

8. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady



Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

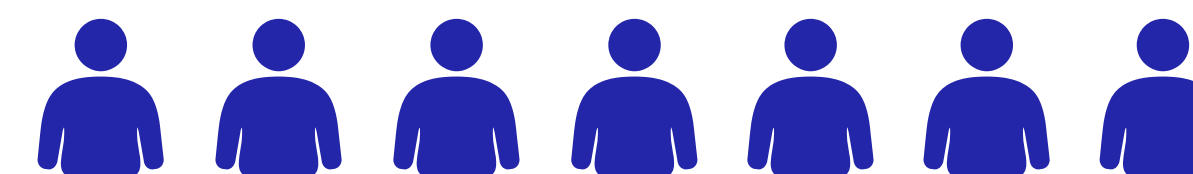
5,75 %
diskontní
sazba

6,75 %
2T repo
sazba

7,75 %
lombardní
sazba

HLASOVÁNÍ O VÝŠI 2T REPO SAZBY

SNÍŽIT NA 6,75 %



Přijaté rozhodnutí bankovní rady se opírá o **podzimní (listopadovou) 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 poblíž 2% cíle**. Trajektorie úrokových sazeb se tak bude v nadcházejících čtvrtletích nacházet výše oproti základnímu scénáři prognózy.

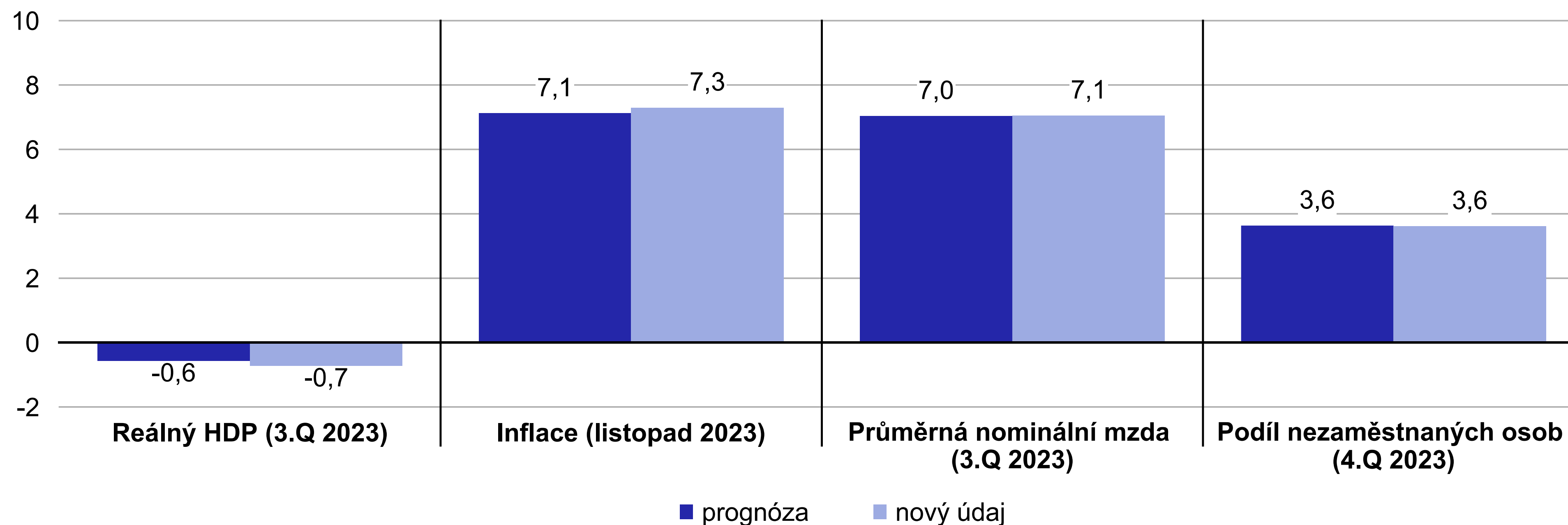
Ekonomický vývoj

- V české ekonomice nadále odeznívají 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. Brzdí ji spotřeba domácností, kterou tlumí nadále přísná měnová politika, vysoké ceny energií a potravin a negativní sentiment. HDP ve třetím čtvrtletí klesl mezičtvrtletně o 0,5 %, tedy o 0,3 procentního bodu více, než přepokládala prognóza.
- Nezaměstnanost zůstává nízká a trh práce napjatý. Růst mezd ve třetím čtvrtletí zhruba odpovídal prognóze (mzdy rostly meziročně o 7,1 %). K materializaci rizika vzniku mzdově-inflační spirály tedy prozatím nedochází. V nadcházejících kvartálech očekáváme, že se růst mezd v reálném vyjádření dostane do kladných hodnot, což podpoří spotřebu domácností.

Ekonomický vývoj

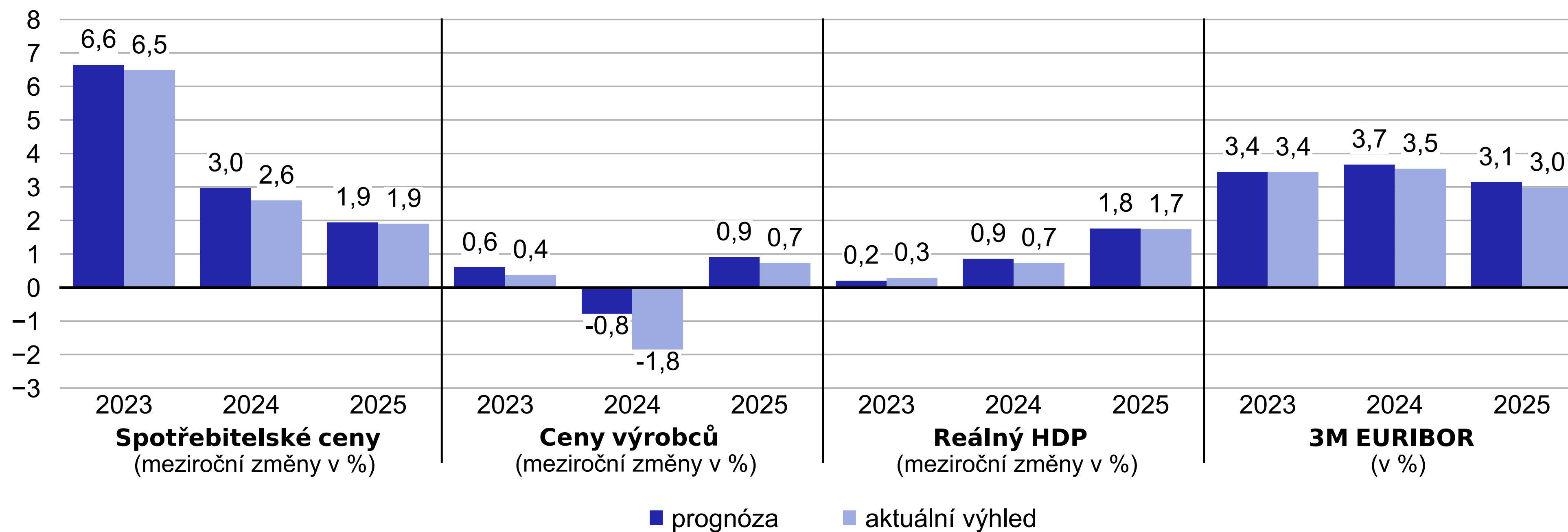
- Dostupné ukazatele z reálné ekonomiky naznačují přibližnou stagnaci českého hospodářství ve čtvrtém čtvrtletí letošního roku. Zahraniční poptávka zvolňuje, a to i vlivem přísné měnové politiky velkých centrálních bank a postupného odezdnívání vládních opatření přijatých během energetické krize.
- Meziroční inflace v říjnu dočasně vzrostla na 8,5 % a poté v listopadu klesla na 7,3 %. Jednorázový říjnový nárůst byl způsoben statistickým vlivem loňského úsporného tarifu, který snížil srovnávací základnu cen. Bez tohoto technického faktoru by v listopadu meziroční růst cen dosáhl 4,7 %. Vývoj inflace byl mírně nad prognózou, nicméně odchylky způsobil růst regulovaných cen, který byl vyšší, než jsme očekávali. U jádrové inflace pokračovala dezinflace dle našich předpokladů. Na začátku příštího roku očekáváme pokles inflace k horní hranici tolerančního pásma inflačního cíle.

Srovnání posledního domácího vývoje s prognózou ČNB

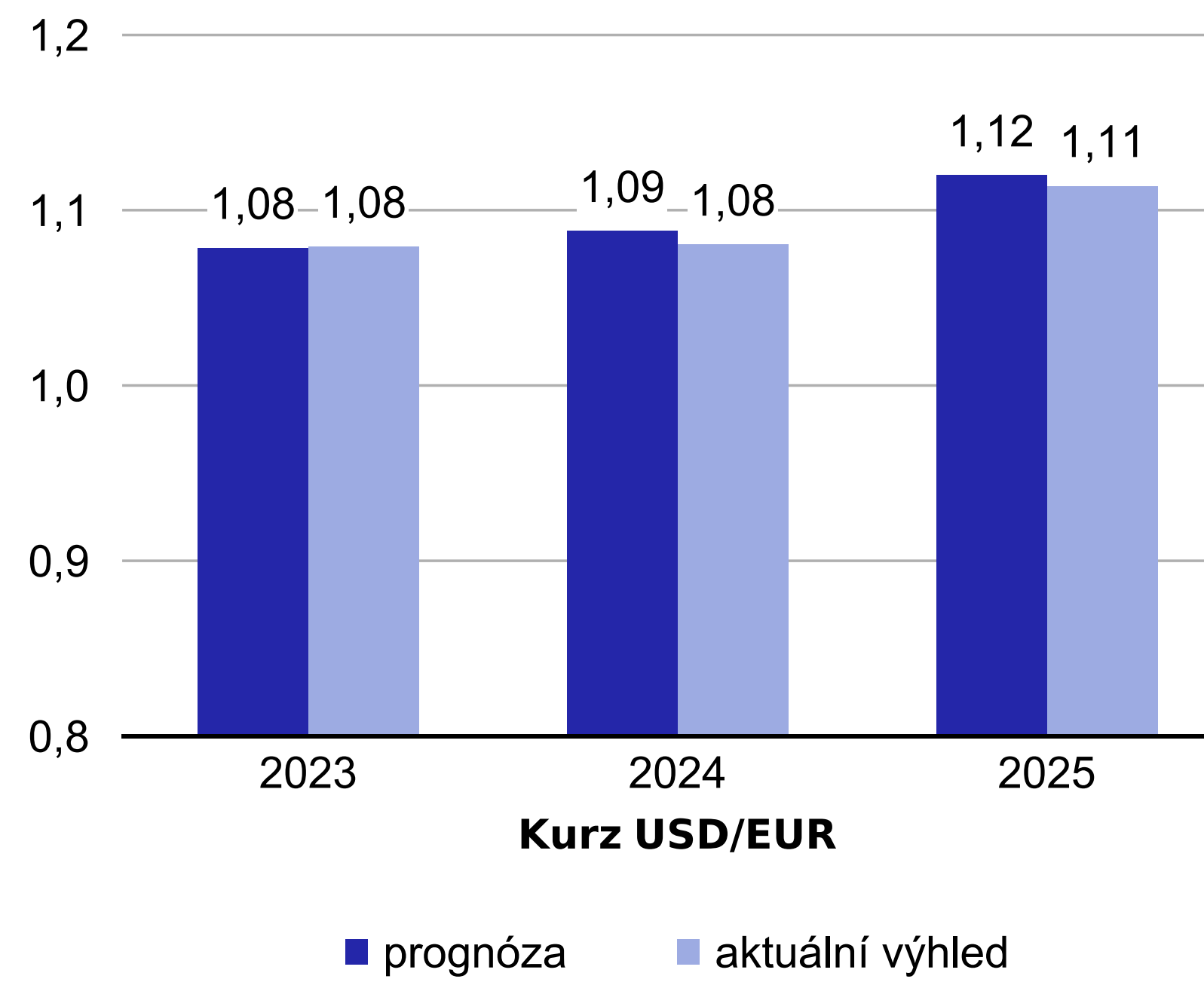
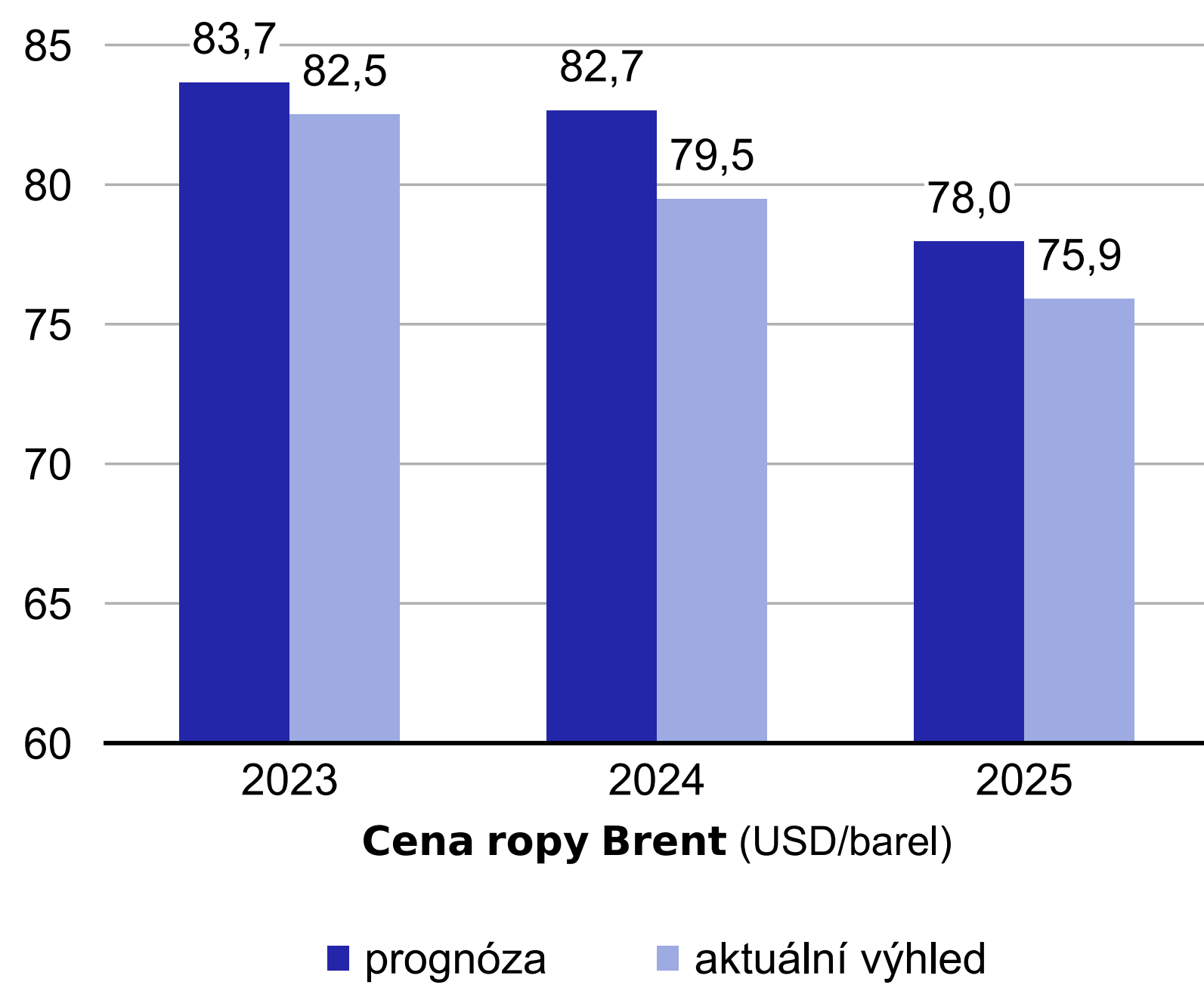


Poznámka: meziroční změny v %, podíl nezaměstnaných osob v % (srovnání sezonně očištěné skutečnosti za říjen a listopad s prognózou na 4. čtvrtletí 2023).

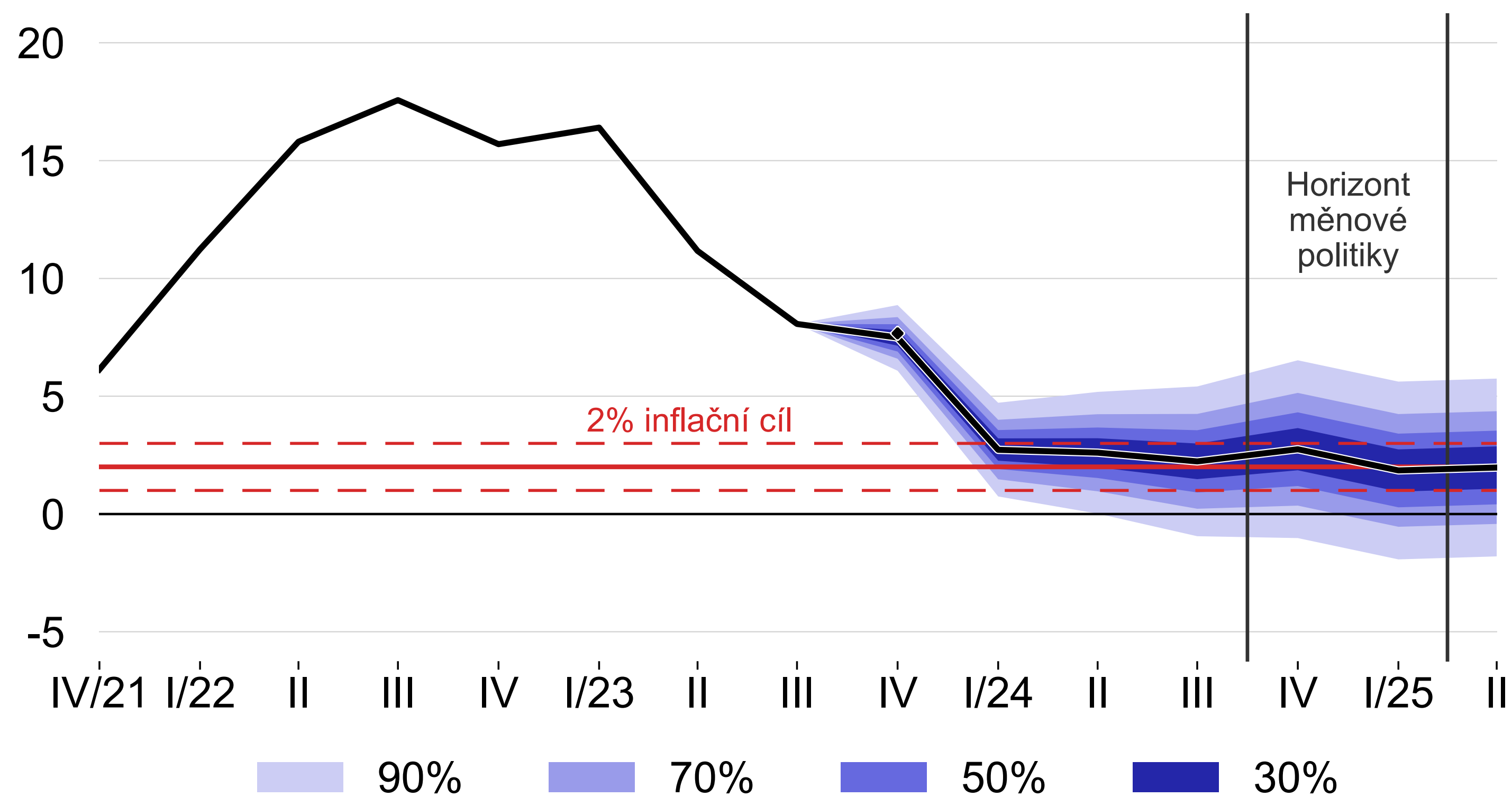
Vnější prostředí: prognóza a výhled pro efektivní eurozónu



Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR

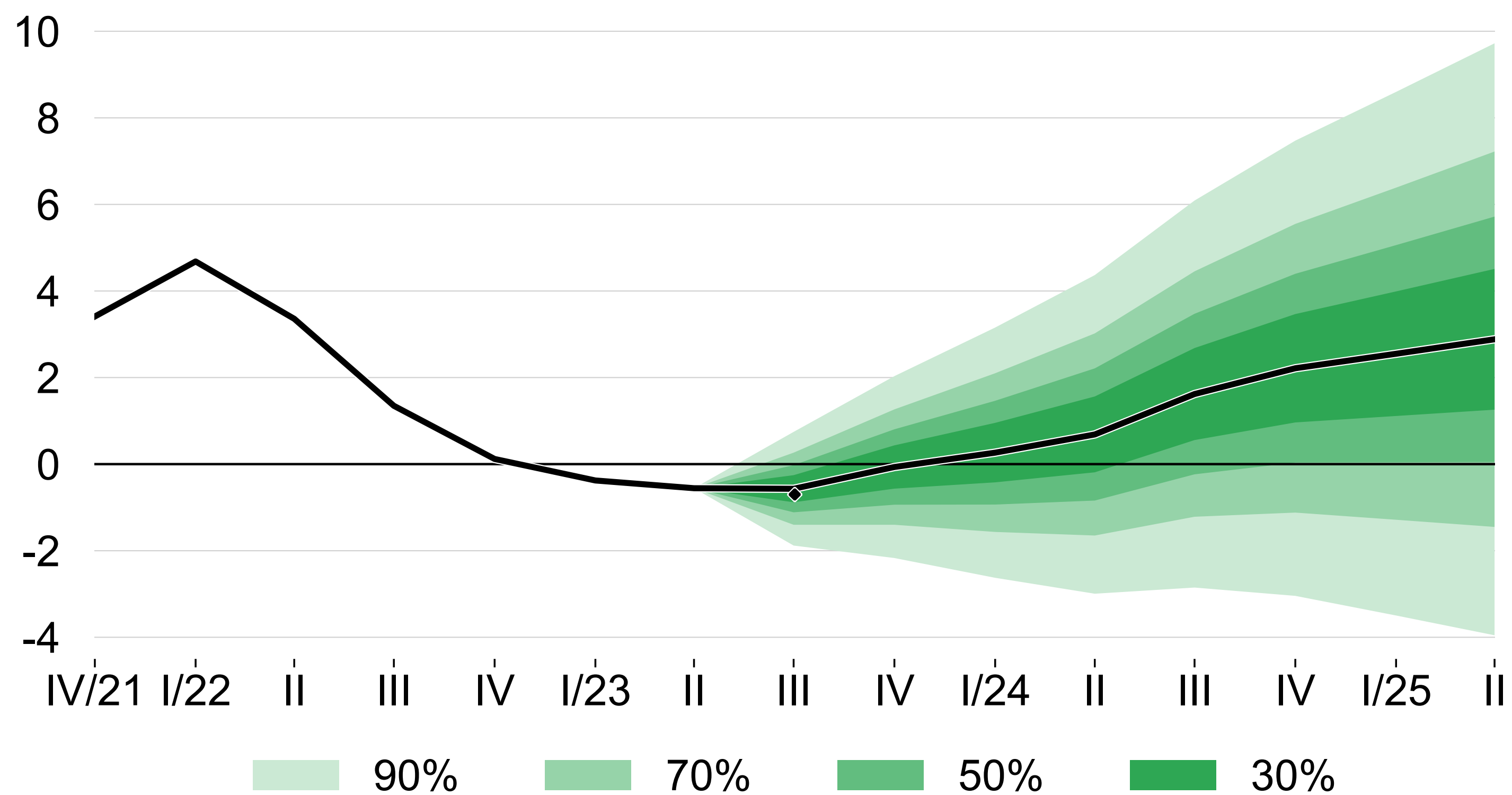


Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve 4. čtvrtletí 2023



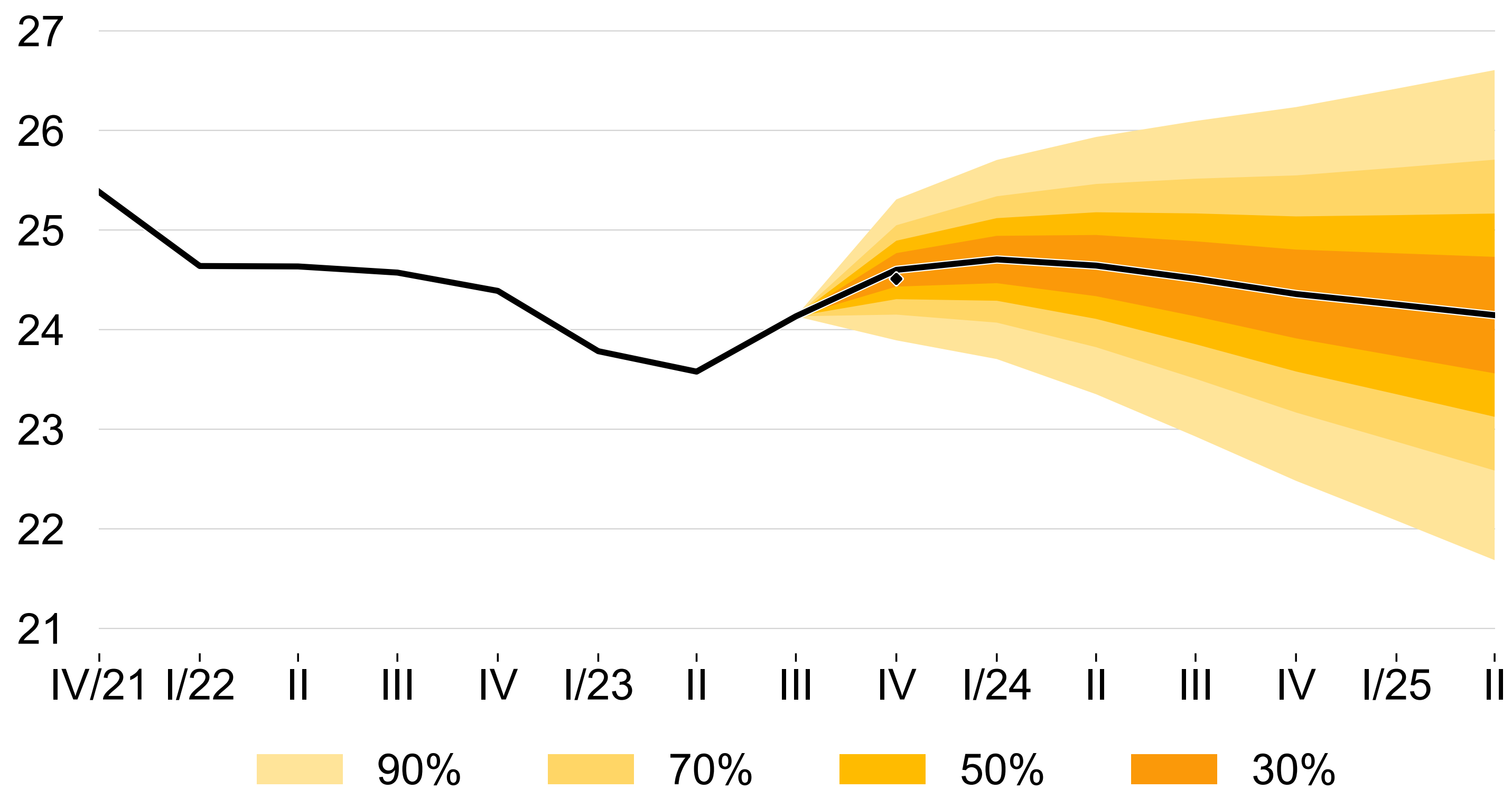
Poznámka: meziroční změny v %.

Prognóza HDP a skutečnost ve 3. čtvrtletí 2023



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

Prognóza kurzu (CZK/EUR) a skutečnost ve 4. čtvrtletí 2023



Rizika a nejistoty prognózy

Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty základního scénáře prognózy jako mírně proinflační.

Proinflační rizika:

- hrozba ztráty ukotvenosti inflačních očekávání
- dopad změn nepřímých daní do cen

Protiinflační riziko:

- výraznější než očekávané zhoršení globální hospodářské aktivity a výkon německé ekonomiky

Nejistota:

- budoucí nastavení zahraniční měnové politiky

Zákonný mandát

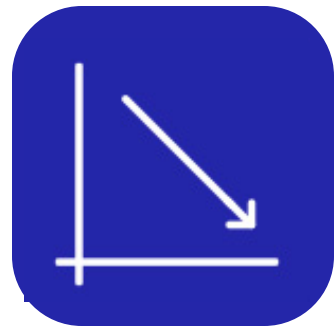
- Bankovní rada ujišťuje veřejnost, že kroky ČNB budou dostatečné k obnovení cenové stability v souladu se zákonným mandátem.
- Bankovní rada je zároveň připravena adekvátně reagovat na případné naplnění rizik prognózy.

Děkujeme za vaši pozornost

Zápis z dnešního jednání bankovní rady bude spolu s popisem rizik prognózy inflace zveřejněn 5. ledna 2024 na stránkách <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/br-zapisy-z-jednani/>



Rozhodnutí v kostce



Se základním scénářem podzimní prognózy je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb počínaje čtvrtým čtvrtletím 2023.



Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty prognózy jako mírně proinflační.



Bankovní rada snížila klíčovou úrokovou sazbu 2T repo o 0,25 procentního bodu na 6,75 %.



Pro toto rozhodnutí hlasovalo všech sedm členů bankovní rady.