutí



S letní prognózou je konzistentní růst tržních úrokových sazeb od poloviny letošního roku.



Rizika a nejistoty prognózy jsou výrazně proinflační.



Bankovní rada zvýšila úrokové sazby o 75 bazických bodů (pro toto rozhodnutí hlasovalo 5 členů).



Klíčová úroková sazba byla zvýšena na 1,50 %.