
1. 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 0,75 procentního bodu na 4,50 %**. Současně rozhodla o zvýšení diskontní sazby ve stejném rozsahu na 3,50 % a lombardní sazby na 5,50 %.

3,50 %

diskontní
sazba

4,50 %

**2T repo
sazba**

5,50 %

lombardní
sazba

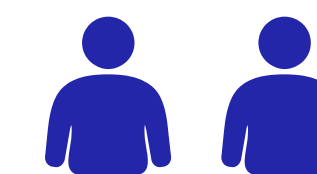
Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady, dva členové hlasovali pro ponechání sazby na 3,75 %.

HLASOVÁNÍ O VÝŠI 2T REPO SAZBY

ZVÝŠIT NA 4,50 %



PONECHAT NA 3,75 %

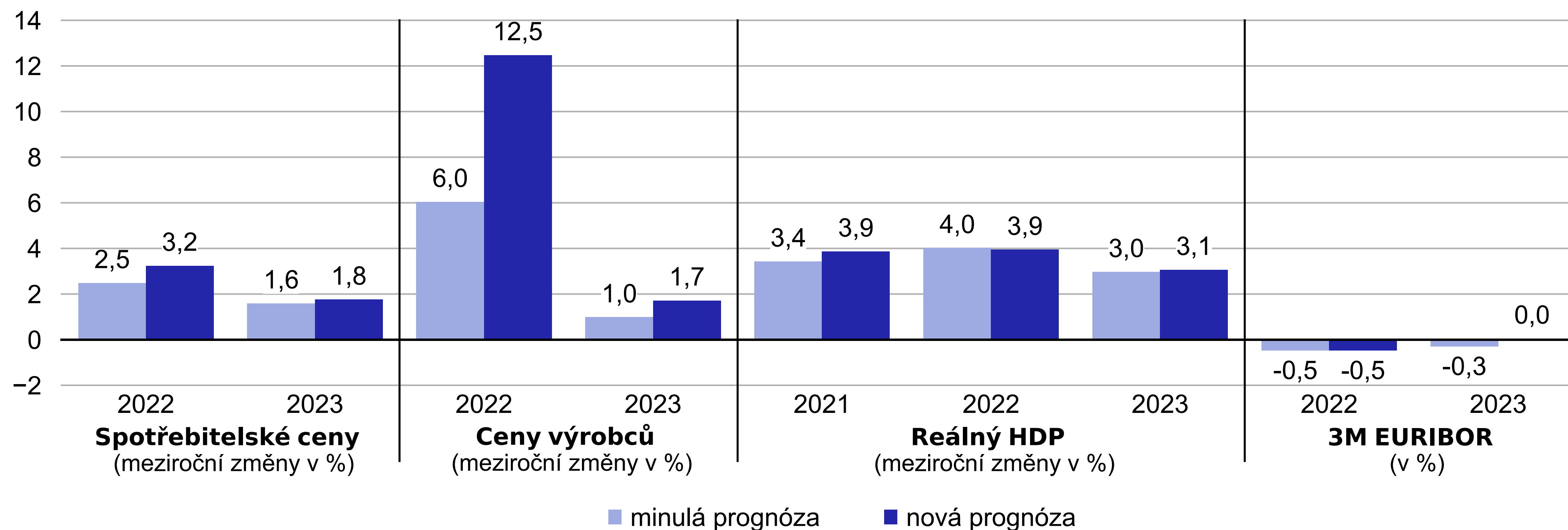


Se zimní prognózou je konzistentní **výrazný nárůst tržních úrokových sazeb na počátku letošního roku**.

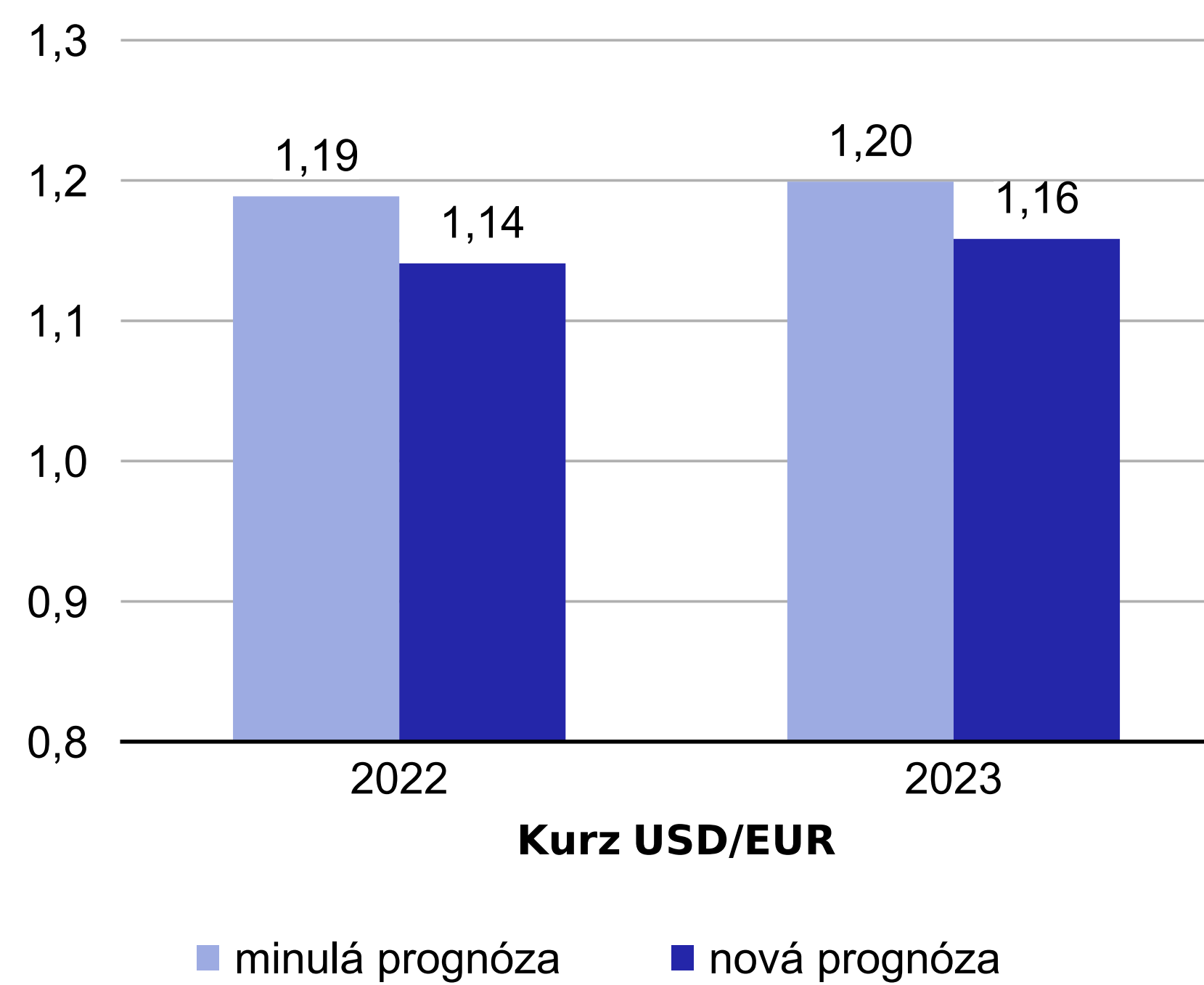
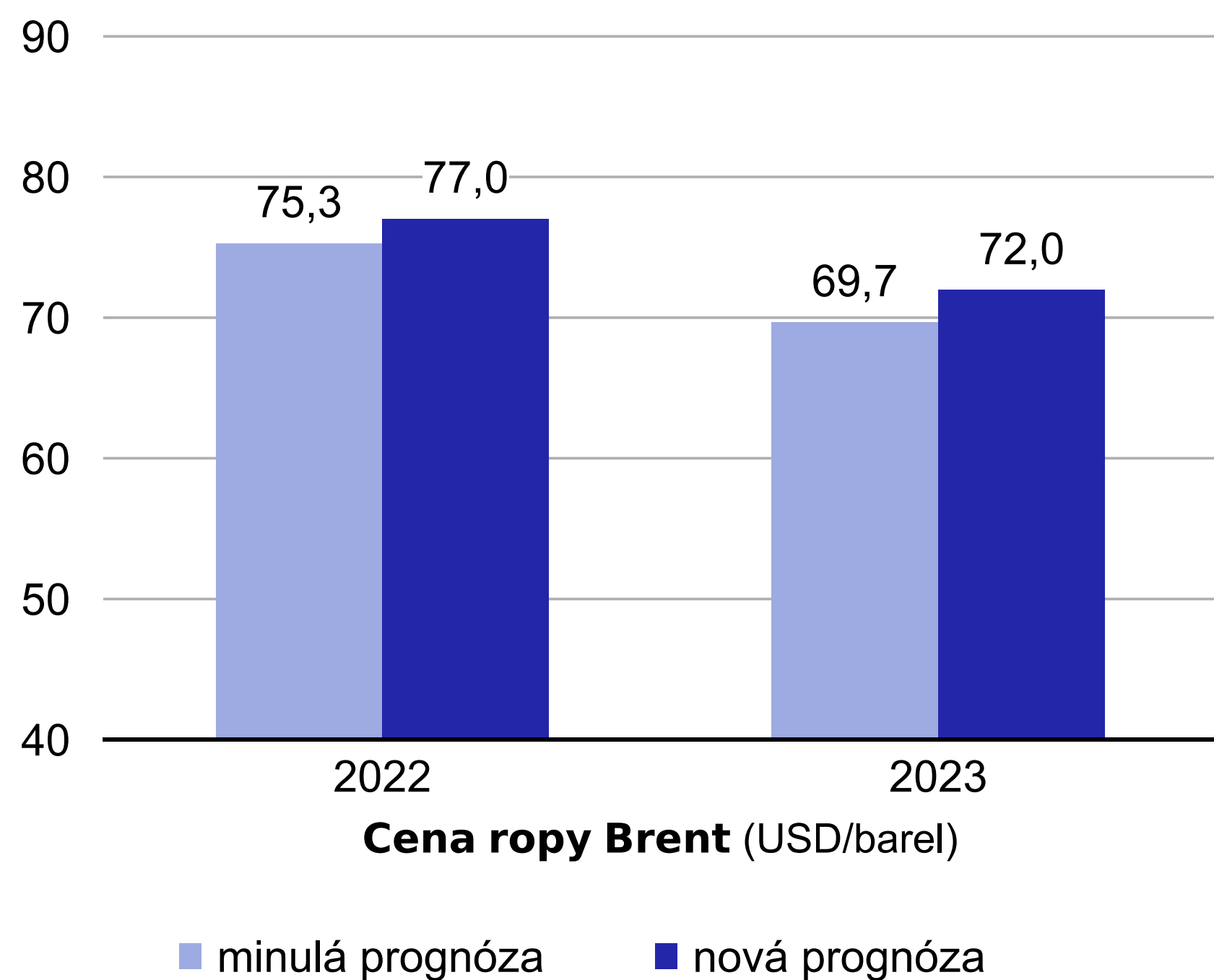
ČNB tak nadále reaguje na souběh silných cenových tlaků z tuzemské i zahraniční ekonomiky, který se postupně promítá do domácí inflace.

Zvýšení úrokových sazeb **zabezpečí návrat inflace do blízkosti 2% cíle** na horizontu měnové politiky a podpoří ukotvenost inflačních očekávání.

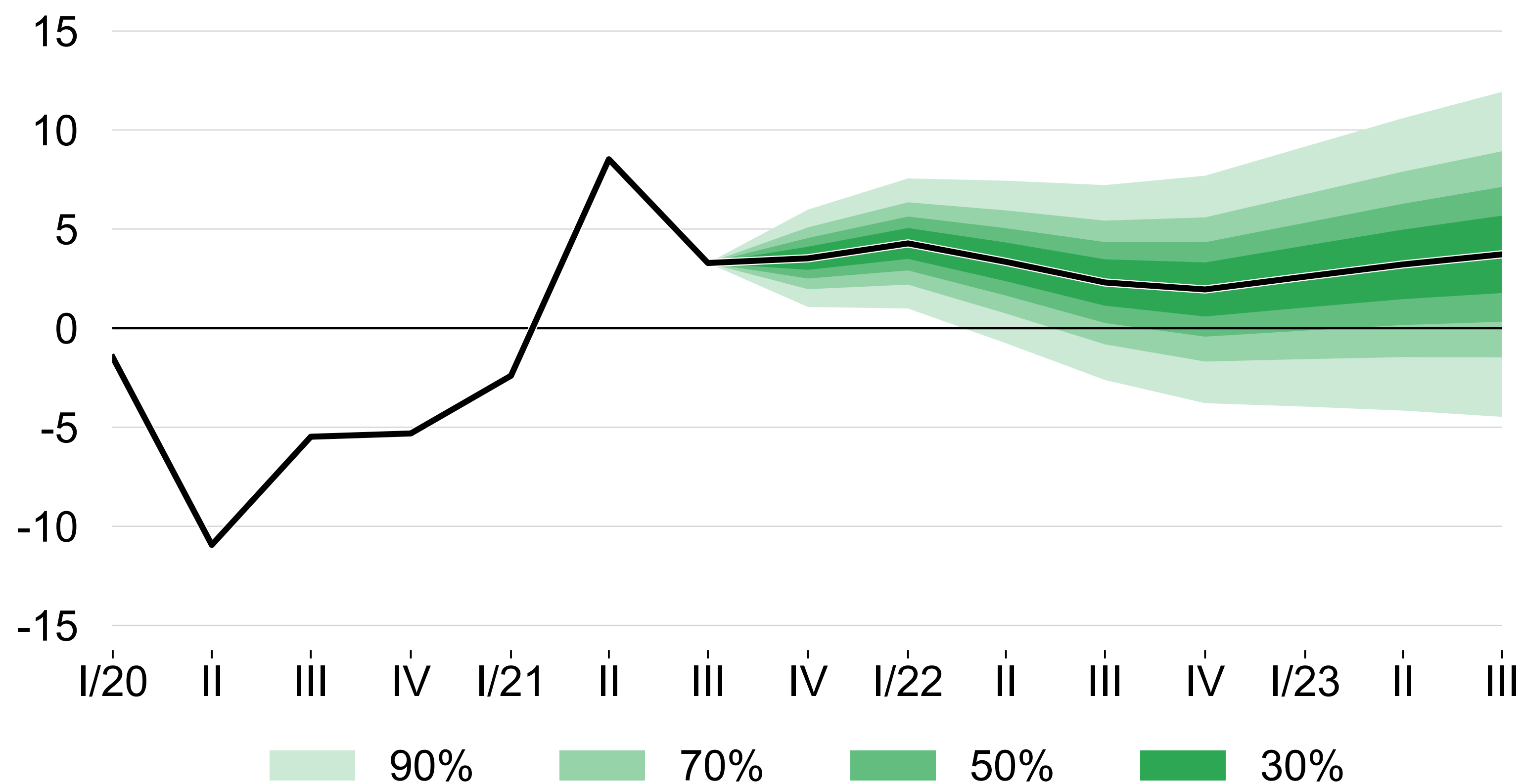
Vnější prostředí: prognóza a výhled pro efektivní eurozónu



Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR



Prognóza HDP



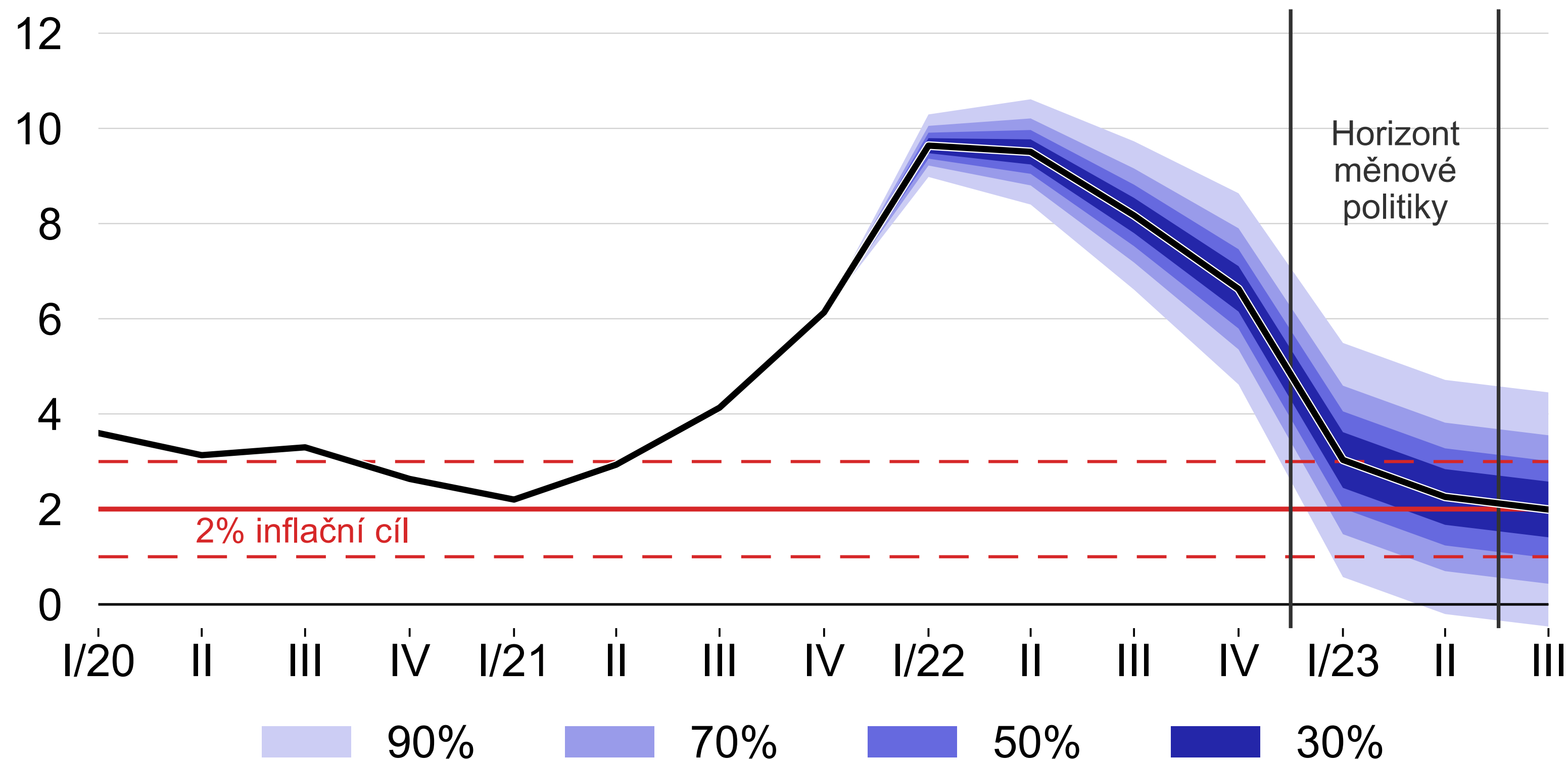
HDP letos vzroste o 3 %, příští rok jeho růst mírně zrychlí.

Růst české ekonomiky bude nadále tažen spotřebou domácností, porostou soukromé i vládní investice.

Růst vývozu se obnoví ve druhé polovině letošního roku.

Koncem letošního roku dosáhne domácí ekonomická aktivita předpandemické úrovně.

Prognóza inflace



Inflace na počátku letošního roku dále výrazně vzroste a překročí 9 %.

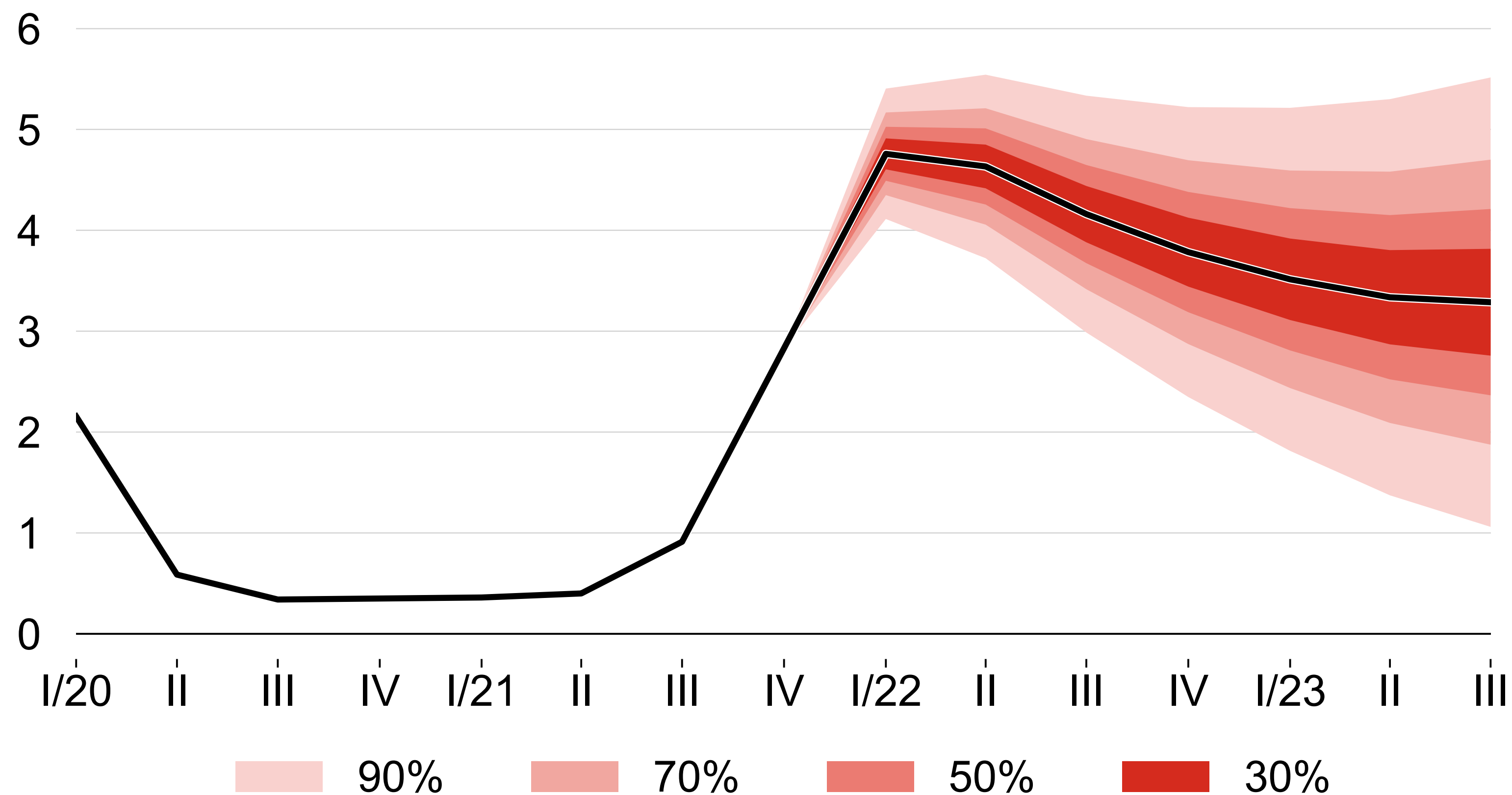
Na urychlení cenového růstu se bude podílet zejména další zvýšení jádrové inflace a prudký růst regulovaných cen.

Inflace bude v letošním prvním pololetí kulminovat a následně bude postupně zvolňovat. K tomu přispěje posílení kurzu a stabilizující vliv měnové politiky skrze domácí poptávku.

Na horizontu měnové politiky se inflace sníží do blízkosti 2 %.

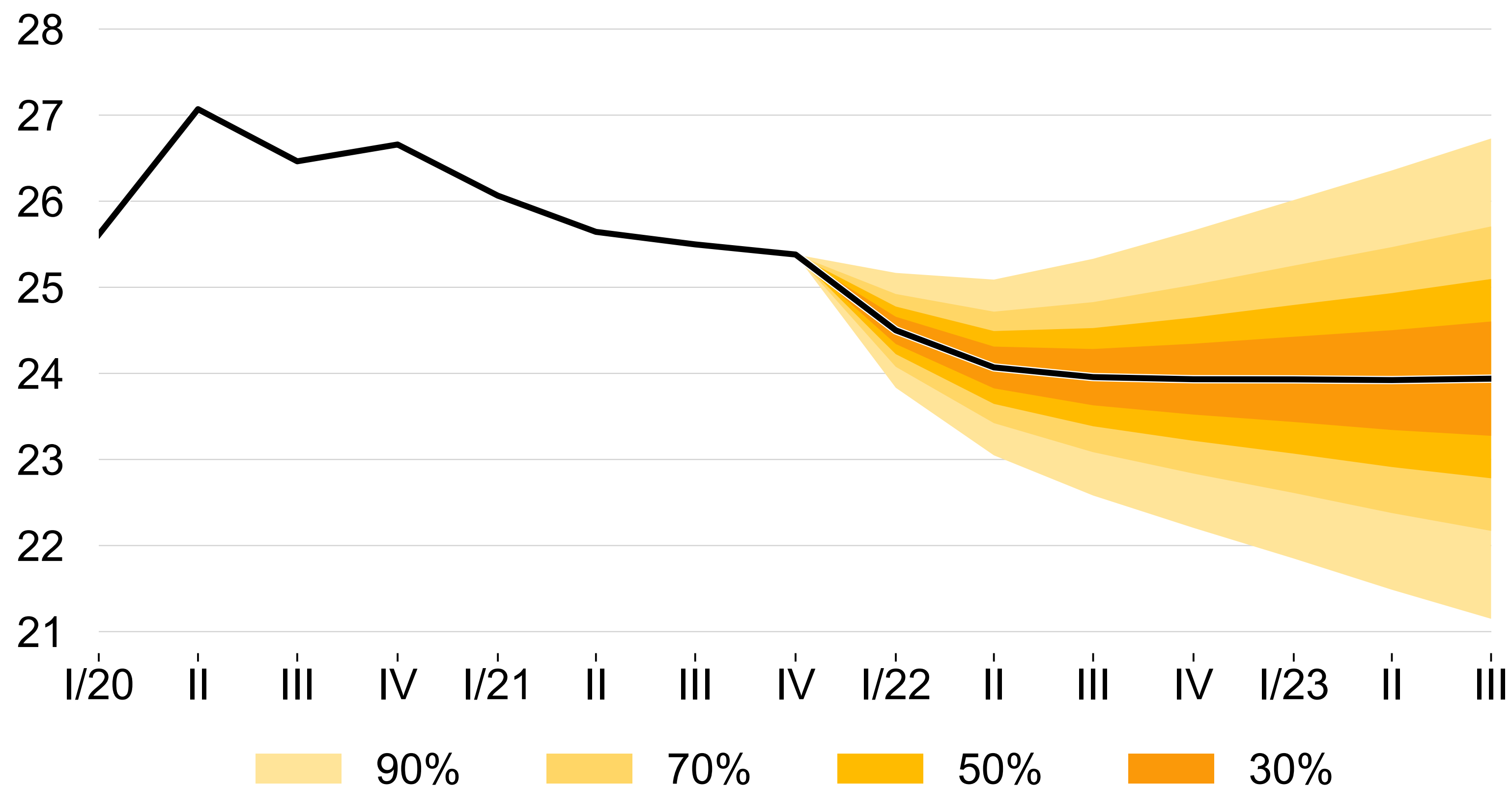
Poznámka: meziroční změny v %.

Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



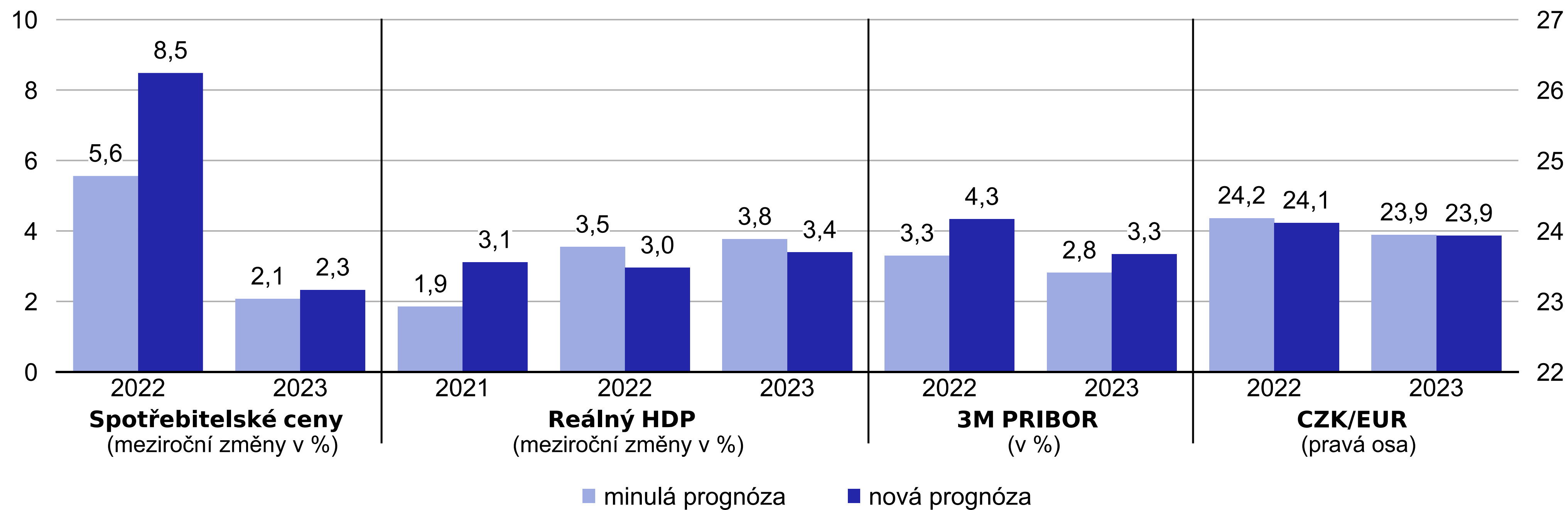
S prognózou je konzistentní výrazný nárůst tržních úrokových sazeb následovaný jejich postupným poklesem od druhé poloviny letošního roku.

Prognóza kurzu (CZK/EUR)



Kurz koruny k euru nejprve zpevní v reakci na strmý nárůst domácích úrokových sazeb, poté se ustálí těsně pod hladinou 24 CZK/EUR.

Srovnání s minulou prognózou ČNB



Rizika a nejistoty prognózy

Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty zimní prognózy na horizontu měnové politiky jako výrazné a v souhrnu jako mírně proinflační.

Proinflační rizika:

- možné slabší ukotvení inflačních očekávání 2% cílem ČNB
- případné pomalejší posílení kurzu koruny v důsledku razantního zpřísňování zahraniční měnové politiky či eskalace situace na Ukrajině

Protiinflační rizika:

- možný slabý růst spotřeby domácností v reakci na skokový nárůst cen energií
- konsolidace českých veřejných financí

Nejistoty:

- rozsah přecenění zboží a služeb v letošním lednu
- délka trvání přetížení globálních výrobních a dodavatelských řetězců

Shrnutí

Vzhledem k prognóze a jejím v souhrnu mírně proinflačním rizikům bankovní rada **zvýšila úrokovou sazbu 2T repo o 0,75 procentního bodu na 4,50 %.**

Zvýšení úrokových sazeb má za cíl:

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

Další kroky při nastavování měnové politiky ČNB se budou odvíjet od **přicházejících nových informací a budoucích prognóz.**

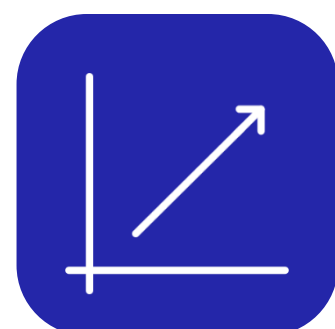
Děkujeme za vaši pozornost

Více informací o prognóze naleznete na stránkách <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/> a ve Zprávě o měnové politice – zima 2022, jejíž úvodní část bude (spolu s boxy a tabulkou klíčových makroindikátorů) zveřejněna 4. února 2022.

Zpráva celá pak bude zveřejněna 11. února 2022.



Rozhodnutí v kostce



Se zimní prognózou je konzistentní výrazný nárůst tržních úrokových sazeb následovaný jejich postupným poklesem od druhé poloviny letošního roku.



Rizika a nejistoty prognózy na horizontu měnové politiky jsou výrazné a v souhrnu mírně proinflační.



Bankovní rada zvýšila klíčovou úrokovou sazbu 2T repo na 4,50 %.



Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady.