

6. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady



Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

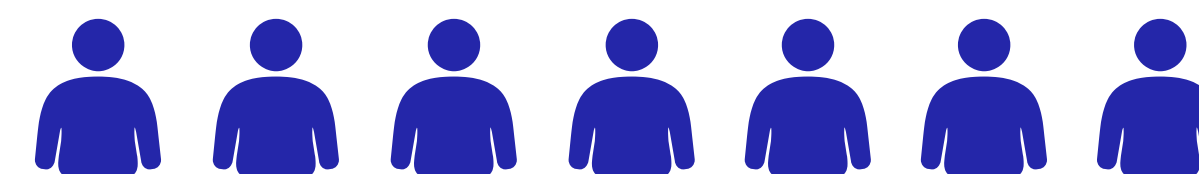
6,00 %
diskontní
sazba

7,00 %
2T repo
sazba

8,00 %
lombardní
sazba

HLASOVÁNÍ O VÝŠI 2T REPO SAZBY

PONECHAT NA 7,00 %



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

Bankovní rada současně potvrdila své odhodlání **pokračovat v boji proti inflaci, dokud nebude plně pod kontrolou, tedy stabilizována na 2% cíli**. Bankovní rada očekává, že **trajektorie úrokových sazeb bude v nadcházejících čtvrtletích výše** oproti základnímu scénáři stávající prognózy.

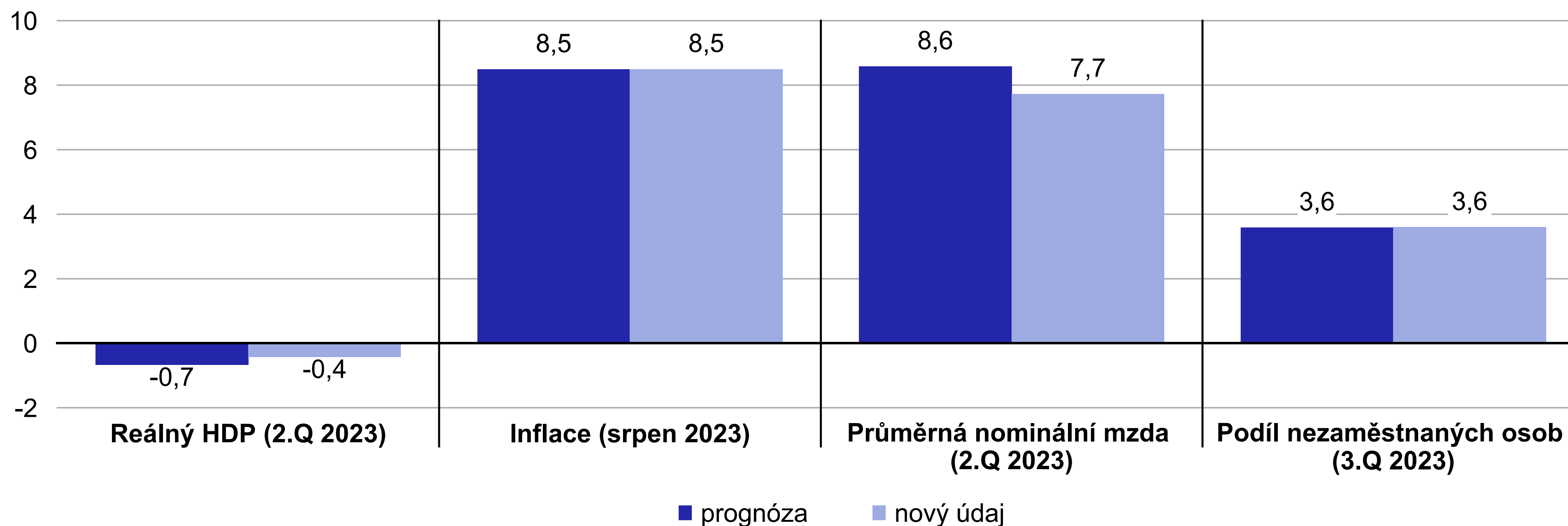
Ekonomický vývoj

- V české ekonomice odeznívají silné nákladové inflační tlaky, které měly původ v externím prostředí, i poptávkové tlaky plynoucí z domácí ekonomiky.
- Ekonomika se podle našich analýz pohybuje pod svým potenciálem. HDP ve druhém kvartále mezičtvrtletně vzrostl o 0,1 %, zatímco v předchozím kvartále ekonomika stagnovala. Meziročně ve druhém kvartále HDP klesl o 0,4 %.
- Spotřeba domácností po šesti čtvrtletích poklesu mírně vzrostla, ale nacházela se o 9 % níže ve srovnání s předcovidovou úrovní. Její dynamiku tlumí i nadále přísná měnová politika, vysoké ceny energií a potravin a negativní sentiment. V souhrnu výkon ekonomiky zhruba odpovídal předpokladům prognózy.
- Trh práce zůstává napjatý a nezaměstnanost nízká. Růst mezd, který ve druhém čtvrtletí dosáhl 7,7 %, byl ale téměř o 1 procentní bod nižší, než přepokládala prognóza. V nadcházejících kvartálech očekáváme, že se růst mezd v reálném vyjádření dostane do kladných hodnot, což podpoří spotřebu domácností.

Ekonomický vývoj

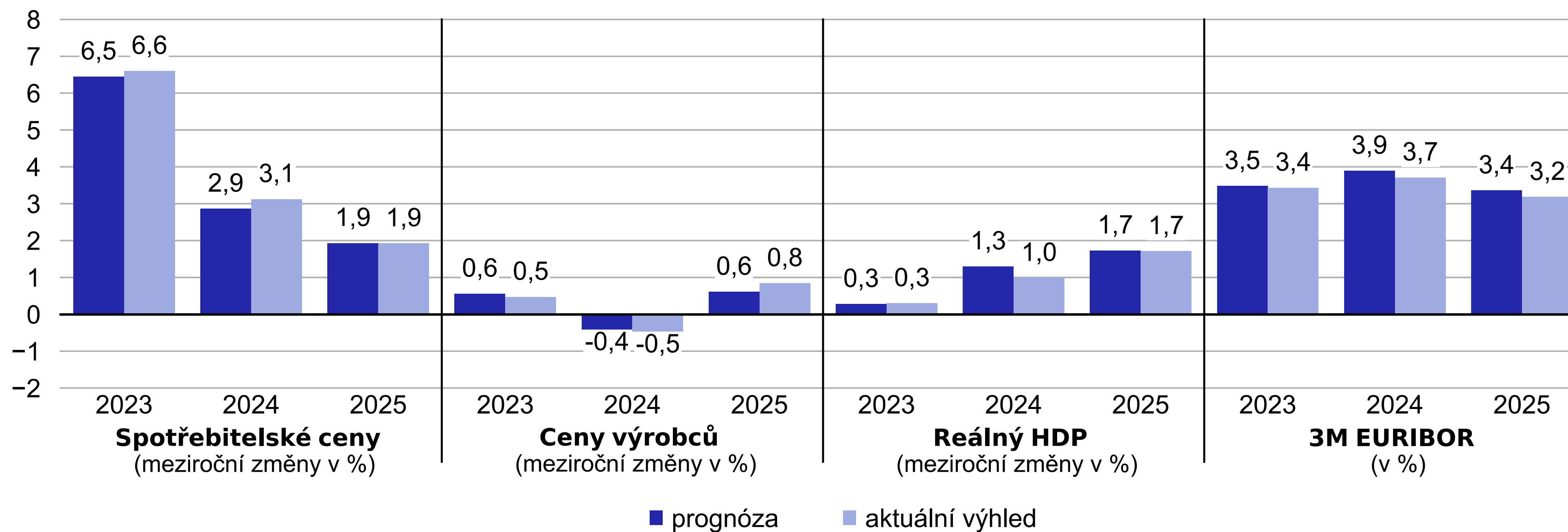
- Pro třetí kvartál dostupné ukazatele z ekonomiky signalizují přibližnou stagnaci reálného HDP, zatímco letní prognóza očekávala jeho růst o 0,7 %. Průmyslová produkce v červenci poklesla jak v meziměsíčním, tak již i v meziročním vyjádření (o 2,3 %). Nové zakázky v průmyslu a další předstihové ukazatele naznačují, že útlum v průmyslu bude pokračovat. Zahraniční poptávka zvolňuje, a to i vlivem přísné měnové politiky velkých centrálních bank a postupného odezdnívání vládních opatření přijatých během energetické krize.
- Inflace v posledních dvou měsících klesla v souladu s letní prognózou. V září očekáváme její další výraznější pokles. Proti tomu bude působit nárůst cen paliv v návaznosti na růst cen ropy a opětovné zvýšení spotřební daně na naftu na původní úroveň v posledních týdnech. V říjnu pak očekáváme dočasný nárůst meziroční inflace kvůli nižší srovnávací základně z loňského roku způsobené zavedením úsporného tarifu na energie; nárůst meziroční inflace v závěru roku tak bude mít technické důvody a neohrožuje pokles inflace k cíli. V první polovině roku 2024 očekáváme inflaci poblíž dvouprocentního cíle.

Srovnání posledního domácího vývoje s prognózou ČNB

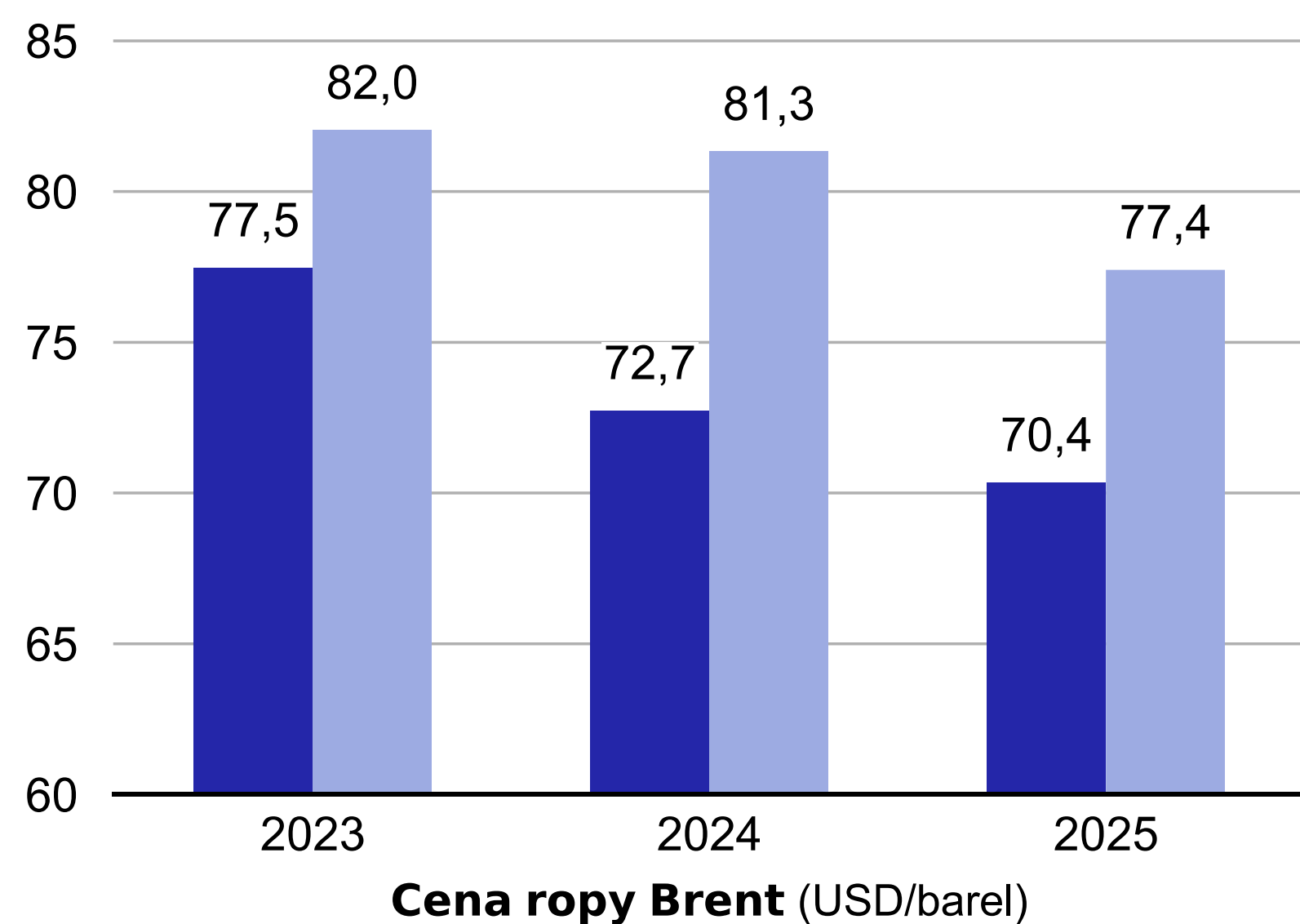


Poznámka: meziroční změny v %, podíl nezaměstnaných osob v % (srovnání sezonně očištěné skutečnosti za červenec a srpen s prognózou na 3. čtvrtletí 2023).

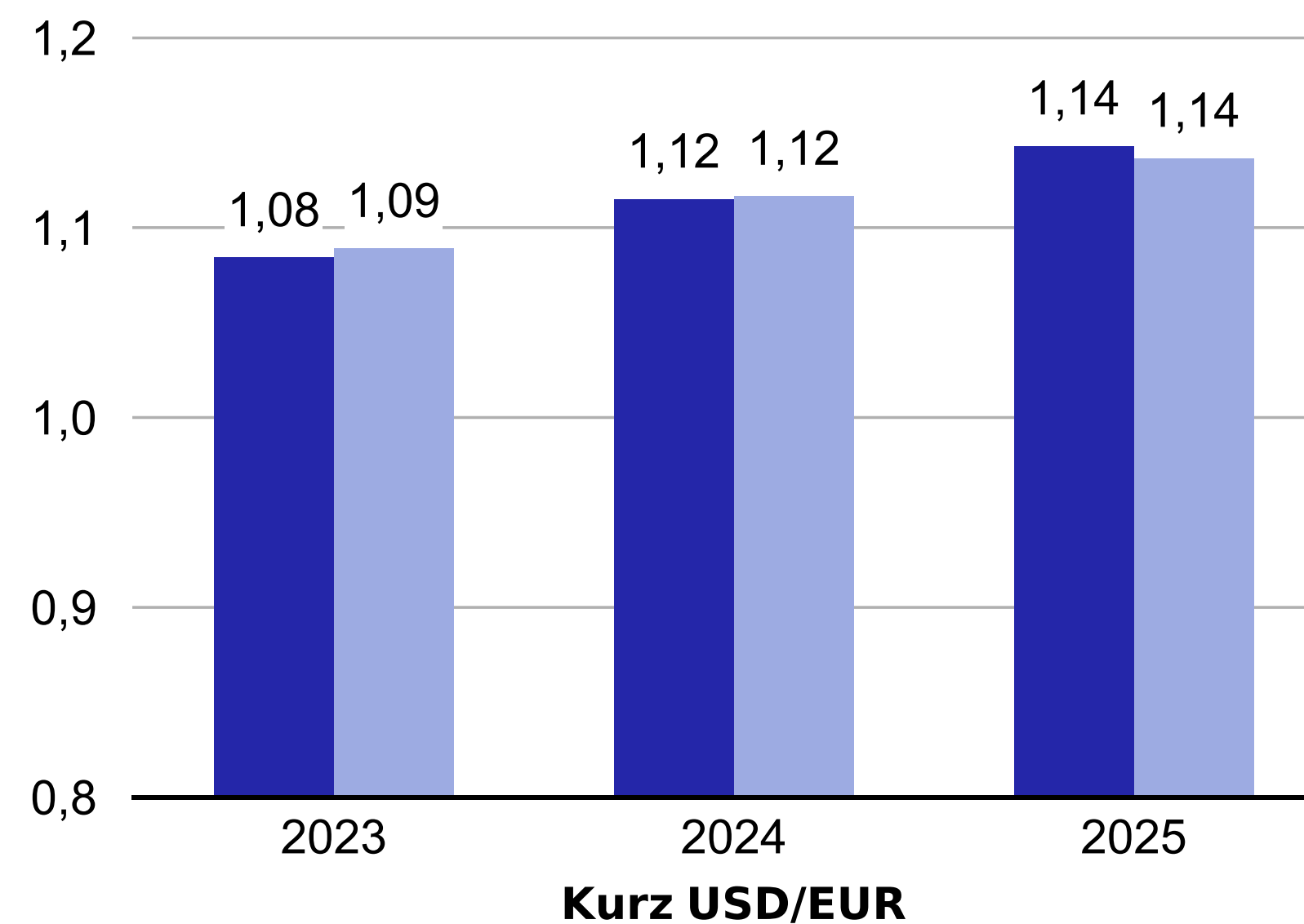
Vnější prostředí: prognóza a výhled pro efektivní eurozónu



Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR

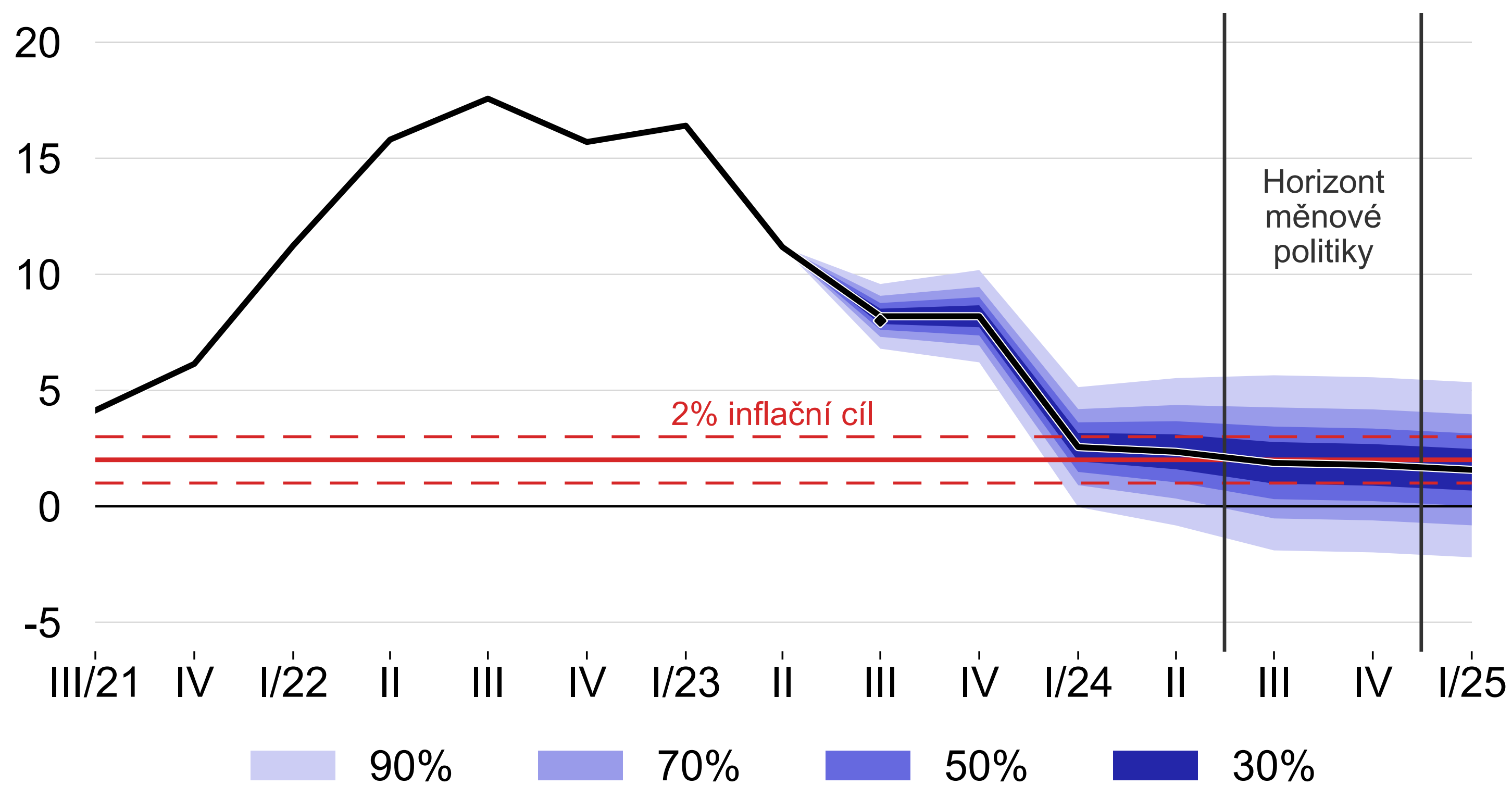


■ prognóza ■ aktuální výhled



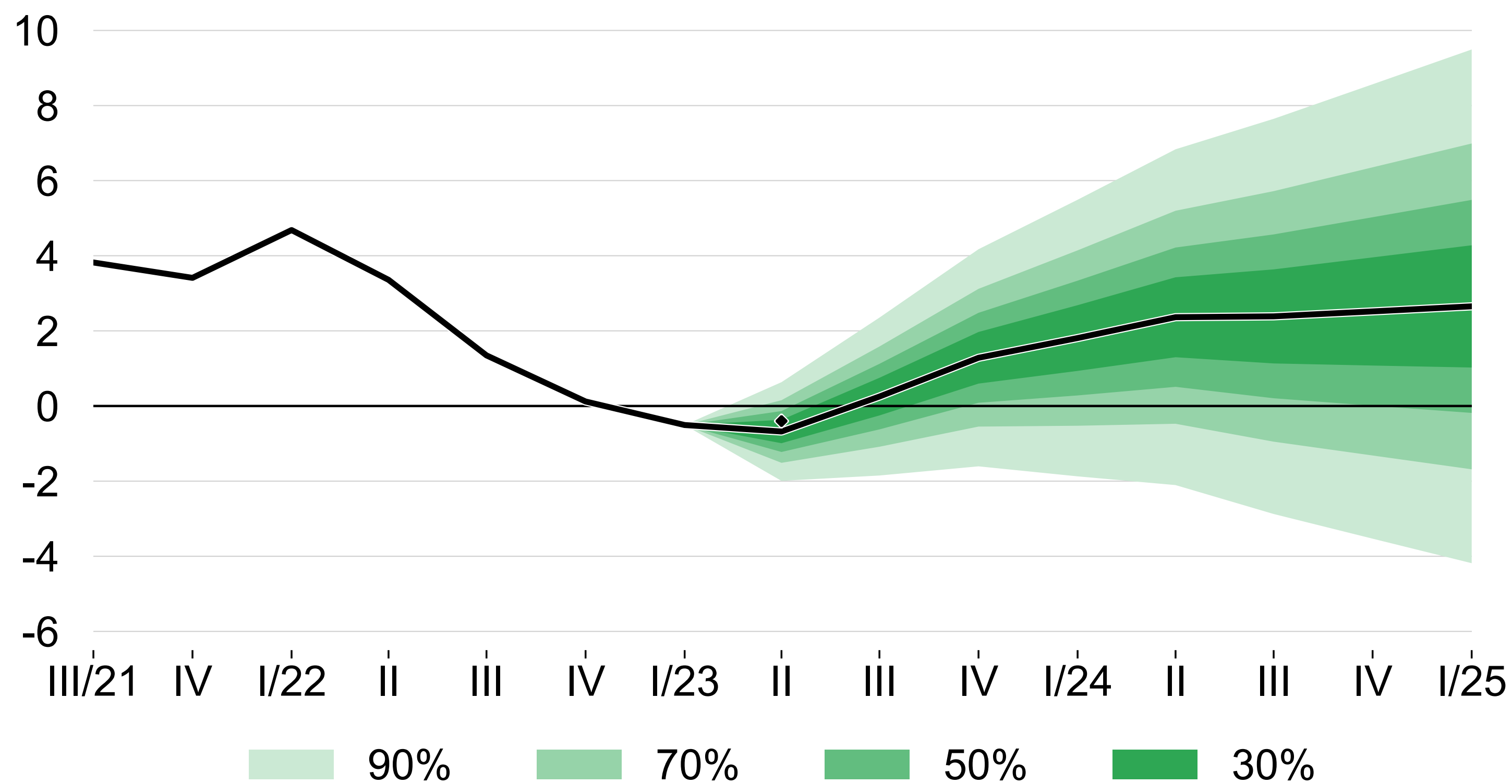
■ prognóza ■ aktuální výhled

Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve 3. čtvrtletí 2023



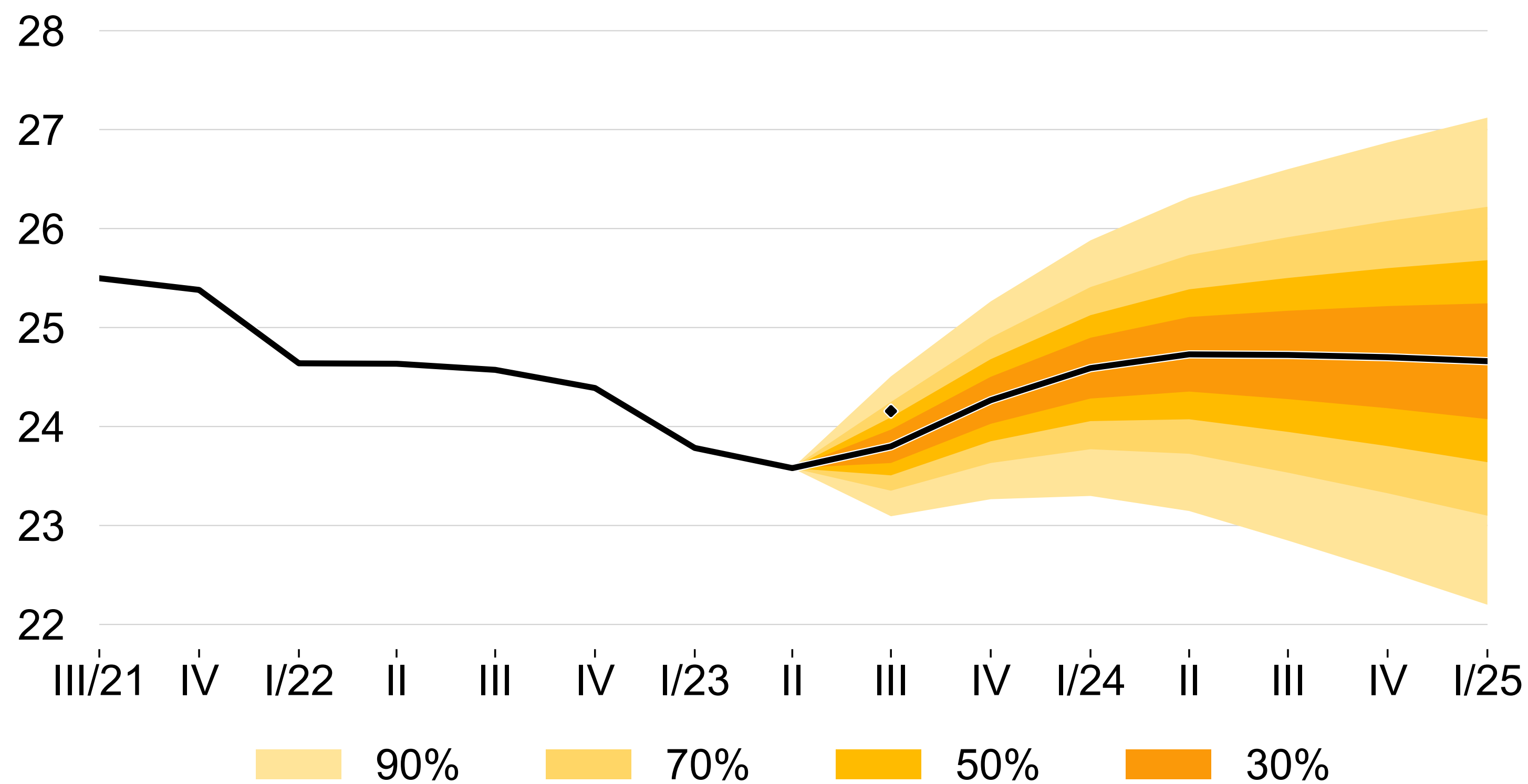
Poznámka: meziroční změny v %.

Prognóza HDP a skutečnost ve 2. čtvrtletí 2023



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

Prognóza kurzu (CZK/EUR) a skutečnost ve 3. čtvrtletí 2023



Rizika a nejistoty prognózy

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

Proinflační rizika:

- hrozba ztráty ukotvenosti inflačních očekávání a související riziko mzdově-inflační spirály
- rychlý pokles míry úspor k dlouhodobě obvyklým úrovním a jeho vliv na možnou akceleraci spotřeby domácností
- delší působení expanzivní fiskální politiky
- další zvýšení cen ropy

Protiinflační riziko:

- výraznější než očekávané zhoršení hospodářské aktivity v Německu

Nejistoty:

- vývoj válečného konfliktu na Ukrajině
- 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 6. října 2023 na stránkách <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/br-zapisy-z-jednani/>



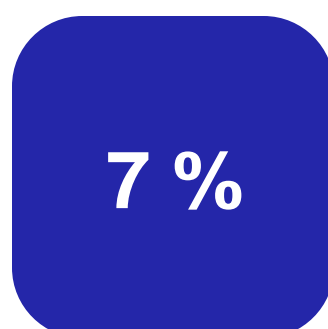
Rozhodnutí v kostce



Se základním scénářem letní prognózy je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb na celém výhledu.



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 všech sedm členů bankovní rady.