

4. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady



Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

6,00 %
diskontní
sazba

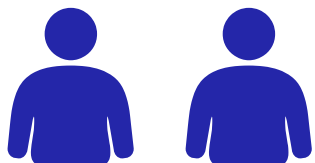

7,00 %
2T repo
sazba

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 **jarní (květnovou) 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**. Úrokové sazby proto zůstanou po delší dobu na relativně vysoké úrovni.

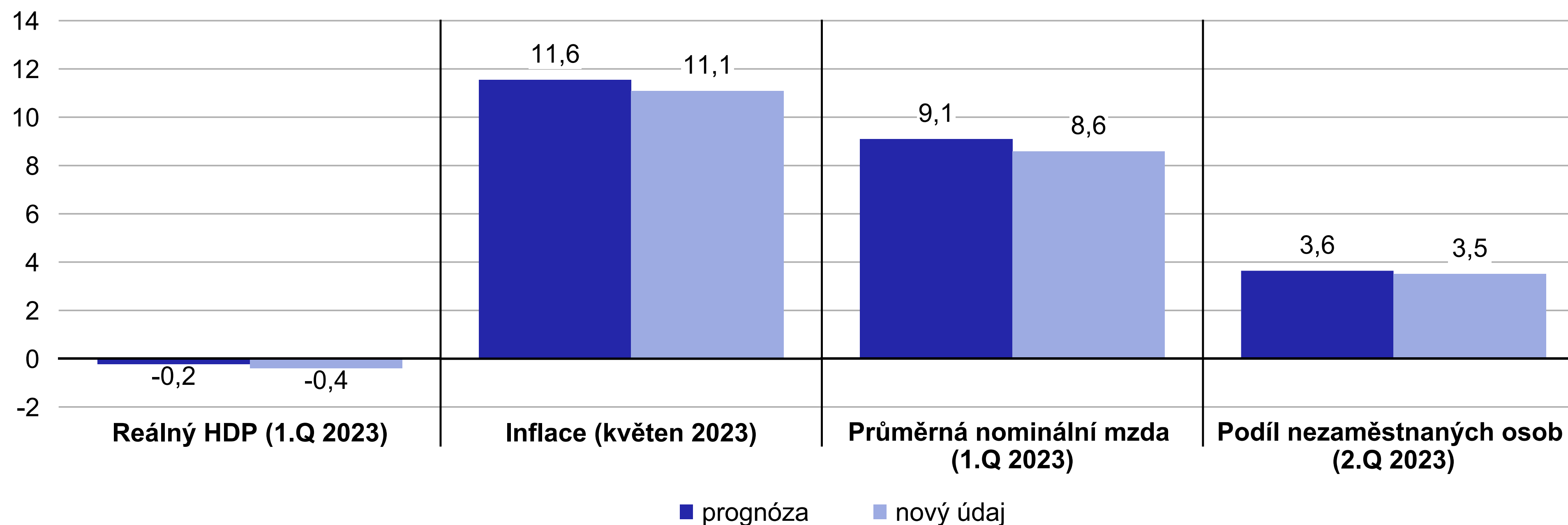
Ekonomický vývoj

- 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 nadále polevují.
- Poptávkové tlaky z domácí ekonomiky nadále slábnou. HDP v prvním čtvrtletí letošního roku mezičtvrtletně stagnoval. Ekonomika se nacházela jak pod svým potenciálem, tak pod předcovidovou úrovní. Spotřeba domácností, která je klíčová pro další vývoj poptávkové inflace, klesá již šest kvartálů v řadě a v reálném vyjádření se pohybuje hluboko pod úrovní pozorovanou před pandemií.
- Firmy čelí zvýšeným nákladům na energie a suroviny, což brzdí růst investic. Problémy v dodavatelských řetězcích dále polevují. Zahraniční poptávku bude tlumit měnová politika velkých centrálních bank a postupné odeznívání vládních opatření přijatých během energetické krize.

Ekonomický vývoj

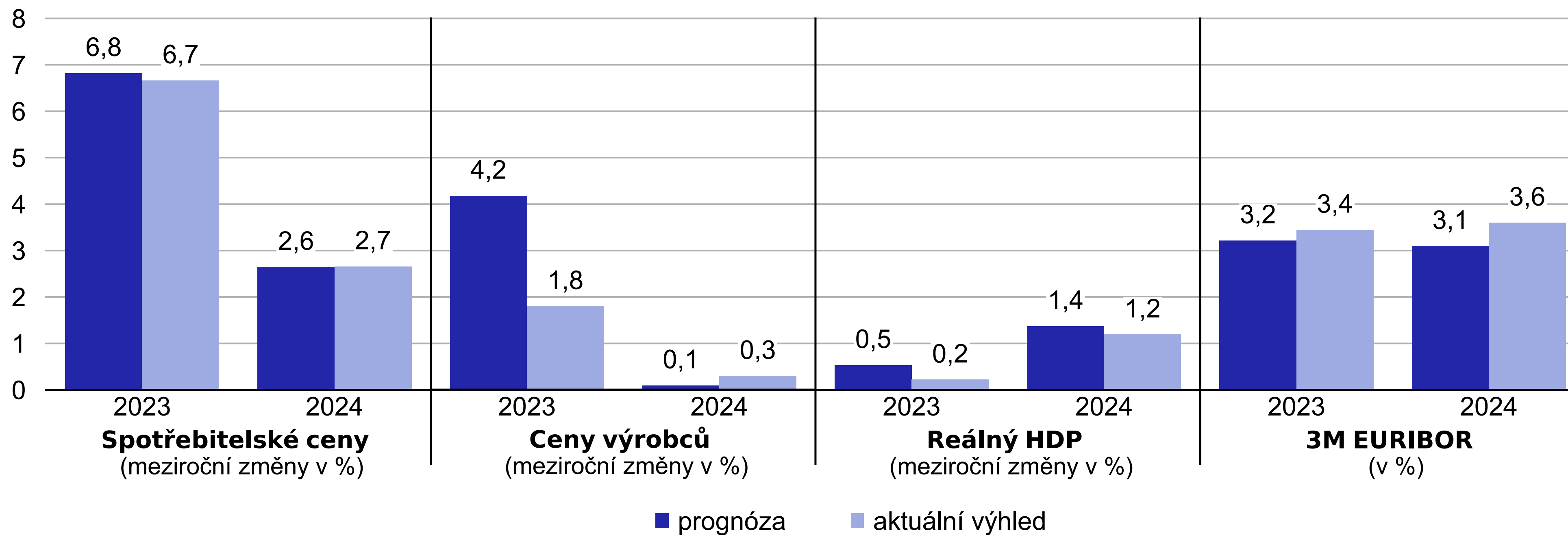
- Nezaměstnanost zůstává nízká. Nominální mzdový růst byl v prvním čtvrtletí rychlý. V prvním čtvrtletí dosáhl v meziročním vyjádření 8,6 %, což bylo pod prognózou. Reálný růst mezd zůstává hluboce záporný (-6,7 %).
- Velký útlum pozorujeme na realitním a hypotečním trhu, což postupně přispěje k dalšímu zmírnění jádrové inflace. Dvouciferný meziroční pokles objemu čistých nových hypoték pokračoval i v předchozích měsících. Za leden až duben klesl objem čistých nových hypoték meziročně o 64 %.
- Působení fiskální politiky vytváří proinflační rizika do budoucna. Diskutovaný ozdravný balíček veřejných financí hodnotíme jako vykročení správným směrem, ale vyhodnocení bude možné až po schválení Parlamentem.

Srovnání posledního domácího vývoje s prognózou ČNB

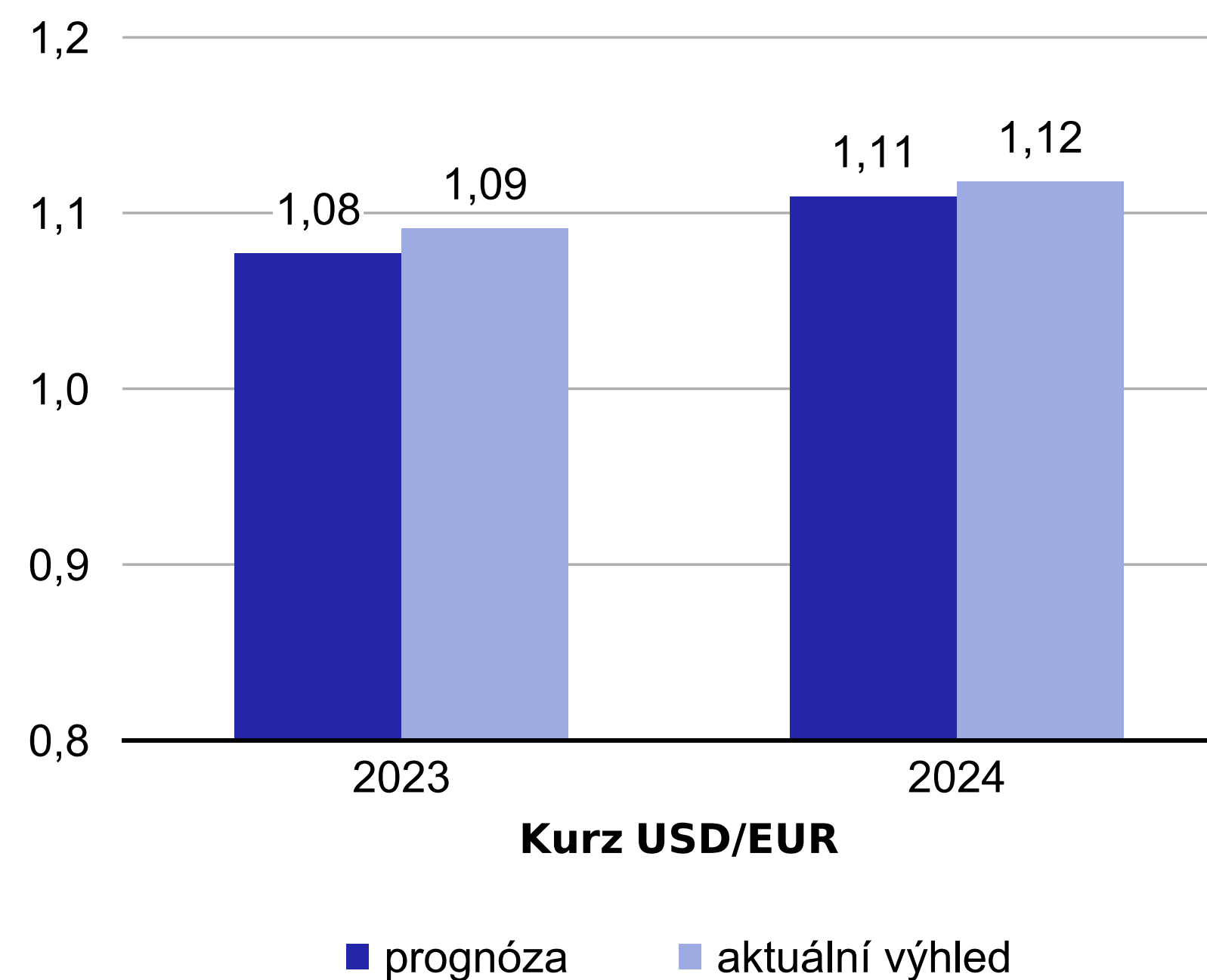
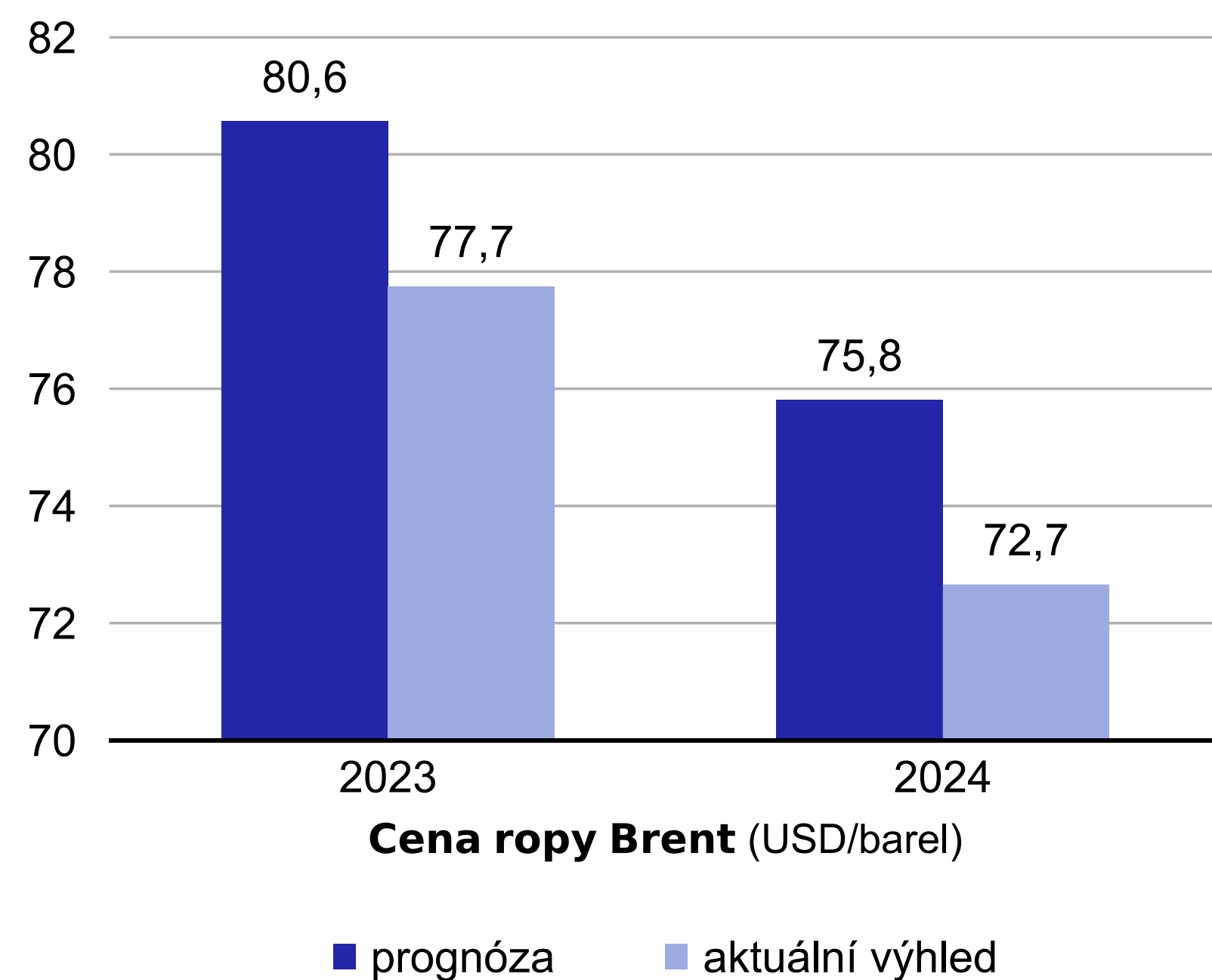


Poznámka: meziroční změny v %, podíl nezaměstnaných osob v % (srovnání sezonně očištěné skutečnosti za duben a květen s prognózou na 2. čtvrtletí 2023).

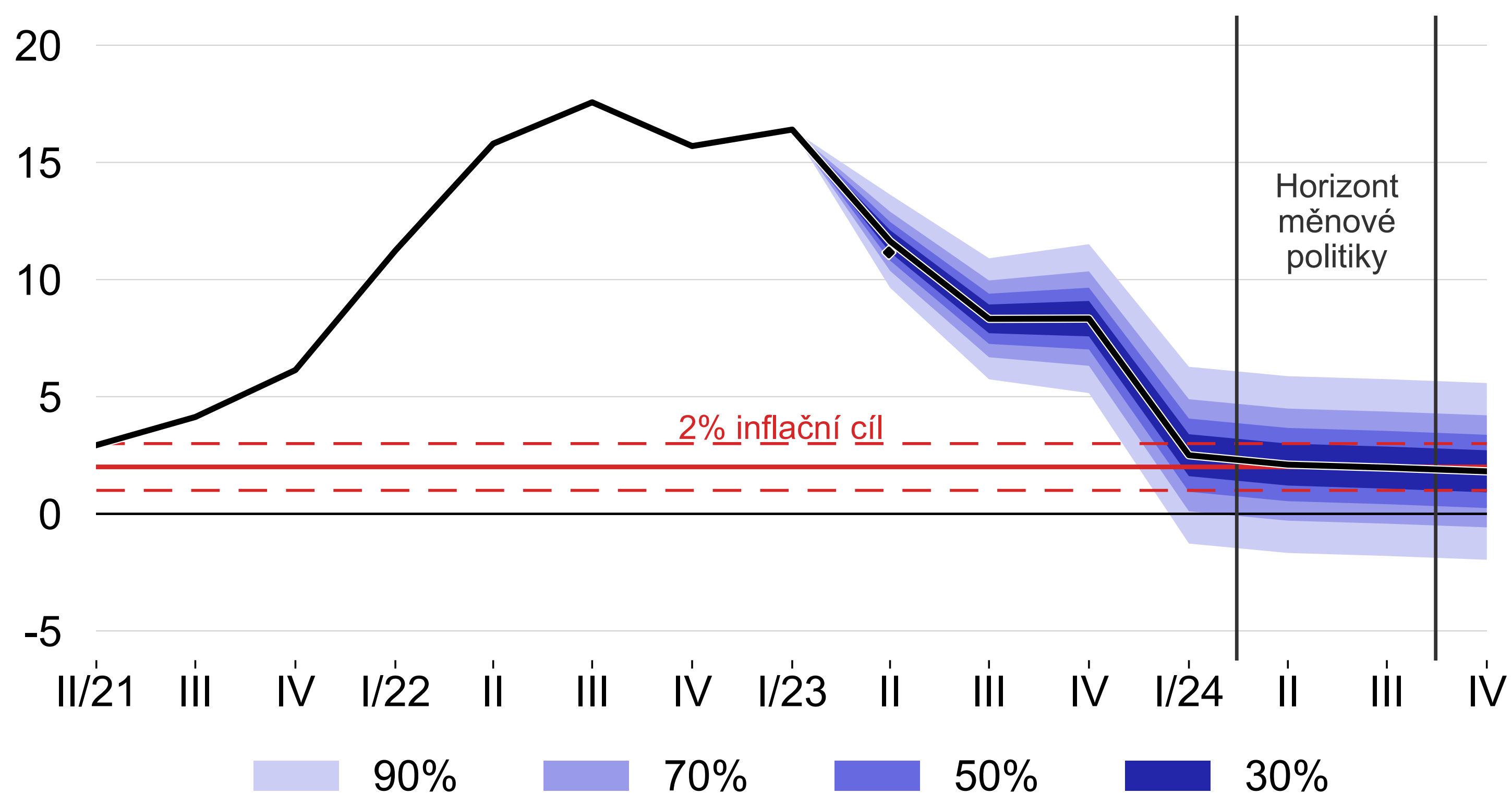
Vnější prostředí: prognóza a výhled pro efektivní eurozónu



Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR

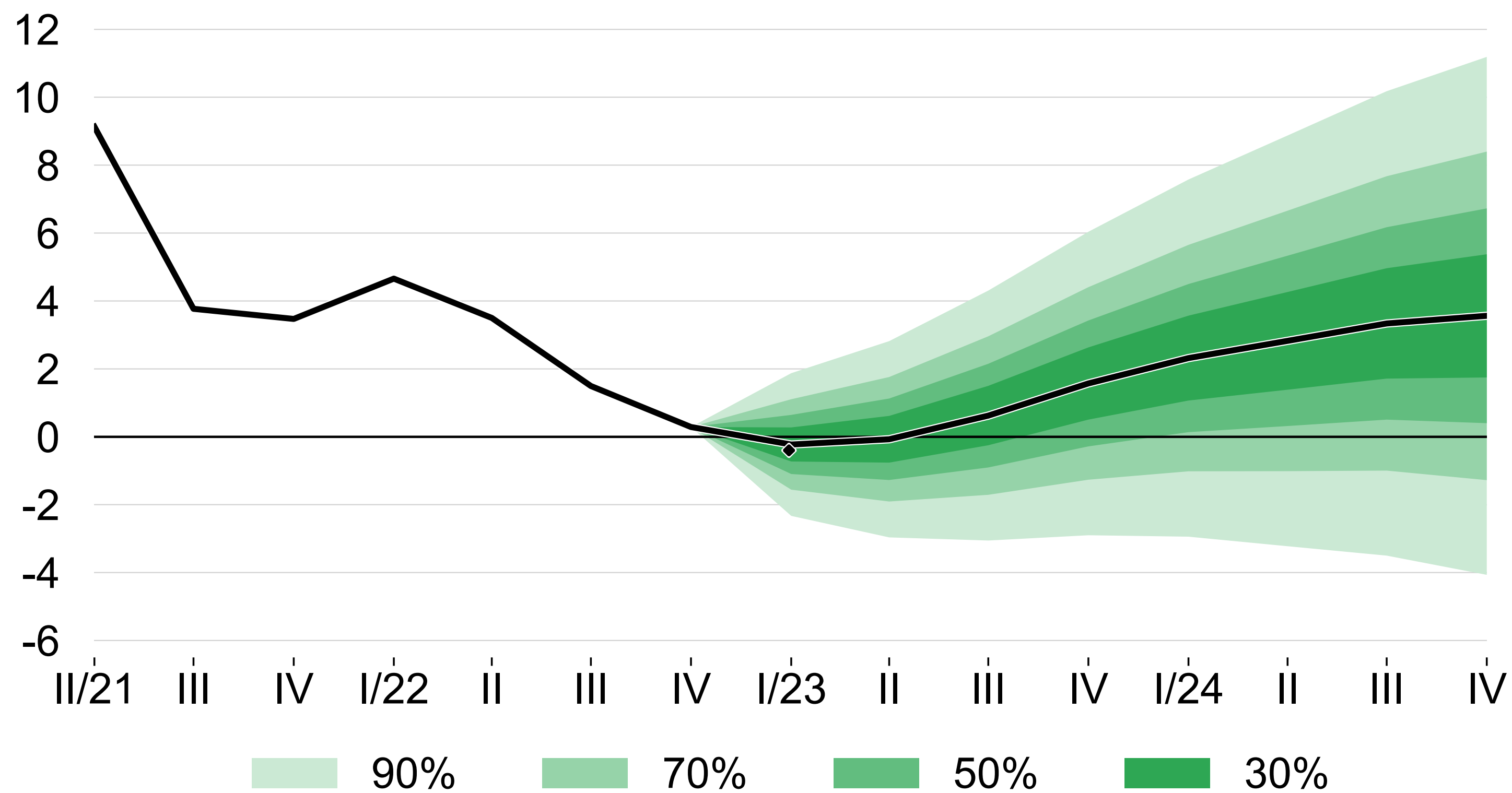


Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve 2. čtvrtletí 2023



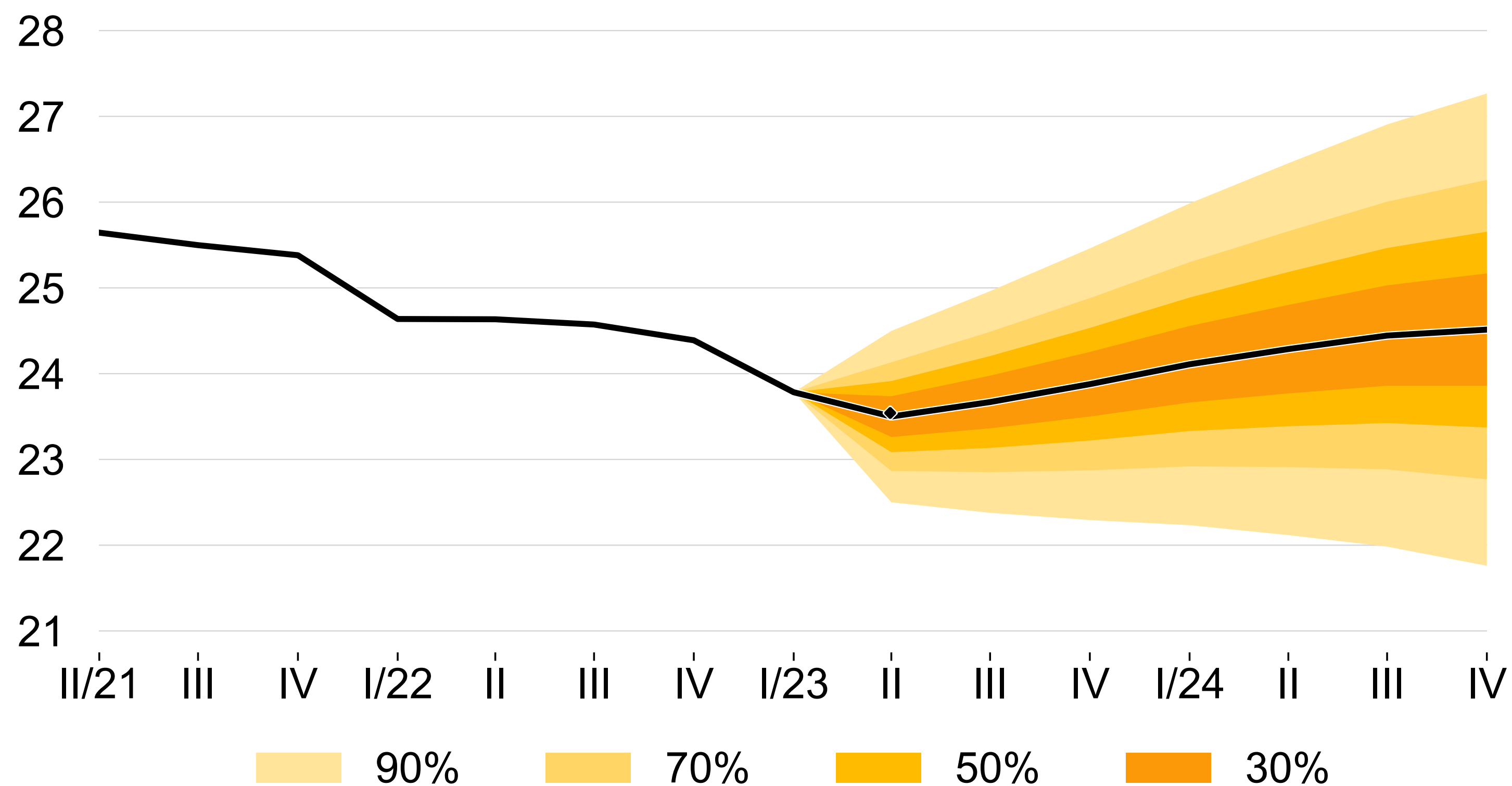
Poznámka: meziroční změny v %.

Prognóza HDP a skutečnost v 1. čtvrtletí 2023



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

Prognóza kurzu (CZK/EUR) a skutečnost ve 2. čtvrtletí 2023



Rizika a nejistoty prognózy

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

Proinflační rizika:

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

Protiinflační riziko:

- další 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

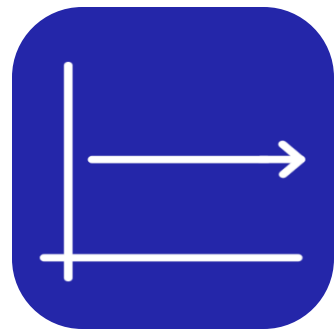
- Bankovní rada ujišťuje veřejnost, že kroky ČNB budou dostatečné k obnovení cenové stability v souladu se zákonným mandátem.
- Bankovní rada je zároveň připravena adekvátně reagovat na případné naplnění rizik prognózy.

Děkujeme za vaši pozornost

Zápis z dnešního jednání BR bude spolu s popisem rizik prognózy inflace zveřejněn 30. června 2023 na stránkách <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/br-zapisy-z-jednani/>



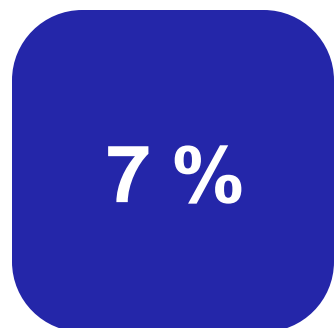
Rozhodnutí v kostce



Se základním scénářem jarní prognózy byla konzistentní nejprve stabilita tržních úrokových sazeb následovaná jejich postupným poklesem od druhé poloviny letošního roku.



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.