
3. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady



Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

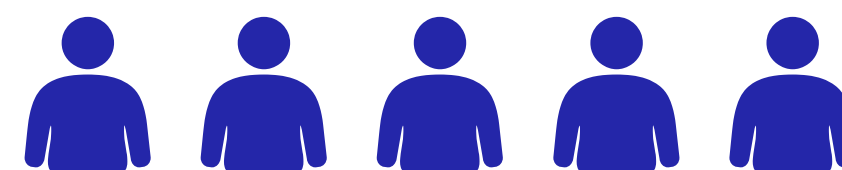
Bankovní rada ČNB na svém dnešním jednání **zvýšila dvoutýdenní repo sazbu o 0,75 procentního bodu na 5,75 %**. Současně rozhodla o zvýšení diskontní sazby ve stejném rozsahu na 4,75 % a lombardní sazby na 6,75 %.

4,75 % diskontní sazba
5,75 % 2T repo sazba
6,75 % lombardní sazba

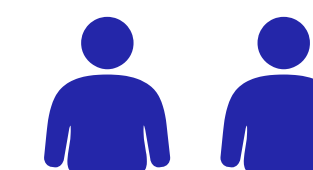
Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady, dva členové hlasovali pro ponechání sazby na 5 %.

HLASOVÁNÍ O VÝŠI 2T REPO SAZBY

ZVÝŠIT NA 5,75 %



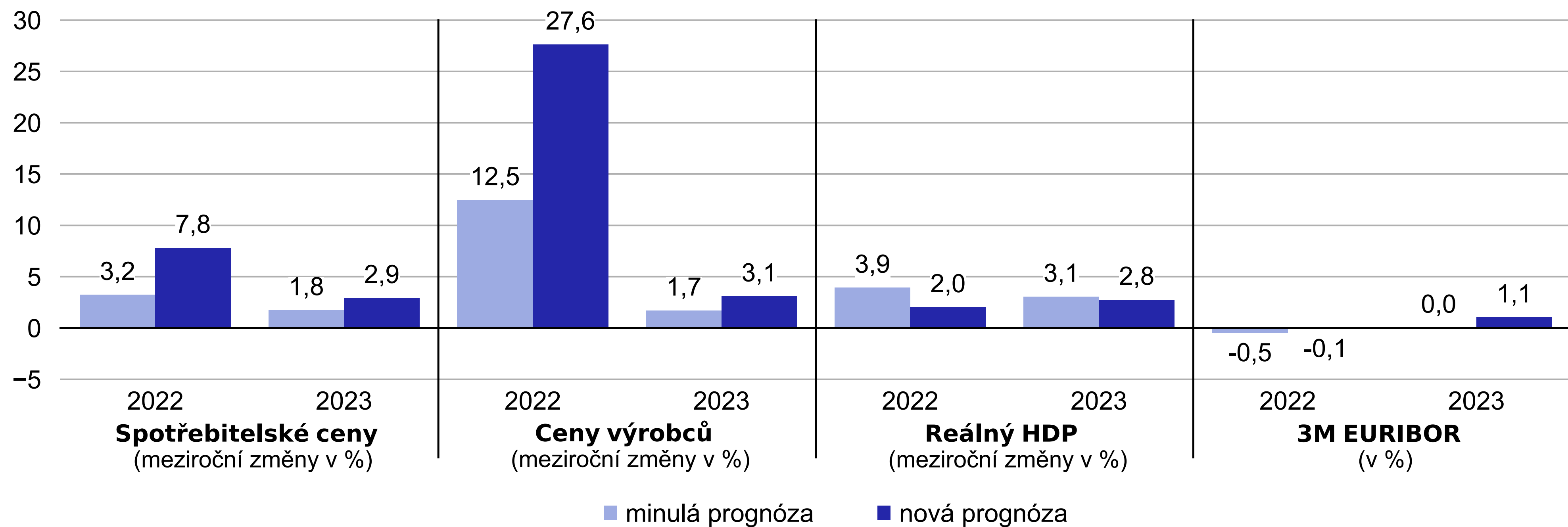
PONECHAT NA 5,00 %



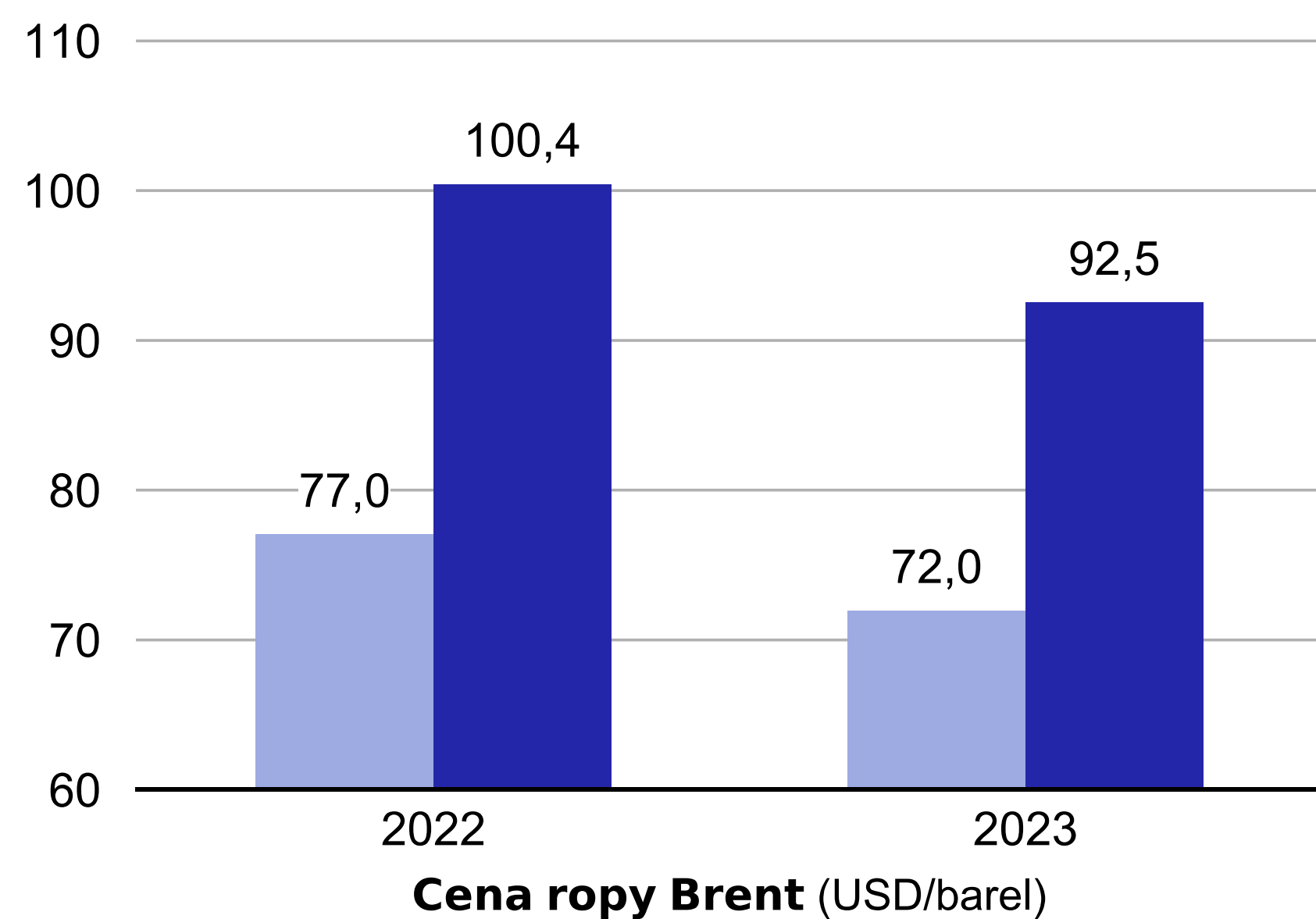
Se **základním scénářem jarní prognózy** je konzistentní **další strmý nárůst tržních úrokových sazeb**. V základním scénáři centrální banka nastavuje úrokové sazby za účelem plnění 2% cíle na standardním horizontu měnové politiky.

Bankovní rada ale rozhodla **zpřísnit měnovou politiku mírněji**. V kontextu výrazných a obousměrných rizik a nejistot přitom mimo jiné přihlédla k vyznění **scénáře se vzdálenějším horizontem měnové politiky** oproti jeho standardnímu nastavení v prognostickém aparátu ČNB.

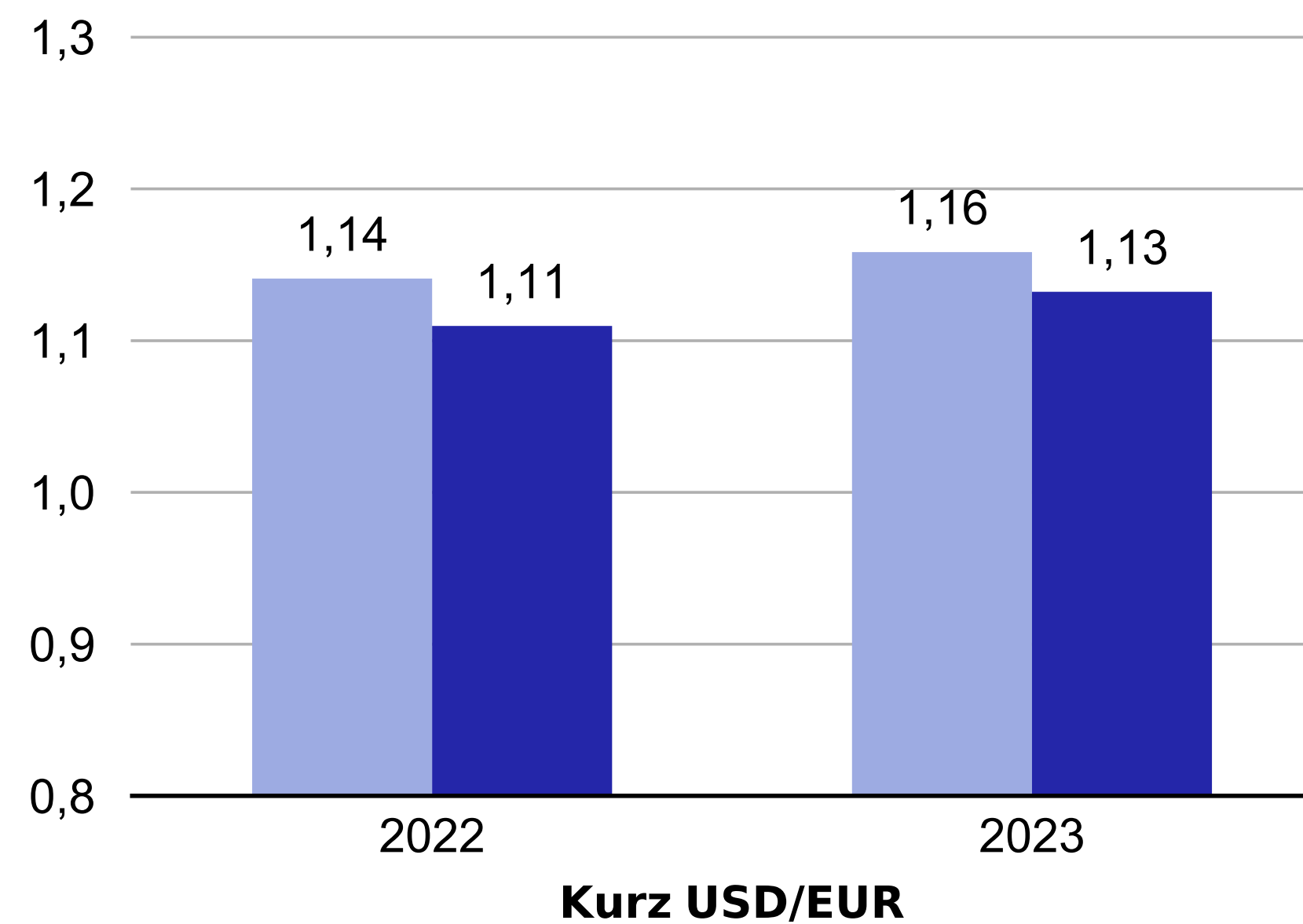
Vnější prostředí: prognóza a výhled pro efektivní eurozónu



Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR

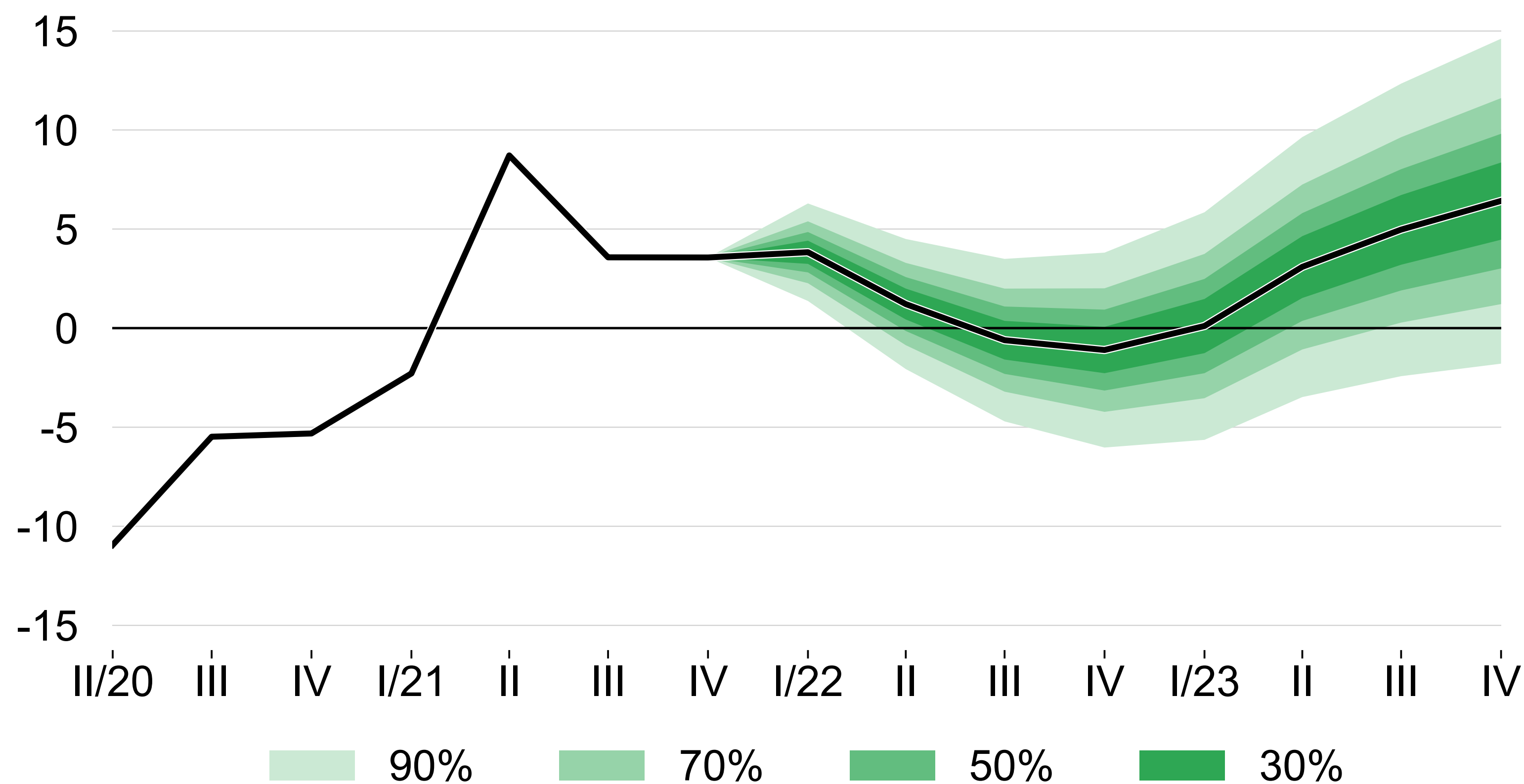


■ minulá prognóza ■ nová prognóza



■ minulá prognóza ■ nová prognóza

Prognóza HDP

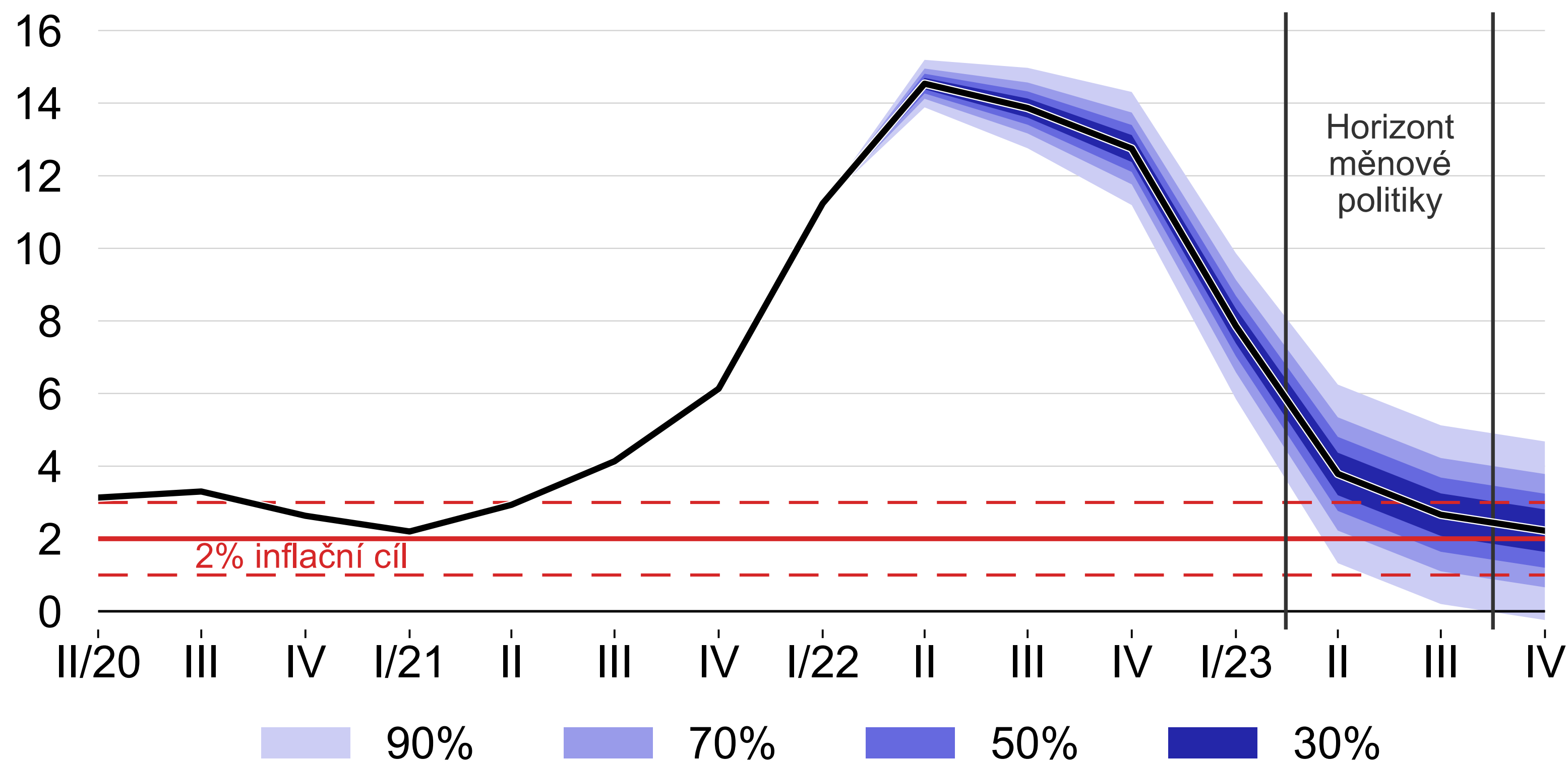


Růst HDP během letošního roku výrazně zpomalí a ve druhé polovině roku ekonomická aktivita dokonce meziročně mírně poklesne.

K tomu významně přispěje útlum spotřeby domácností, fixních investic i vývozu.

V příštím roce ekonomický růst ožíví.

Prognóza inflace

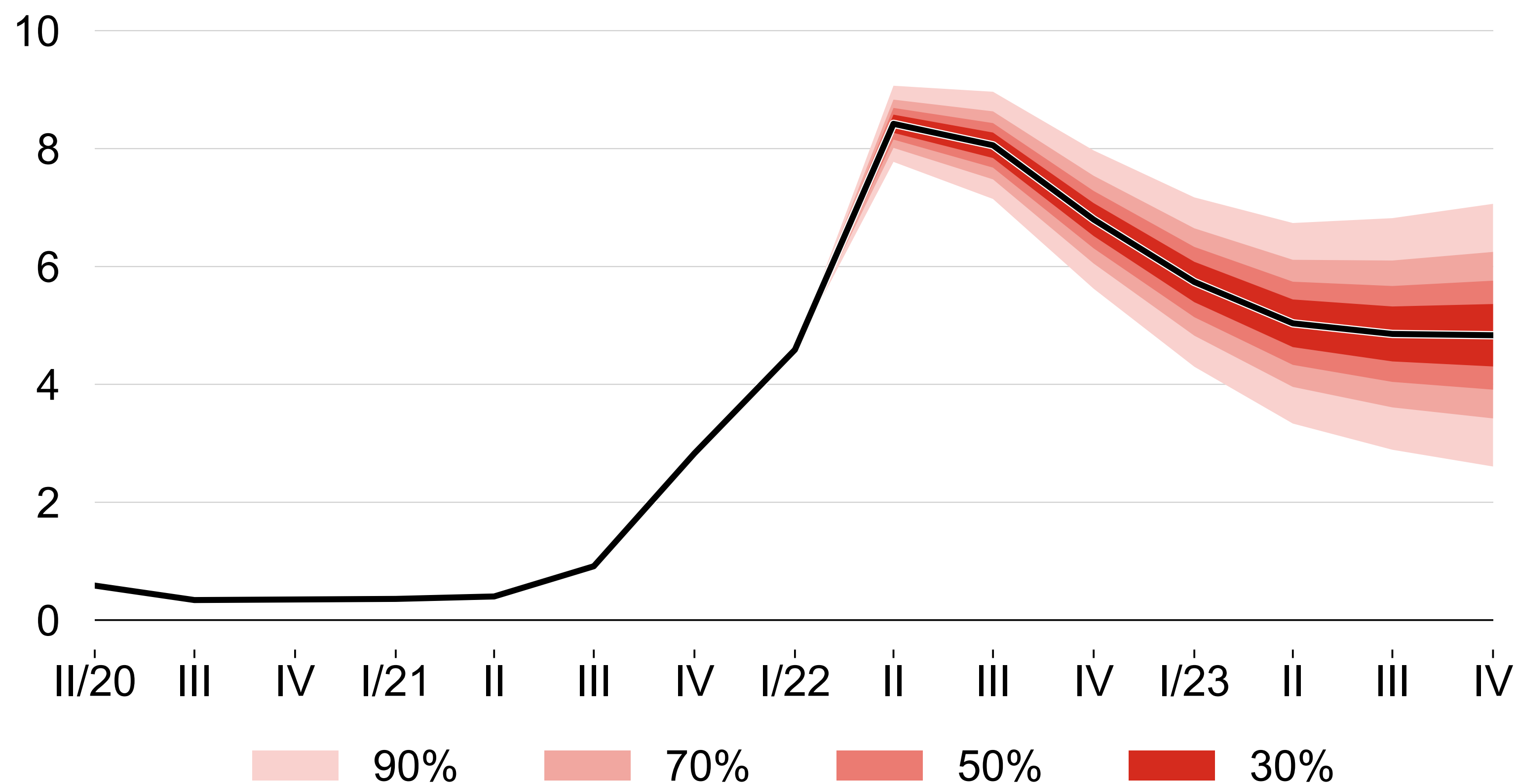


Inflace v letošním druhém čtvrtletí dále vzroste a s přispěním všech svých složek dosáhne téměř 15 %.

Poté bude postupně zvolňovat a na jednociferné hodnoty klesne na počátku příštího roku.

V průběhu roku 2023 se pak bude dále snižovat do blízkosti 2% cíle.

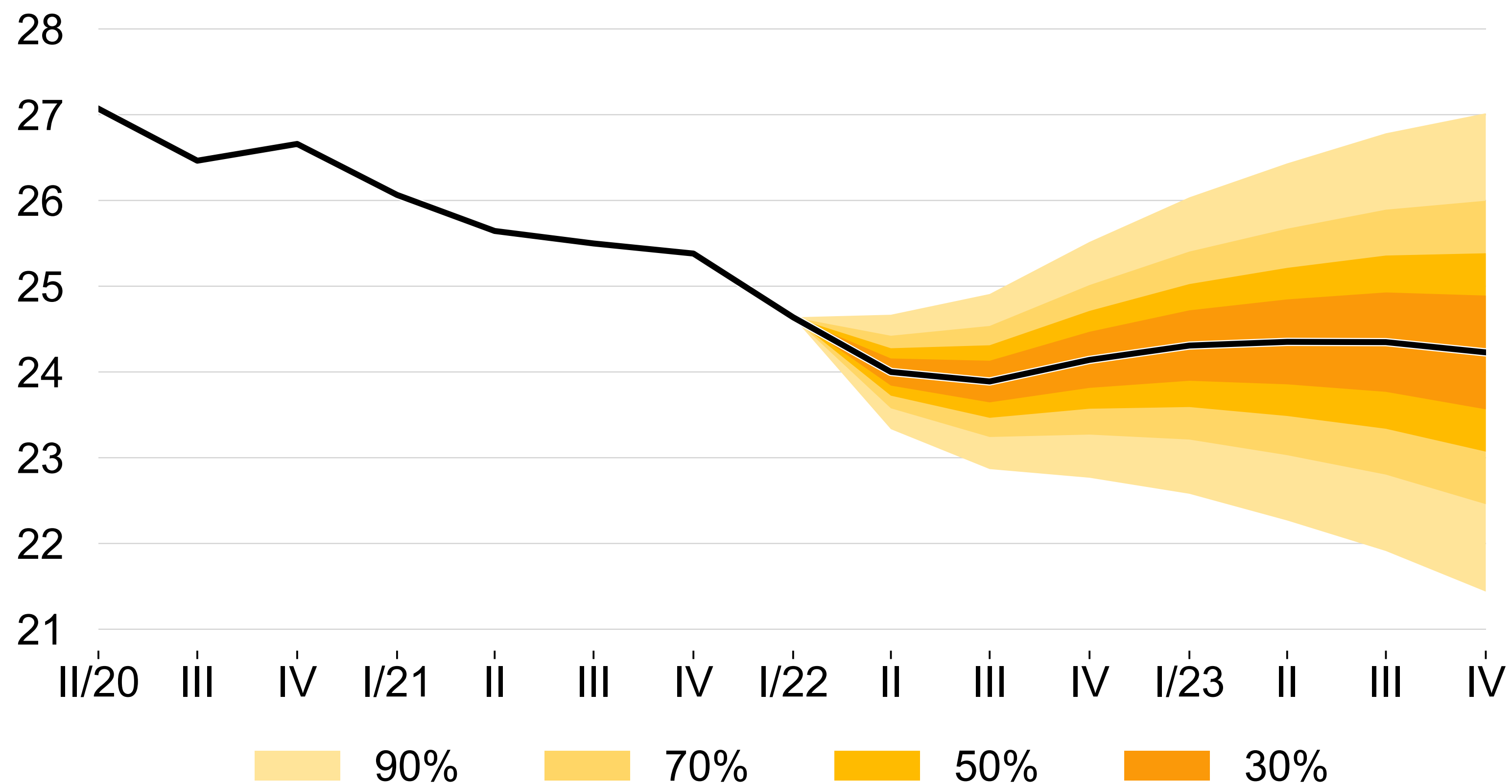
Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Se základním scénářem jarní prognózy je konzistentní další strmý nárůst tržních úrokových sazeb do poloviny tohoto roku následovaný jejich postupným poklesem od letošního podzimu.

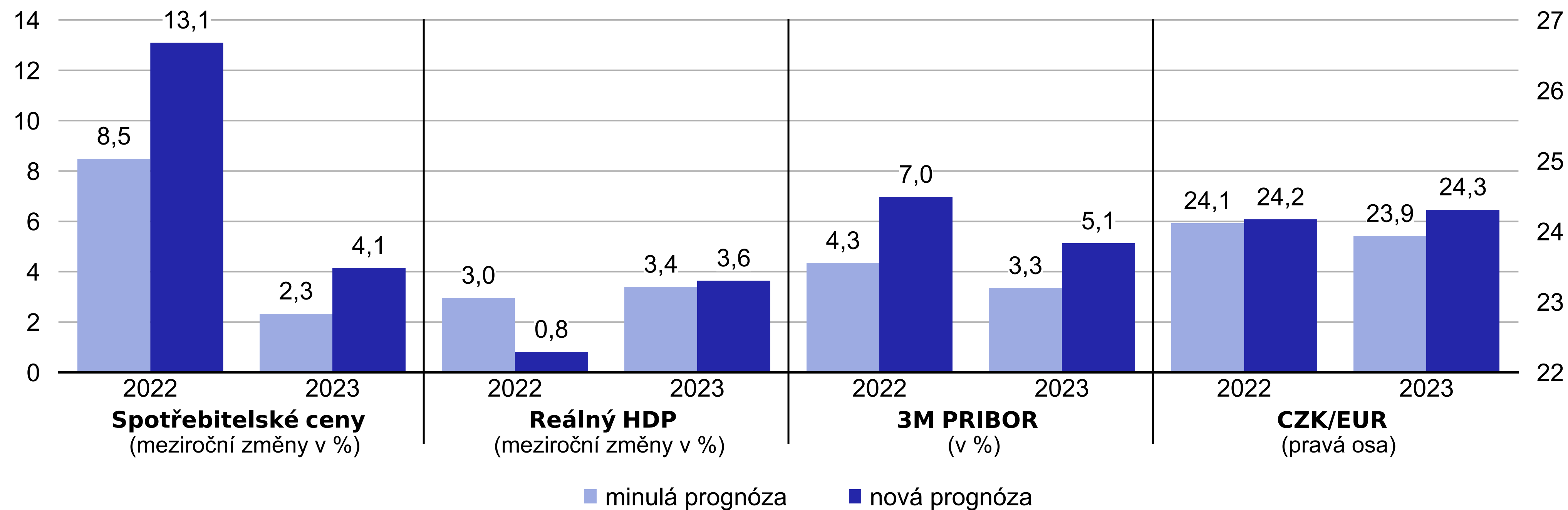
V základním scénáři centrální banka nastavuje úrokové sazby za účelem plnění 2% cíle na standardním horizontu měnové politiky.

Prognóza kurzu (CZK/EUR)



Kurz koruny k euru nejprve mírně posílí, následně bude zhruba stabilní.

Srovnání s minulou prognózou ČNB



Rizika a nejistoty prognózy

Bankovní rada vyhodnotila nejistoty a rizika jarní prognózy jako výrazné a jdoucí oběma směry.

Proinflační rizika:

- vyšší než prognózou předpokládané ceny energetických surovin a komodit
- hrozba ztráty ukotvenosti inflačních očekávání 2% cílem ČNB
- související riziko vyššího růstu cen a mezd ve střednědobém horizontu

Protiinflační riziko:

- silnější než prognózované negativní poptávkové dopady války na Ukrajině

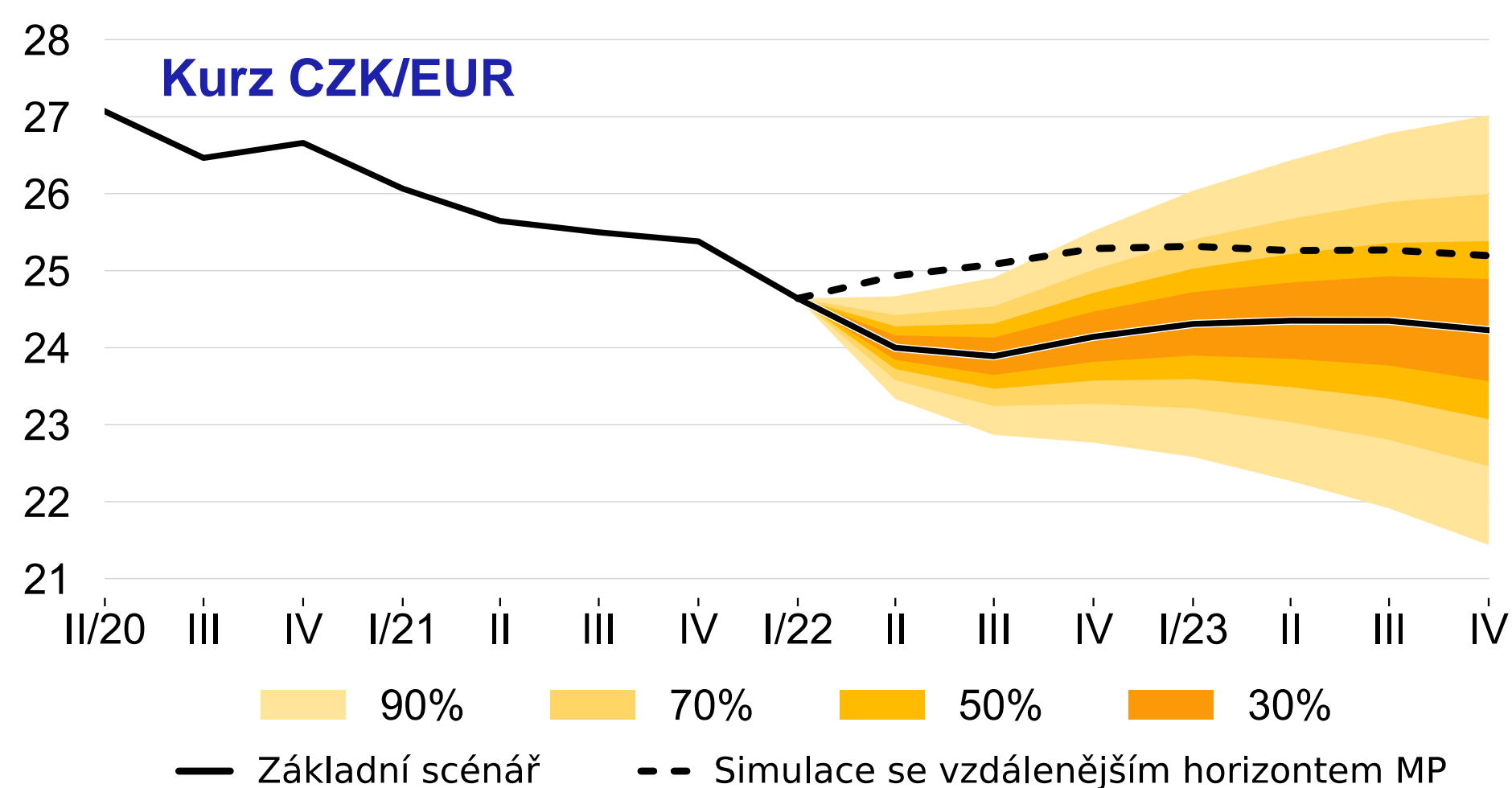
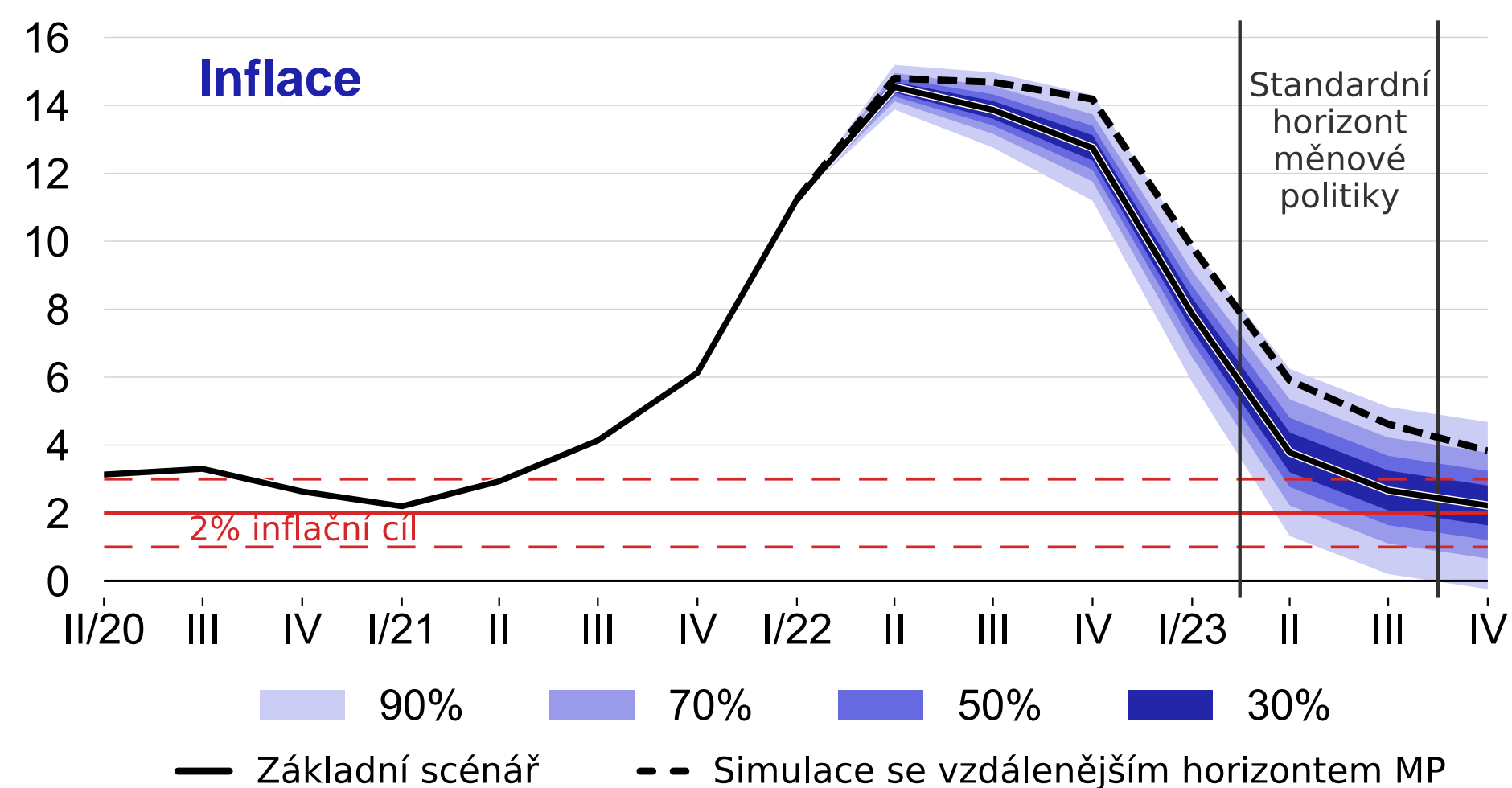
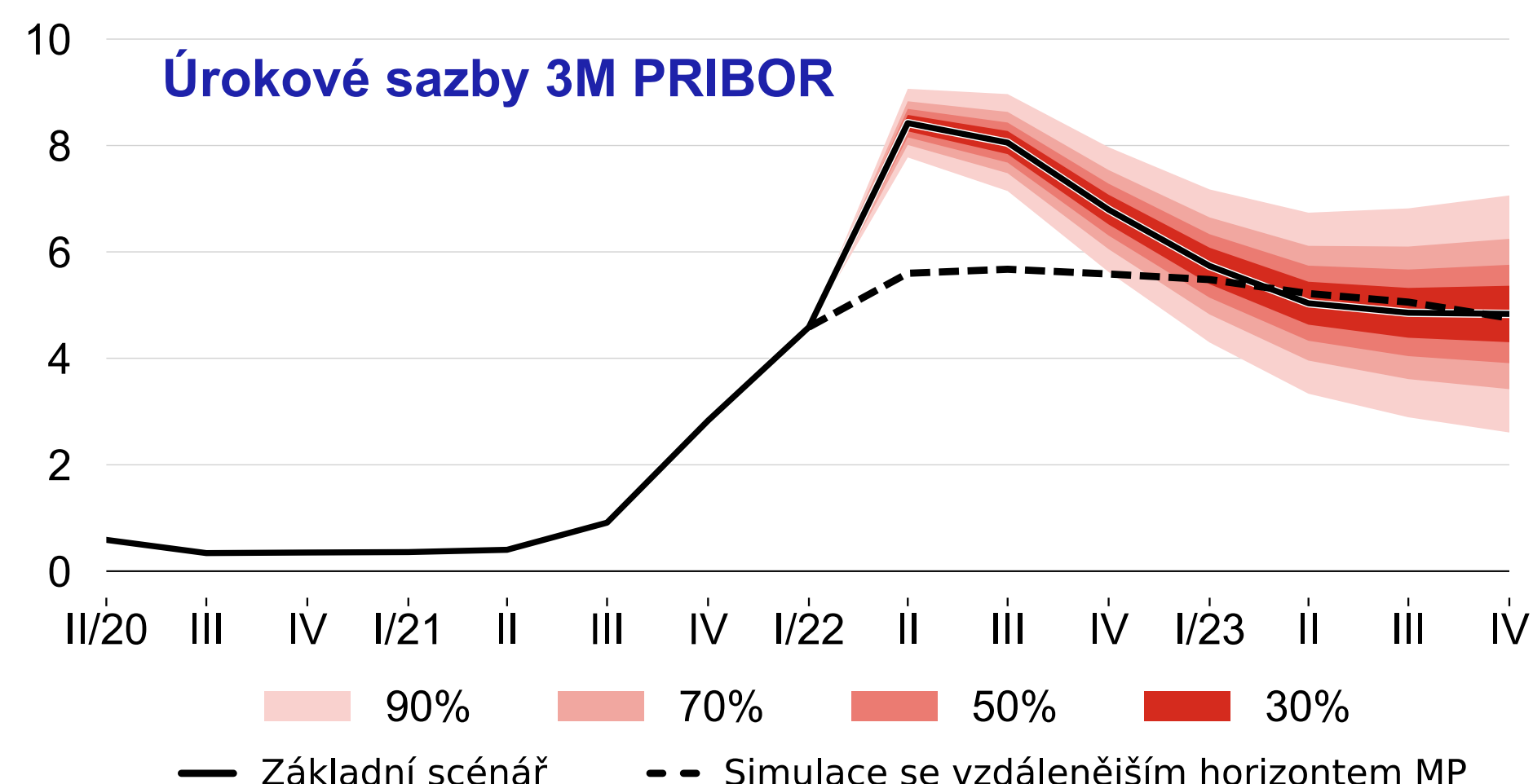
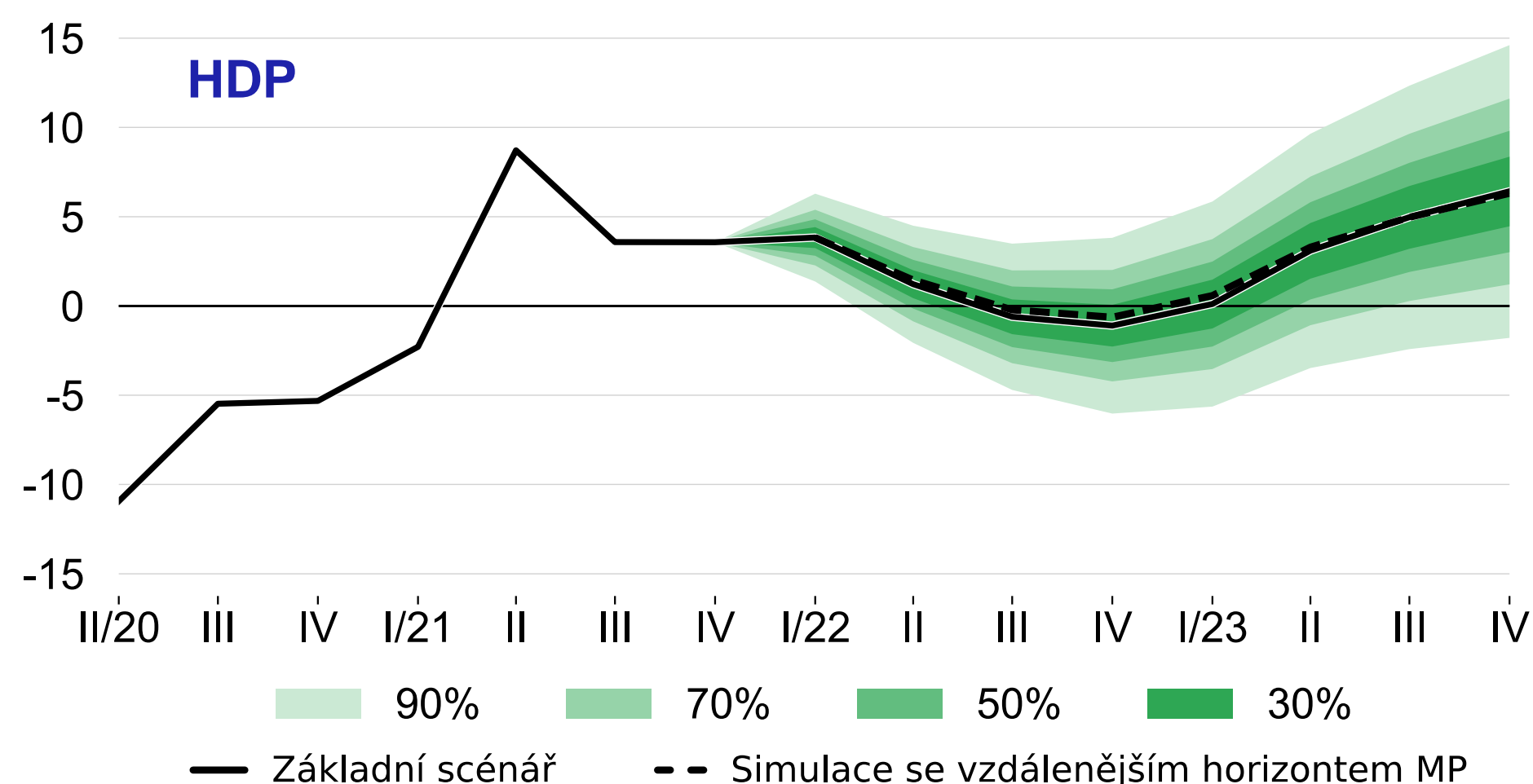
Nejistoty:

- další vývoj válečného konfliktu na Ukrajině
- budoucí nastavení zahraniční měnové politiky
- délka trvání přetížení globálních výrobních a dodavatelských řetězců

Scénář se vzdálenějším horizontem měnové politiky

- Ve scénáři centrální banka **odhlíží od vývoje inflace, který je pod bezprostředním vlivem silných vnějších cenových šoků**, které se projeví v inflaci v horizontu do roku až roku a půl.
- Simulace – stejně jako základní scénář – současně předpokládá, že **měnová politika si zachovává plnou kredibilitu a inflační očekávání zůstávají ukotvena na cíli**, a tím přispívají k návratu inflace do jeho blízkosti i přes zdrženlivější reakci měnové politiky.
- Výsledky simulace:
 - **Trajektorie tržních úrokových sazeb** je oproti základnímu scénáři zejména v letošním roce **nižší**, přičemž sazby vystoupají na necelých 6 %.
 - **Kurz koruny** je v důsledku podstatně méně rozšířeného úrokového diferenciálu **slabší**.
 - Nižší úrokové sazby společně se slabším kurzem vedou k **vyšší inflaci** než v základním scénáři. Inflace ale i v této simulaci klesne v roce 2023 na jednociferné hodnoty, i když návrat k 2% cíli se odkládá až do roku 2024.

Scénář se vzdálenějším horizontem měnové politiky



Shrnutí

Bankovní rada **zvýšila dvoutýdenní repo sazbu o 0,75 procentního bodu na 5,75 %.**

Zvýšení úrokových sazeb je oproti základnímu scénáři mírnější, protože zohledňuje extrémní vnější nákladové tlaky stojící za zrychlením inflace v letošním roce a mimořádně vysoké nejistoty a rizika prognózy. Bankovní rada při rozhodování přihlédla mimo jiné k vyznění scénáře se vzdálenějším horizontem měnové politiky.

Vůči tomuto scénáři se bankovní rada vymezila na straně proinflačních rizik, a to zejména z důvodu **hrozby ztráty ukotvenosti inflačních očekávání.** Zvýšila proto úrokové sazby ve větším rozsahu, než implikuje tato simulace.

Na příštích měnových zasedáních **může dojít k dalšímu zpřísnění měnové politiky.**

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 – jaro 2022, jejíž úvodní část bude (spolu s boxy, přílohou a tabulkou klíčových makroindikátorů) zveřejněna 6. května 2022.

Zpráva celá pak bude zveřejněna 13. května 2022.



Rozhodnutí v kostce



Se základním scénářem jarní prognózy, v němž centrální banka nastavuje úrokové sazby za účelem plnění 2% cíle na standardním horizontu měnové politiky, je konzistentní další strmý nárůst tržních úrokových sazeb.



Nejistoty a rizika prognózy jsou výrazné a jdoucí oběma směry.



Bankovní rada zvýšila klíčovou úrokovou sazbu 2T repo na 5,75 %.



Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady.