

# 1. 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 7,50 %



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

Bankovní rada dále diskutovala scénář, kdy základní úrokové sazby ČNB setrvají na stávající úrovni po delší dobu. V obou scénářích inflace shodně klesá do blízkosti cíle v první polovině příštího roku.

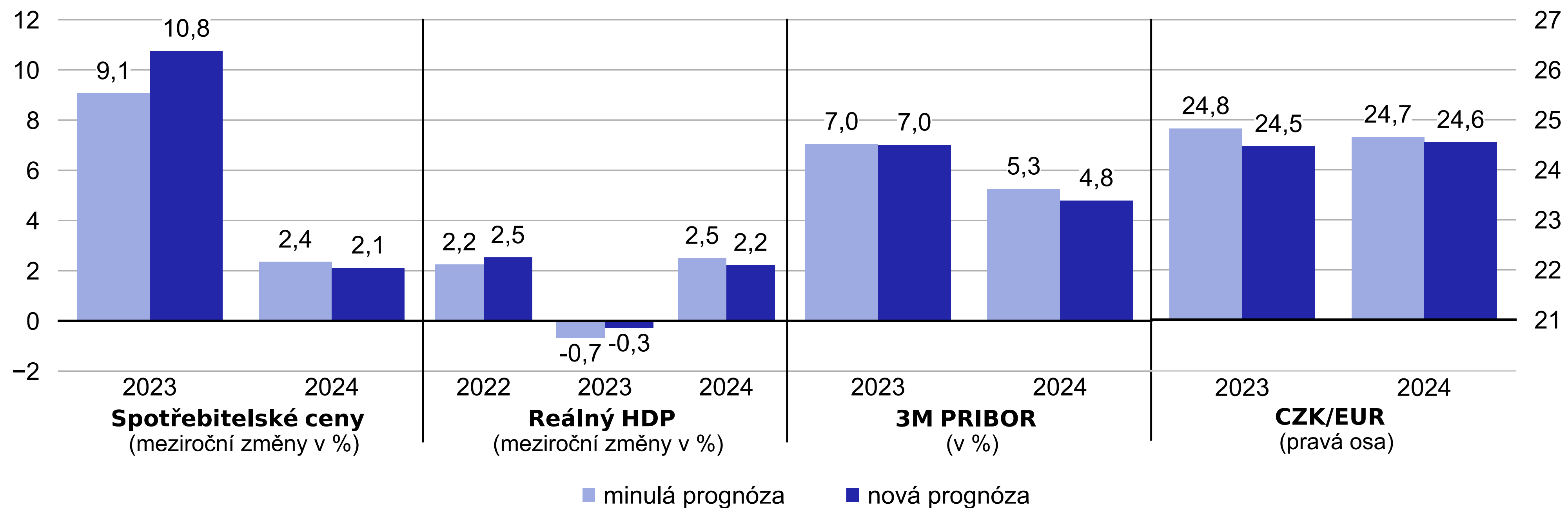
Česká národní banka **bude i nadále bránit nadměrným výkyvům kurzu koruny**.

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

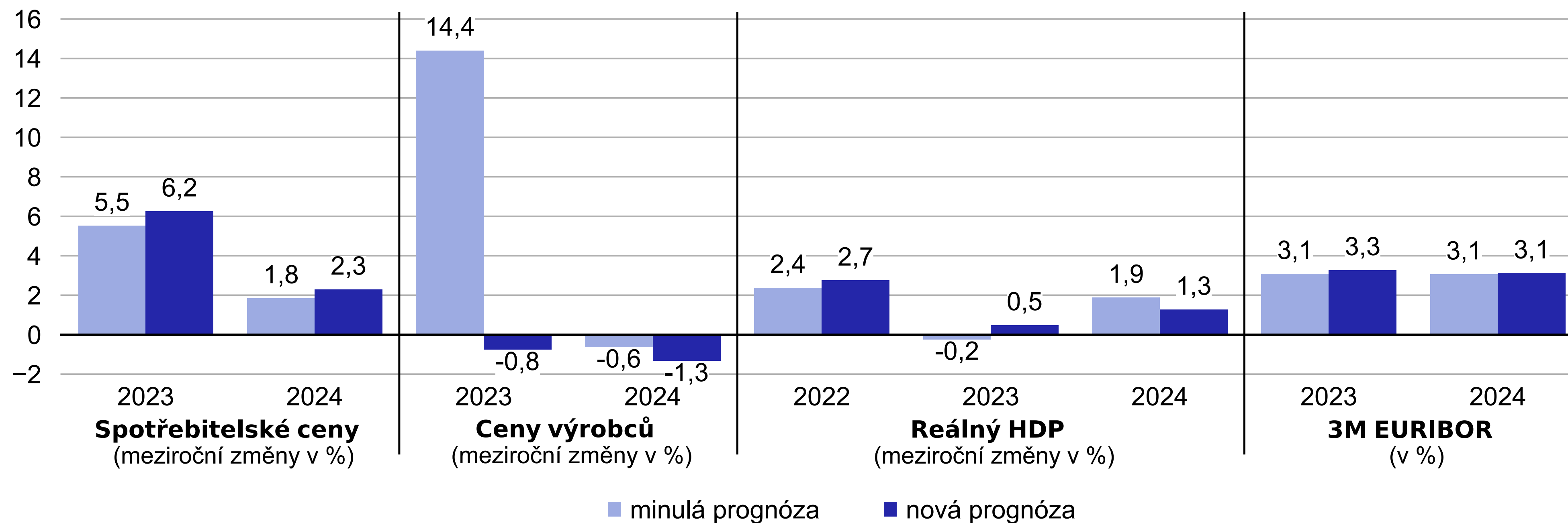
## Ekonomický vývoj

- Česká ekonomika čelí silným nákladovým inflačním tlakům, které mají původ v externím prostředí, i poptávkovým tlakům plynoucím z domácí ekonomiky. Síla zahraničních nákladových tlaků i problémy v dodavatelských řetězcích postupně polevují.
- HDP podle rychlého odhadu ČSÚ ve 4. kvartále mezičtvrtletně poklesl o 0,3 % a ekonomika se tak ocitla v mírné recesi.
- Na druhou stranu nezaměstnanost zůstává nízká. Průmyslová produkce zatím odolává zvýšeným nákladům a problémům v dodavatelských řetězcích. Předstihové ukazatele ale indikují zpomalení zahraniční poptávky.
- Působení fiskální politiky na hospodářskou aktivitu je nyní zhruba neutrální, ale s proinflačním rizikem do budoucna.

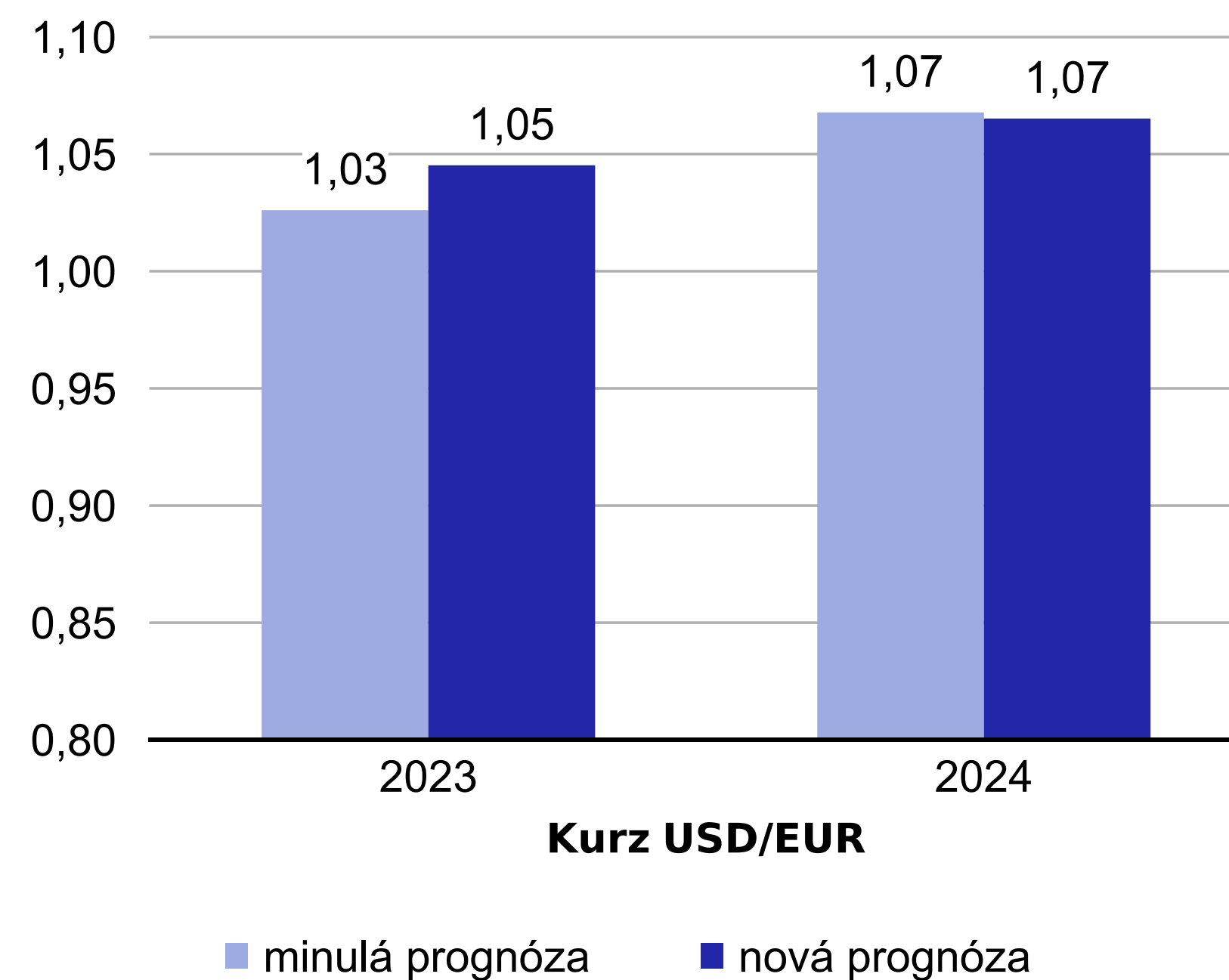
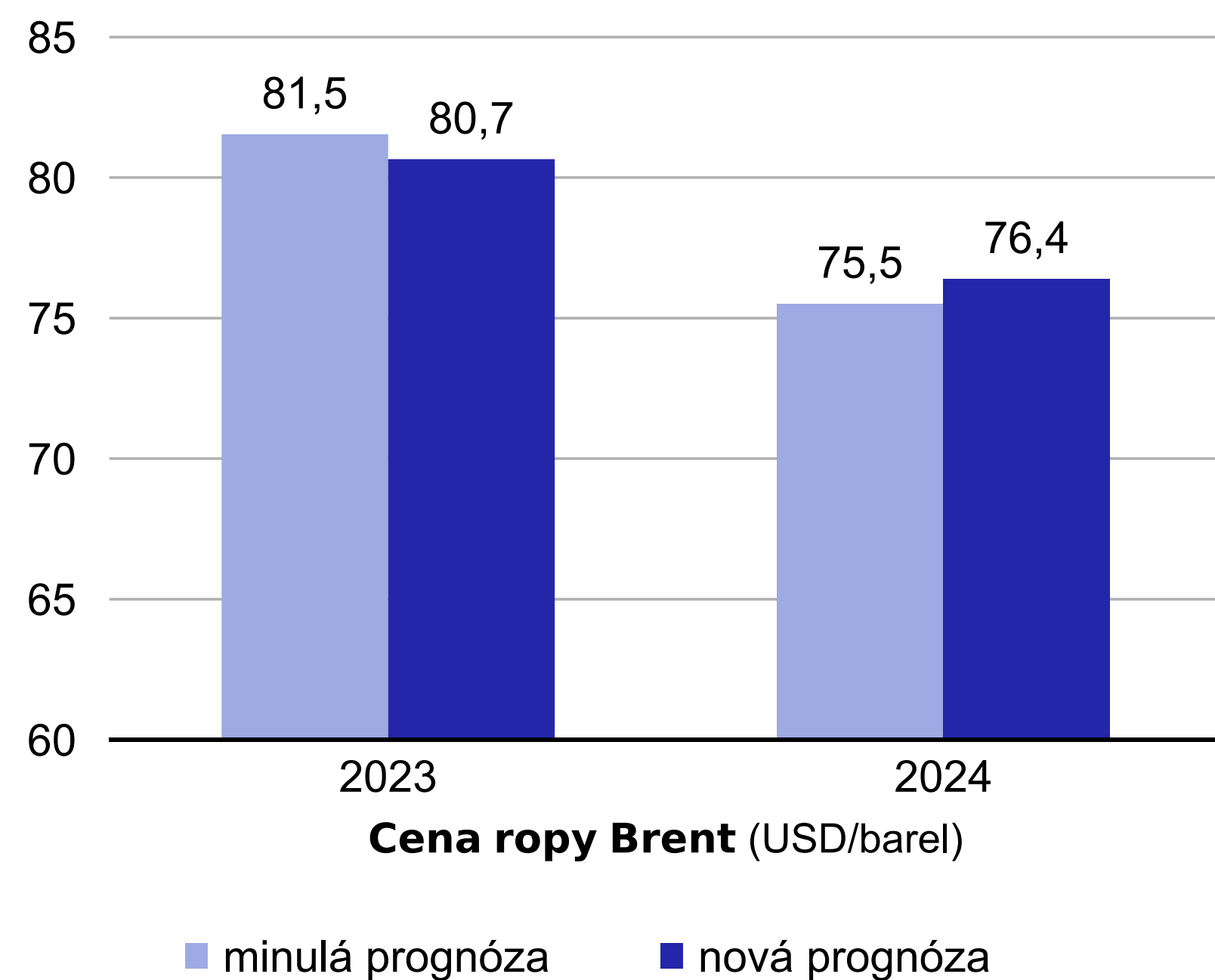
## Srovnání s minulou prognózou ČNB



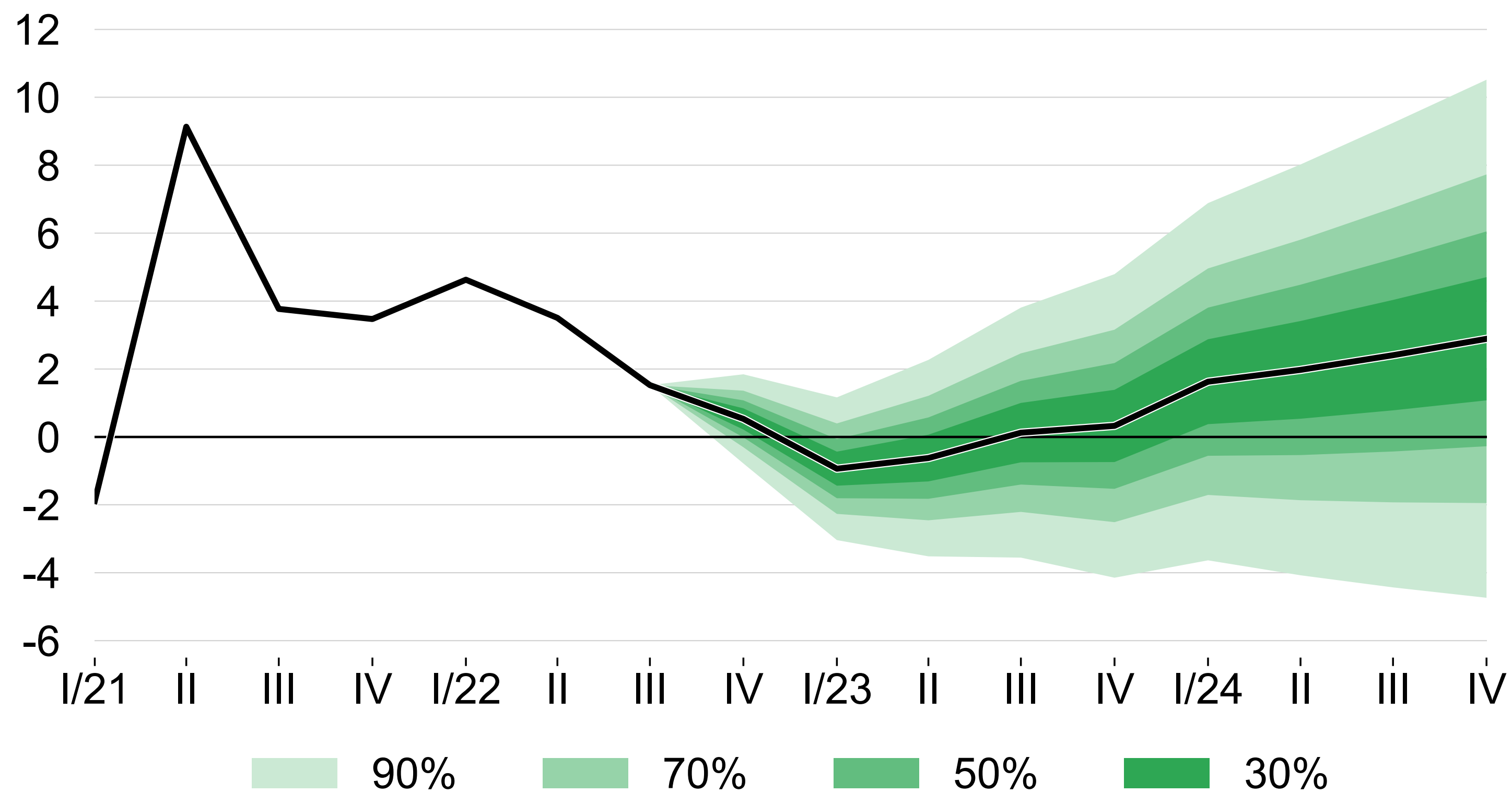
## Vnější prostředí: prognóza a výhled pro efektivní eurozónu



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

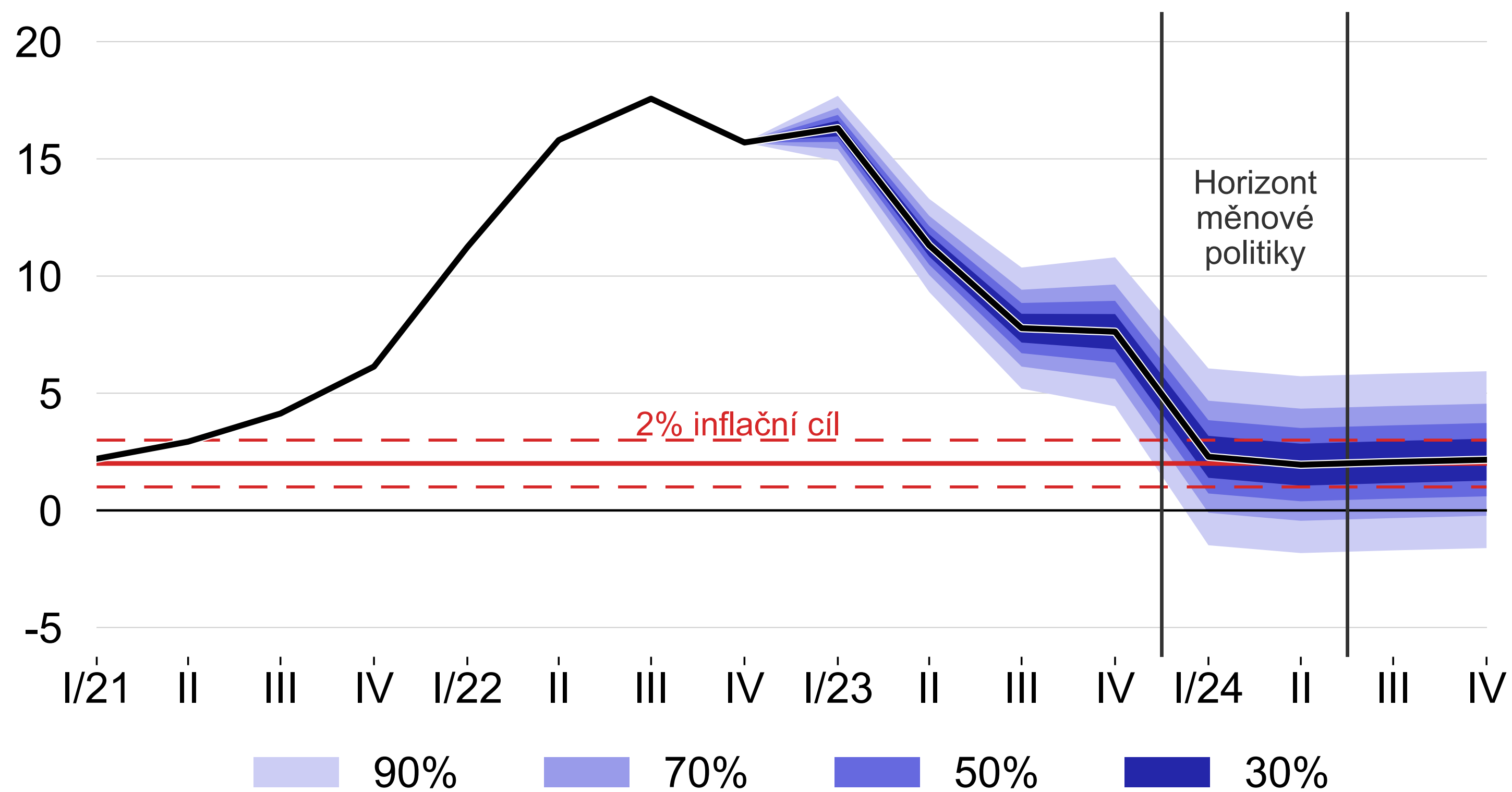


## Prognóza HDP



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

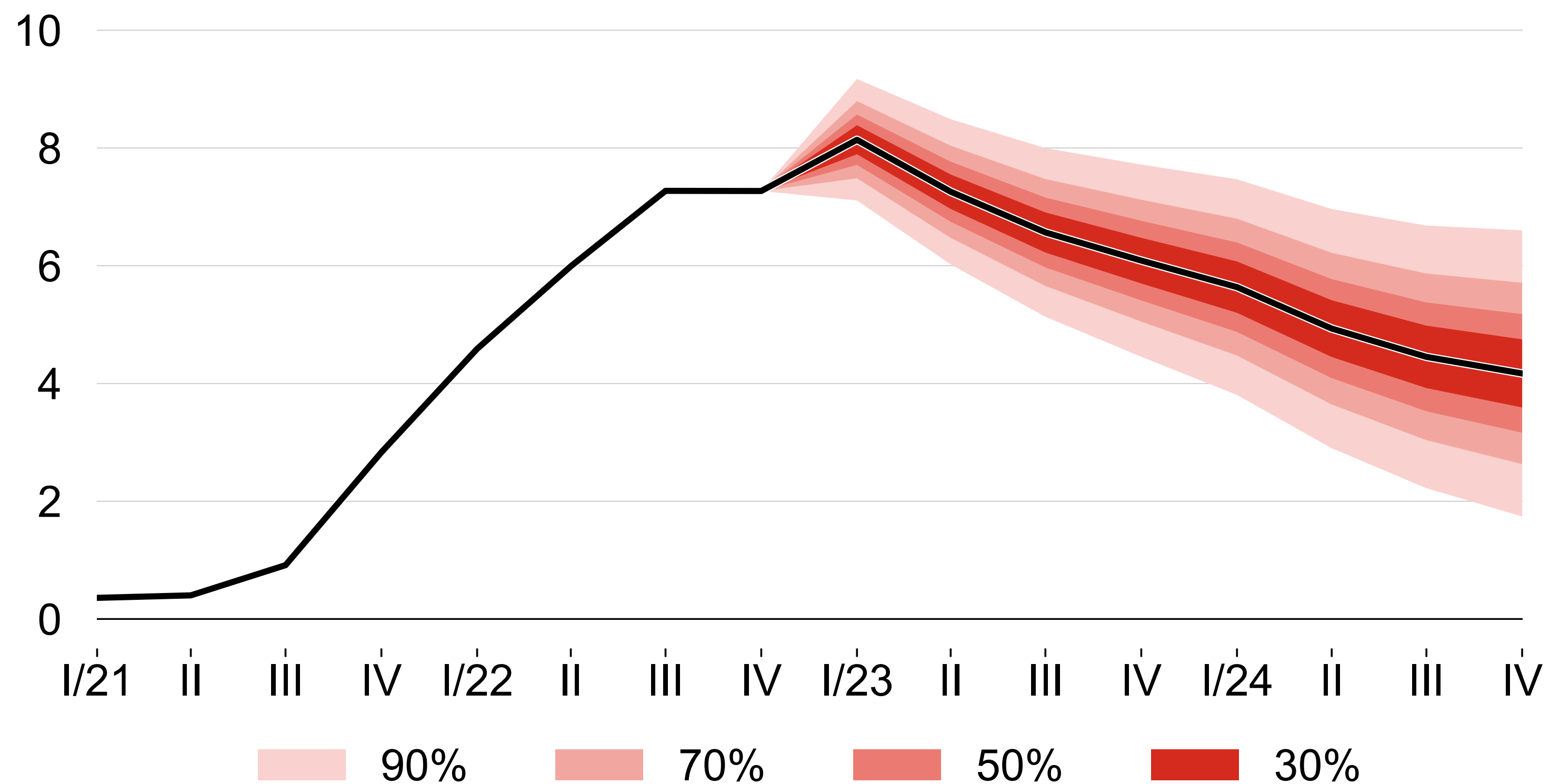
# Prognóza inflace



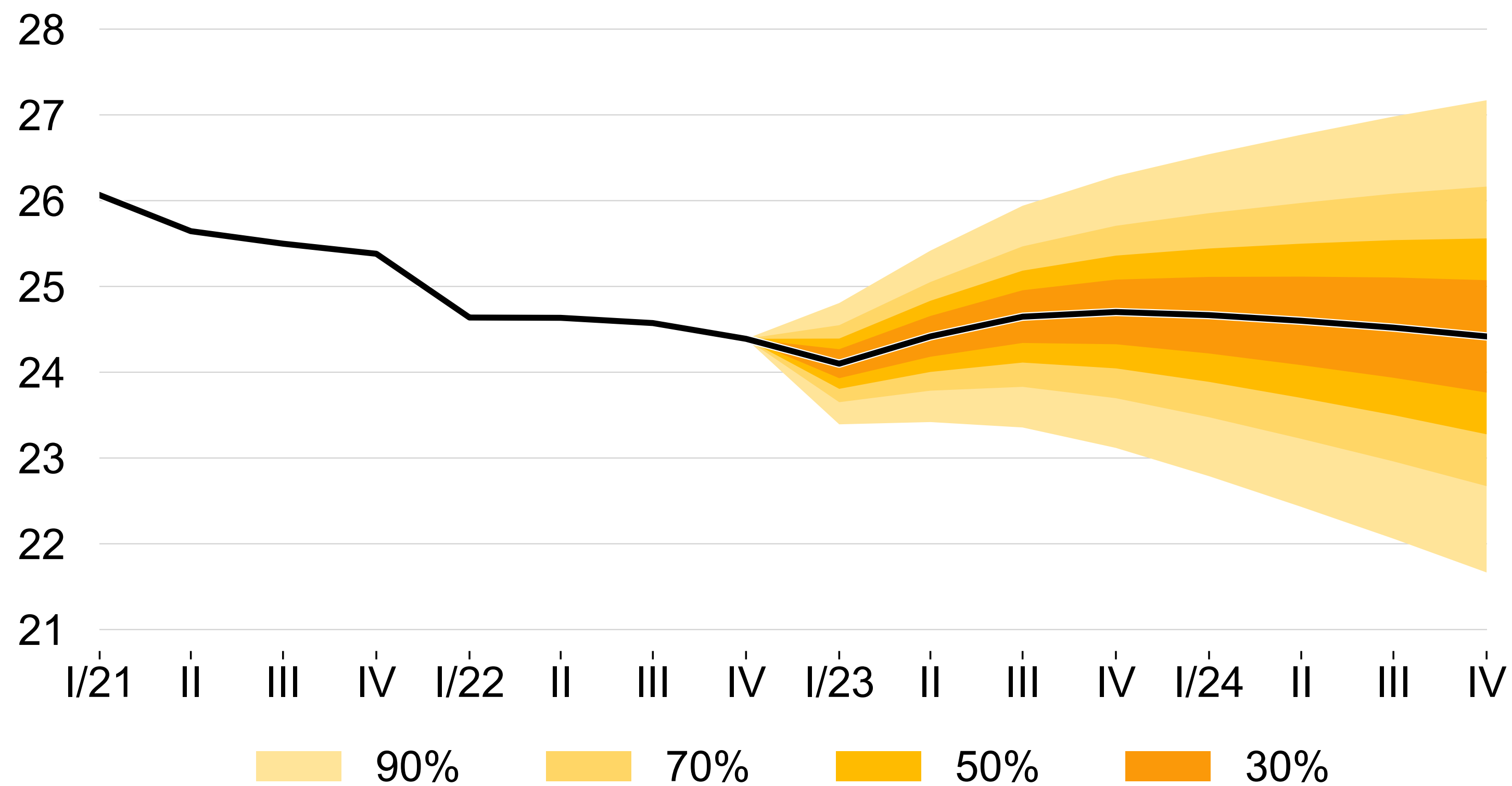
Poznámka: meziroční změny v %.



## 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:**

- expanzivnější fiskální politika
- hrozba ztráty ukotvenosti inflačních očekávání 2% cílem ČNB a související riziko mzdově-inflační spirály

### **Protiinflační rizika:**

- výraznější než prognózovaný útlum domácí spotřebitelské a investiční poptávky
- rychlejší než očekávaný pokles jádrové inflace

### **Nejistoty:**

- míra lednového přecenění zboží a služeb
- 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.

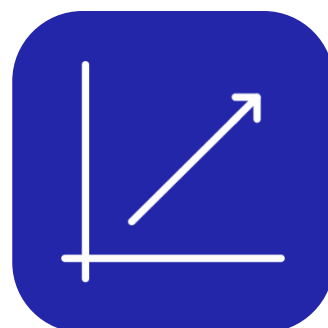
## Děkujeme za vaši pozornost

Více informací o prognóze naleznete na stránkách <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/> a ve Zprávě o měnové politice – zima 2023, jejíž úvodní část bude (spolu s boxy a tabulkou klíčových makroindikátorů) zveřejněna 3. února 2023.

Zpráva celá bude zveřejněna 10. února 2023.



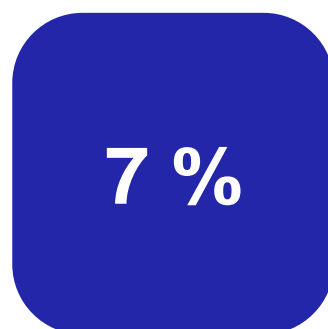
## Rozhodnutí v kostce



Se základním scénářem prognózy je konzistentní nejprve nárůst tržních úrokových sazeb následovaný jejich postupným poklesem.



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



Bankovní rada ponechala klíčovou úrokovou sazbu 2T repo na 7,00 %. Na příštím zasedání rozhodne, zda sazby zůstanou stabilní, nebo se zvýší.



Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady.