

---

# 7. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady



## Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

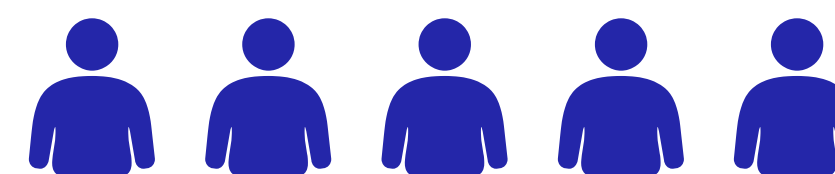
6,00 %  
diskontní  
sazba

7,00 %  
2T repo  
sazba

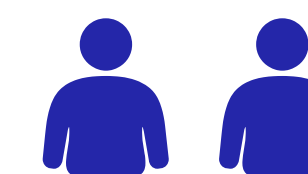
8,00 %  
lombardní  
sazba

### HLASOVÁNÍ O VÝŠI 2T REPO SAZBY

PONECHAT NA 7,00 %



ZVÝŠIT NA 7,75 %



Přijaté rozhodnutí bankovní rady se opírá o **novou makroekonomickou prognózu**. Se základním scénářem prognózy je konzistentní nárůst tržních úrokových sazeb následovaný jejich postupným poklesem v průběhu příštího roku.

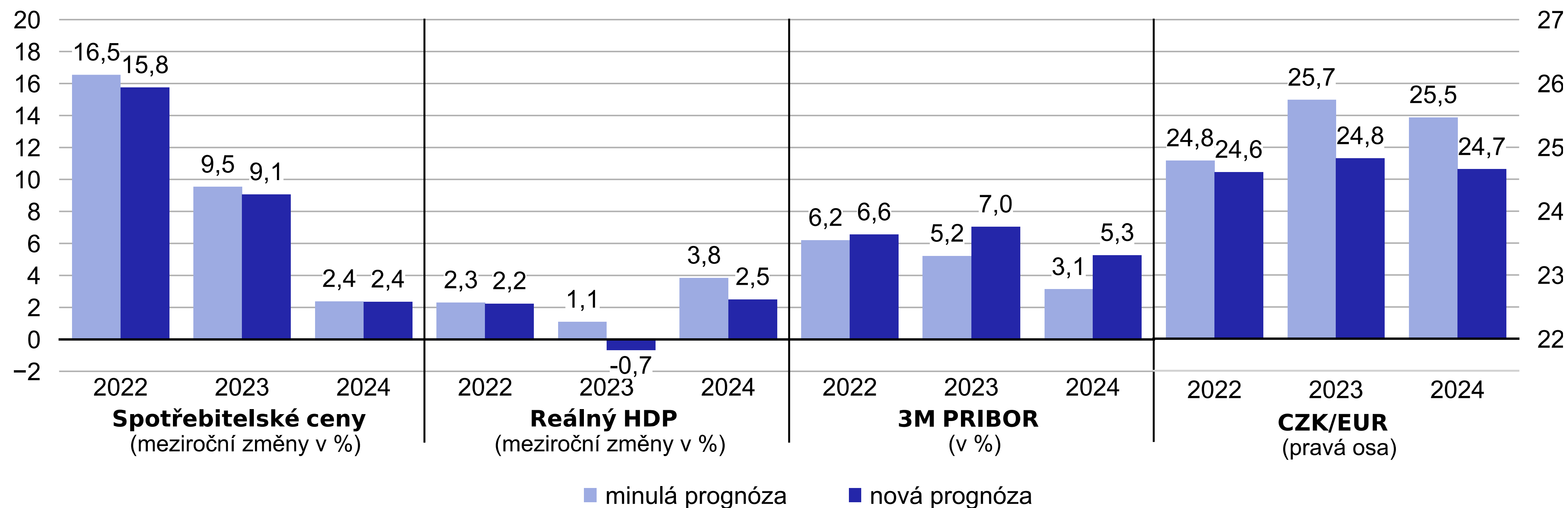
Na dnešním jednání většina bankovní rady ale preferovala stabilitu základních sazeb.

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

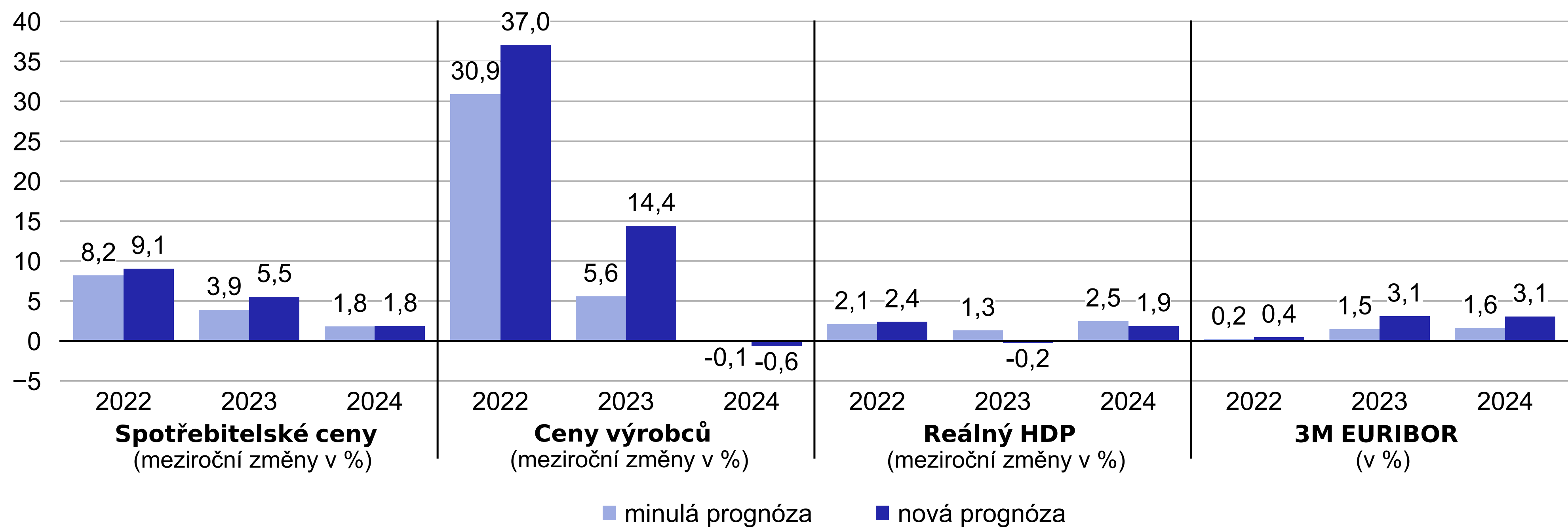
## Ekonomický vývoj

- 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 již 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. Předstihové ukazatele indikují další zpomalení zahraniční poptávky. Úvěrová aktivita v ČR oslabuje vlivem poklesu poptávky po úvěrech i zpřísnování úvěrových podmínek ze strany bank.
- Působení fiskální politiky na hospodářskou aktivitu je nyní zhruba neutrální, ale s proinflačním rizikem do budoucna.

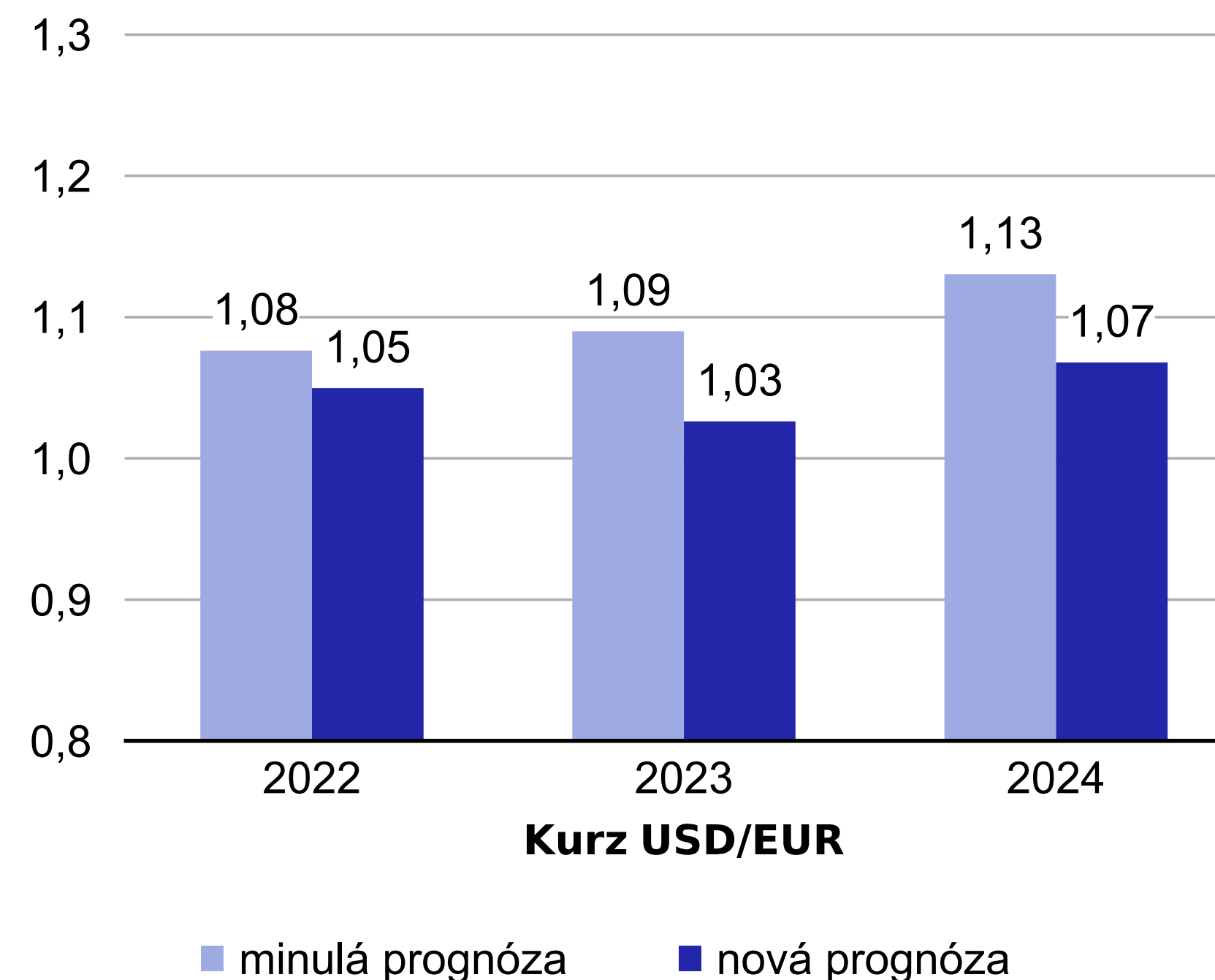
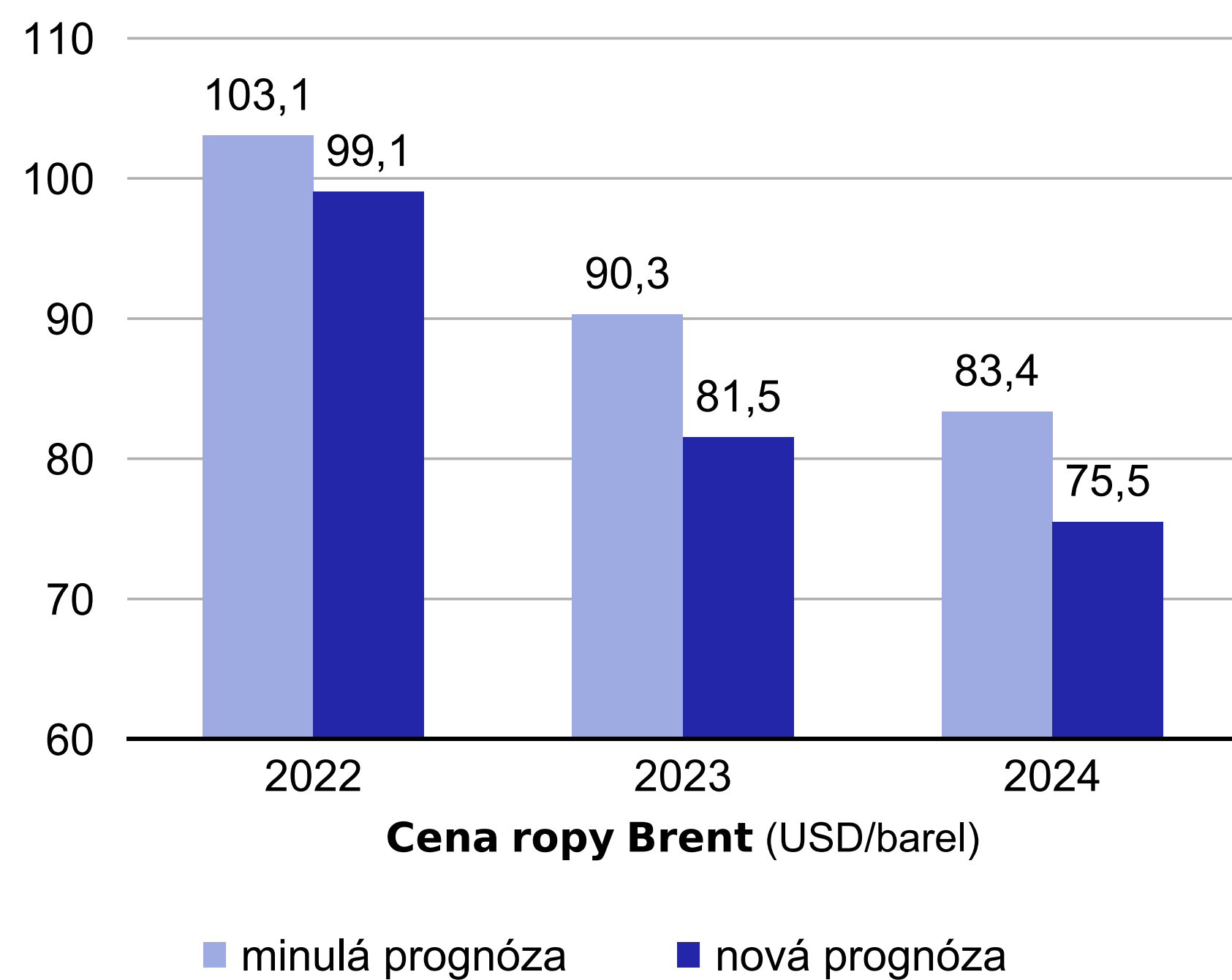
## Srovnání s minulou prognózou ČNB



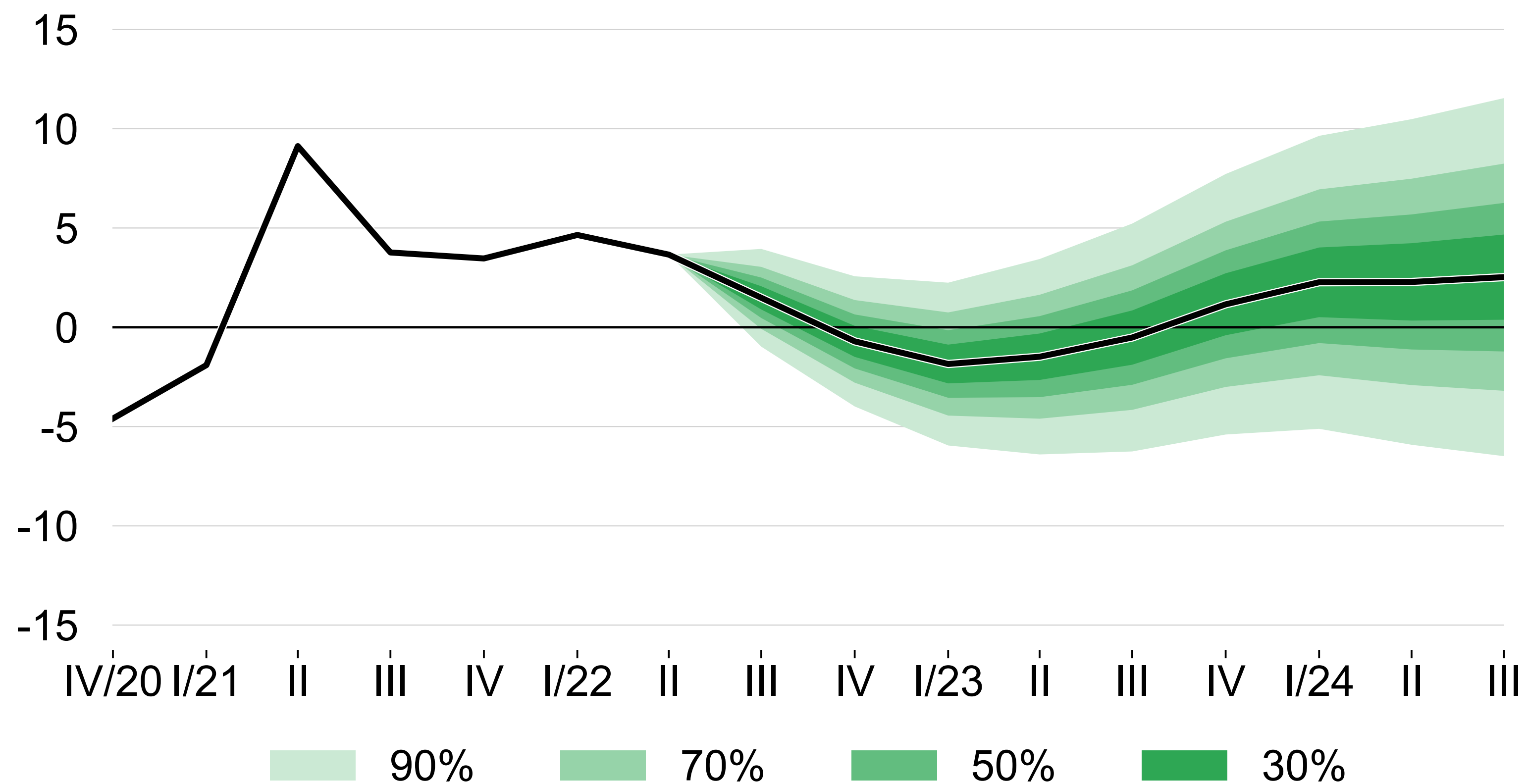
## Vnější prostředí: prognóza a výhled pro efektivní eurozónu



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

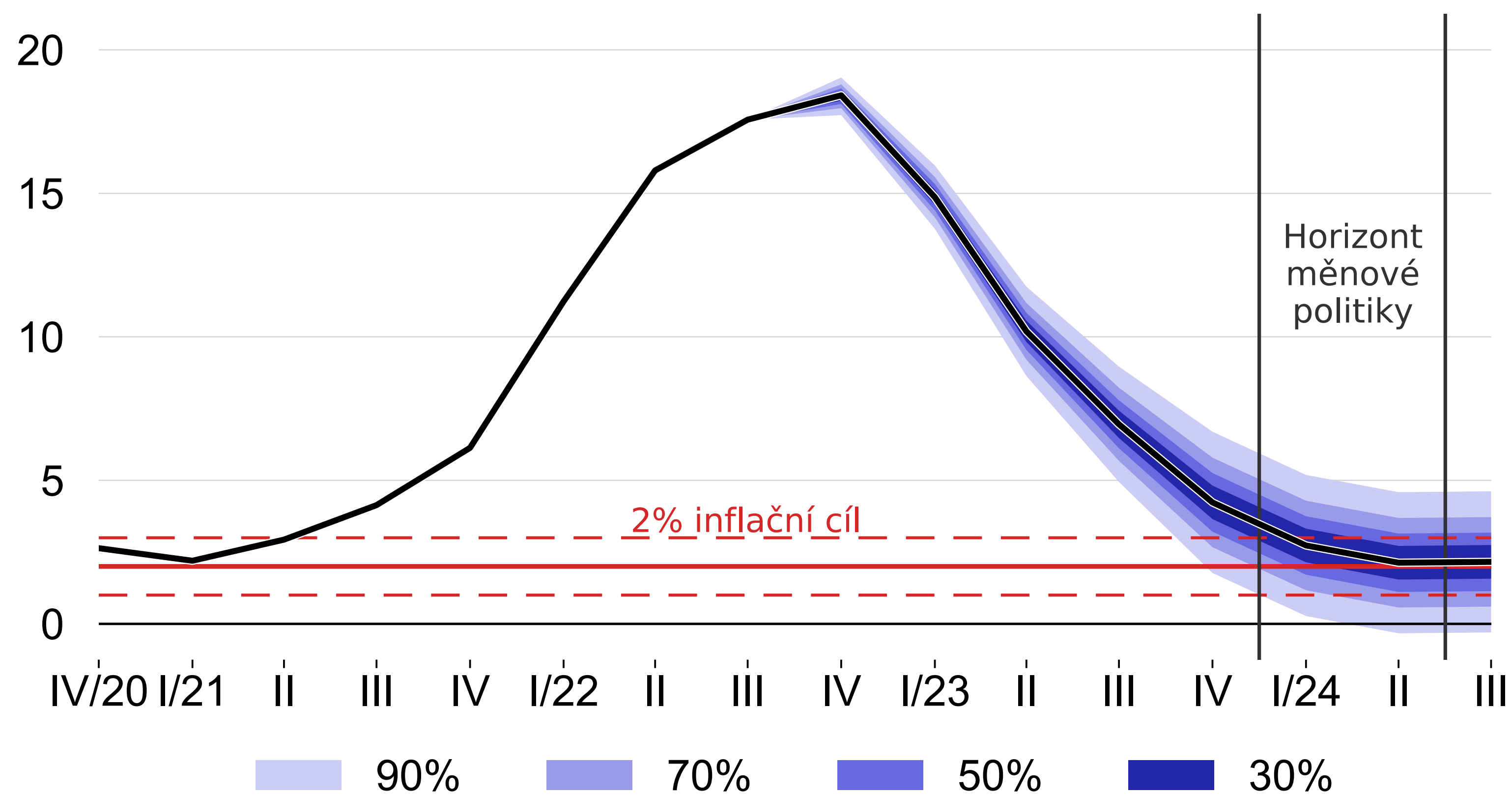


## Prognóza HDP



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

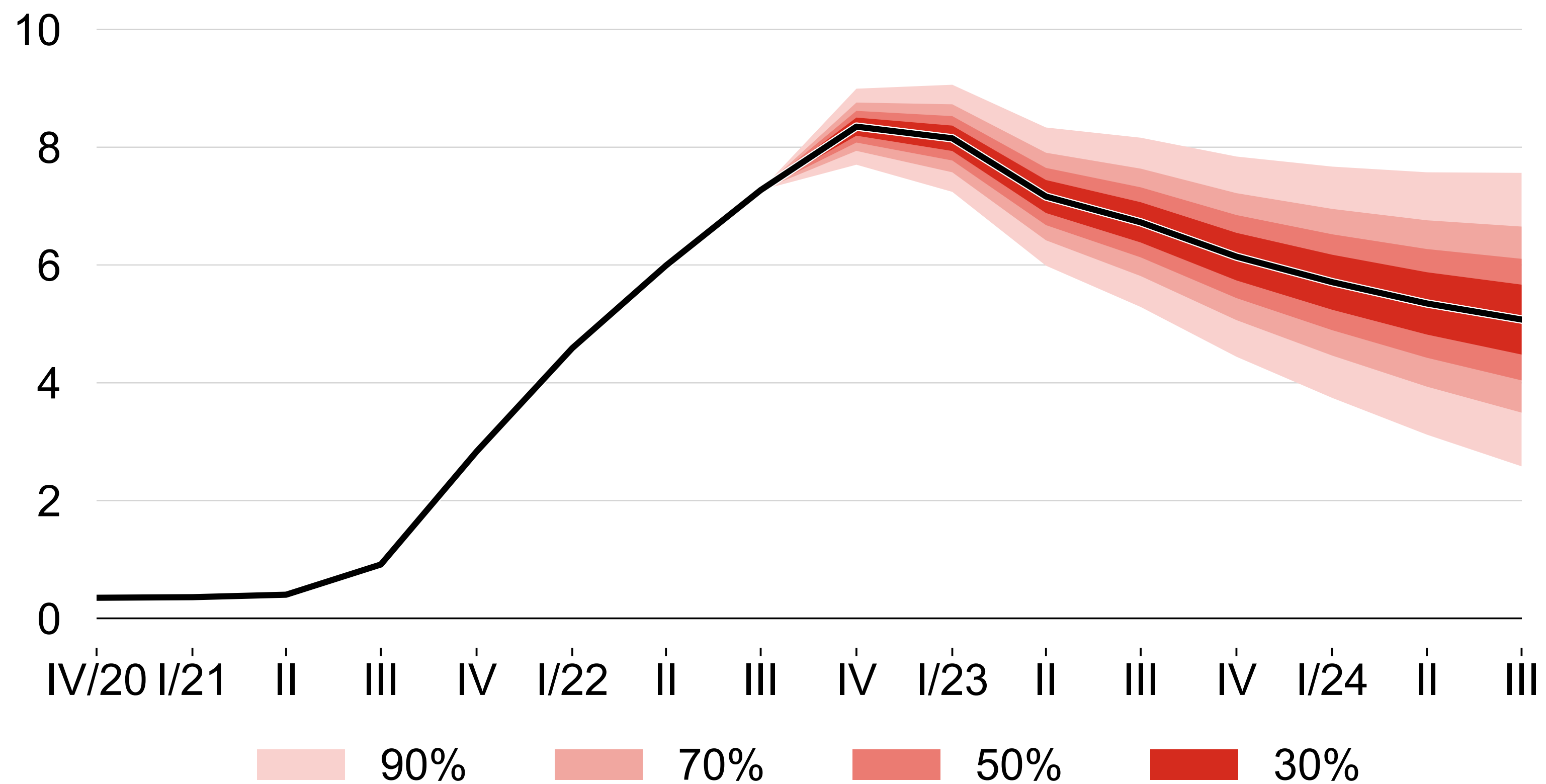
# Prognóza inflace



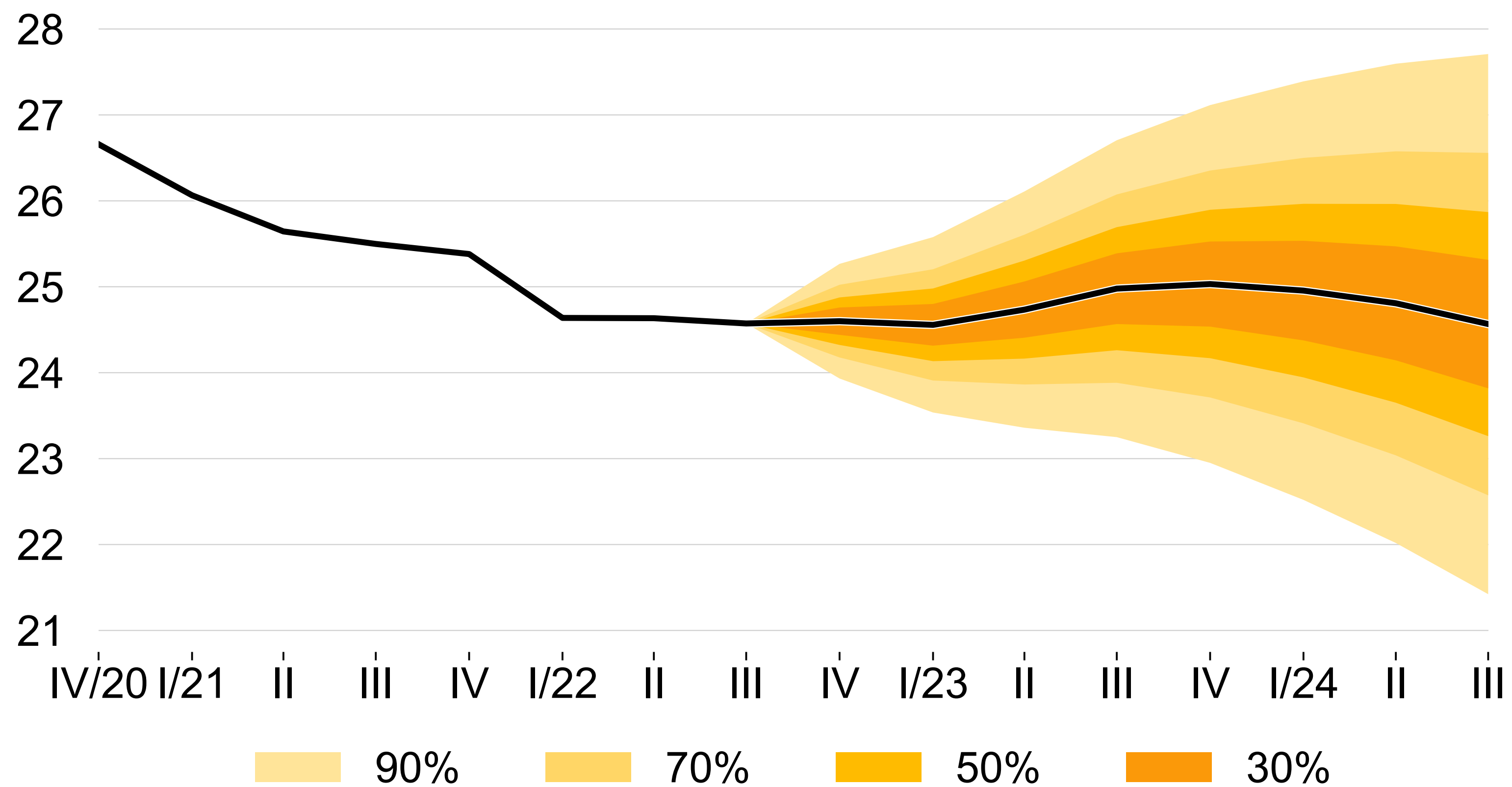
Poznámka: meziroční změny v %.



## 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:**

- rychlejší mzdový růst proti prognóze
- 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 Česku i zahraničí, tedy výraznější než prognózovaný útlum domácí spotřebitelské a investiční poptávky
- zavedení dodatečných opatření na omezení růstu cen energií na domácí či evropské úrovni
- 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.

---

## 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 – podzim 2022, jejíž úvodní část bude (spolu s boxy a tabulkou klíčových makroindikátorů) zveřejněna 4. listopadu 2022.

Zpráva celá bude zveřejněna 11. listopadu 2022.



## Rozhodnutí v kostce



Se základním scénářem prognózy je konzistentní nárůst tržních úrokových sazeb následovaný jejich postupným poklesem v průběhu příštího roku. Na dnešním jednání většina bankovní rady ale preferovala stabilitu základních sazeb.



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.