
5. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady



Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

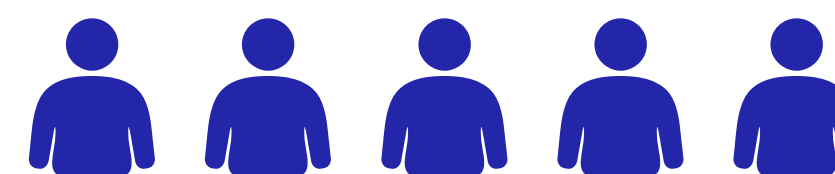
6,00 %
diskontní
sazba

7,00 %
2T repo
sazba

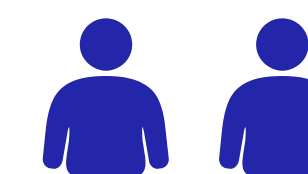
8,00 %
lombardní
sazba

HLASOVÁNÍ O VÝŠI 2T REPO SAZBY

PONECHAT NA 7,00 %



ZVÝŠIT NA 8,00 %



Přijaté rozhodnutí bankovní rady se opírá o **novou makroekonomickou prognózu**. V základním scénáři prognózy je horizont měnové politiky posunut do období 18–24 měsíců v budoucnosti, a to z důvodu mimořádných nákladových tlaků v podmínkách výjimečně vysoké míry nejistoty.

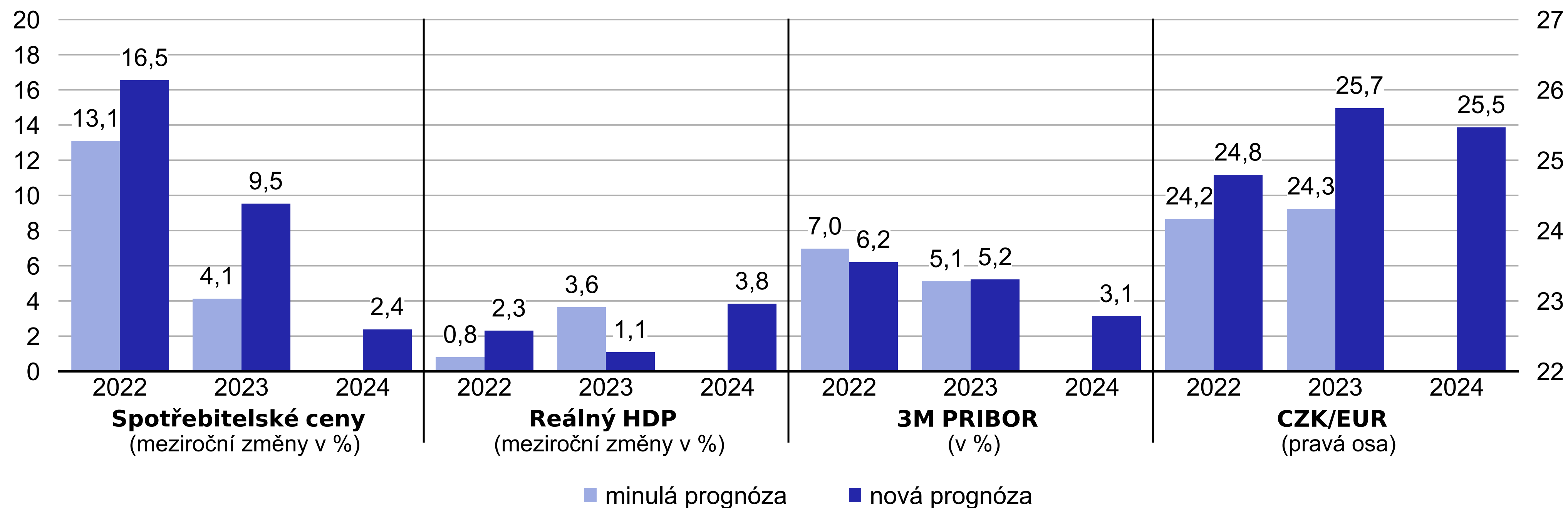
Bankovní rada diskutovala i další scénáře.

Česká národní banka **bude i nadále bránit nadměrným výkyvům kurzu koruny.**

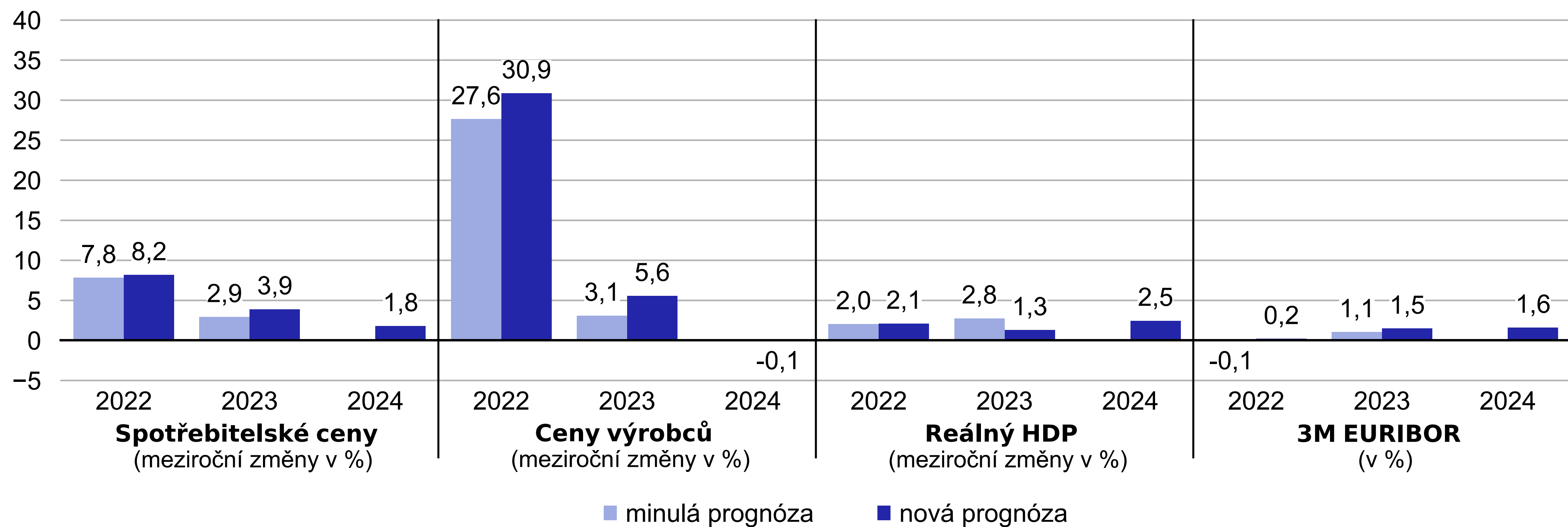
Ekonomický vývoj

- Česká ekonomika čelí silným nákladovým inflačním tlakům, které mají původ v externím prostředí, i poptávkovým tlakům plynoucím z domácí ekonomiky.
- Spotřeba domácností, která je klíčová pro další vývoj poptávkové inflace, je tlumena vysokými cenami energií a potravin, negativním sentimentem a vyššími úrokovými sazbami.
- Na druhou stranu nezaměstnanost zůstává nízká. Průmyslová produkce zatím odolává zvýšeným nákladům a problémům v dodavatelských řetězcích. Zahraniční poptávka již má ale negativní vliv na HDP. Předstihové ukazatele indikují další zpomalení zahraniční poptávky.
- Působení fiskální politiky na hospodářskou aktivitu je nyní zhruba neutrální.

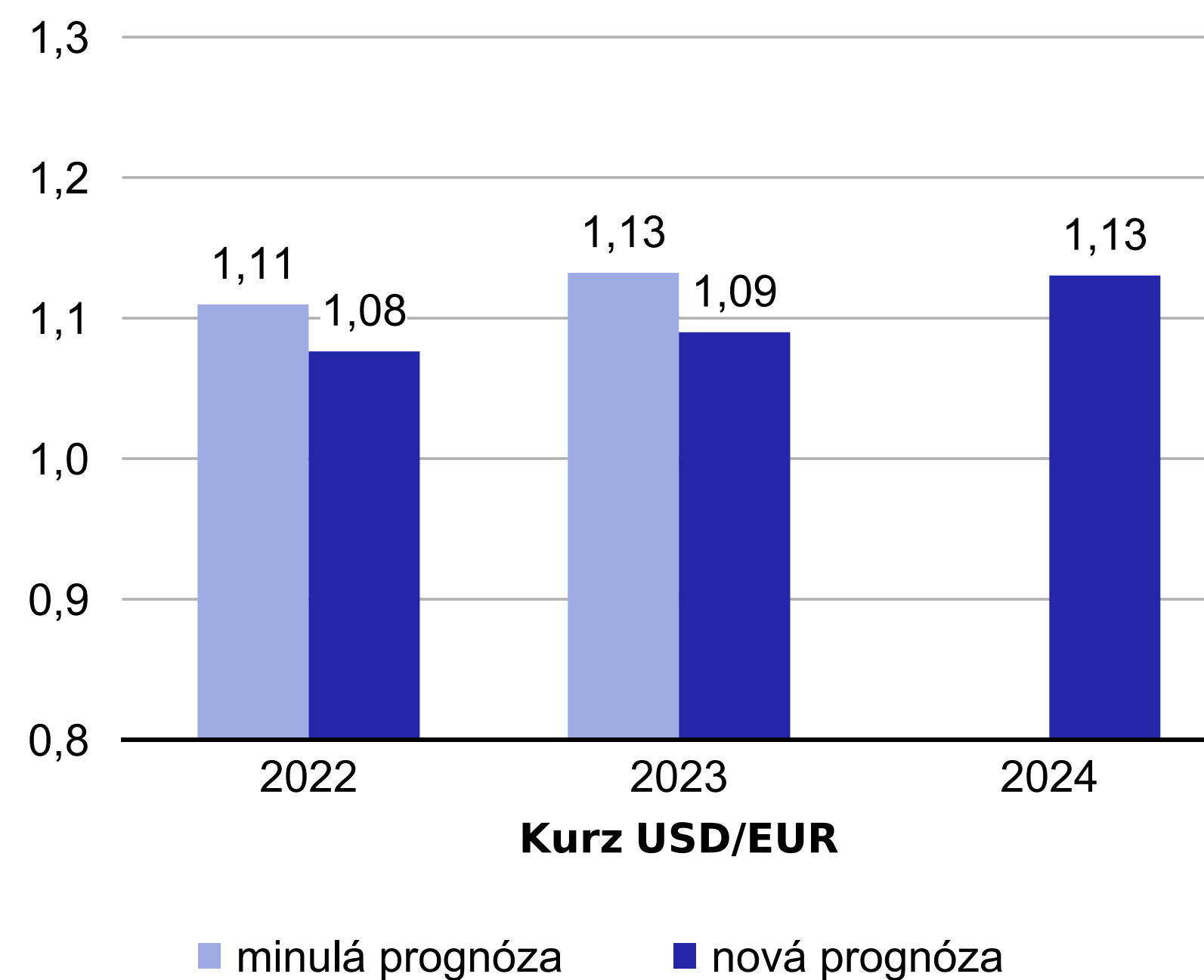
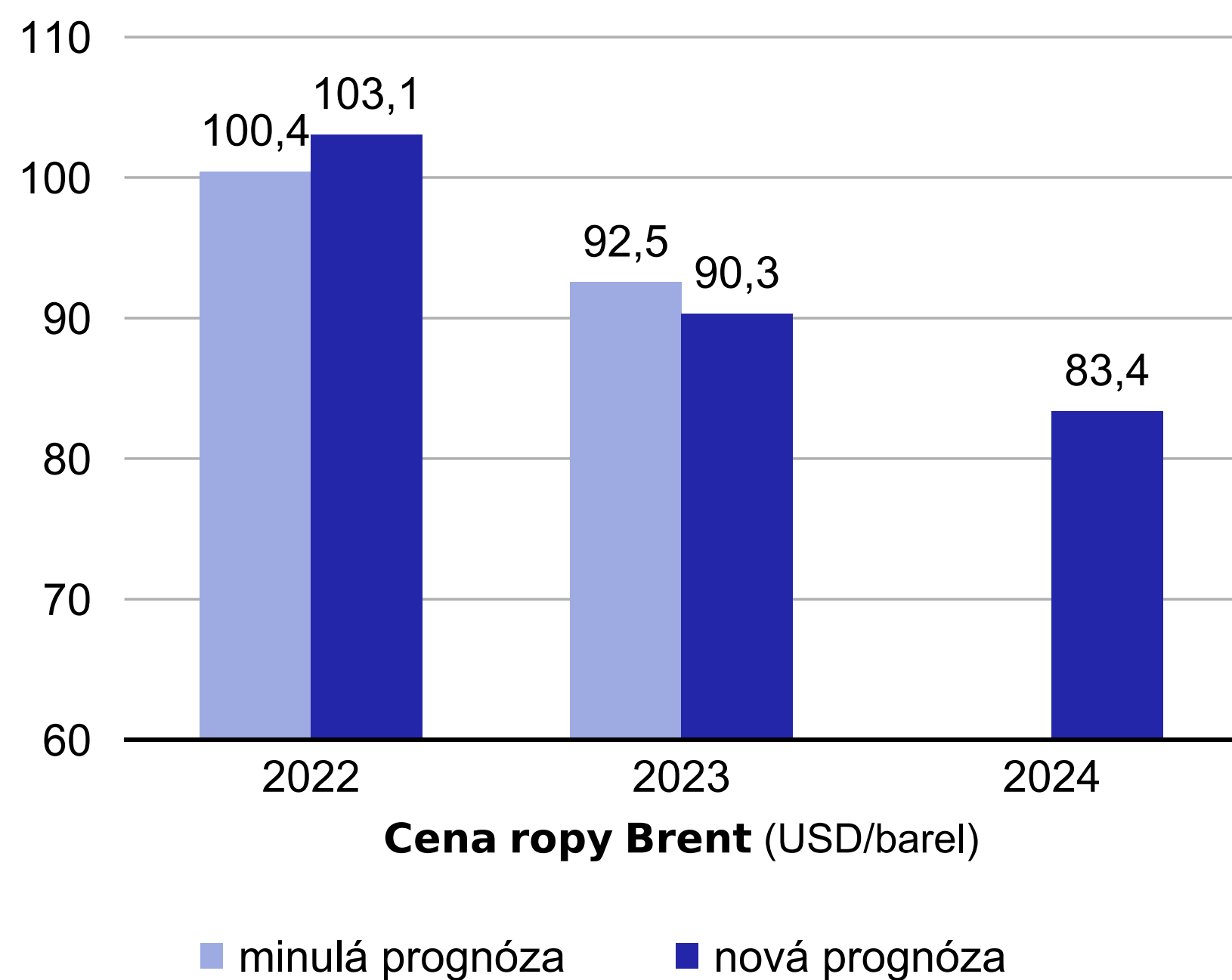
Srovnání s minulou prognózou ČNB



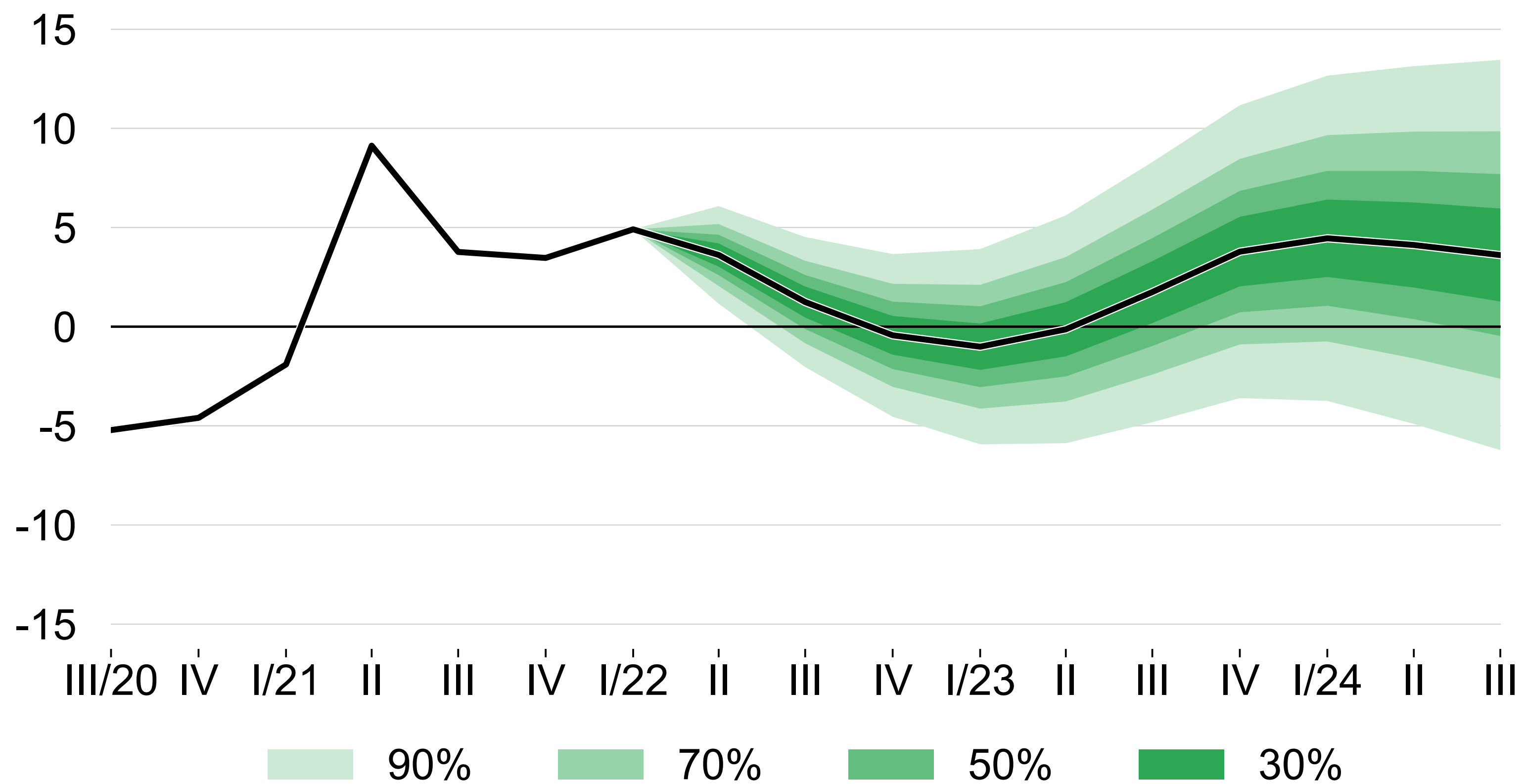
Vnější prostředí: prognóza a výhled pro efektivní eurozónu



Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR

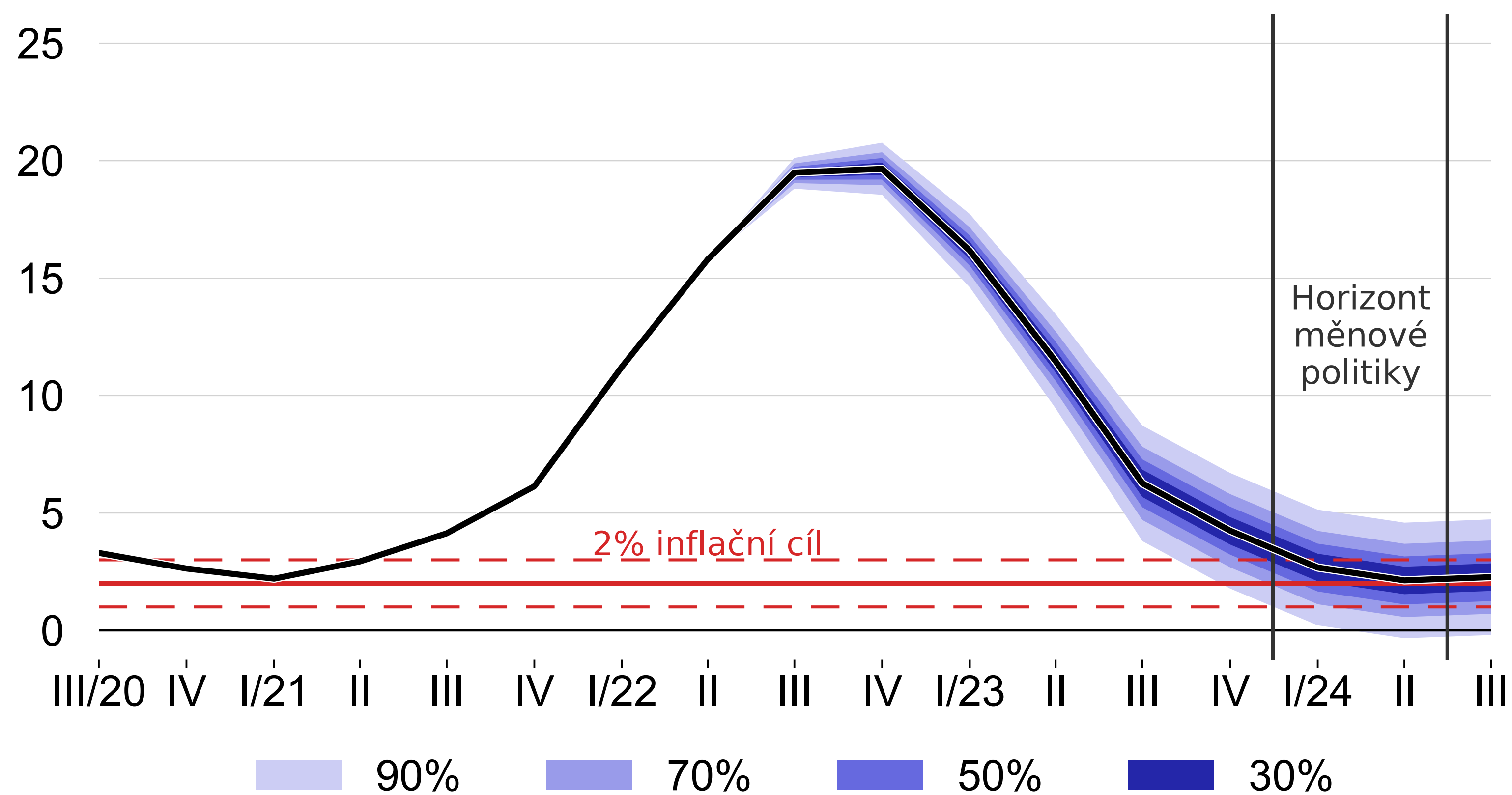


Prognóza HDP



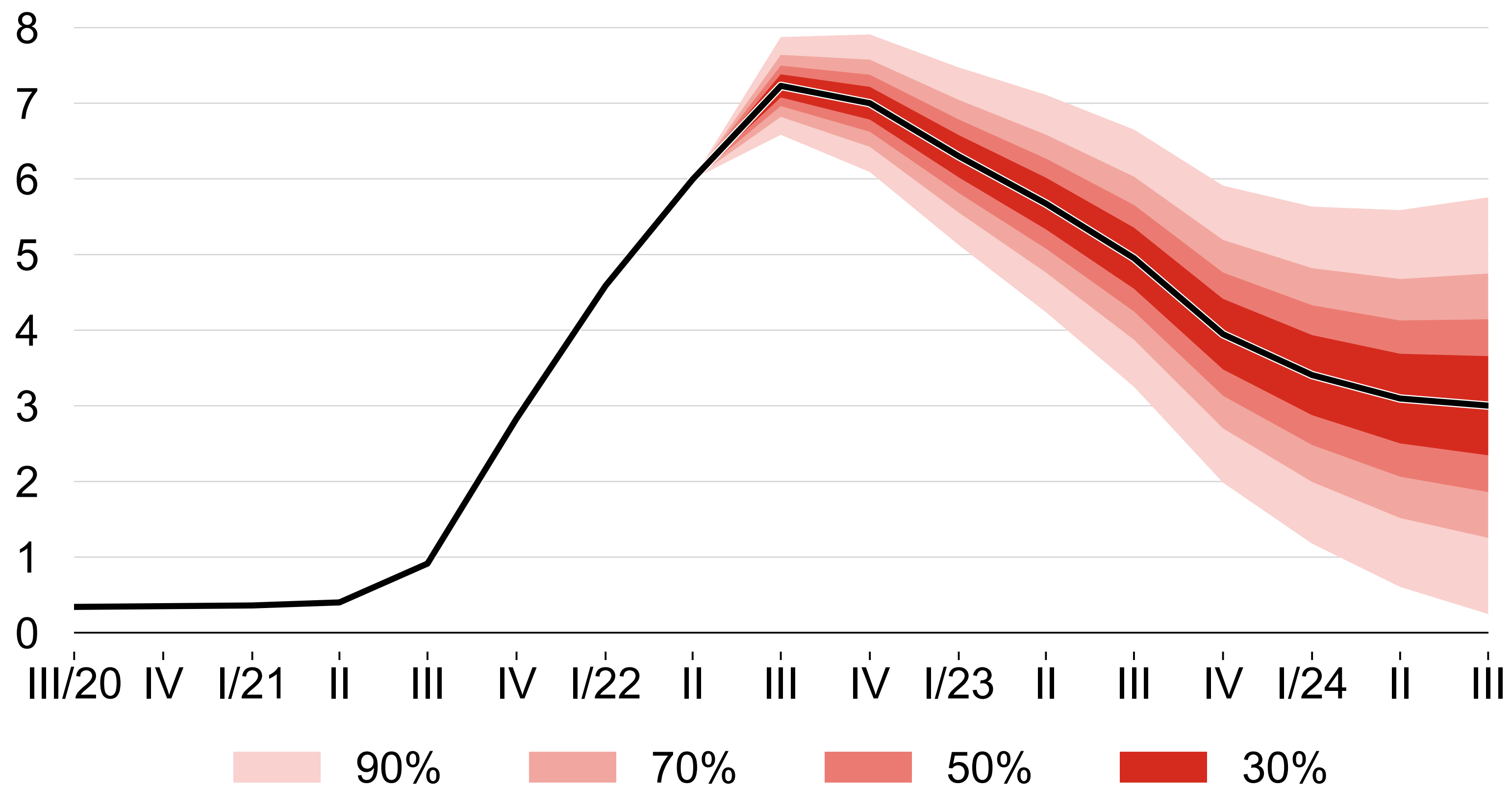
Poznámka: meziroční změny v %, příspěvky v p. b., stálé ceny, sezonně očištěno.

Prognóza inflace

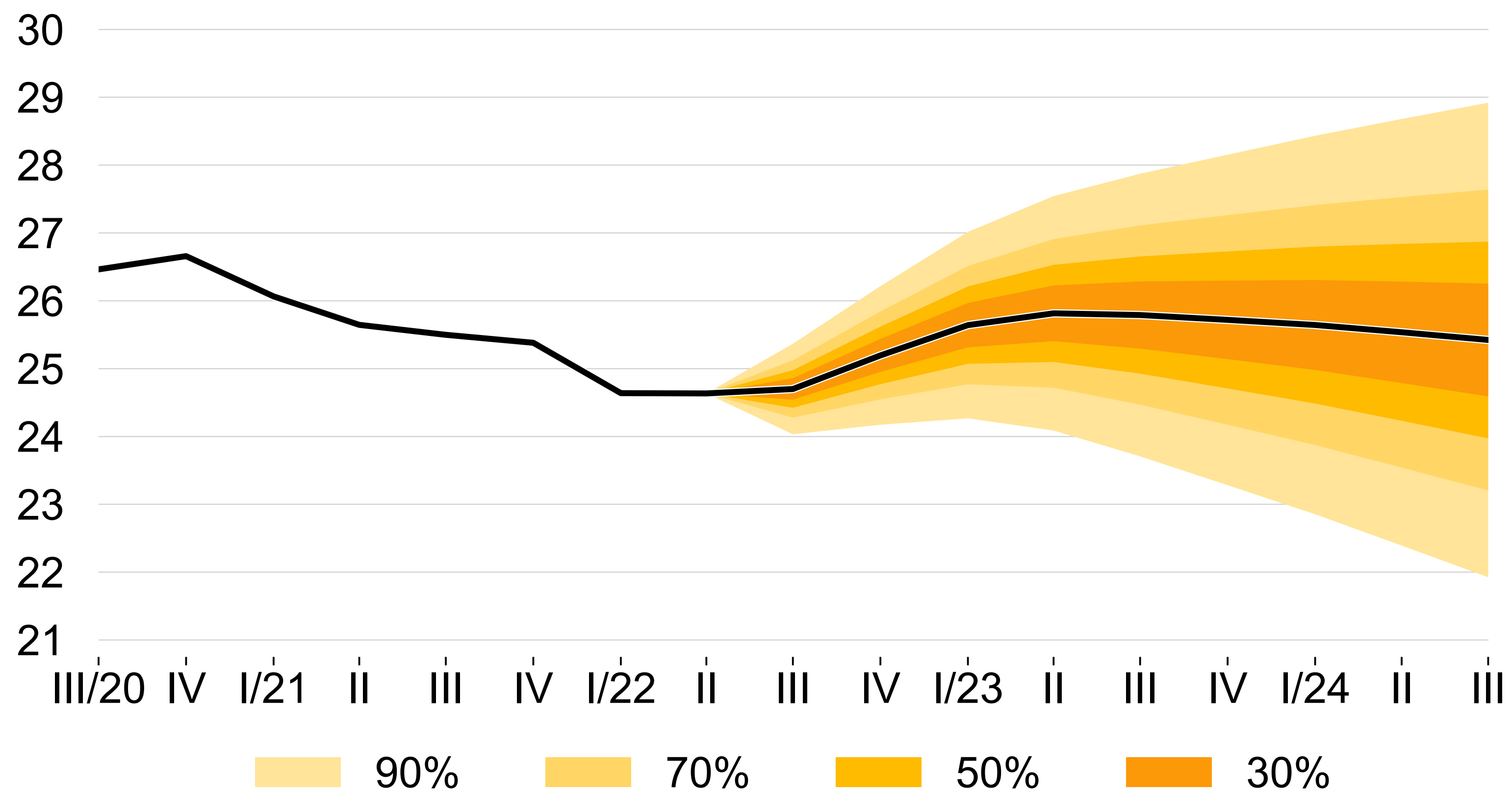


Poznámka: meziroční změny v %.

Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Prognóza kurzu (CZK/EUR)



Rizika a nejistoty prognózy

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

Proinflační rizika:

- další nárůst cen komodit
- hrozba ztráty ukotvenosti inflačních očekávání 2% cílem ČNB a související riziko mzdově-inflační spirály
- uvolněnější fiskální politika

Protiinflační riziko:

- vzrůstající pravděpodobnost recese v zahraničí
- výraznější než prognózovaný útlum domácí spotřebitelské a investiční poptávky

Nejistoty:

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

Zákonný mandát

- Bankovní rada ujišťuje veřejnost, že kroky ČNB budou dostatečné k obnovení cenové stability v souladu se zákonným mandátem.
- Bankovní rada je zároveň připravena adekvátně reagovat na případné naplnění rizik prognózy.

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 – léto 2022, jejíž úvodní část bude (spolu s boxem a tabulkou klíčových makroindikátorů) zveřejněna 5. srpna 2022.

Zpráva celá pak bude zveřejněna 12. srpna 2022.



Rozhodnutí v kostce

Se základním scénářem prognózy je konzistentní nejprve přibližná stabilita úrokových sazeb a jejich pokles v příštím roce.

Prognóza očekává, že inflace v nejbližších měsících dále vzroste. V letošním roce ceny vzrostou v souhrnu o 16,5 %. Inflace bude v průběhu příštího roku klesat a v první polovině roku 2024 se vrátí do blízkosti 2% cíle.

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

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

Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady.