

2. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady

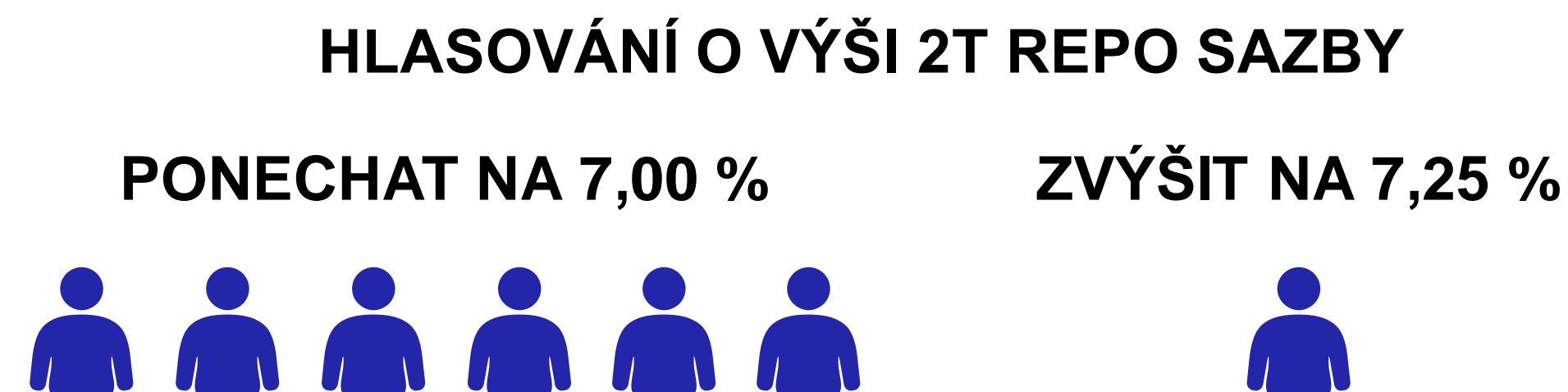


Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

6,00 %
diskontní
sazba

7,00 %
2T repo
sazba

8,00 %
lombardní
sazba



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

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.

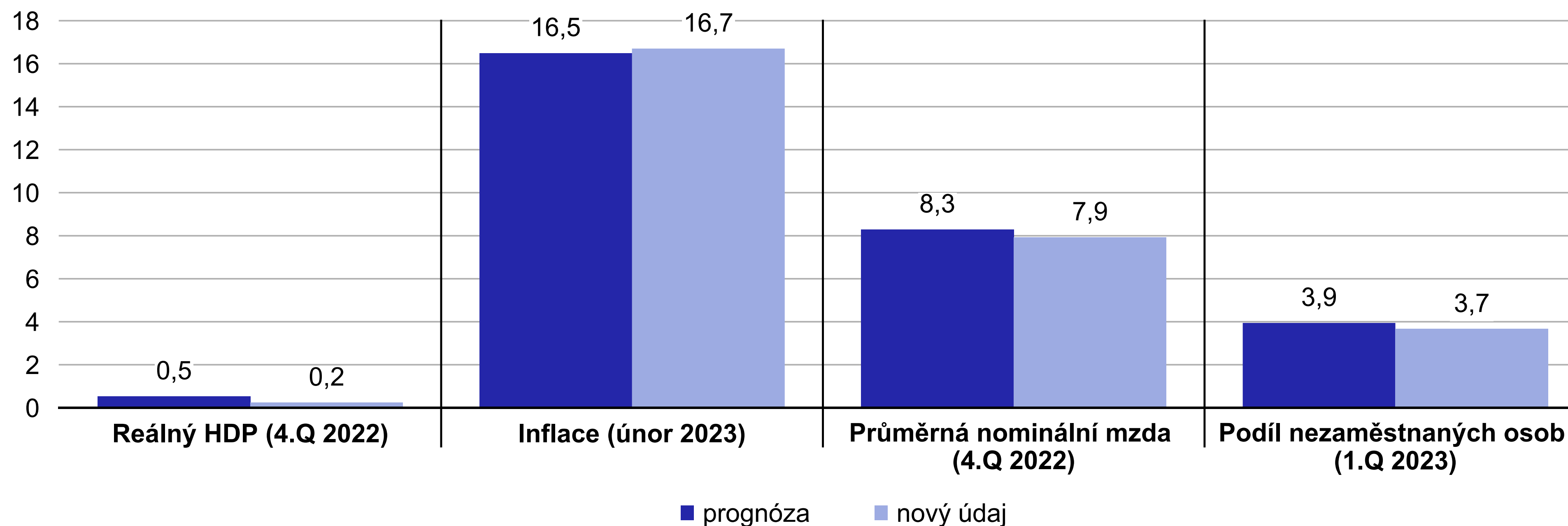
Ekonomický vývoj

- 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.
- Meziroční inflace byla v lednu 17,5 %, v souladu s prognózou. V únoru klesla na 16,7 % (predikce ČNB byla 16,5 %). V následujících měsících bude inflace dále klesat a na jednociferné hodnoty se dostane ve druhé polovině roku. Podle zimní prognózy by měla inflace klesnout příští rok do blízkosti 2% cíle. Jádrová inflace již klesá od podzimu 2022.
- Poptávkové tlaky z domácí ekonomiky nadále slábnou. HDP ve čtvrtém kvartálu loňského roku poklesl mezičtvrtletně o 0,4 % a ekonomika se tak ocitla v mírné recesi. Spotřeba domácností, která je klíčová pro další vývoj poptávkové inflace, je tlumena vysokými cenami energií a potravin, negativním sentimentem a zvýšenými úrokovými sazbami. V mezičtvrtletním vyjádření klesla reálná spotřeba domácností popáté v řadě.

Ekonomický vývoj

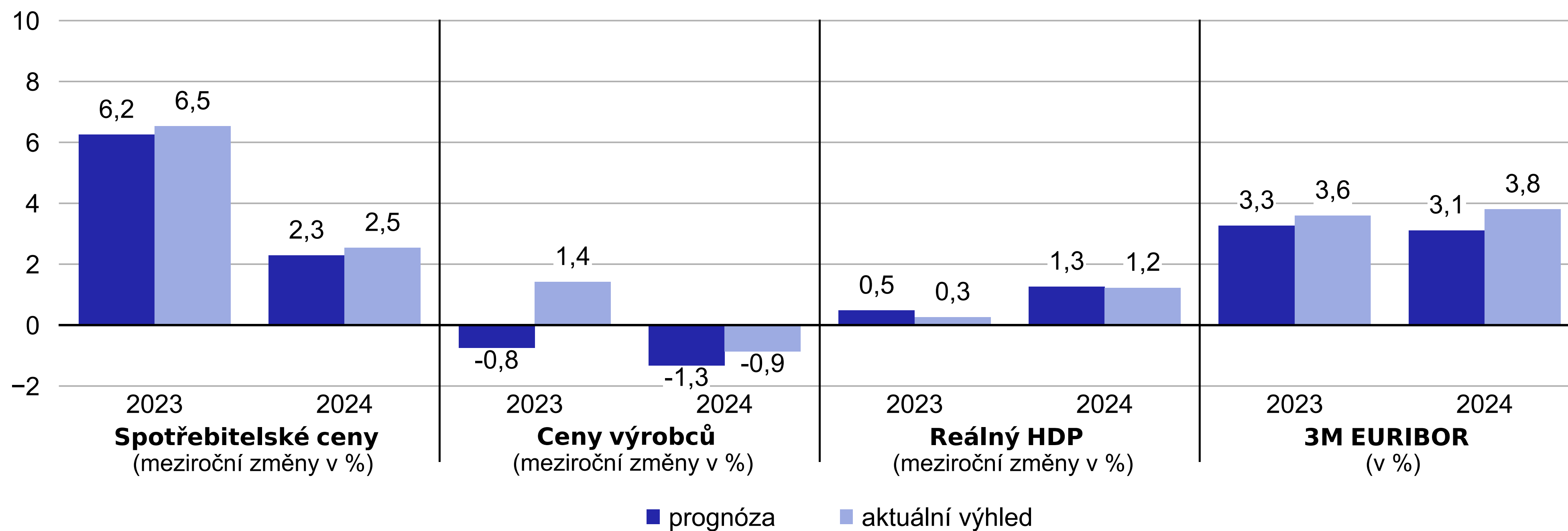
- Velký útlum pozorujeme i na realitním a hypotečním trhu. Dvouciferný meziroční pokles objemu čistých nových hypoték pokračoval i na začátku roku (v lednu o 80 %), což postupně přispěje k dalšímu zmírnění jádrové inflace.
- Firmy čelí zvýšeným nákladům na energie a suroviny, což brzdí růst investic. Problémy v dodavatelských řetězcích sice postupně polevují, nicméně nadále omezují výrobu v některých segmentech ekonomiky. Zahraniční poptávku budou tlumit rovněž přísnější finanční podmínky.
- Na druhou stranu nezaměstnanost v Česku zůstává nízká. V lednu došlo k poměrně výraznému nárůstu nominálních mezd v průmyslu (o 11,9 % meziročně) a stavebnictví (o 14,9 %). Na květnovém jednání bankovní rada mzdový vývoj důkladně vyhodnotí na základě nových dat, jejich analýz a průzkumů.
- Působení fiskální politiky na hospodářskou aktivitu bude proinflační, pokud se nebude snižovat deficit veřejných financí.

Srovnání posledního domácího vývoje s prognózou ČNB

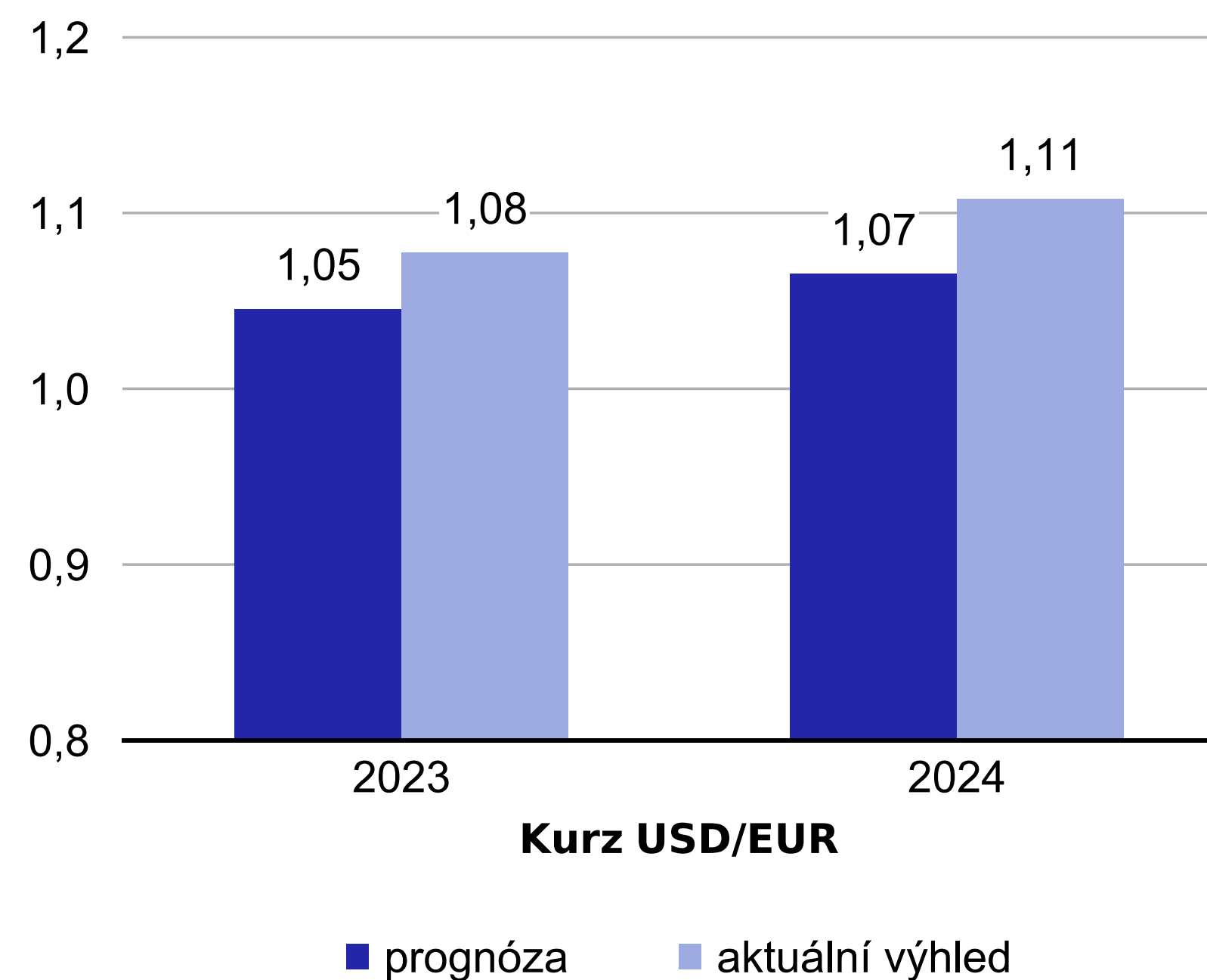
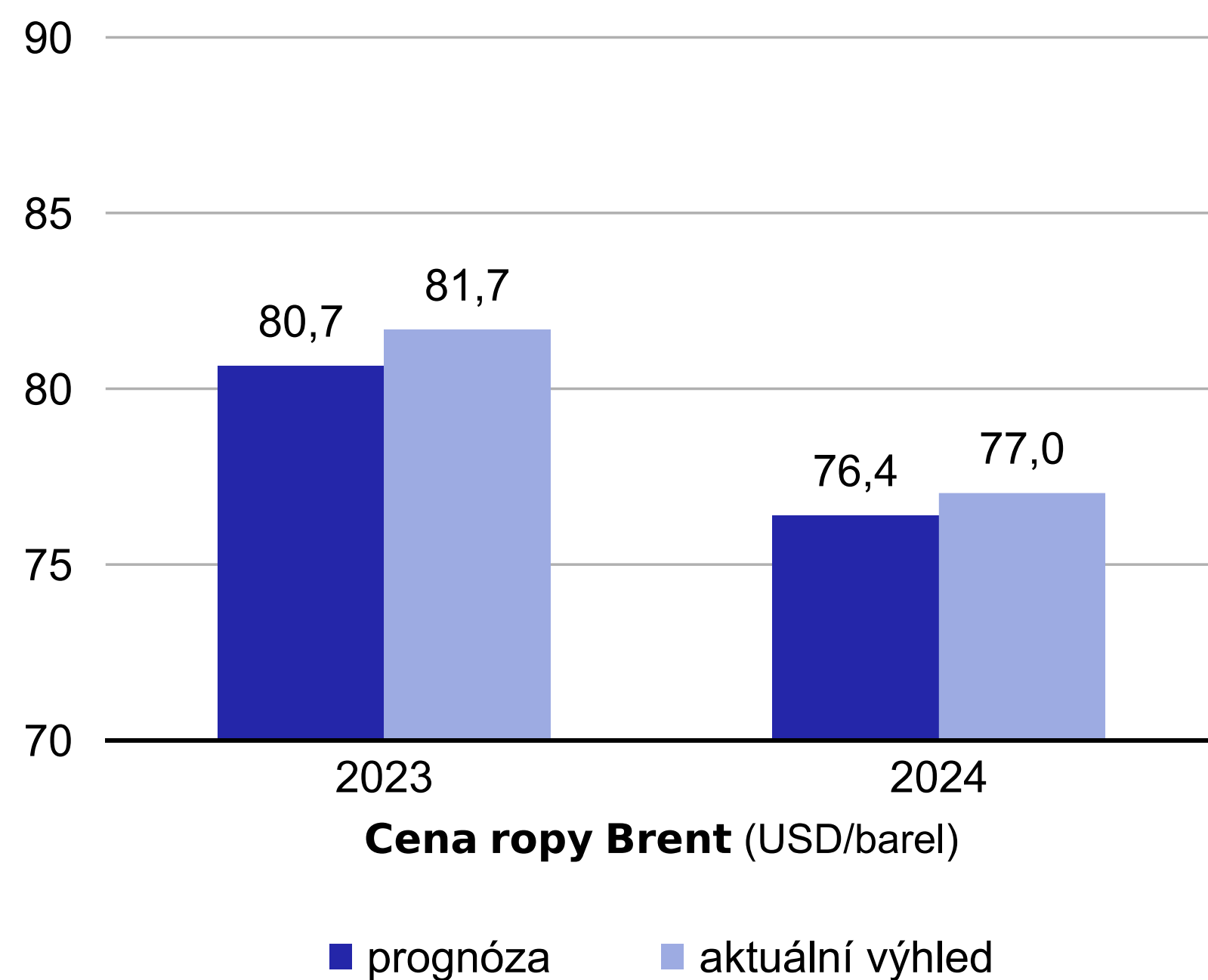


Poznámka: meziroční změny v %, podíl nezaměstnaných osob v % (srovnání sezonně očištěné skutečnosti za leden a únor s prognózou na 1. čtvrtletí 2023).

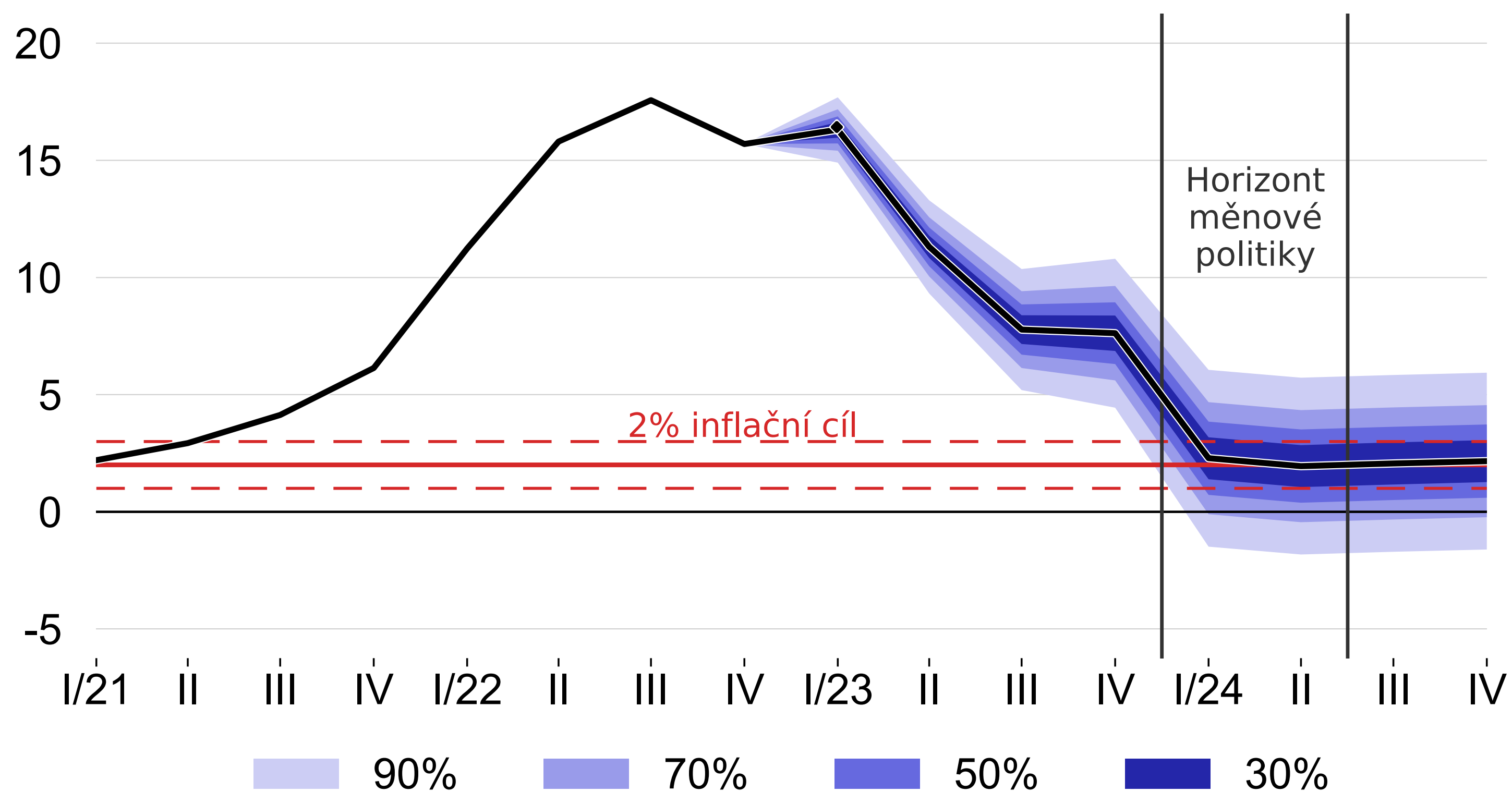
Vnější prostředí: prognóza a výhled pro efektivní eurozónu



Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR

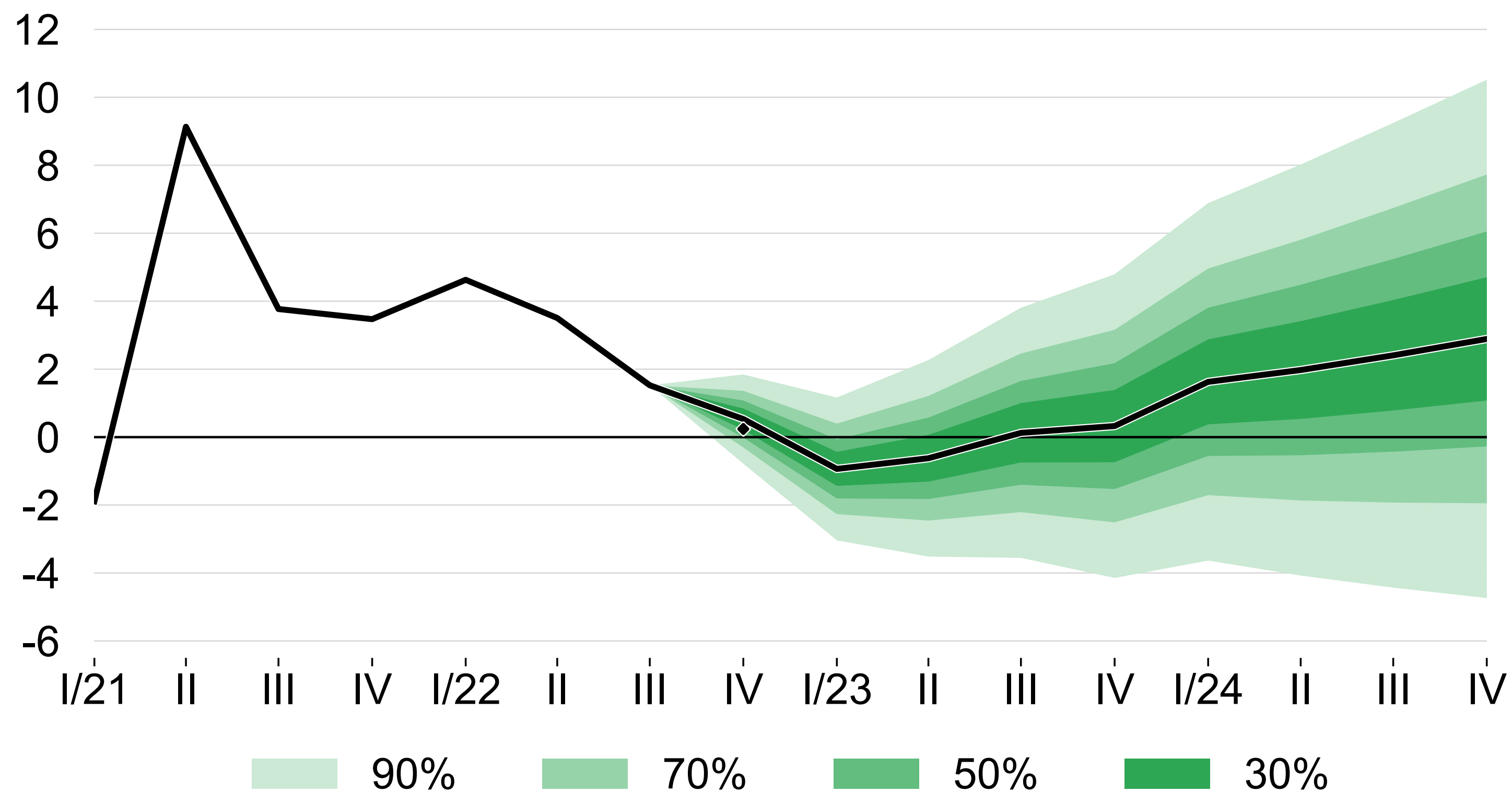


Prognóza inflace a očekávaná skutečnost v 1. čtvrtletí 2023



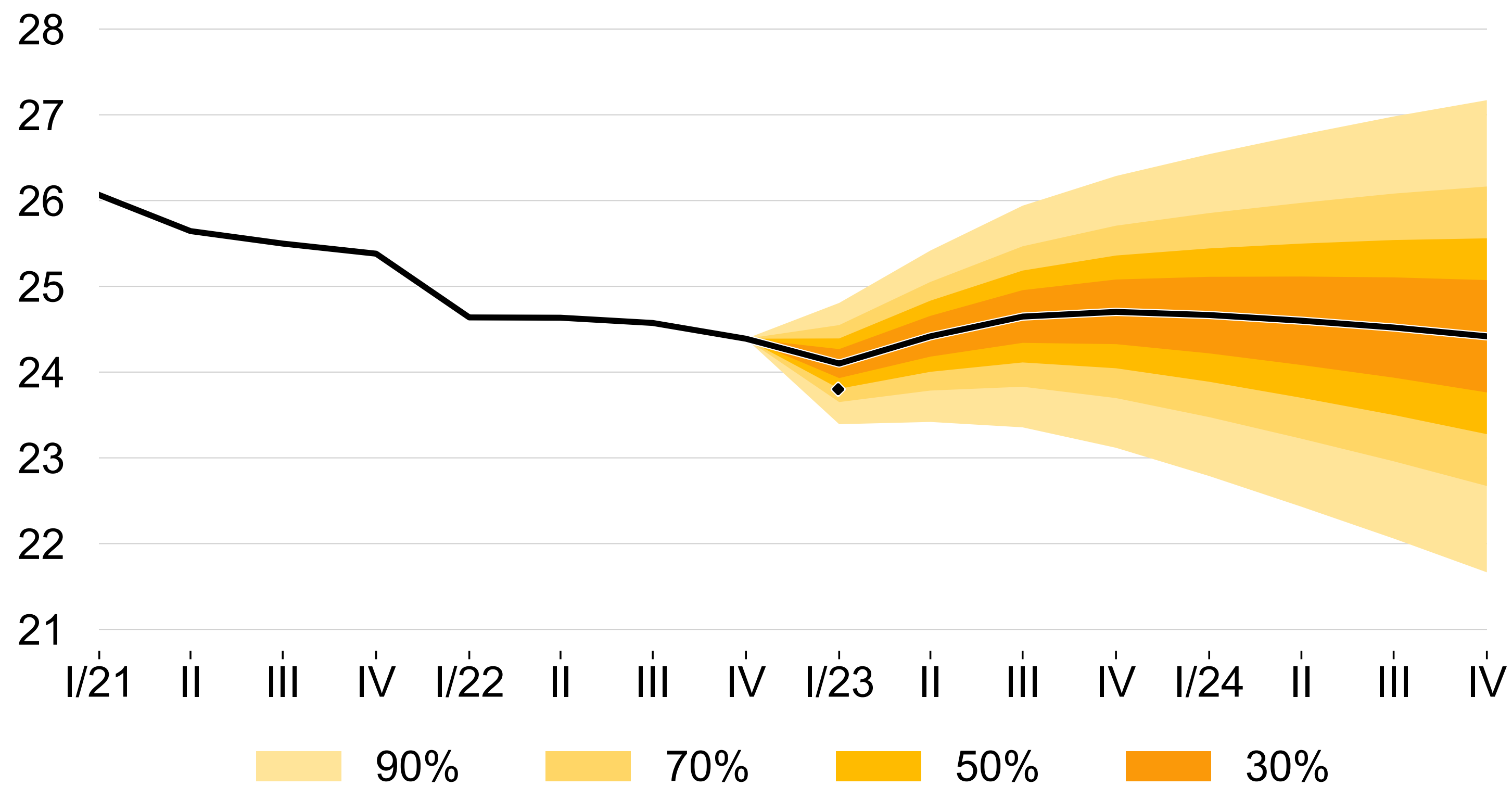
Poznámka: meziroční změny v %.

Prognóza HDP a skutečnost ve 4. čtvrtletí 2022



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

Prognóza kurzu (CZK/EUR) a skutečnost v 1. čtvrtletí 2023



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 zimní prognóze
- expanzivnější fiskální politika
- hrozba ztráty ukotvenosti inflačních očekávání 2% cílem ČNB

Protiinflační riziko:

- výraznější než prognózovaný útlum domácí spotřebitelské a investiční poptávky

Nejistoty:

- perzistence inflace a rychlost jejího poklesu k inflačnímu cíli
- volatilita na globálních finančních trzích a související nastavení zahraniční měnové politiky
- další vývoj válečného konfliktu na Ukrajině
- dostupnost a ceny energií

Zákonný mandát

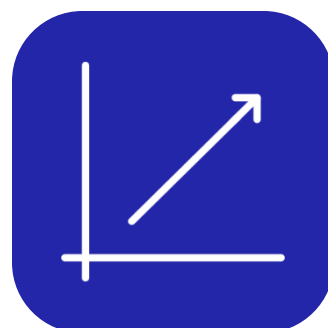
- Bankovní rada ujišťuje veřejnost, že kroky ČNB budou dostatečné k obnovení cenové stability v souladu se zákonným mandátem.
- Bankovní rada je zároveň připravena adekvátně reagovat na případné naplnění rizik prognózy.

Děkujeme za vaši pozornost

Zápis z dnešního jednání BR bude spolu s Grafem rizik inflační prognózy (GRIP) zveřejněn 11. dubna 2023 na stránkách <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/br-zapisy-z-jednani/>



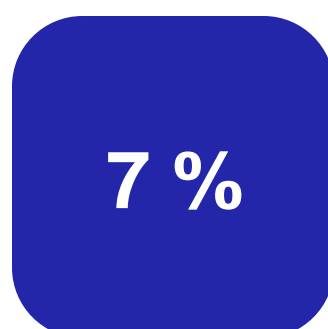
Rozhodnutí v kostce



Se základním scénářem zimní 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 šest členů bankovní rady.