
8. 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 1 procentní bod na 3,75 %**. Současně rozhodla o zvýšení diskontní sazby ve stejném rozsahu na 2,75 % a lombardní sazby na 4,75 %.

2,75 %	3,75 %	4,75 %
diskontní sazba	2T repo sazba	lombardní sazba

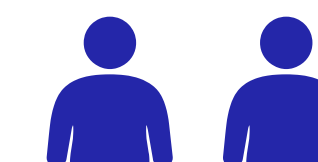
Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady, dva členové hlasovali pro ponechání sazby na 2,75 %.

HLASOVÁNÍ O VÝŠI 2T REPO SAZBY

ZVÝŠIT NA 3,75 %



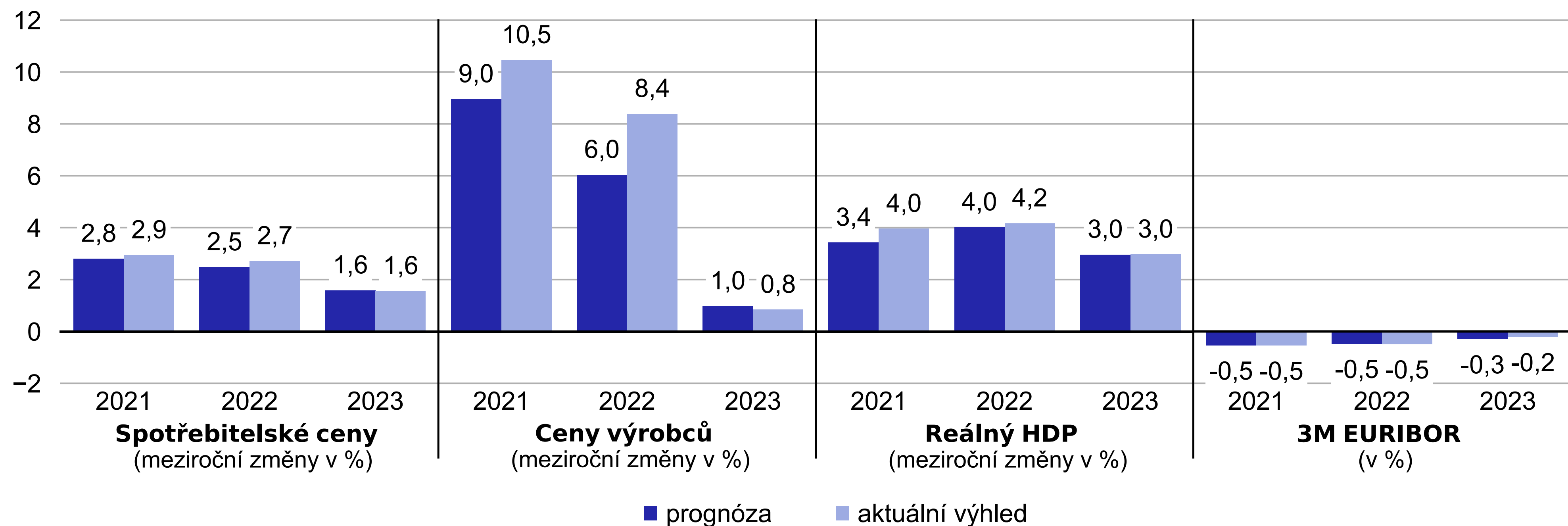
PONECHAT



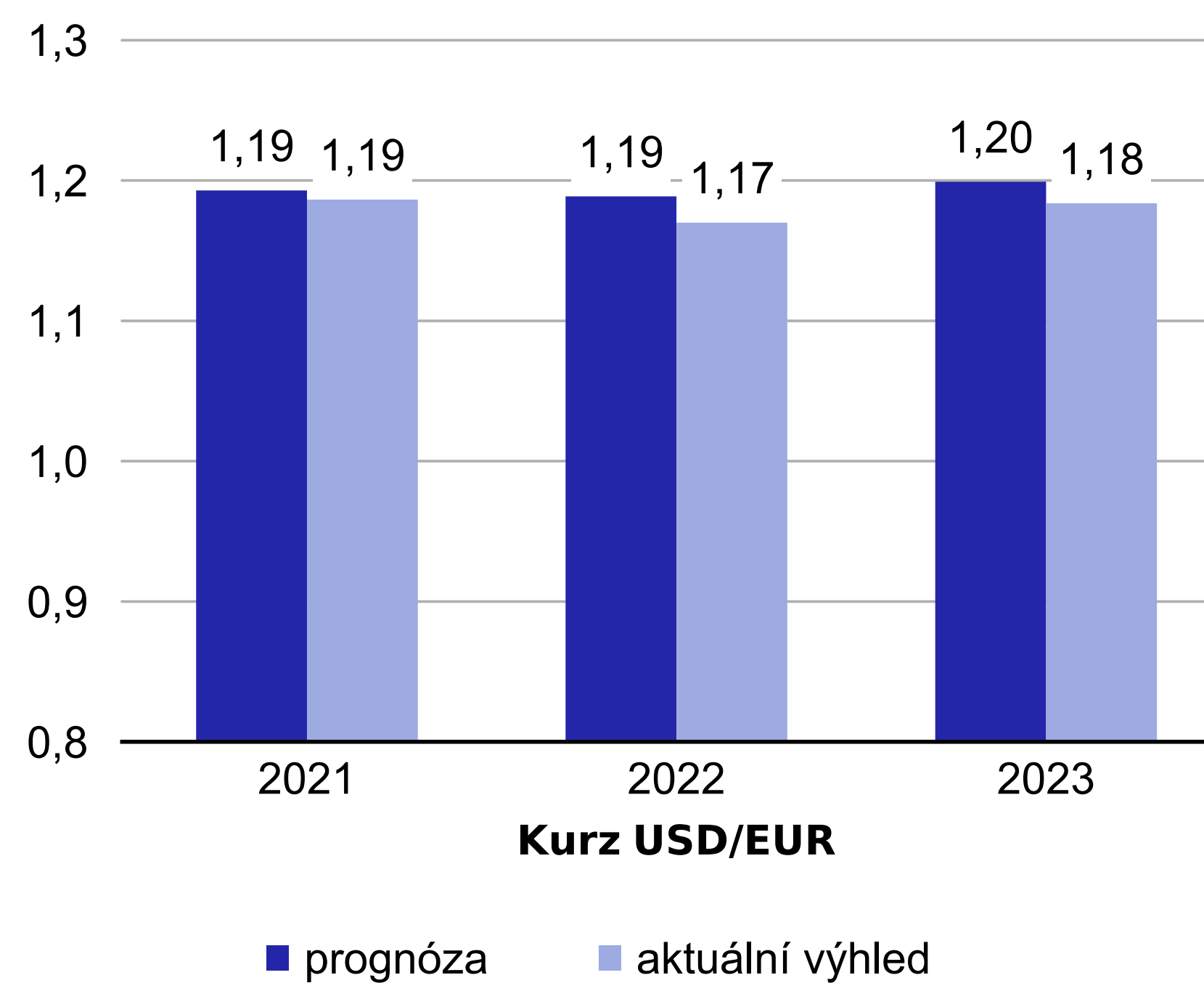
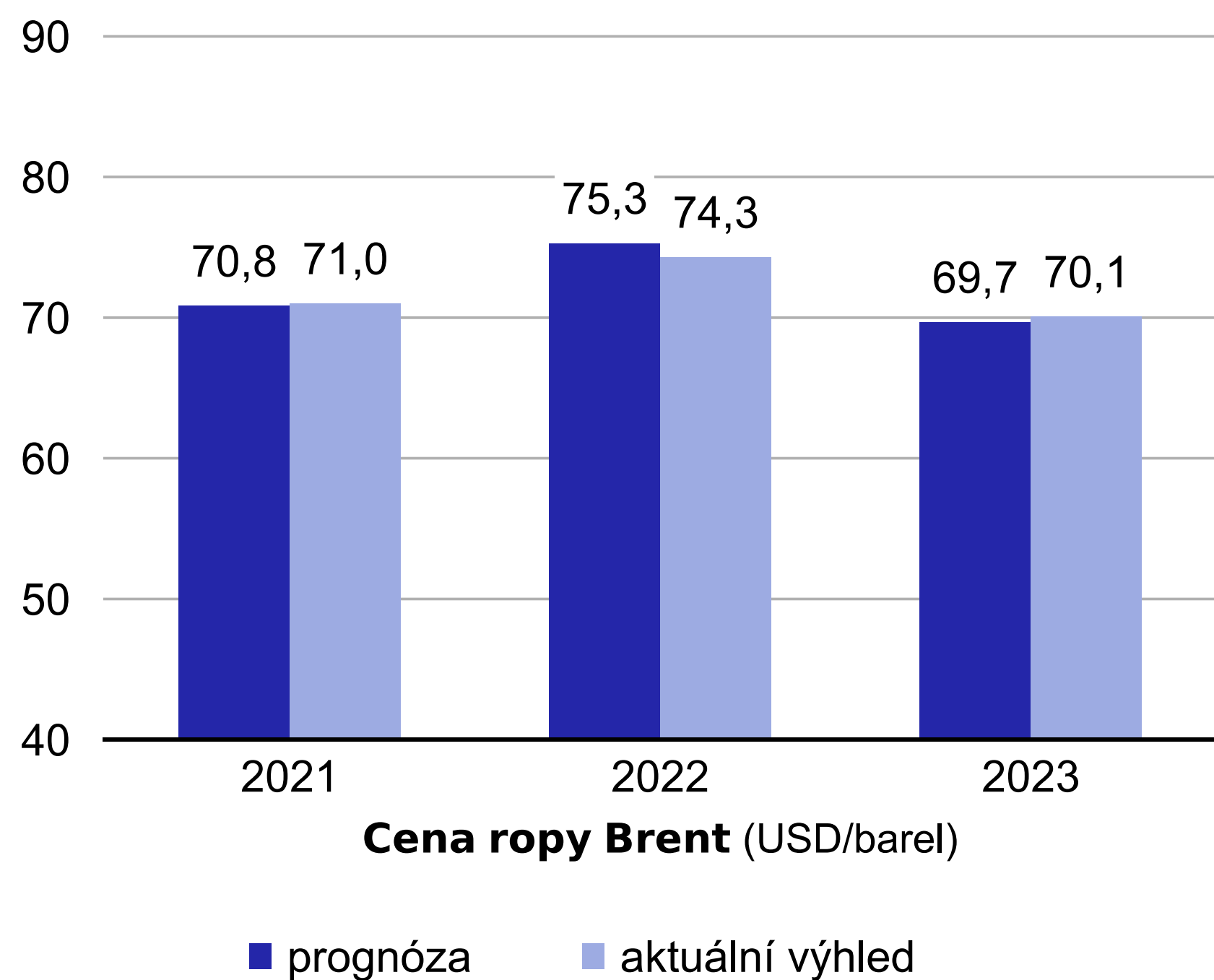
S podzimní prognózou je konzistentní **strmý nárůst tržních úrokových sazeb v závěru letošního a začátkem příštího roku**.

Bankovní rada na dnešním jednání vyhodnotila **rizika a nejistoty podzimní prognózy jako v souhrnu výrazně proinflační, a tudíž vyžadující rychlejší zpřísnění měnové politiky oproti stávající prognóze**.

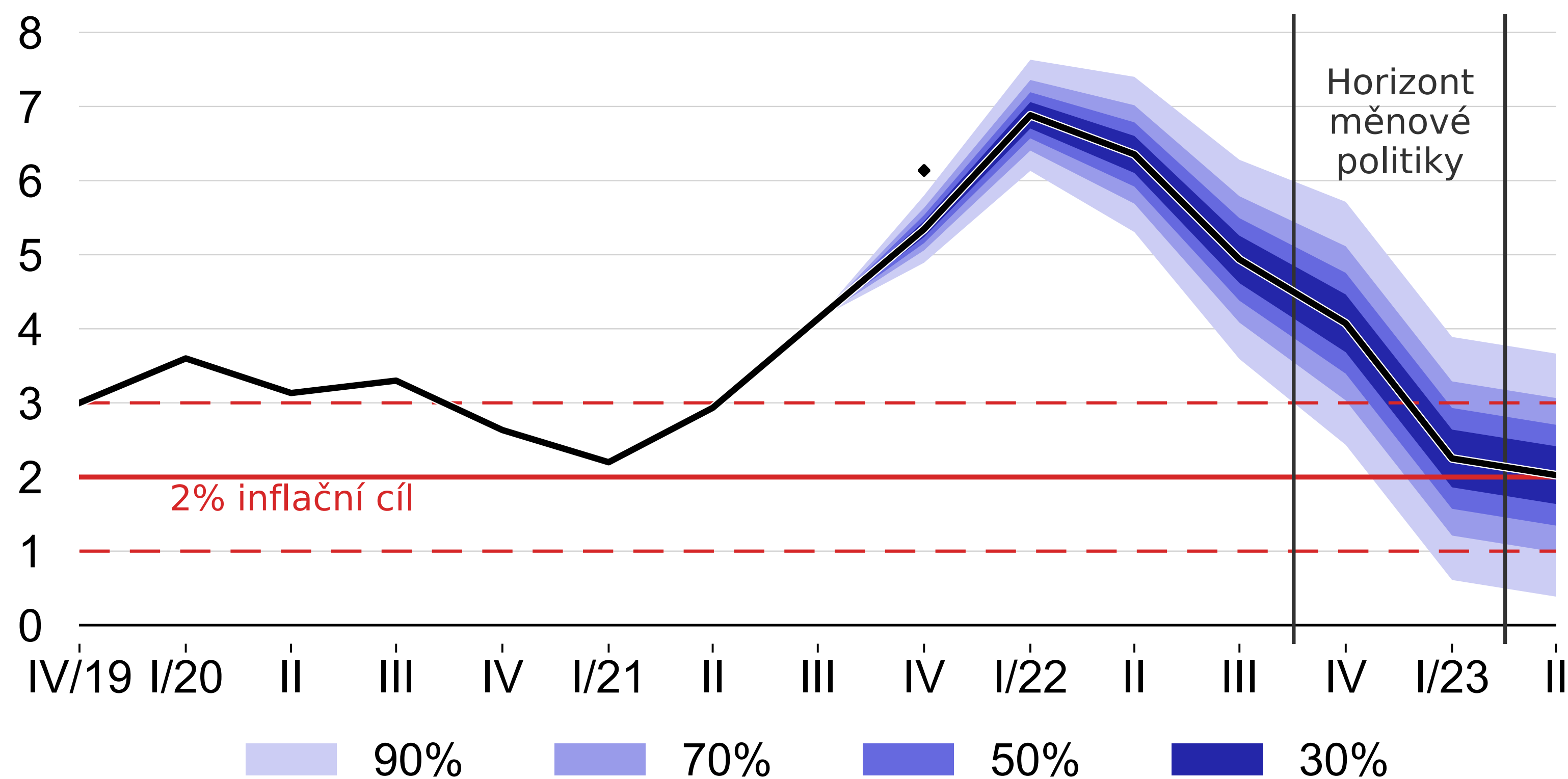
Vnější prostředí: prognóza a aktuální výhled pro efektivní eurozónu



Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR



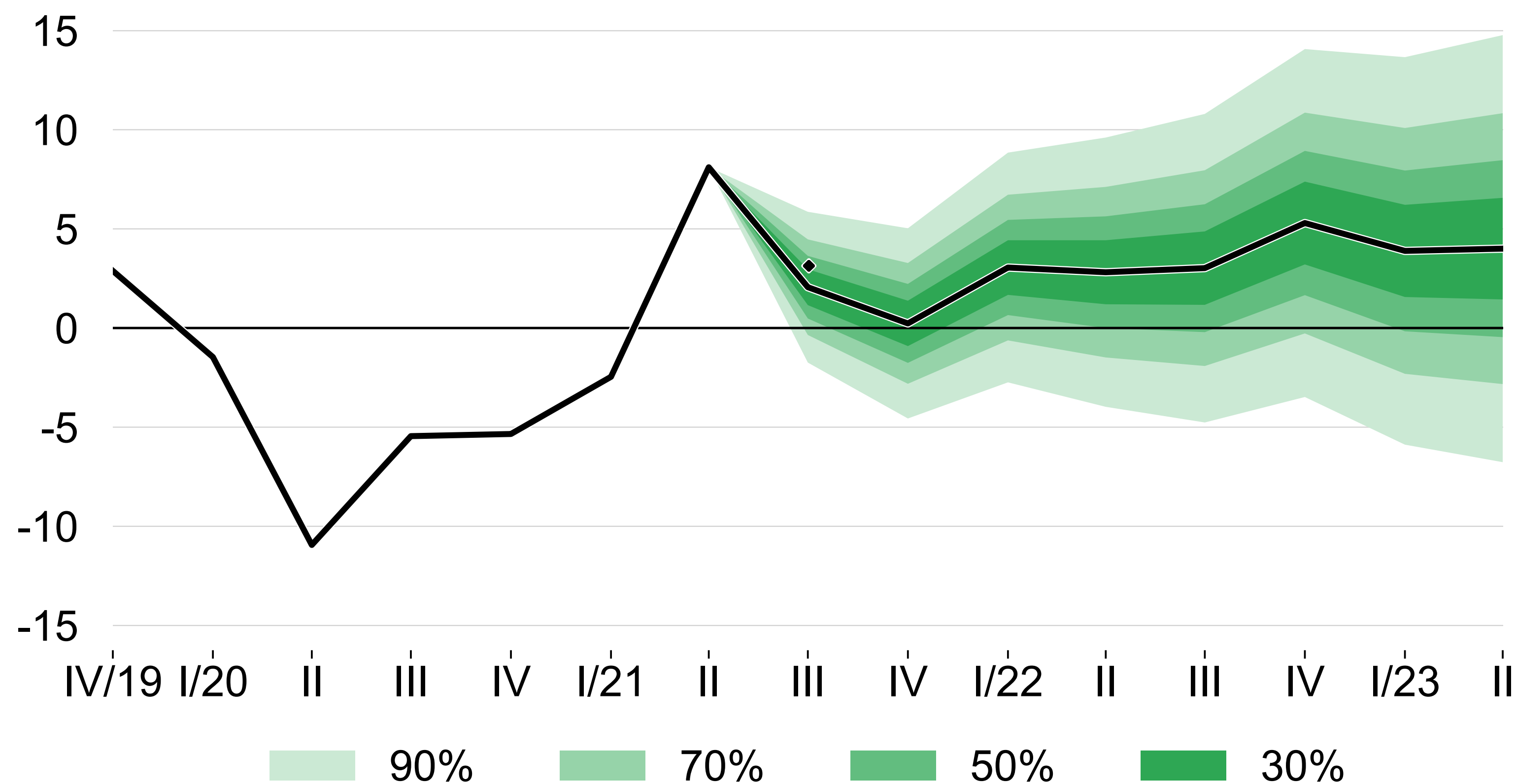
Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve 4. čtvrtletí 2021



Inflace se v dosavadním průběhu čtvrtého čtvrtletí nadále pohybovala vysoko nad horní hranicí tolerančního pásma inflačního cíle i nad prognózou.

Podle podzimní prognózy inflace v zimních měsících dále vzroste. V průběhu příštího roku se začne zvolňovat a na horizontu měnové politiky se sníží do blízkosti 2% cíle.

Prognóza HDP a skutečnost ve 3. čtvrtletí 2021

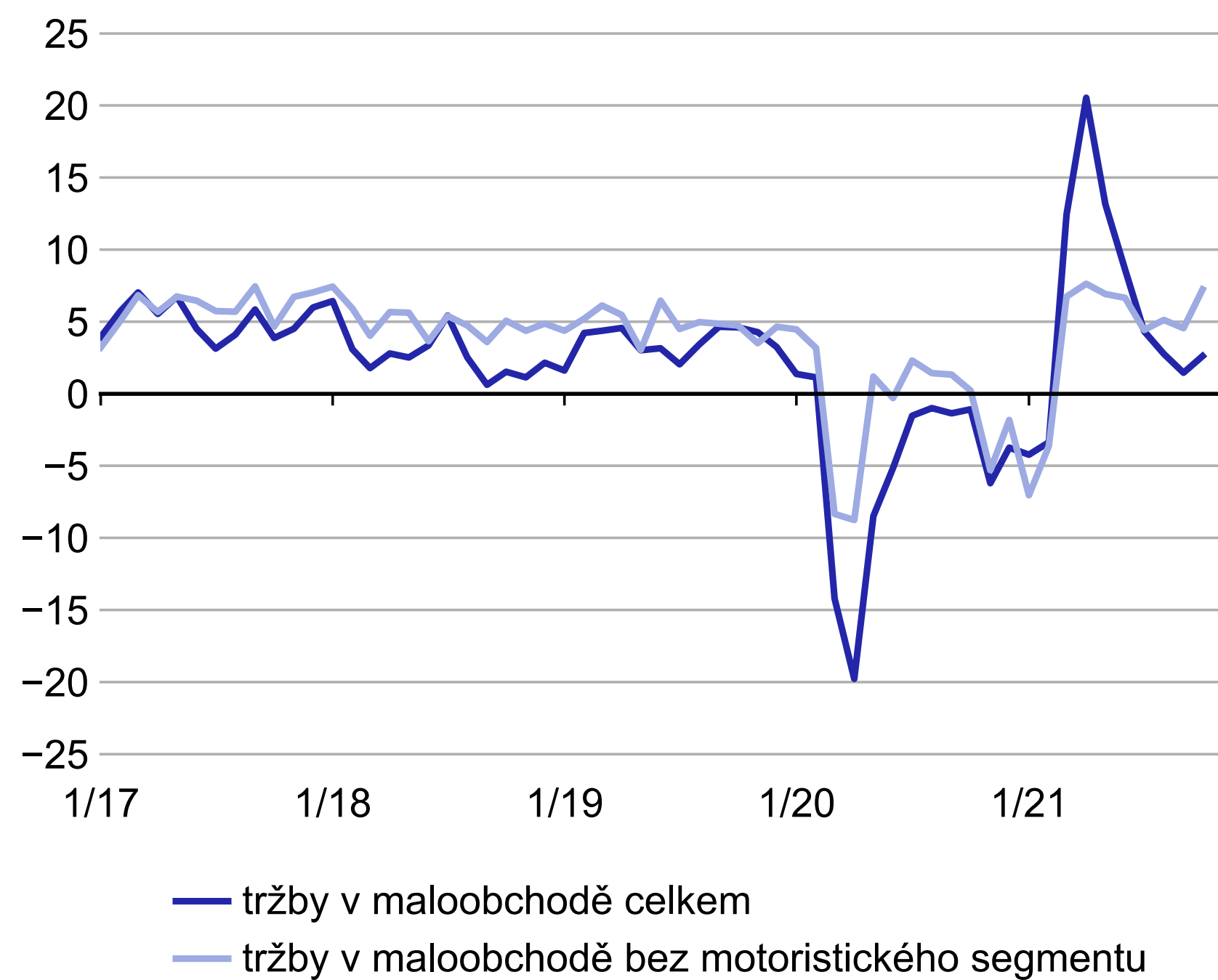


Česká ekonomika ve třetím čtvrtletí pokračovala v růstu. Ten byl oproti stávající prognóze výraznější.

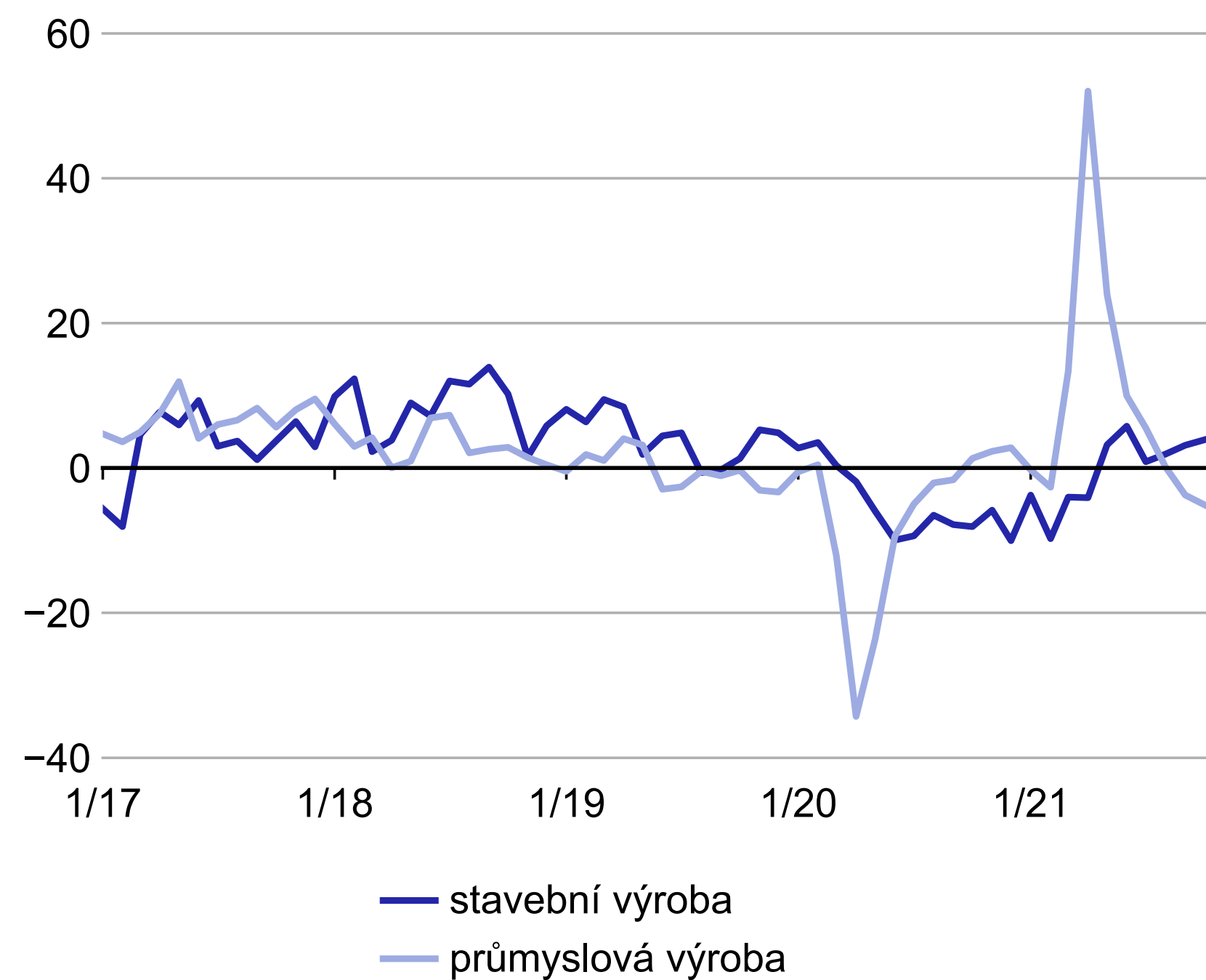
HDP podle prognózy letos vzroste zhruba o 2 %, v příštích dvou letech pak jeho růst výrazně zrychlí.

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

Tržby v maloobchodě

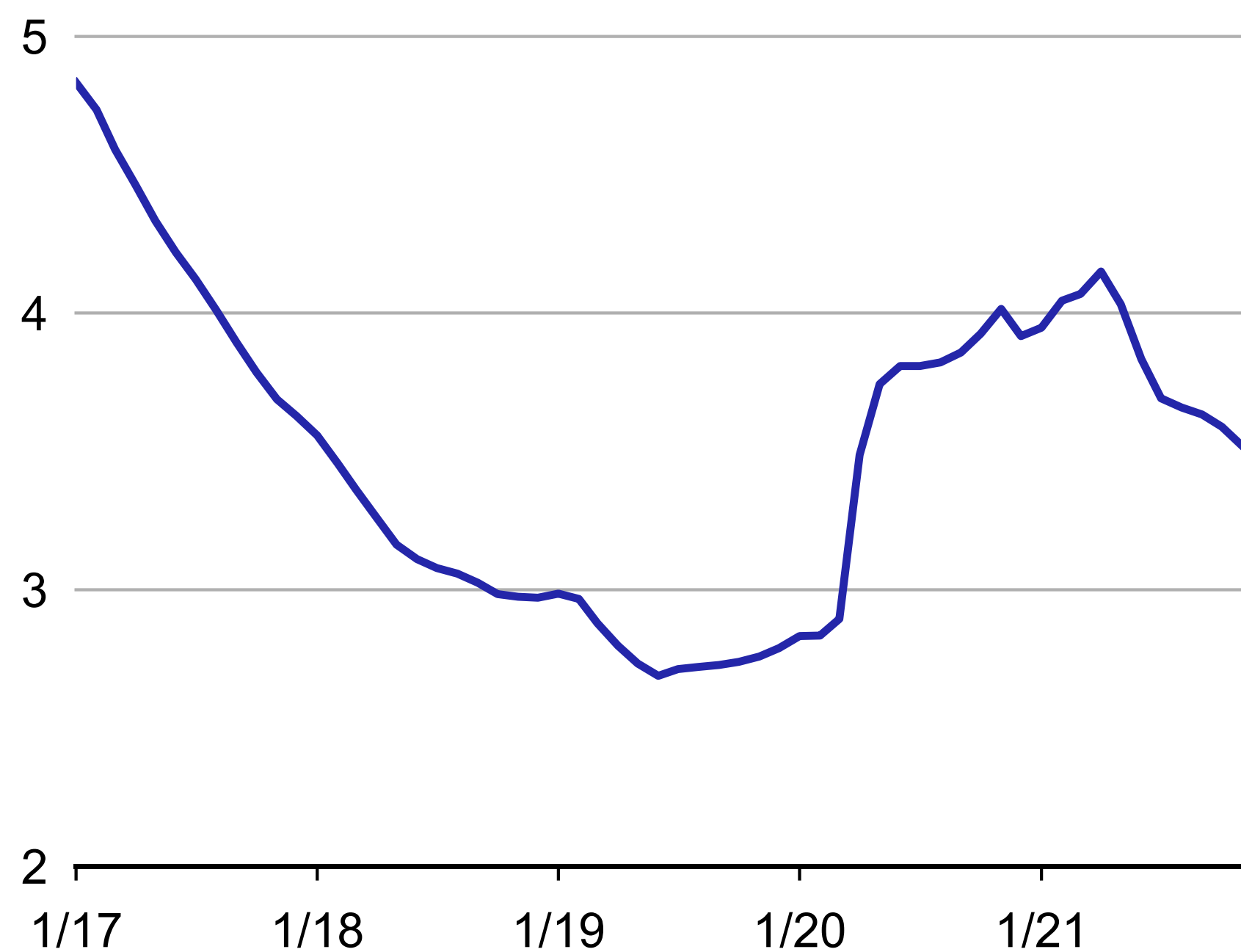


Průmysl a stavebnictví

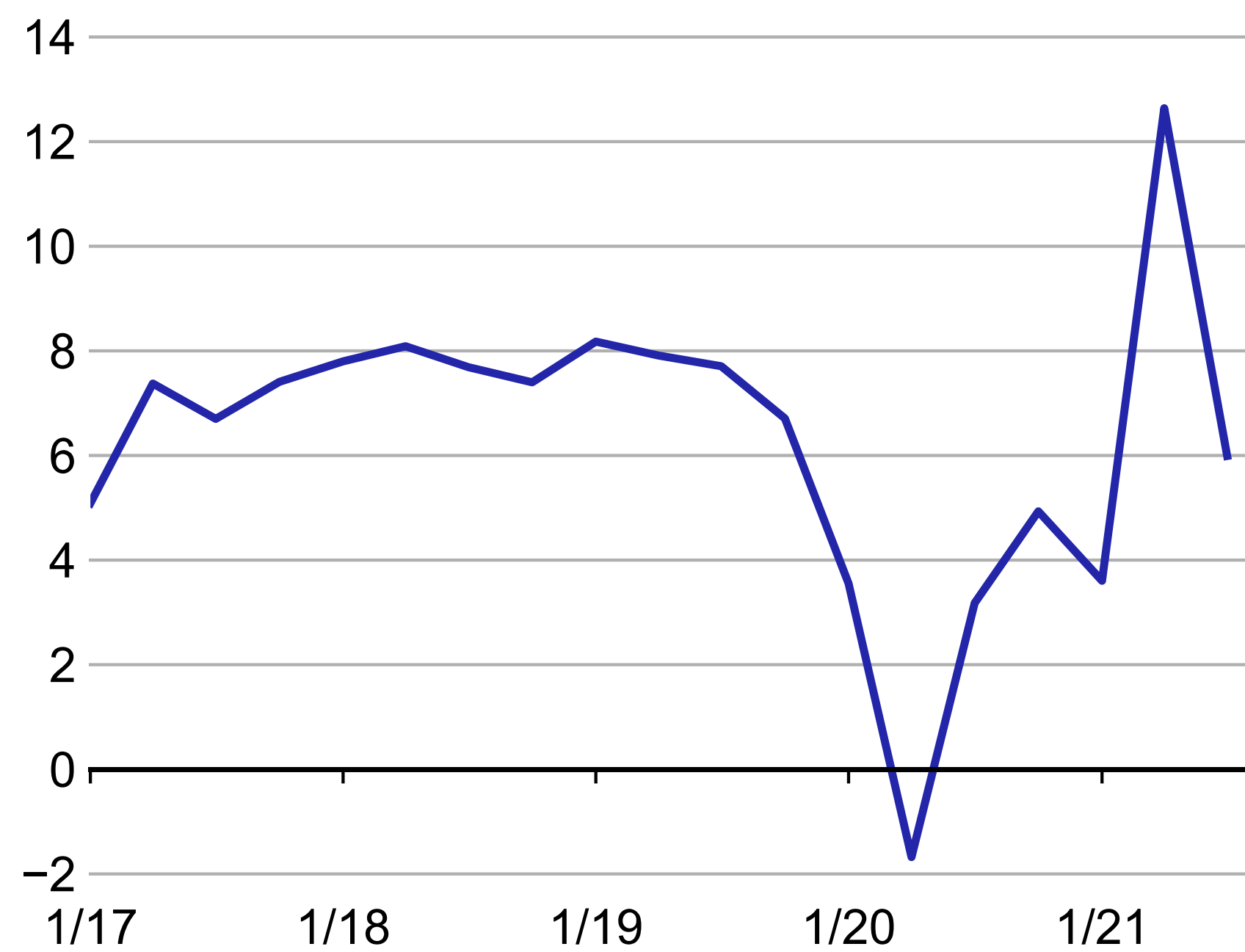


Poznámka: meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno.

Podíl nezaměstnaných osob

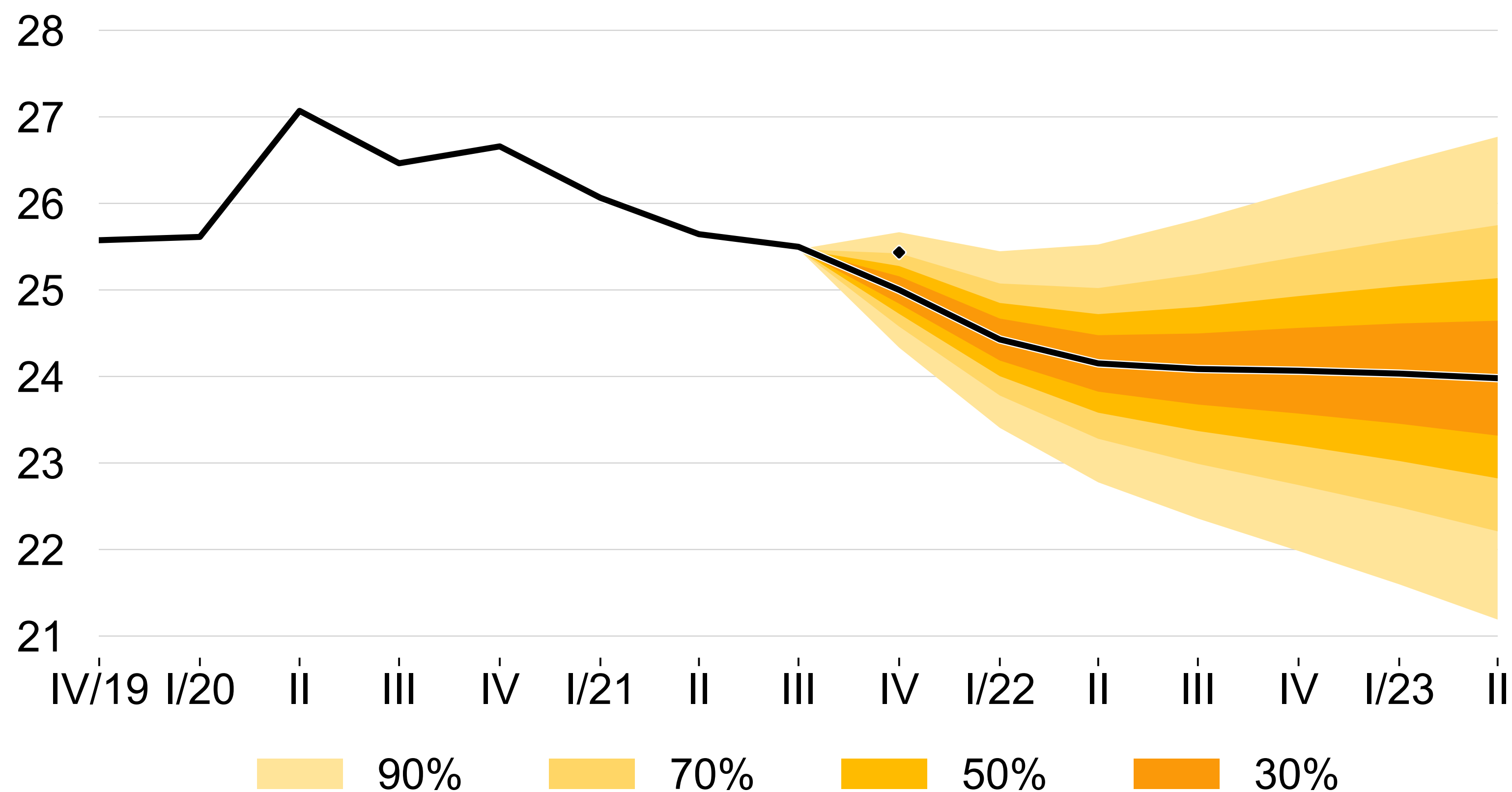


Mzdy v tržních odvětvích



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

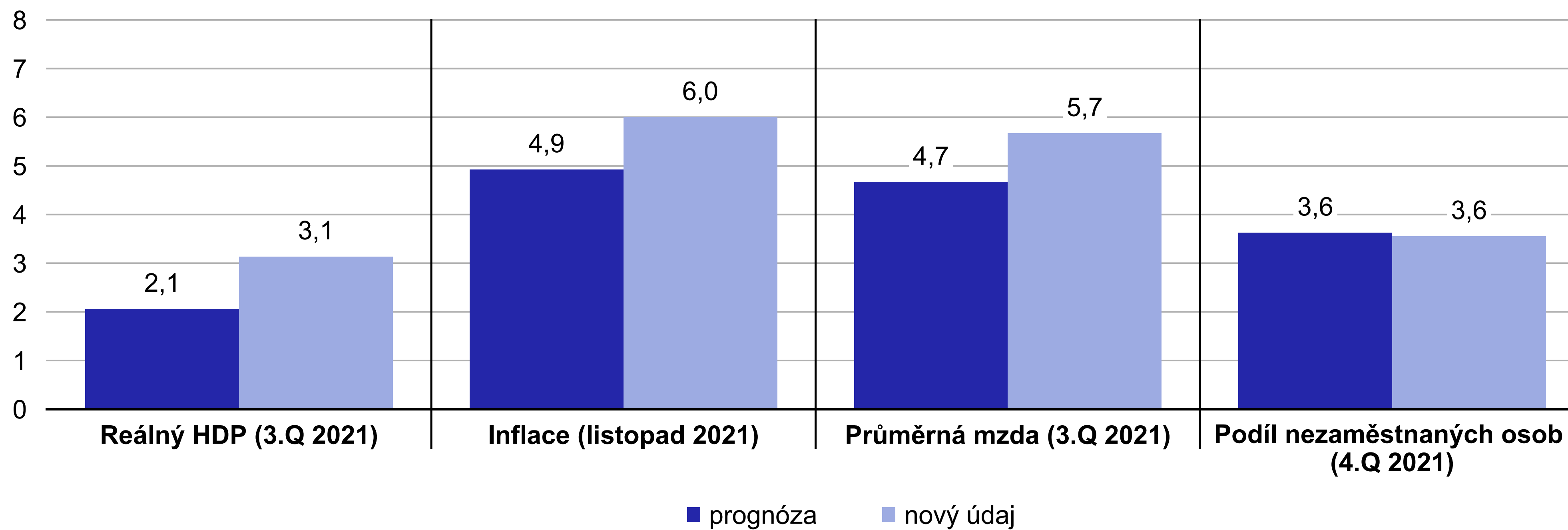
Prognóza kurzu (CZK/EUR) a skutečnost ve 4. čtvrtletí 2021



Kurz koruny vůči euru byl v dosavadním průběhu čtvrtého čtvrtletí oproti prognóze slabší.

Koruna bude podle prognózy postupně zpevňovat k hladině 24 korun za euro.

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 2021).

Rizika a nejistoty prognózy

Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty podzimní prognózy jako v souhrnu výrazně proinflační, a tudíž vyžadující rychlejší zpřísnění měnové politiky oproti stávající prognóze.

Proinflační rizika:

- hrozba oslabení ukotvenosti inflačních očekávání
- rychlejší a déletrvající růst cen průmyslových výrobců v zahraničí
- zeslabení reakce kurzu koruny na růst domácích úrokových sazeb

Shrnutí

Vzhledem k prognóze a jejím výrazným proinflačním rizikům bankovní rada rozhodla **zvýšit úrokovou sazbu 2T repo o 1 procentní bod na 3,75 %**.

Toto razantní zvýšení úrokových sazeb:

- **navrátí inflaci do blízkosti 2% cíle** na horizontu měnové politiky
- **ukotvuje inflační očekávání firem a domácností**

Bankovní rada je připravena **pokračovat ve zvyšování úrokových sazeb** tak, aby zajistila cenovou stabilitu v České republice.

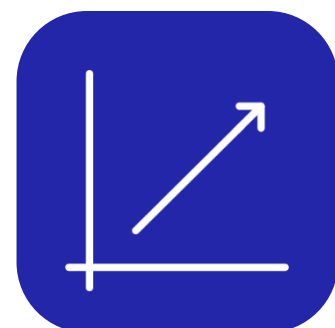
Děkuji za vaši pozornost

Zápis z dnešního jednání BR bude spolu s Grafem rizik inflační prognózy (GRIP) zveřejněn 7. ledna 2022 na stránkách

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



Rozhodnutí v kostce



S podzimní prognózou je konzistentní strmý nárůst tržních úrokových sazeb v závěru letošního a začátkem příštího roku.



Rizika a nejistoty prognózy jsou v souhrnu výrazně proinflační.



Bankovní rada zvýšila klíčovou úrokovou sazbu 2T repo na 3,75 %.



Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady.