
6. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady



Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

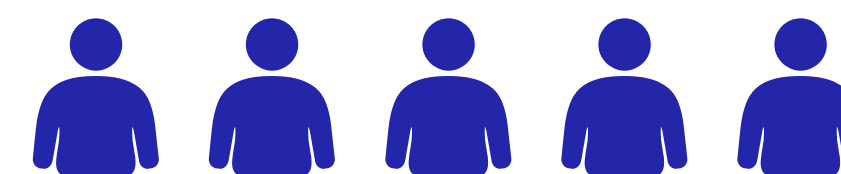
6,00 %
diskontní
sazba

7,00 %
2T repo
sazba

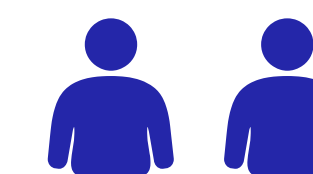
8,00 %
lombardní
sazba

HLASOVÁNÍ O VÝŠI 2T REPO SAZBY

PONECHAT NA 7,00 %



ZVÝŠIT NA 7,75 %



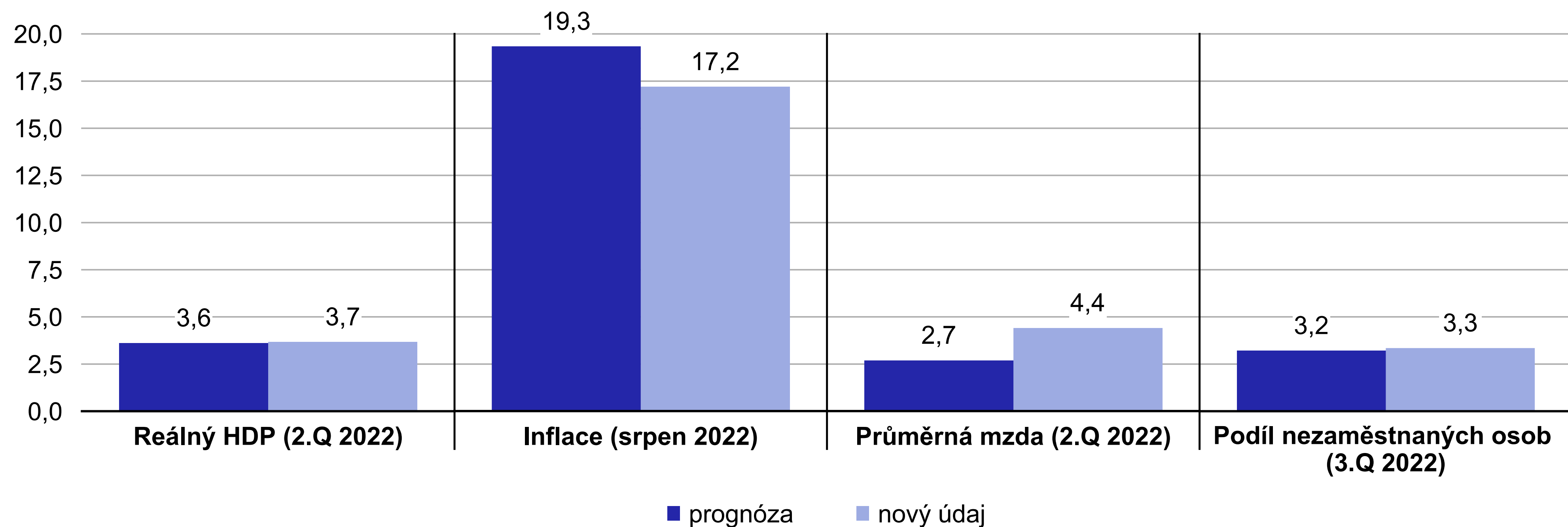
Přijaté rozhodnutí bankovní rady se opírá o **letní (srpnovou) makroekonomickou prognózu** a o **vyhodnocení informací získaných od jejího zpracování**.

Bankovní rada potvrdila své odhodlání **pokračovat v boji proti inflaci, dokud nebude plně pod kontrolou, tedy stabilizována na cíli 2 %**. To znamená, že úrokové sazby zůstanou po určitou dobu na relativně vysoké úrovni.

Ekonomický vývoj

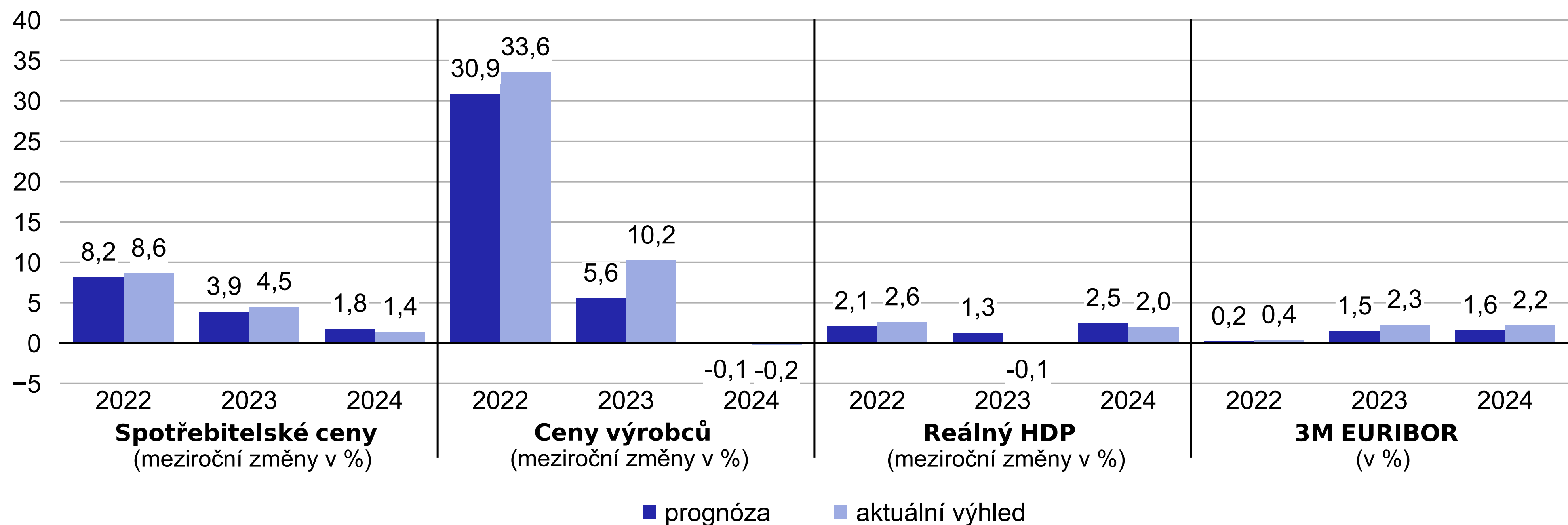
- Česká ekonomika čelí silným nákladovým inflačním tlakům, které mají původ v externím prostředí, i poptávkovým tlakům plynoucím z domácí ekonomiky. Ekonomika ve druhém čtvrtletí letošního roku vzrostla zhruba v souladu s prognózou.
- Nezaměstnanost zůstává nízká.
- Průmyslová produkce zatím odolává zvýšeným nákladům a problémům v dodavatelských řetězcích.
- Zahraniční obchod již má ale negativní vliv na HDP. Předstihové ukazatele indikují další zpomalení zahraniční poptávky.
- Působení fiskální politiky na hospodářskou aktivitu bylo zatím zhruba neutrální, ale s proinflačním rizikem do budoucna.

Srovnání posledního domácího vývoje s prognózou ČNB

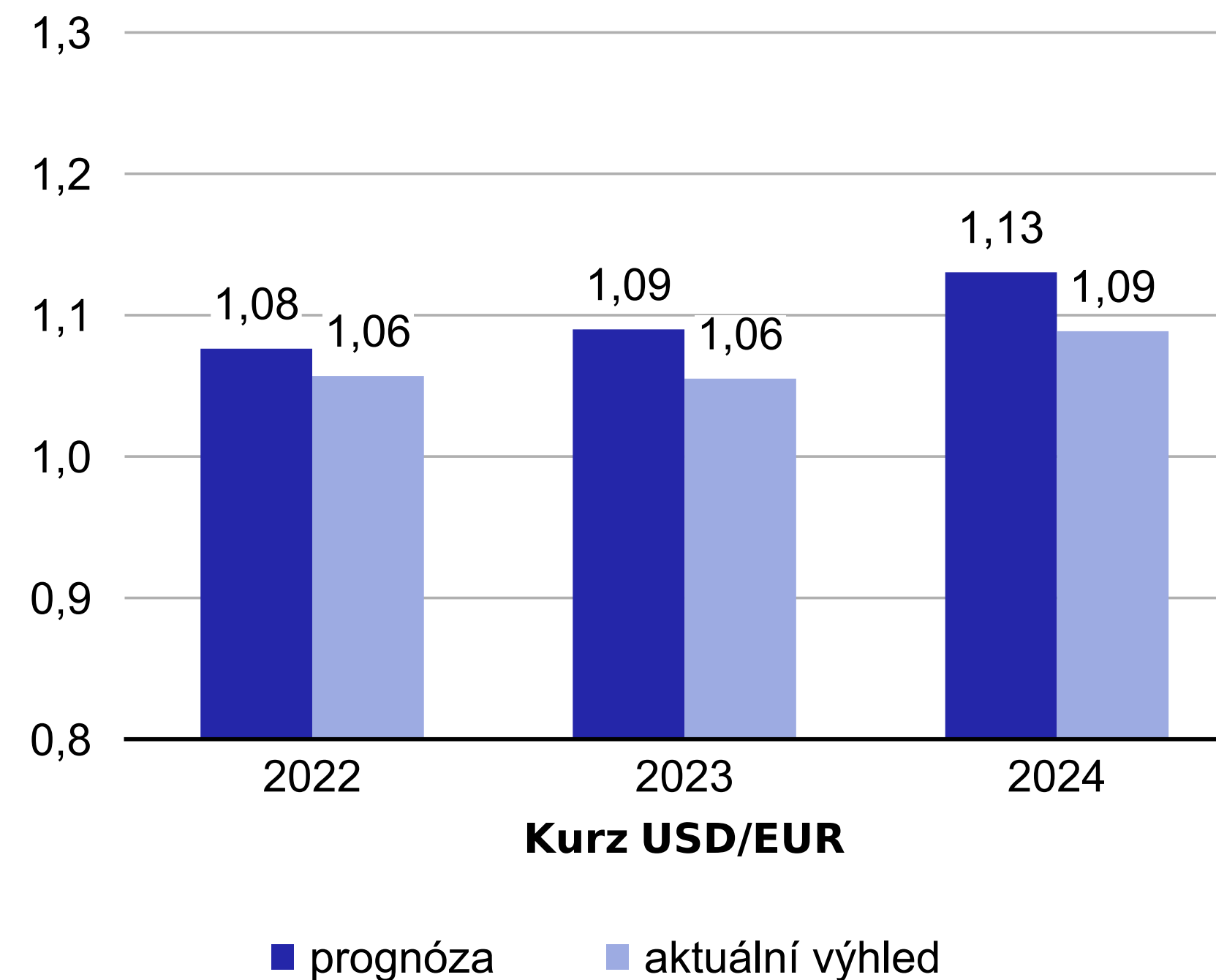
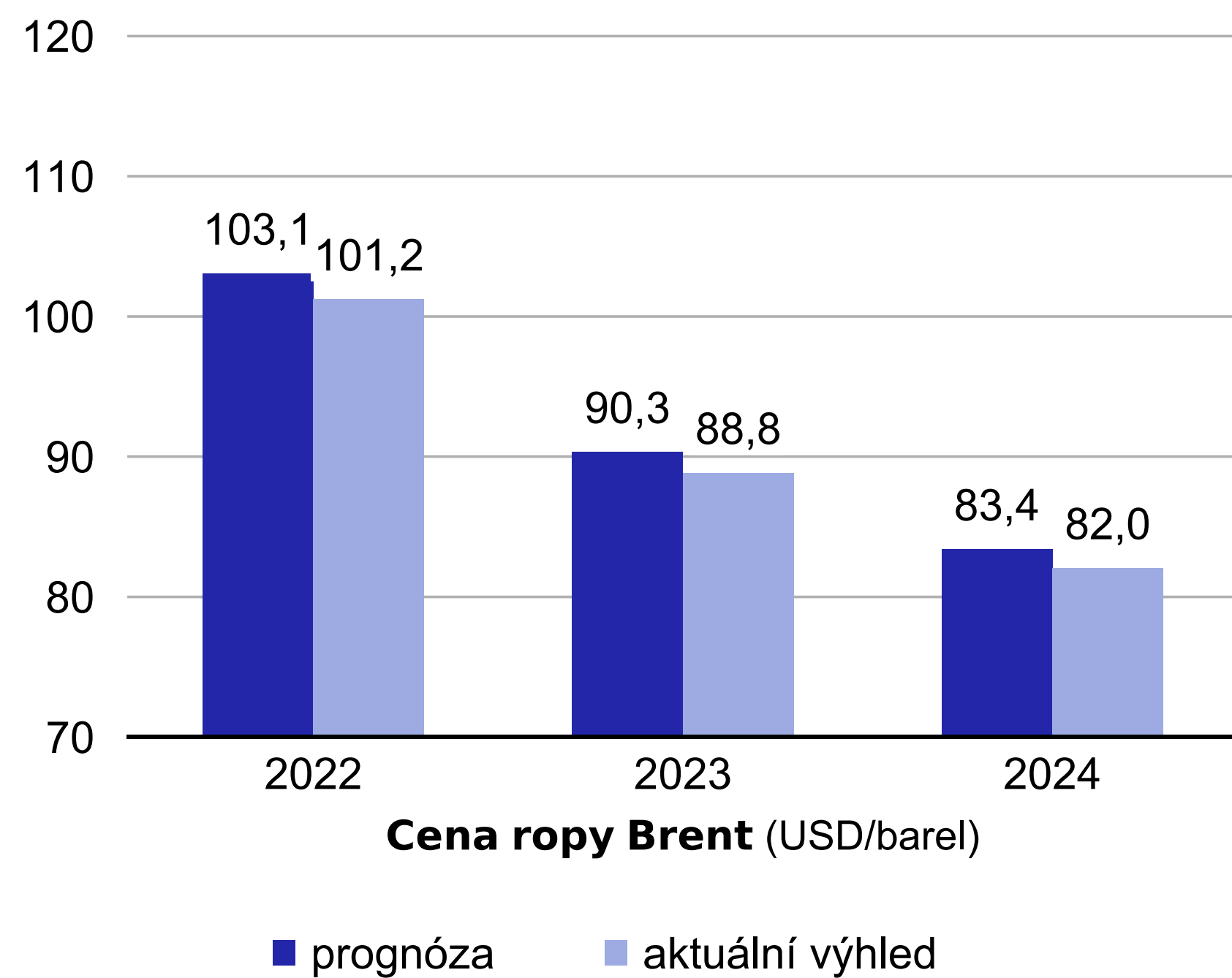


Poznámka: meziroční změny v %, podíl nezaměstnaných osob v % (srovnání sezonně očištěné skutečnosti za červenec a srpen s prognózou na 3. čtvrtletí 2022).

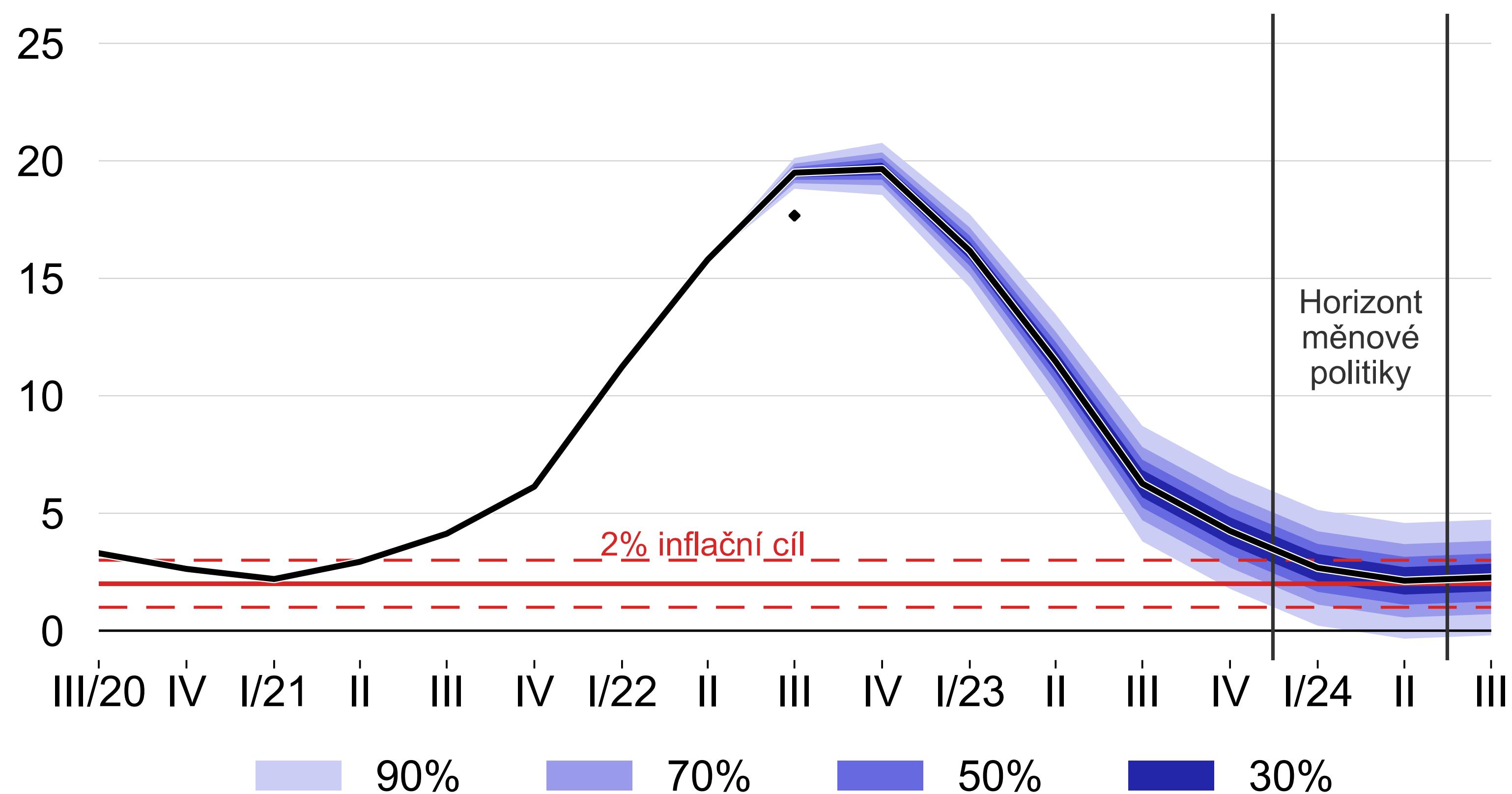
Vnější prostředí: prognóza a aktuální výhled pro efektivní eurozónu



Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR

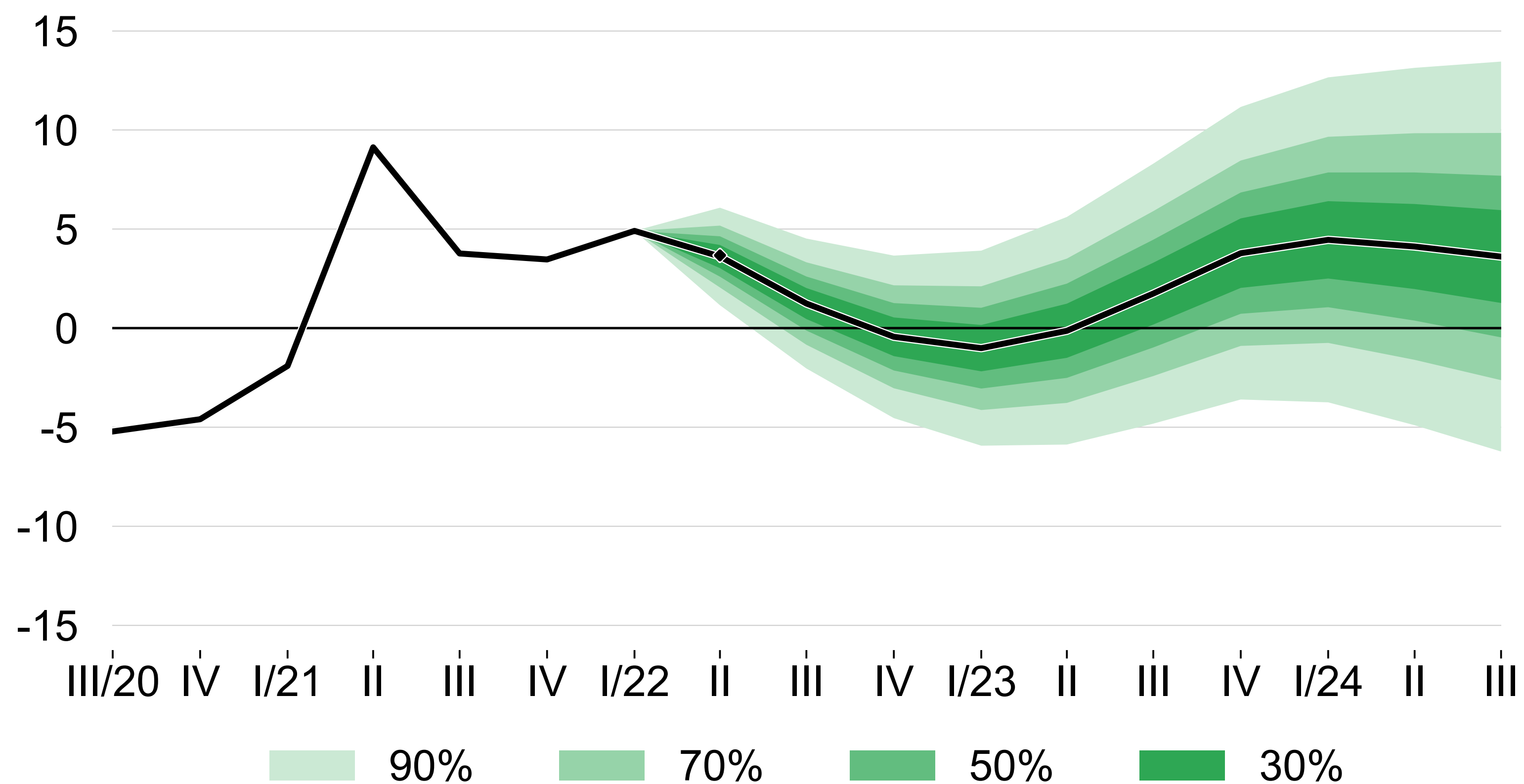


Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve 3. čtvrtletí 2022



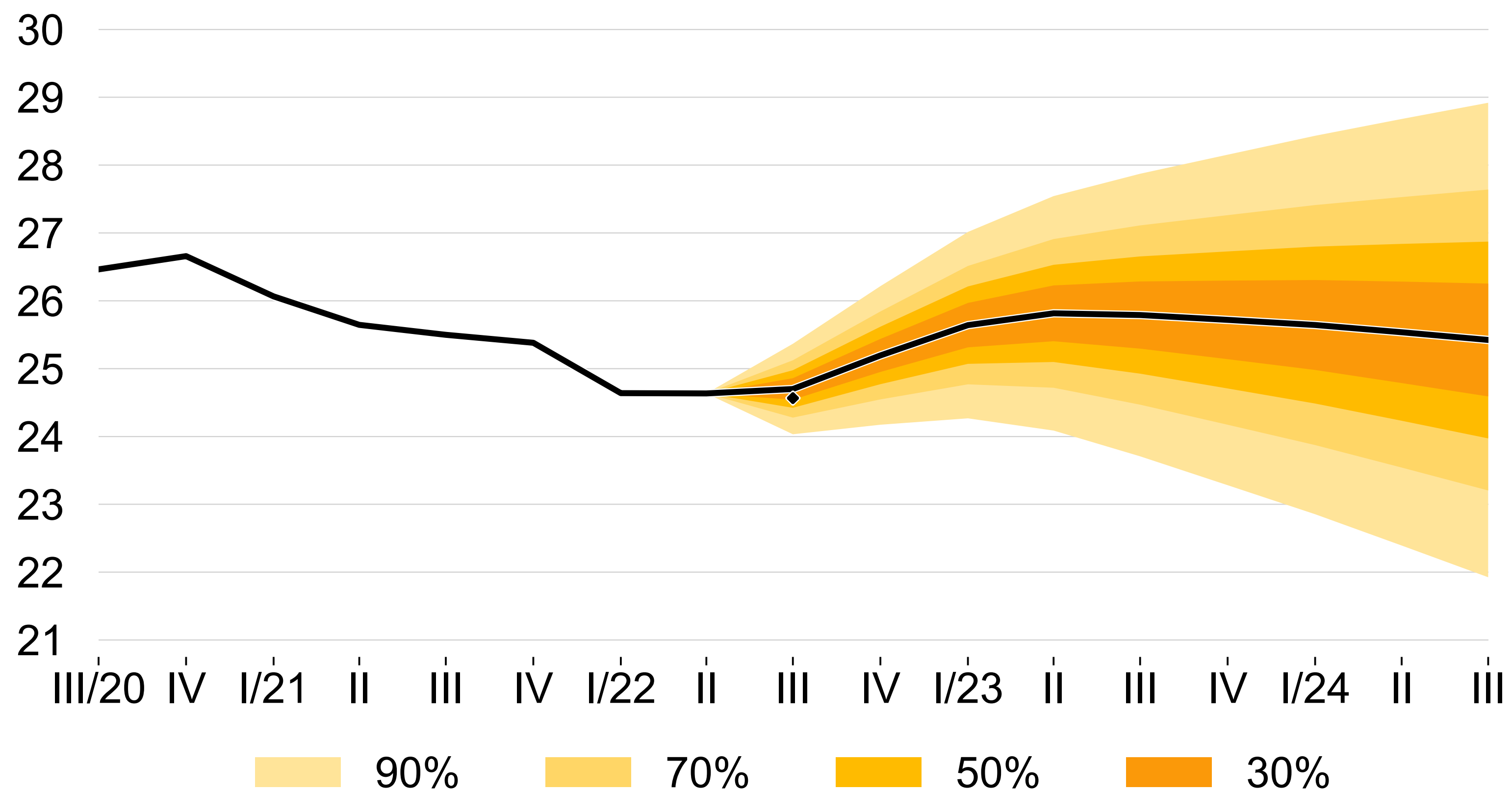
Poznámka: meziroční změny v %.

Prognóza HDP a skutečnost ve 2. čtvrtletí 2022



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

Prognóza kurzu (CZK/EUR) a skutečnost ve 3. čtvrtletí 2022



Rizika a nejistoty prognózy

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

Proinflační rizika:

- rychlejší mzdový růst
- expanzivnější fiskální politika
- vyšší výhled zahraničních produkčních cen
- hrozba ztráty ukotvenosti inflačních očekávání 2% cílem ČNB a související riziko mzdově-inflační spirály

Protiinflační rizika:

- vzrůstající pravděpodobnost recese v zahraničí
- výraznější než prognózovaný útlum domácí spotřebitelské a investiční poptávky
- zavedení opatření na omezení růstu cen energií
- rychlejší než očekávaný pokles jádrové inflace

Nejistoty:

- další vývoj válečného konfliktu na Ukrajině
- dostupnost a ceny energií
- budoucí nastavení zahraniční měnové politiky

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.

Děkuji za vaši pozornost

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

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



Rozhodnutí v kostce

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

Prognóza očekává, že 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.