

---

## 4. 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 1,25 procentního bodu na 7,00 %**. Současně rozhodla o zvýšení diskontní sazby ve stejném rozsahu na 6,00 % a lombardní sazby na 8,00 %.

**6,00 %**  
diskontní  
sazba

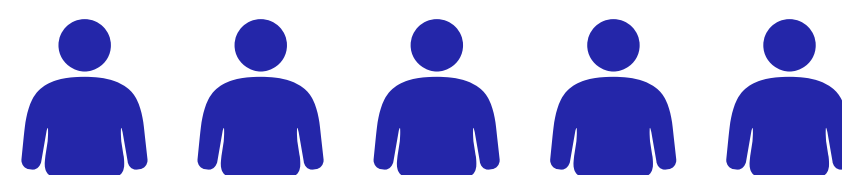
**7,00 %**  
2T repo  
sazba

**8,00 %**  
lombardní  
sazba

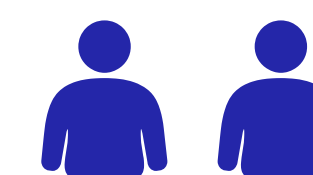
Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady, dva členové hlasovali pro ponechání sazby na 5,75 %.

### HLASOVÁNÍ O VÝŠI 2T REPO SAZBY

ZVÝŠIT NA 7,00 %



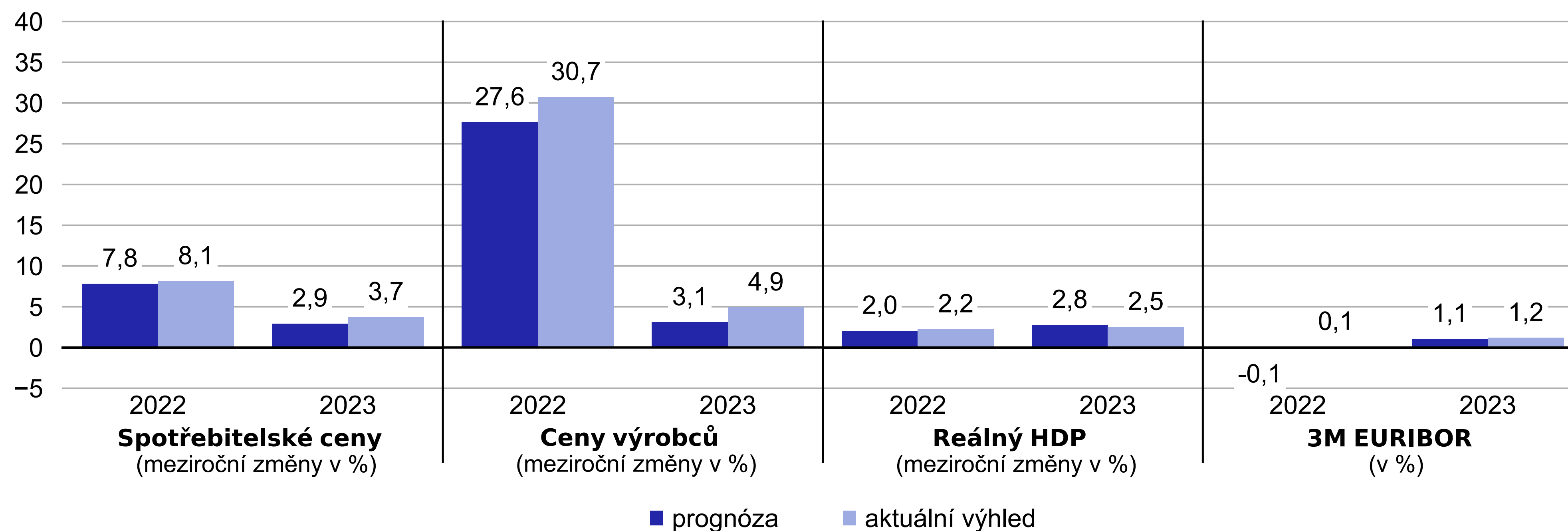
PONECHAT na 5,75 %



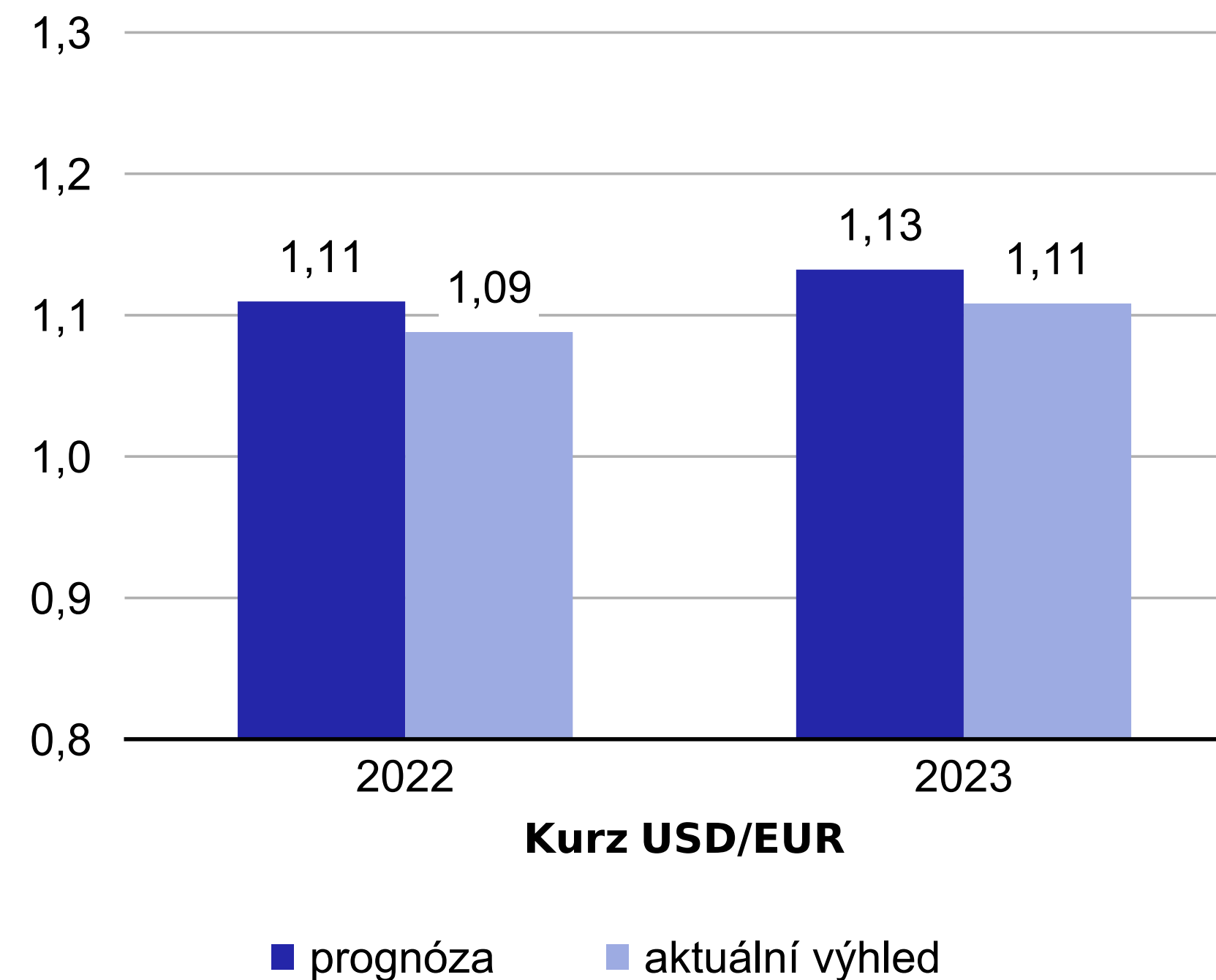
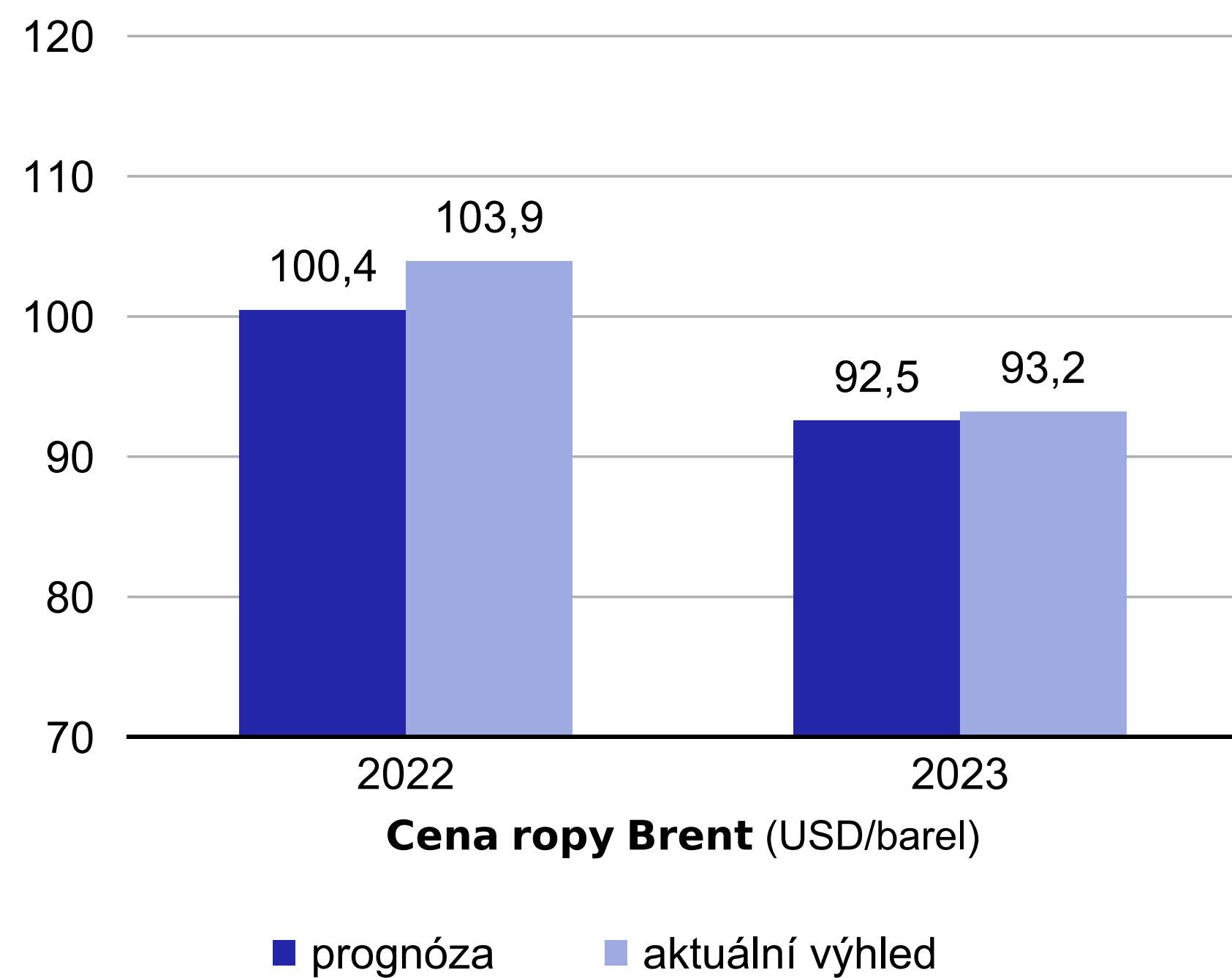
Se základním scénářem jarní prognózy je konzistentní **další strmý nárůst tržních úrokových sazeb**.

Bankovní rada vyhodnotila **rizika a nejistoty jarní prognózy ve světle aktuálně dostupných informací** v souhrnu jako výrazně proinflační a působící ve směru potřeby dalšího znatelného zpřísnění měnové politiky.

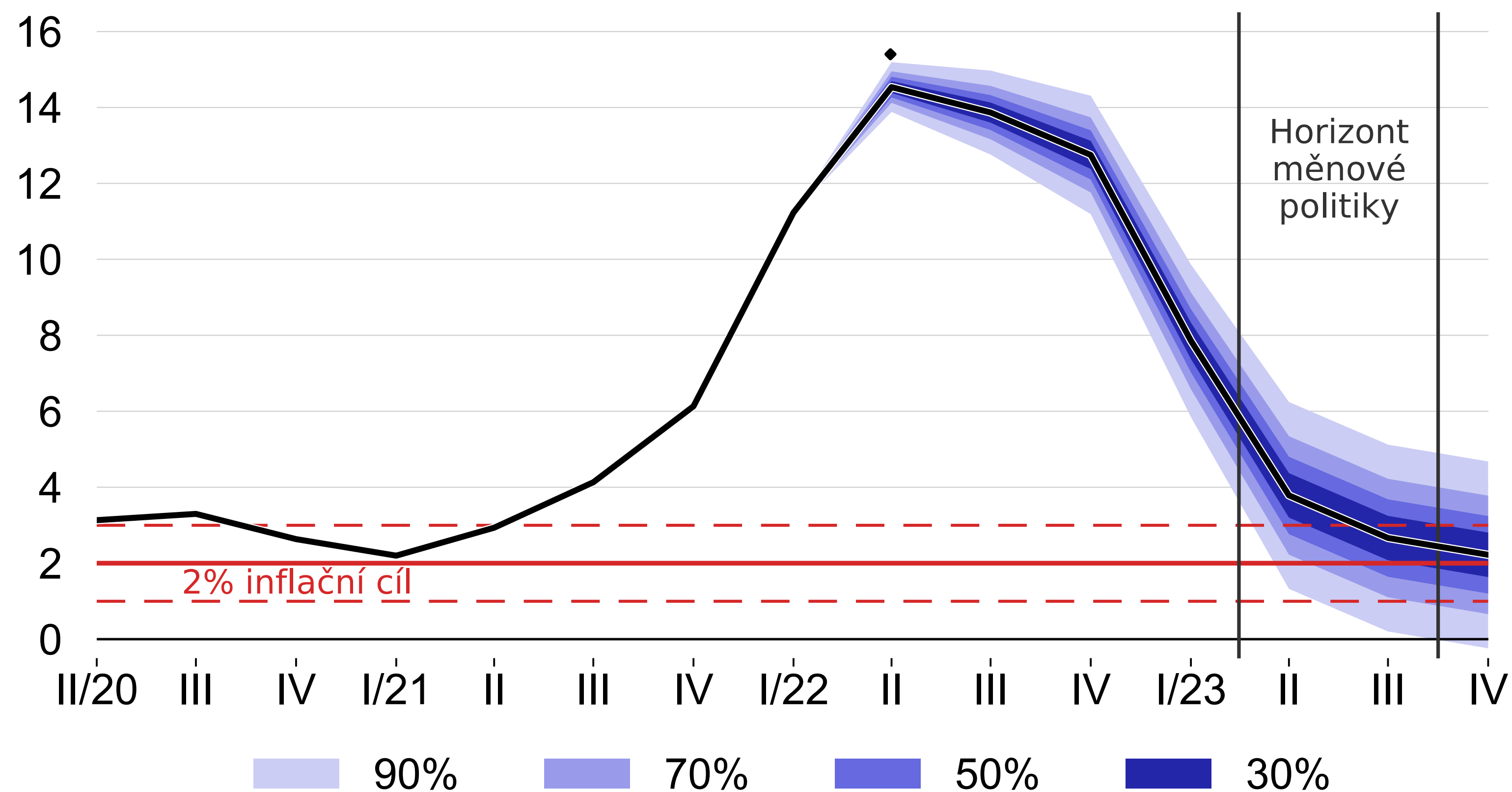
## Vnější prostředí: prognóza a aktuální výhled pro efektivní eurozónu



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



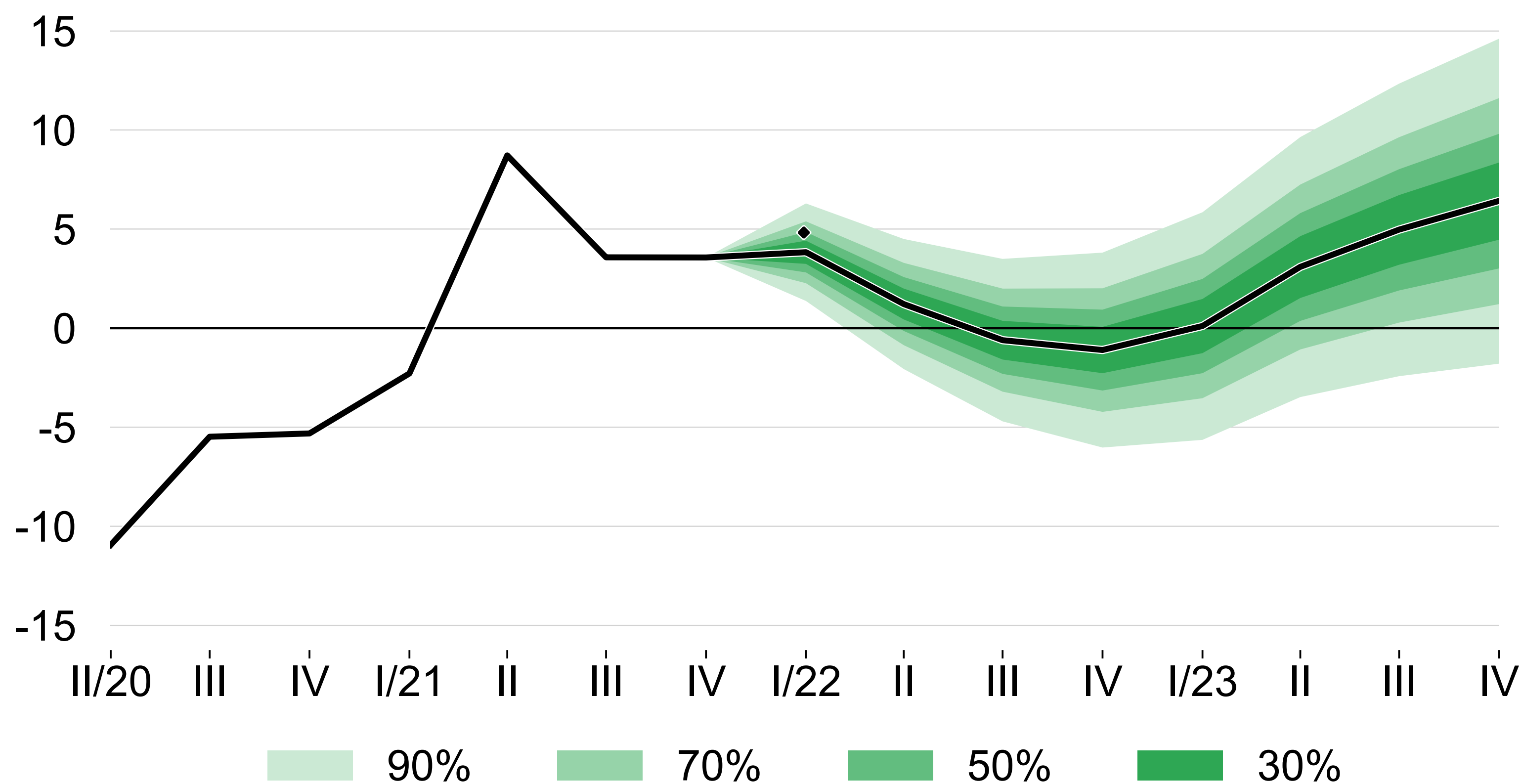
## Prognóza inflace a očekávaná skutečnost v 2. čtvrtletí 2022



Inflace se v dubnu a květnu dále zvyšovala a nacházela se nad prognózou.

Podle jarní prognózy inflace bude letos dosahovat dvouciferných hodnot, ale v první polovině příštího roku se rychle sníží a na jeho konci se vrátí do blízkosti 2% cíle.

## Prognóza HDP a skutečnost ve 1. čtvrtletí 2022

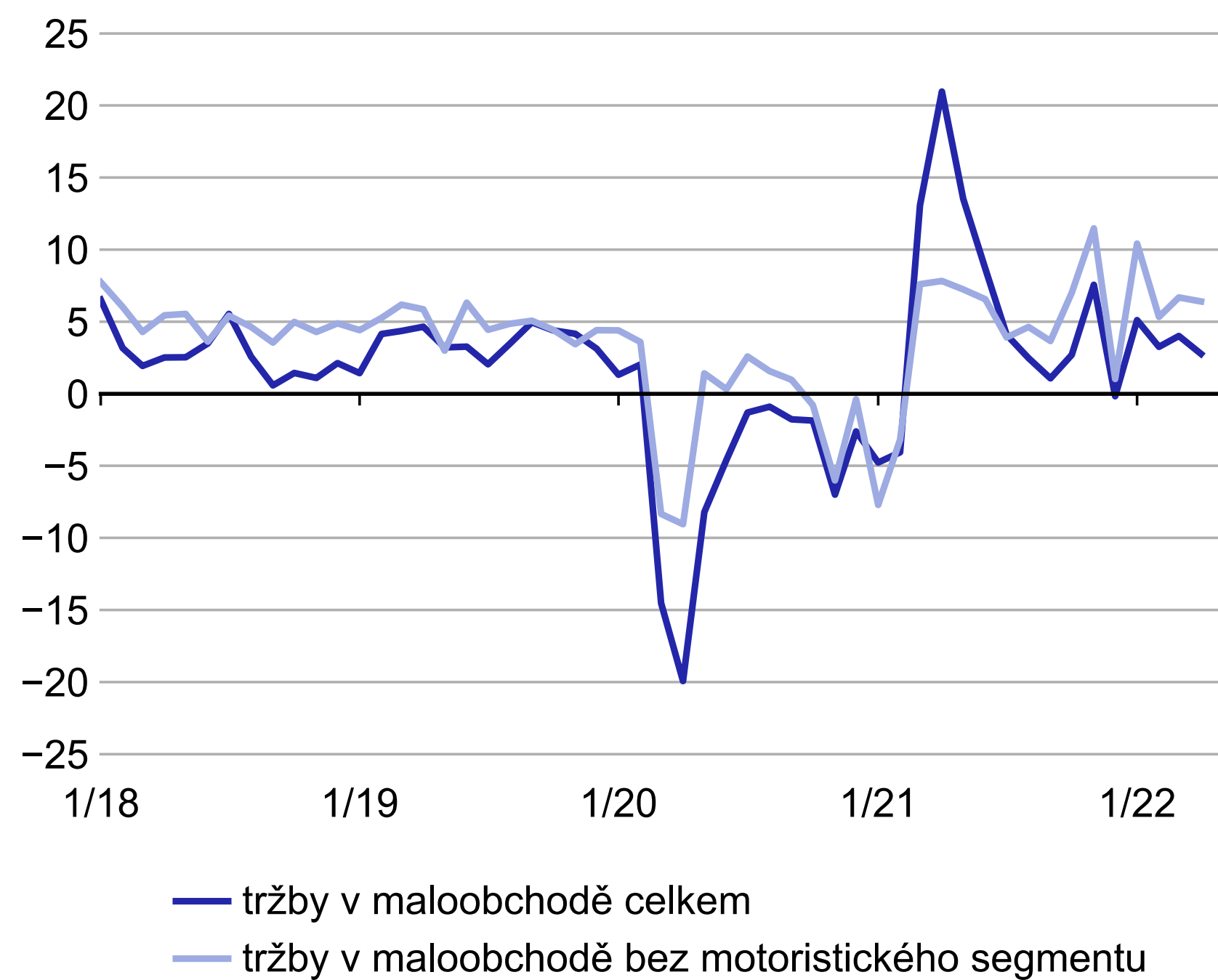


Česká ekonomika v 1. čtvrtletí dále rostla. Její růst byl oproti prognóze o jeden procentní bod rychlejší.

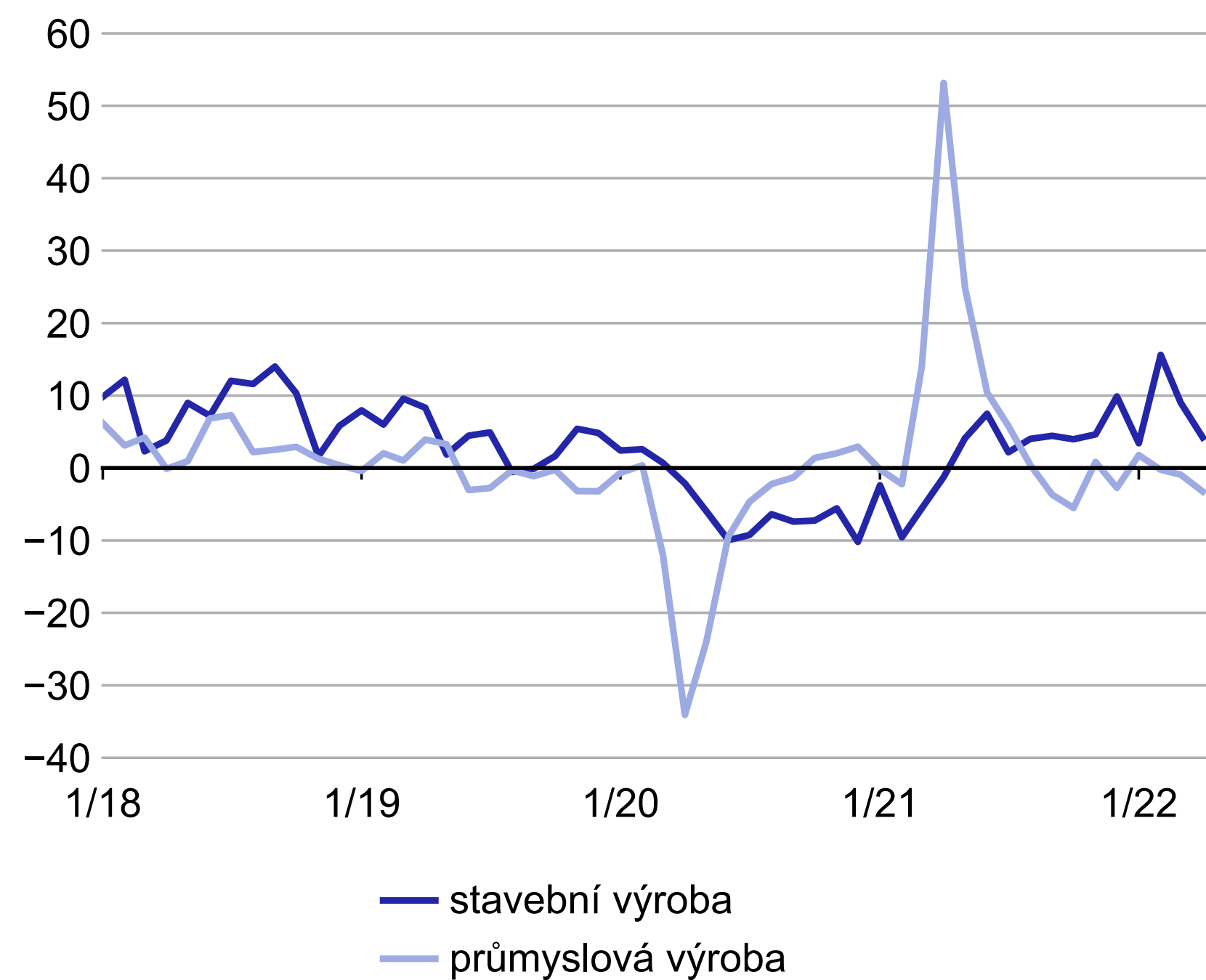
Jarní prognóza očekává výrazné zpomalení růstu české ekonomiky během letošního roku a ve druhém pololetí dokonce meziroční mírný pokles ekonomické aktivity. V příštím roce dojde k oživení ekonomického růstu.

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

## Tržby v maloobchodě

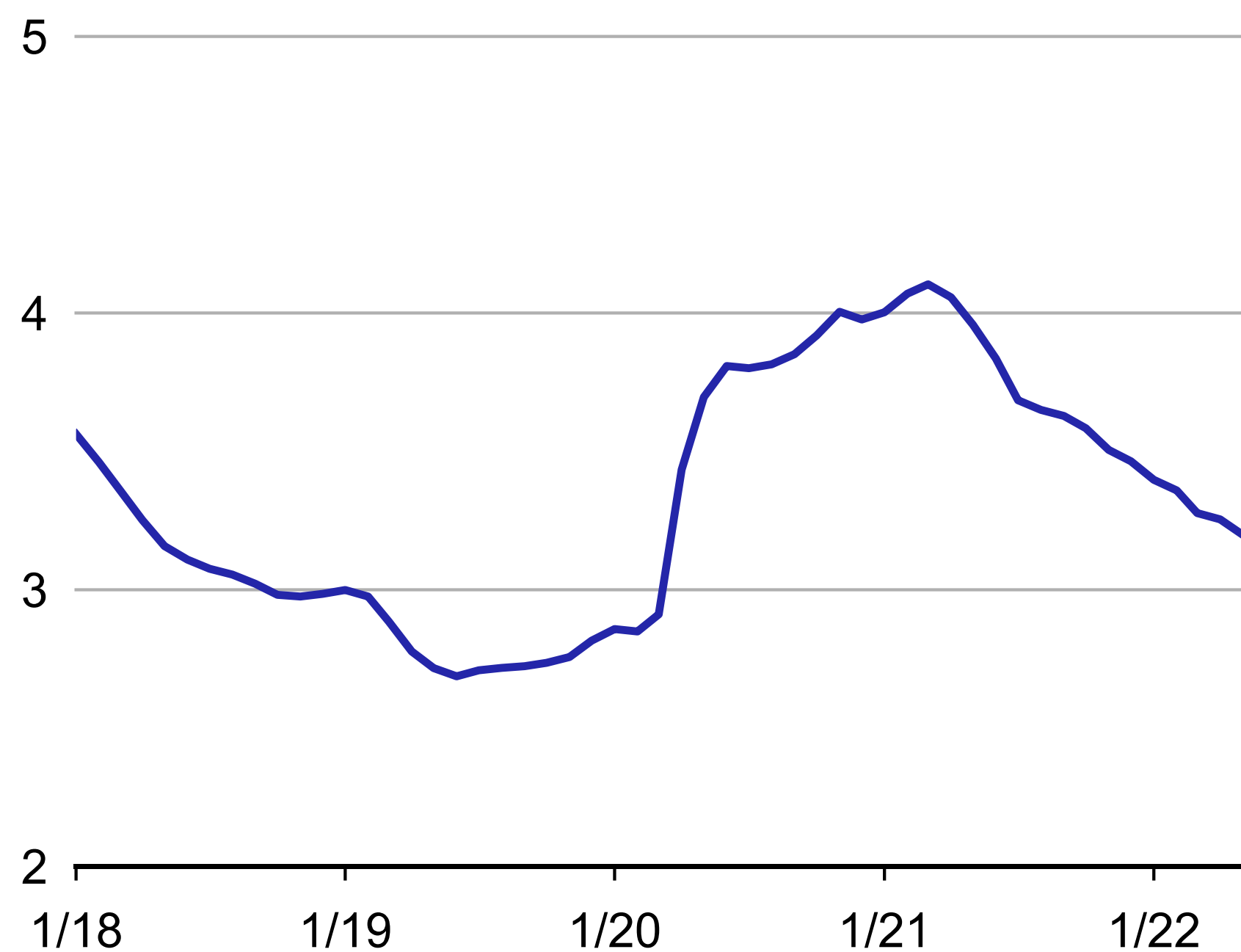


## Průmysl a stavebnictví

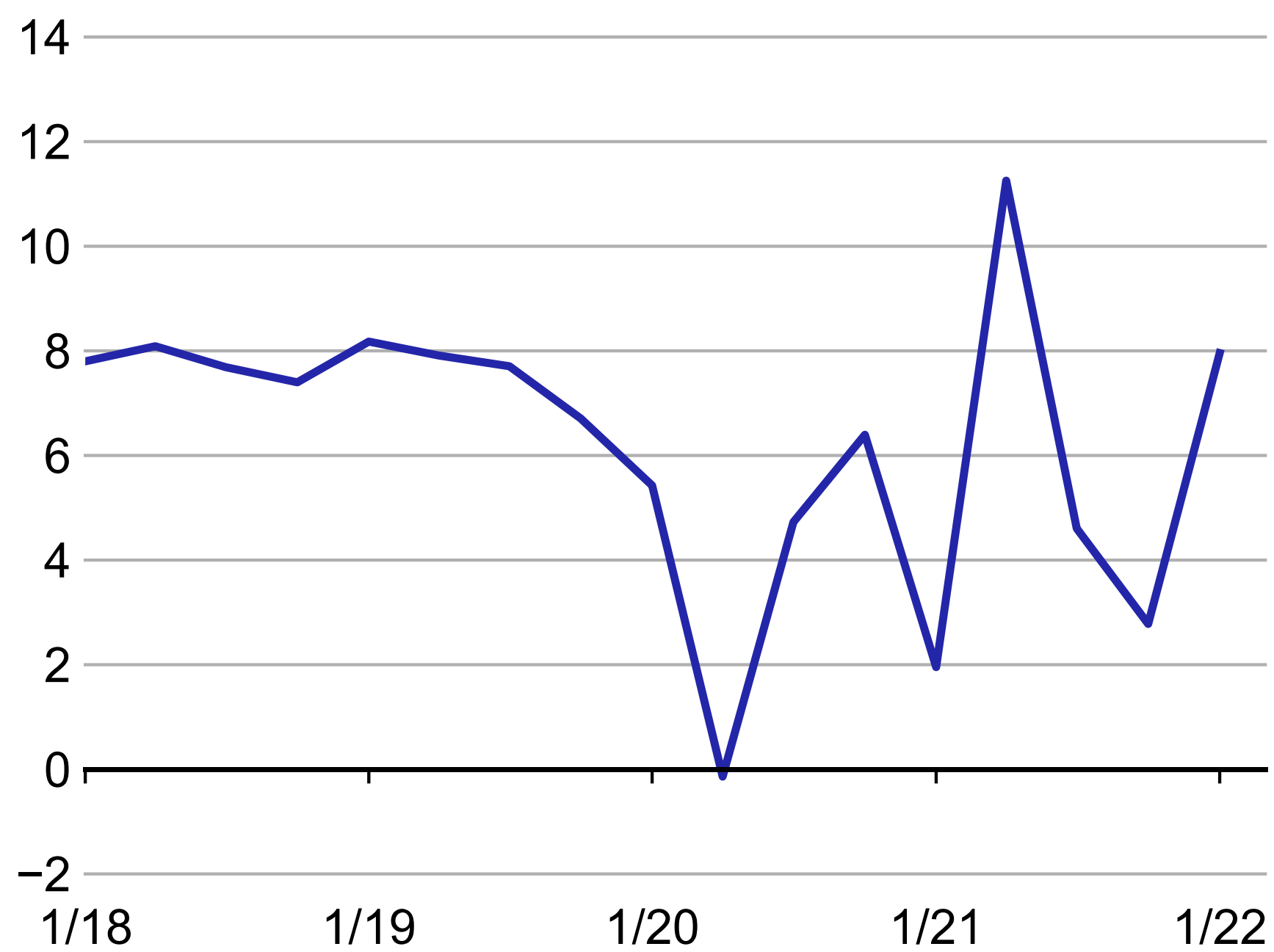


Poznámka: meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno.

## Podíl nezaměstnaných osob



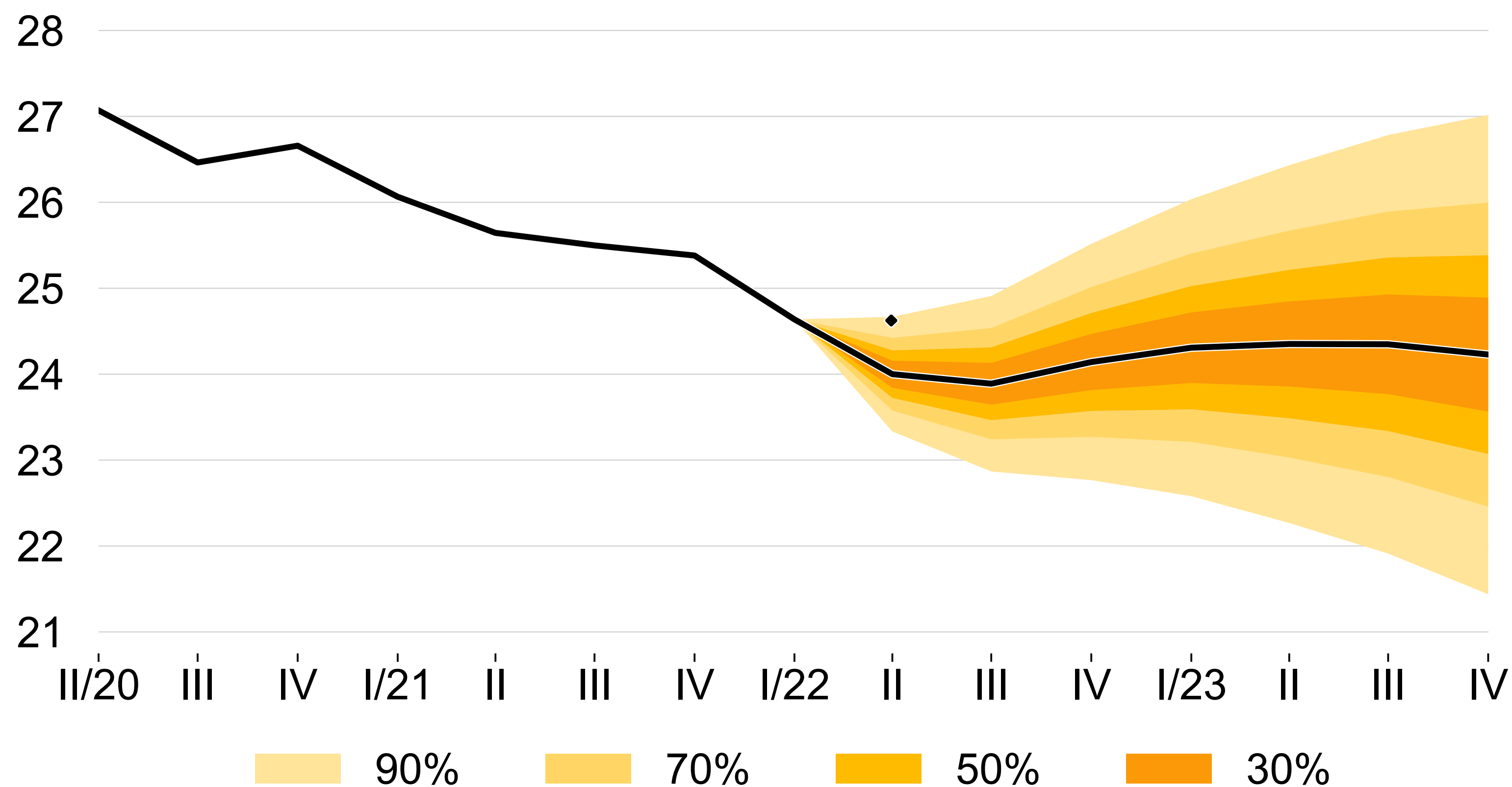
## Mzdy v tržních odvětvích



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



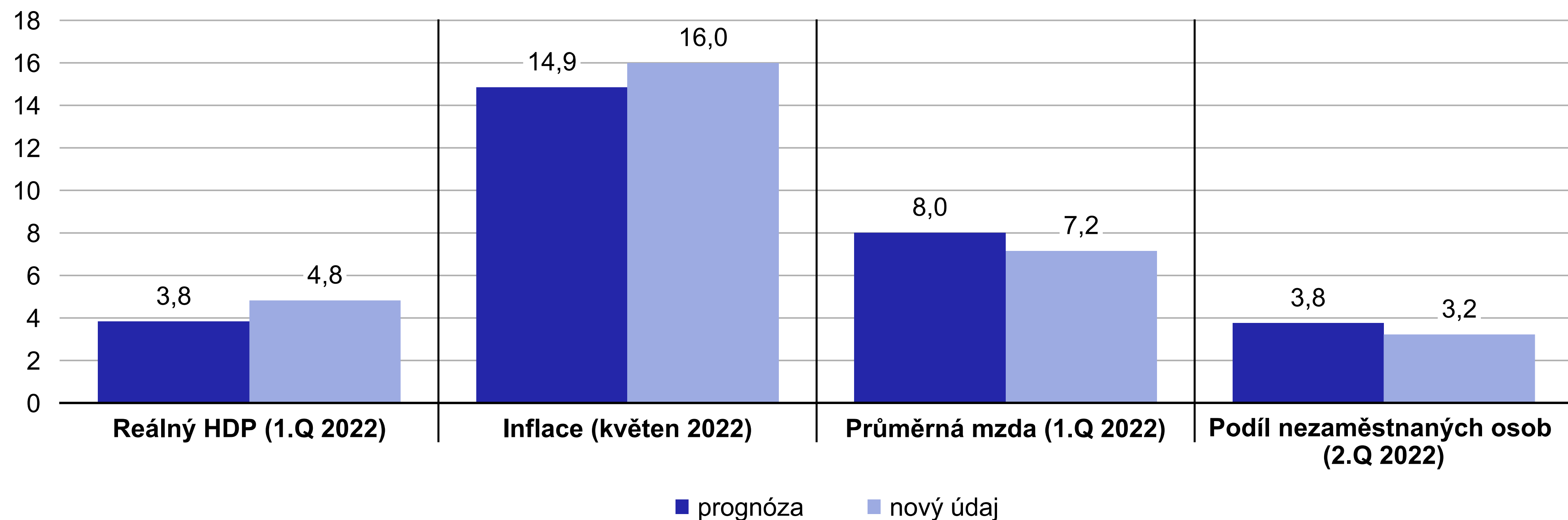
## Prognóza kurzu (CZK/EUR) a skutečnost v 2. čtvrtletí 2022



Kurz koruny vůči euru je v dosavadním průběhu 2. čtvrtletí oproti prognóze slabší.

To je dáno skokovým květnovým oslabením domácí měny, které odráželo změnu sentimentu na finančních trzích ohledně budoucího vývoje domácích úrokových sazeb. Dalšímu oslabování koruny brání intervence ČNB na devizovém trhu.

## Srovnání posledního domácího vývoje s prognózou ČNB



Poznámka: meziroční změny v %, podíl nezaměstnaných osob v % (srovnání sezonně očištěné skutečnosti za duben a květen s prognózou na 2. čtvrtletí 2022).

## Rizika a nejistoty prognózy

**Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty jarní prognózy jako výrazně proinflační a působící ve směru potřeby dalšího znatelného zpřísnění měnové politiky.**

### **Proinflační rizika:**

- vyšší růst cen doma i v zahraničí
- prudké zdražení energií a komodit, zejména v souvislosti s obavami o zastavení dodávek z Ruska
- slabší kurz koruny
- hrozba ztráty ukotvenosti inflačních očekávání u 2% cíle ČNB
- méně restriktivní působení fiskální politiky v letošním a příštím roce

### **Nejistoty:**

- další vývoj válečného konfliktu na Ukrajině
- budoucí nastavení měnové politiky v zahraničí

## Měnověpolitické rozhodnutí

Vzhledem k prognóze a jejím silně proinflačním rizikům bankovní rada **zvýšila úrokovou sazbu 2T repo o 1,25 procentního bodu na 7,00 %**.

Zvýšení úrokových sazeb **je reakcí na pokračující výrazný nárůst inflačních tlaků v české ekonomice**.

**Opětovné brzké obnovení cenové stability je nyní naprostou prioritou ČNB**, přičemž jde o zcela nezbytnou podmínku pro dlouhodobou prosperitu české ekonomiky.

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

**ČNB nemění svoji strategii aktuálně prováděných devizových intervencí**.

---

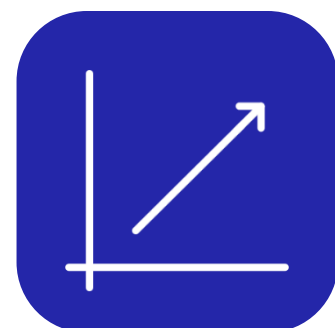
## Děkuji za vaši pozornost

Zápis z dnešního jednání BR bude spolu s Grafem rizik inflační prognózy (GRIP) zveřejněn 1. července 2022 na stránkách

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



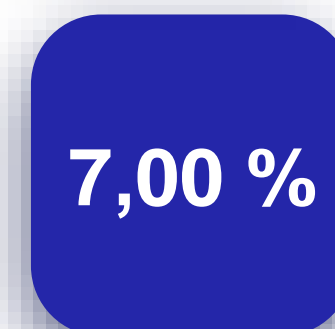
## Rozhodnutí v kostce



Se základním scénářem jarní prognózy je konzistentní další strmý nárůst tržních úrokových sazeb.



Rizika a nejistoty prognózy jsou výrazně proinflační.



Bankovní rada zvýšila klíčovou úrokovou sazbu 2T repo na 7,00 %.



Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady.