

3. 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 7,25 %



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

Bankovní rada vedle základního scénáře prognózy diskutovala **další dva scénáře**. První z nich předpokládá stabilitu sazeb na současné úrovni po delší období. Druhý navíc uvažuje zvýšená inflační očekávání.

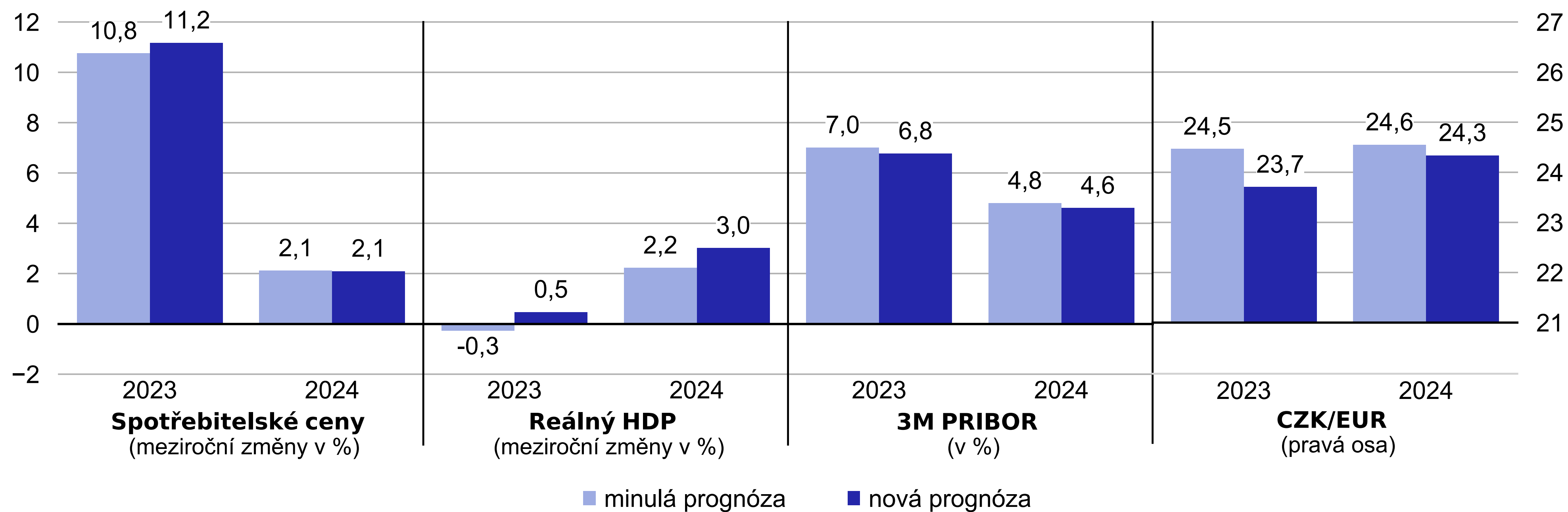
Česká národní banka **bude i nadále bránit nadměrným výkyvům kurzu koruny**.

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.

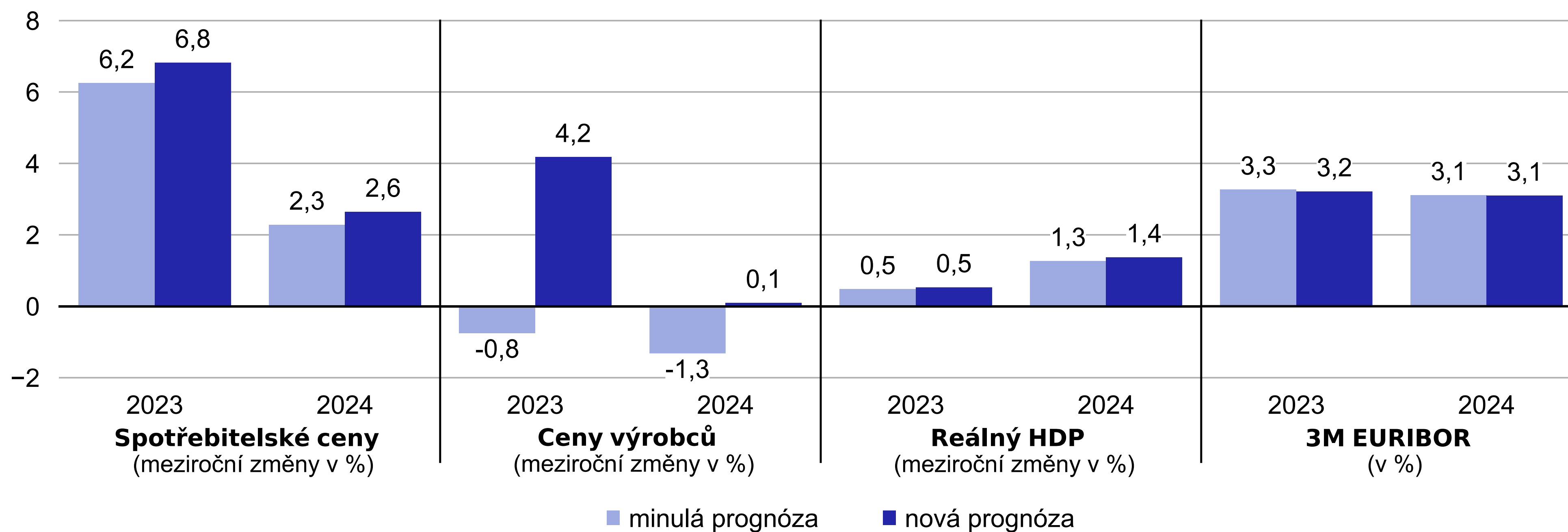
Ekonomický vývoj

- V české ekonomice doznívají silné nákladové inflační tlaky, které mají původ v externím prostředí, i poptávkové tlaky plynoucí z domácí ekonomiky. Síla zahraničních nákladových tlaků i problémy v dodavatelských řetězcích postupně polevují.
- HDP podle rychlého odhadu ČSÚ v 1. kvartále mezičtvrtletně vzrostl o 0,1 %. Tento růst přerušil mírnou recesi z druhé poloviny loňského roku. Spotřeba domácností, která je klíčová pro další vývoj poptávkové inflace, podle komentáře ČSÚ klesá již šest kvartálů v řadě. Spotřeba je tlumena vysokými cenami energií a potravin, negativním sentimentem a vyššími úrokovými sazbami.
- Na druhou stranu nezaměstnanost zůstává nízká. Průmyslová produkce odolává zvýšeným nákladům a problémům v dodavatelských řetězcích.
- Působení fiskální politiky vytváří proinflační rizika do budoucna.

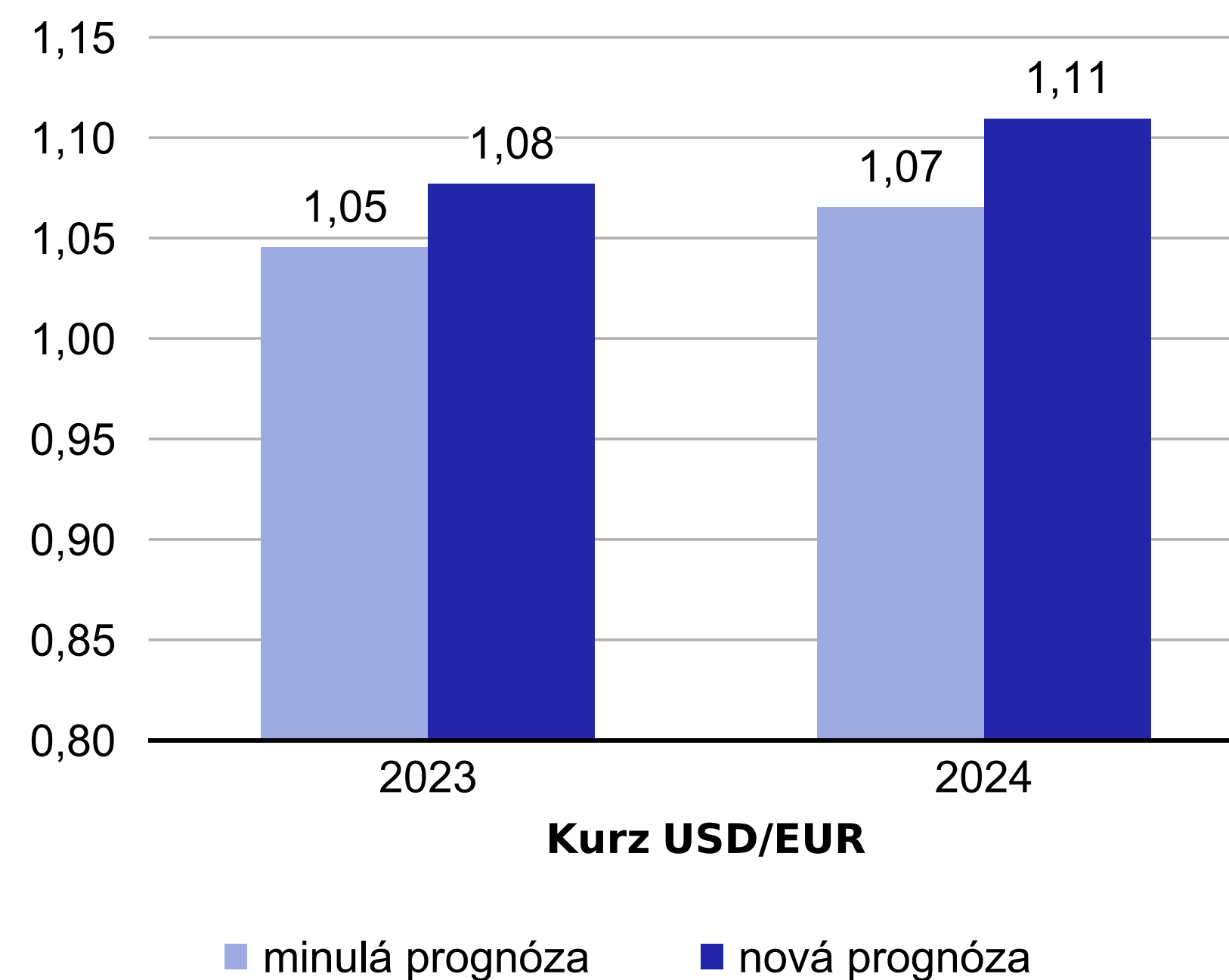
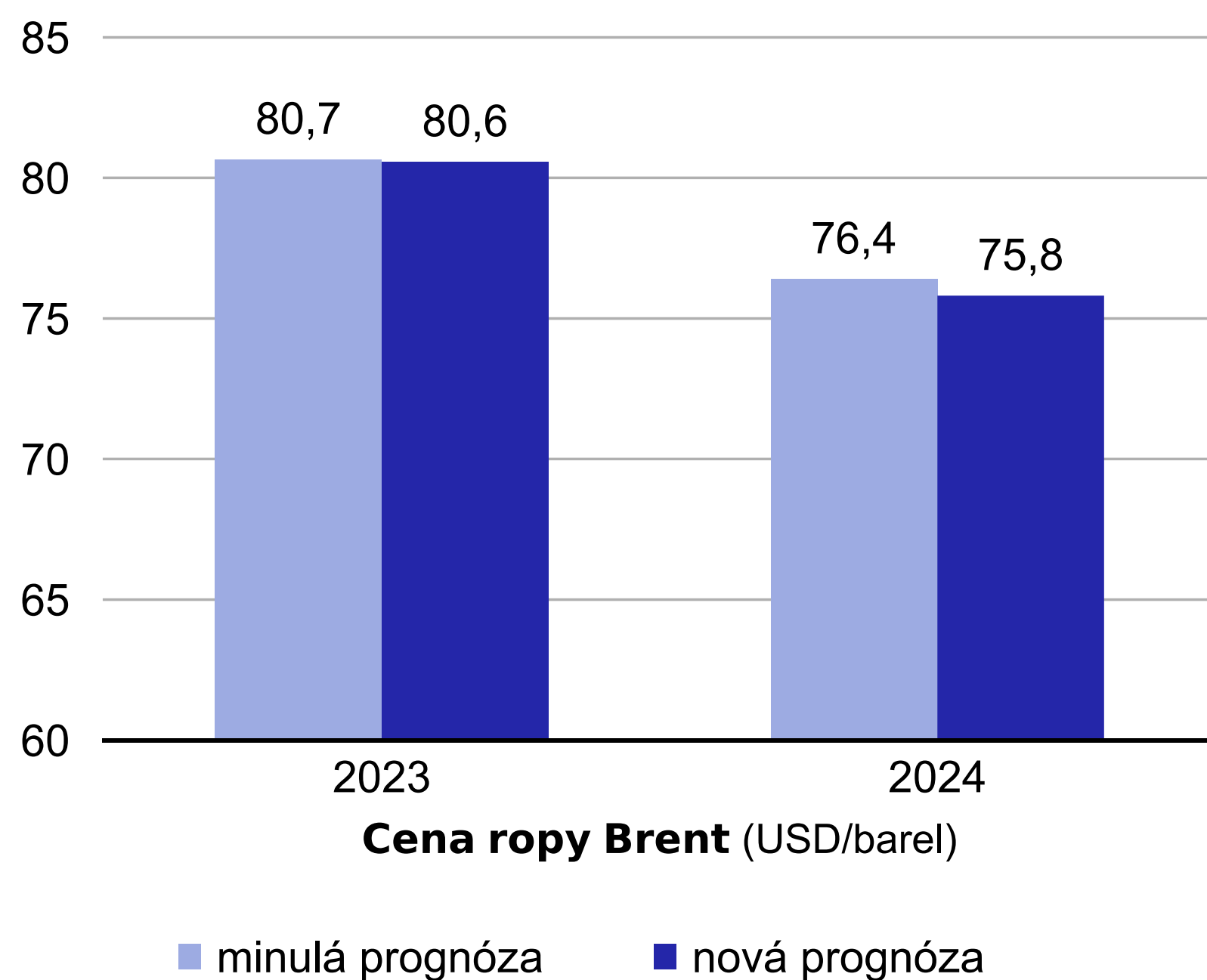
Srovnání s minulou prognózou ČNB



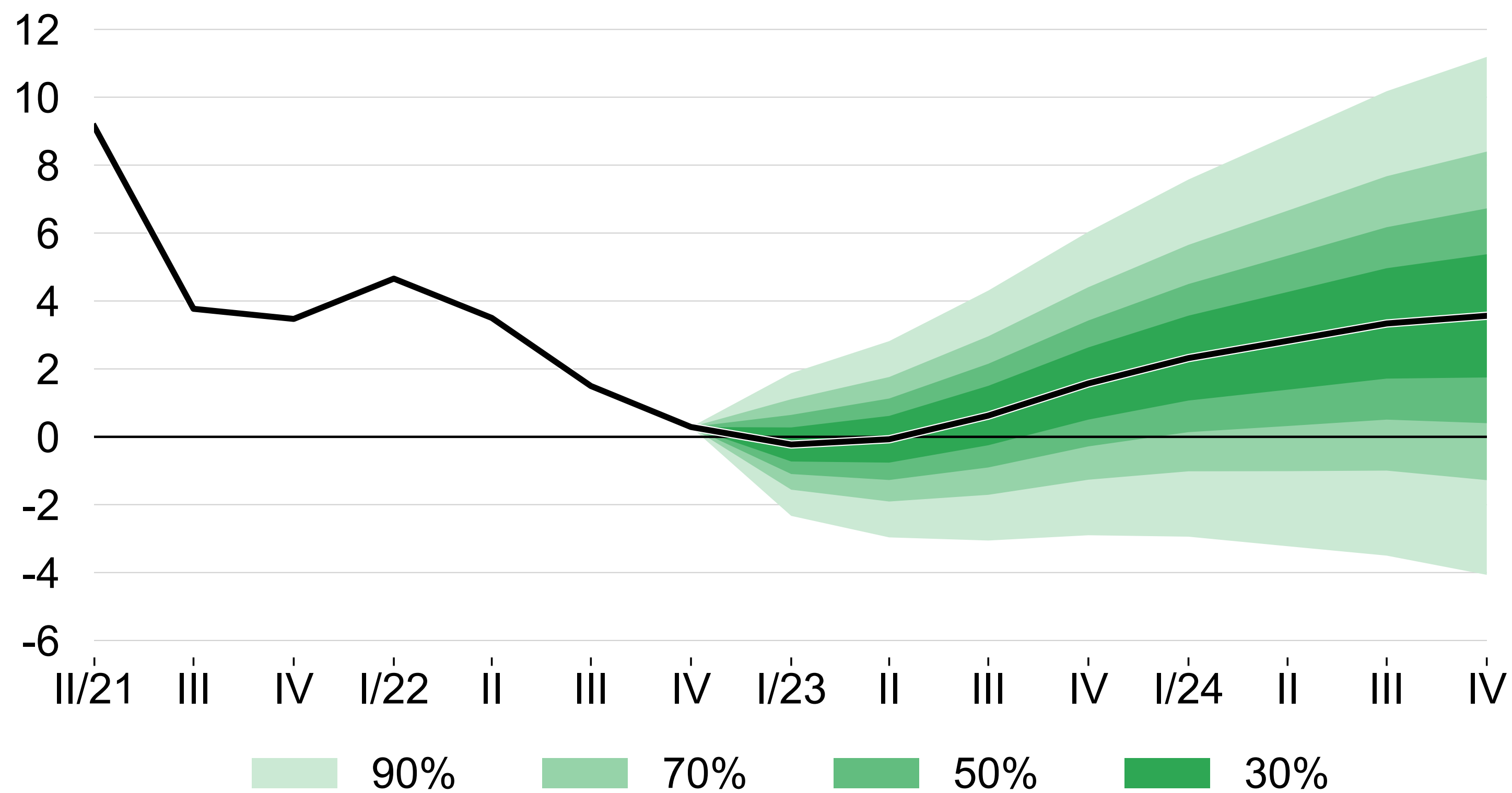
Vnější prostředí: prognóza a výhled pro efektivní eurozónu



Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR

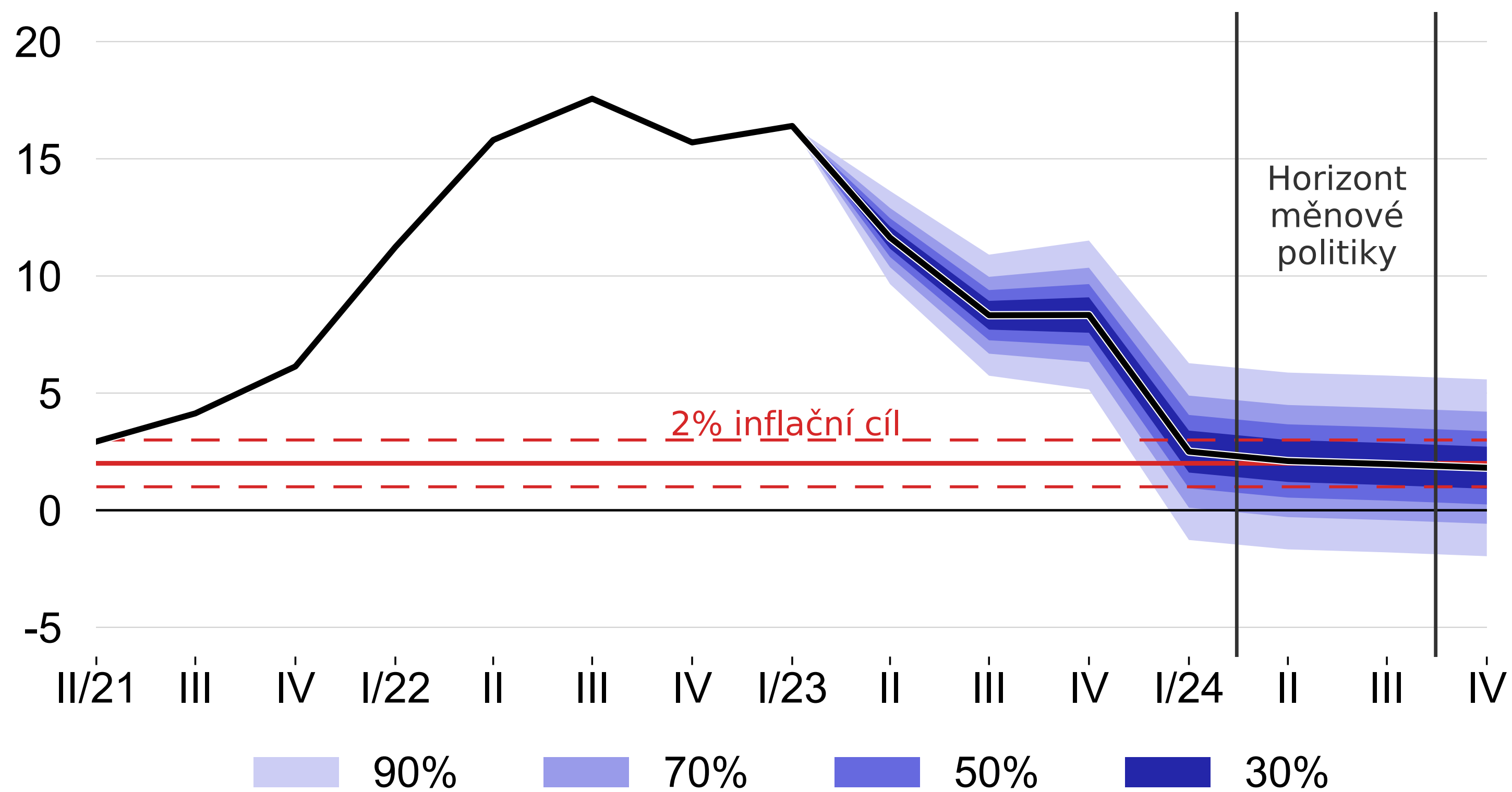


Prognóza HDP



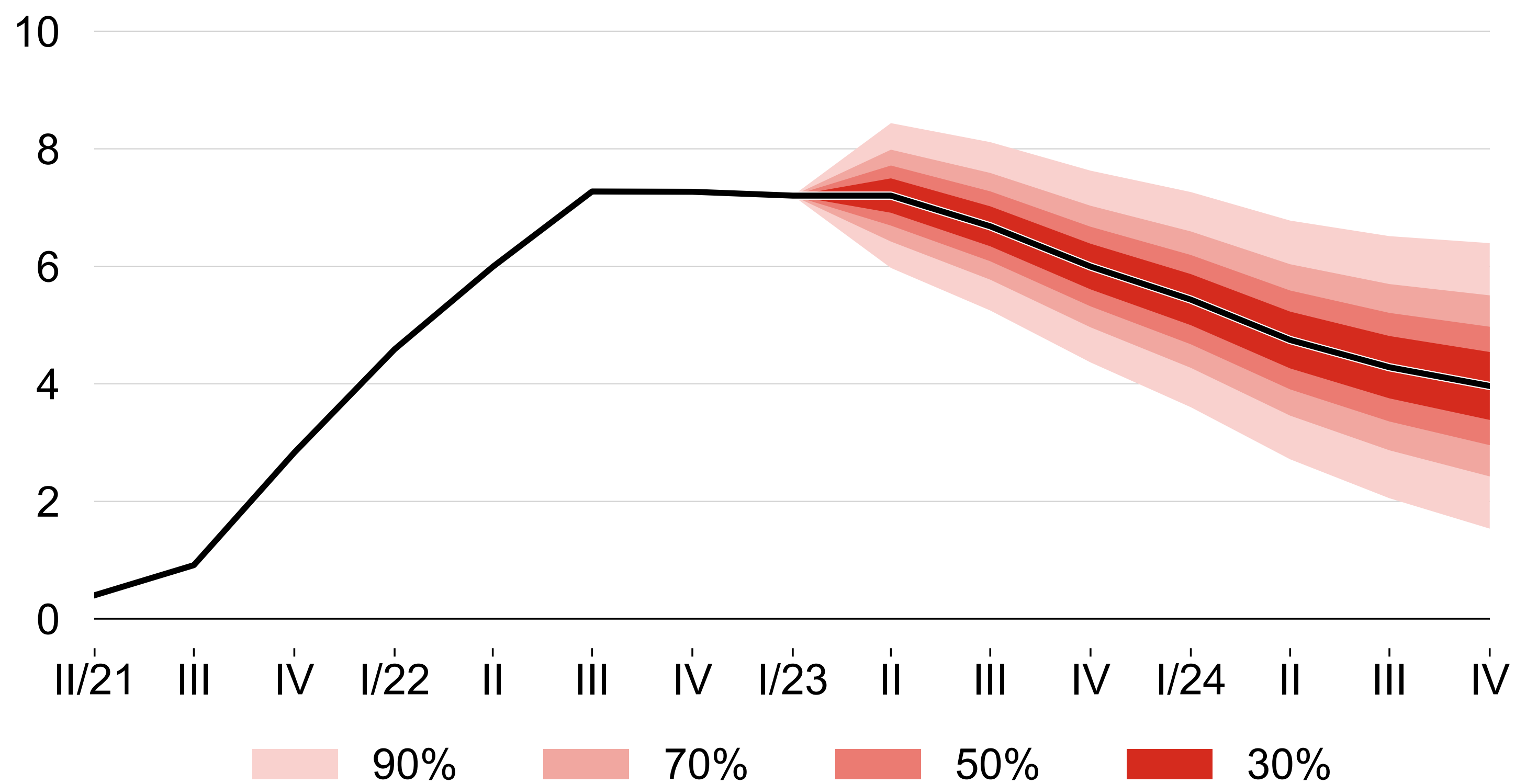
Poznámka: meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno.

Prognóza inflace

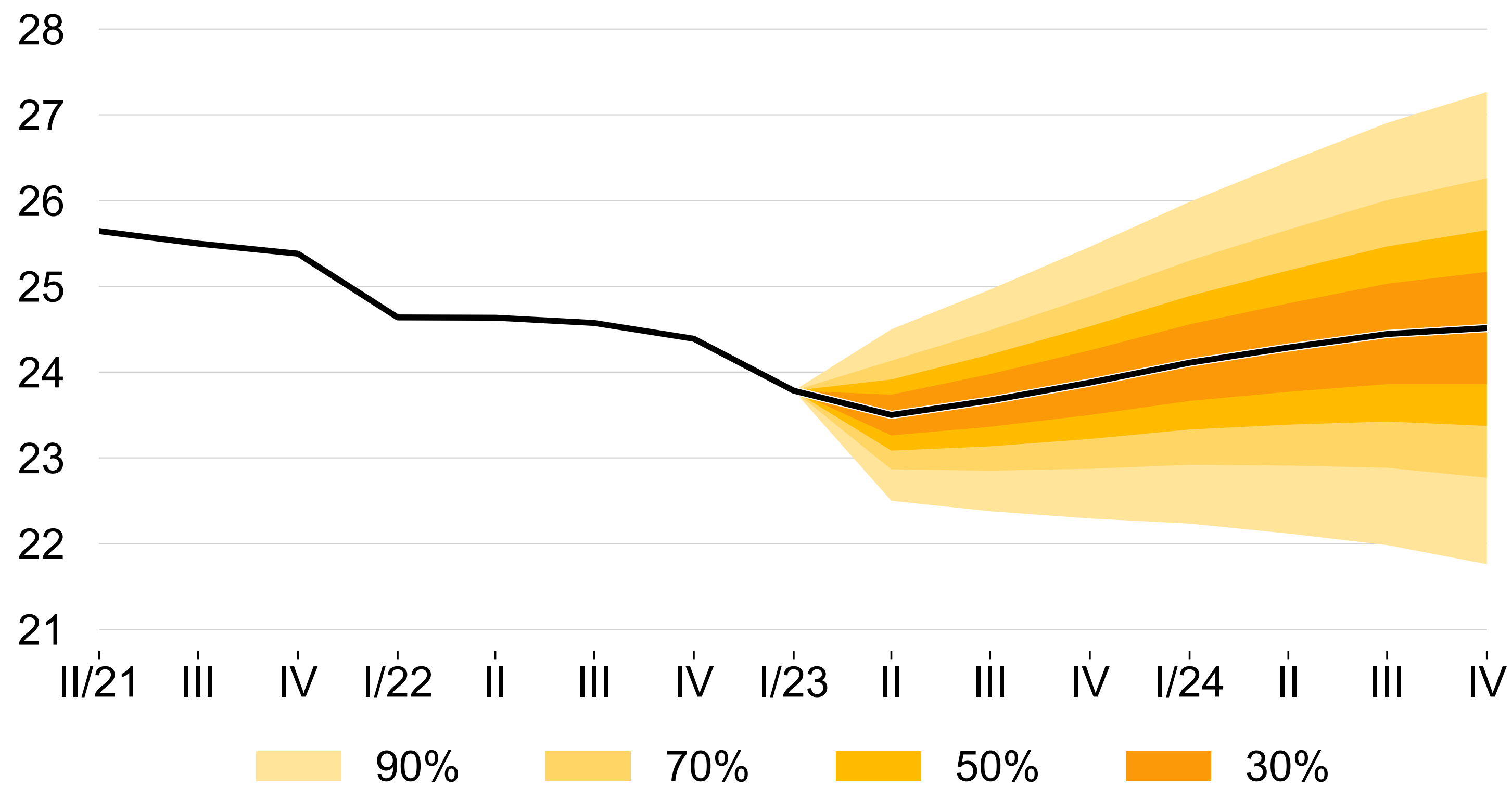


Poznámka: meziroční změny v %.

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:

- stále expanzivní fiskální politika
- hrozba ztráty ukotvenosti inflačních očekávání a související riziko mzdově-inflační spirály

Protiinflační riziko:

- 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

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.

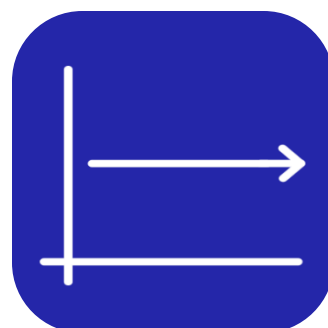
Děkujeme za vaši pozornost

Více informací o prognóze naleznete na stránkách <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/> a ve Zprávě o měnové politice – jaro 2023, jejíž úvodní část bude (spolu s boxy, přílohou a tabulkou klíčových makroindikátorů) zveřejněna 4. května 2023.

Zpráva celá bude zveřejněna 12. května 2023.



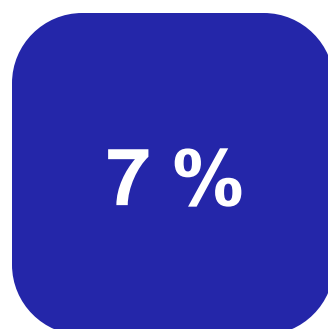
Rozhodnutí v kostce



Se základním scénářem prognózy je konzistentní nejprve stabilita tržních úrokových sazeb následovaná 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 hlasovali čtyři členové bankovní rady.