

1. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady



Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

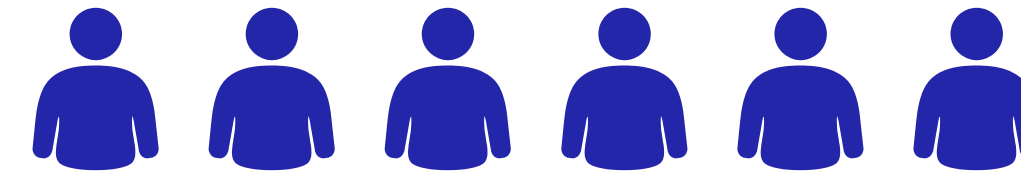
5,25 %
diskontní
sazba

6,25 %
2T repo
sazba

7,25 %
lombardní
sazba

HLASOVÁNÍ O VÝŠI 2T REPO SAZBY

SNÍŽIT NA 6,25 %



SNÍŽIT NA 6,00 %



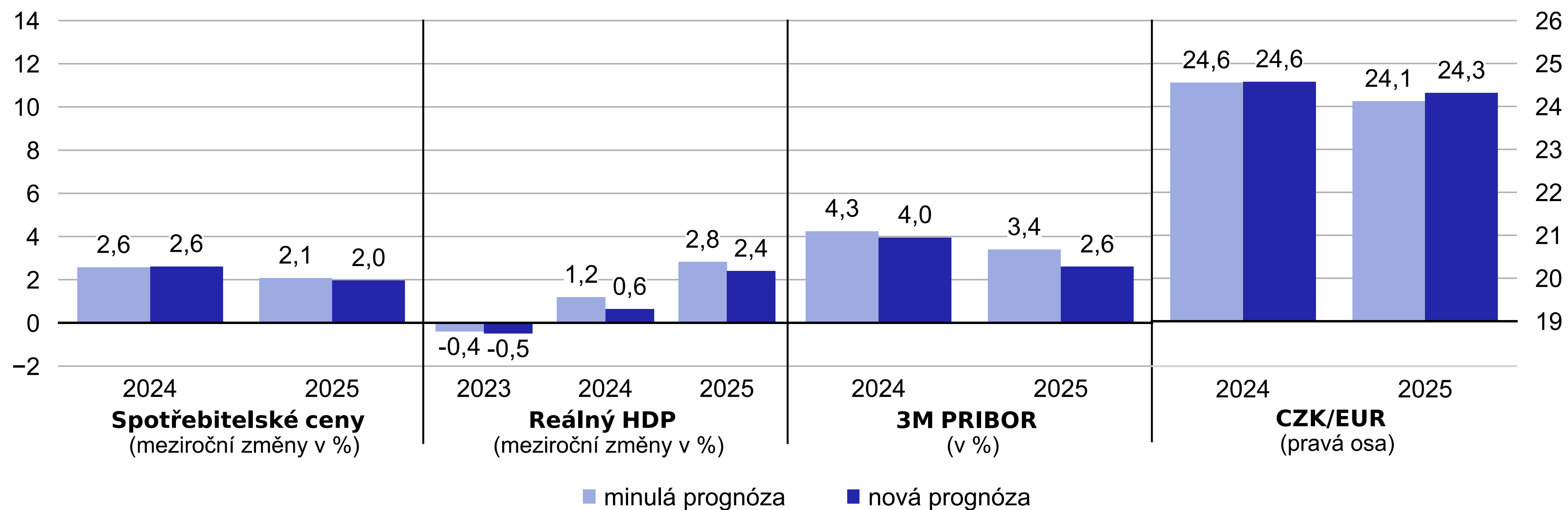
Bankovní rada diskutovala **novou makroekonomickou prognózu**. Její základní scénář implikuje rychlý pokles tržních úrokových sazeb v průběhu letošního roku.

Bankovní rada současně potvrdila své odhodlání **pokračovat v přísné měnové politice, dokud inflace nebude stabilizována poblíž 2% cíle**.

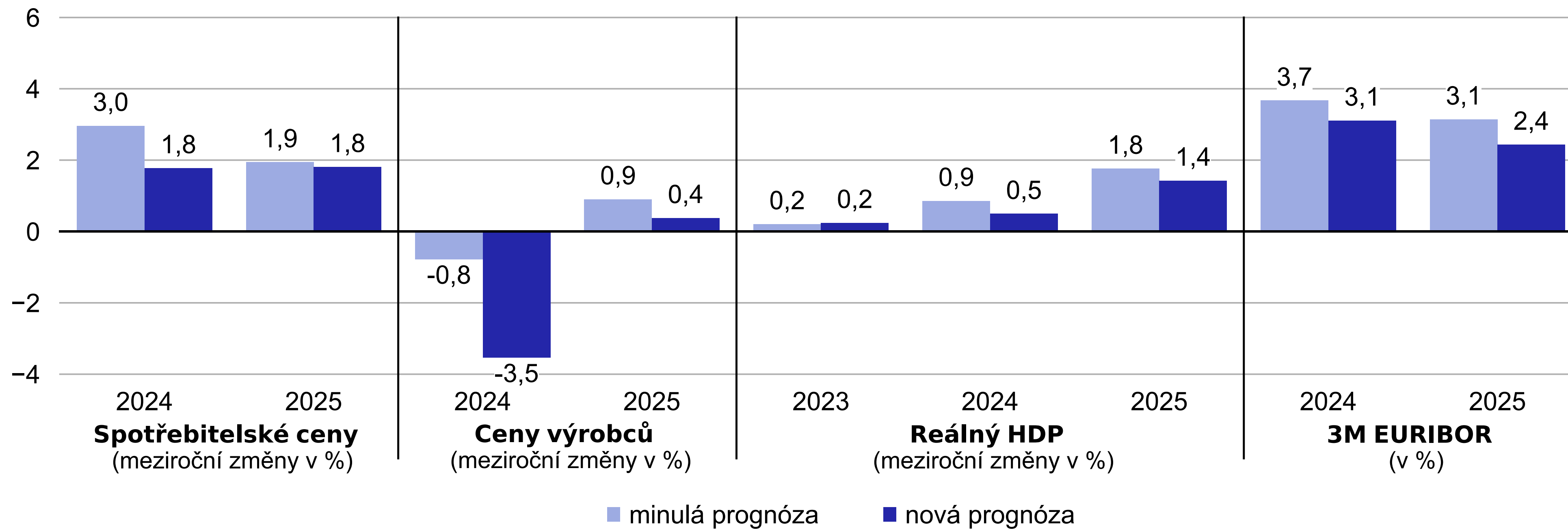
Ekonomický vývoj

- V české ekonomice odeznívají nákladové inflační tlaky, které měly původ v externím prostředí, i poptávkové tlaky plynoucí z domácí ekonomiky. Ekonomika se na konci loňského roku odrazila ode dna. HDP podle předběžného odhadu ČSÚ ve čtvrtém kvartále vzrostl mezičtvrtletně o 0,2 %. K růstu přispěla zahraniční poptávka a po několika čtvrtletích také spotřeba domácností.
- Domácí i zahraniční poptávka ale zůstávají slabé. Tlumí je přísná měnová politika, negativní sentiment a nadále vysoké ceny energií, které působí proti růstu reálných příjmů domácností. Domácí a v menší míře i zahraniční poptávku tlumí také zvýšená tvorba úspor z důvodu obezřetnosti domácností i atraktivního zhodnocování vkladů. Ekonomika se podle našich analýz pohybuje pod svým potenciálem.
- Na druhou stranu nezaměstnanost zůstává nízká a trh práce napjatý. Nicméně růst mezd ve třetím čtvrtletí zpomalil na 7,1 % a k materializaci rizika vzniku mzdově-inflační spirály tedy nedochází.

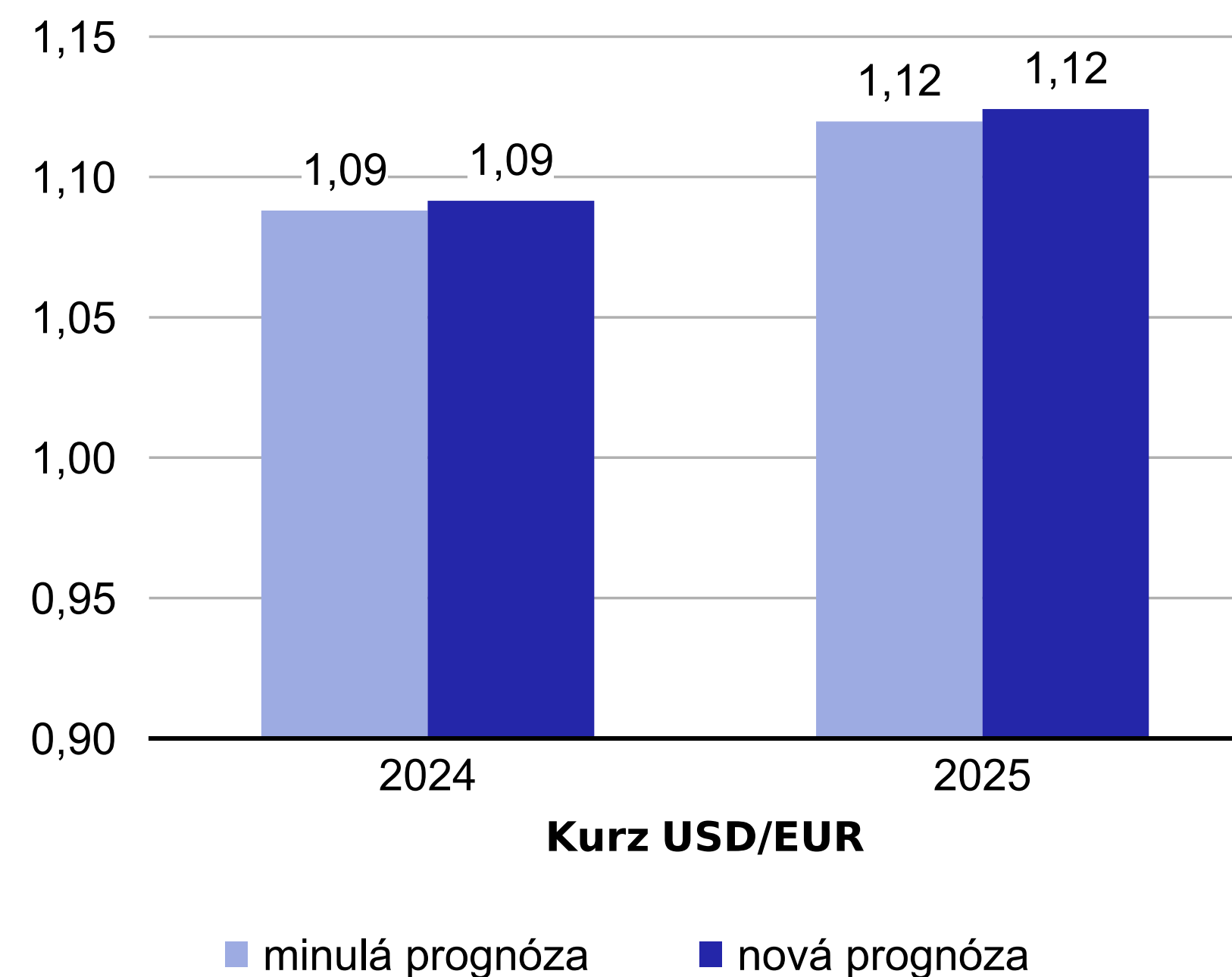
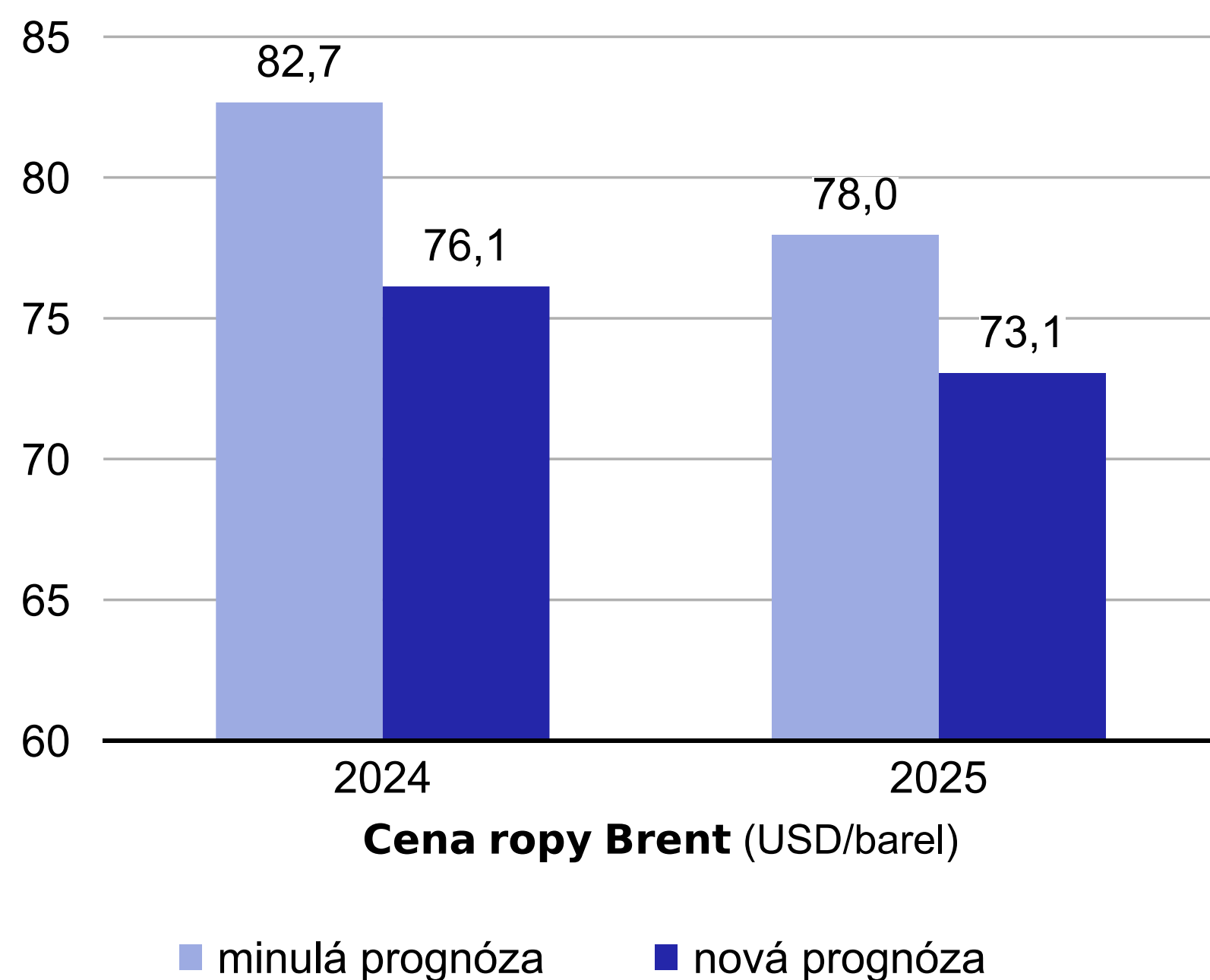
Srovnání s minulou prognózou ČNB



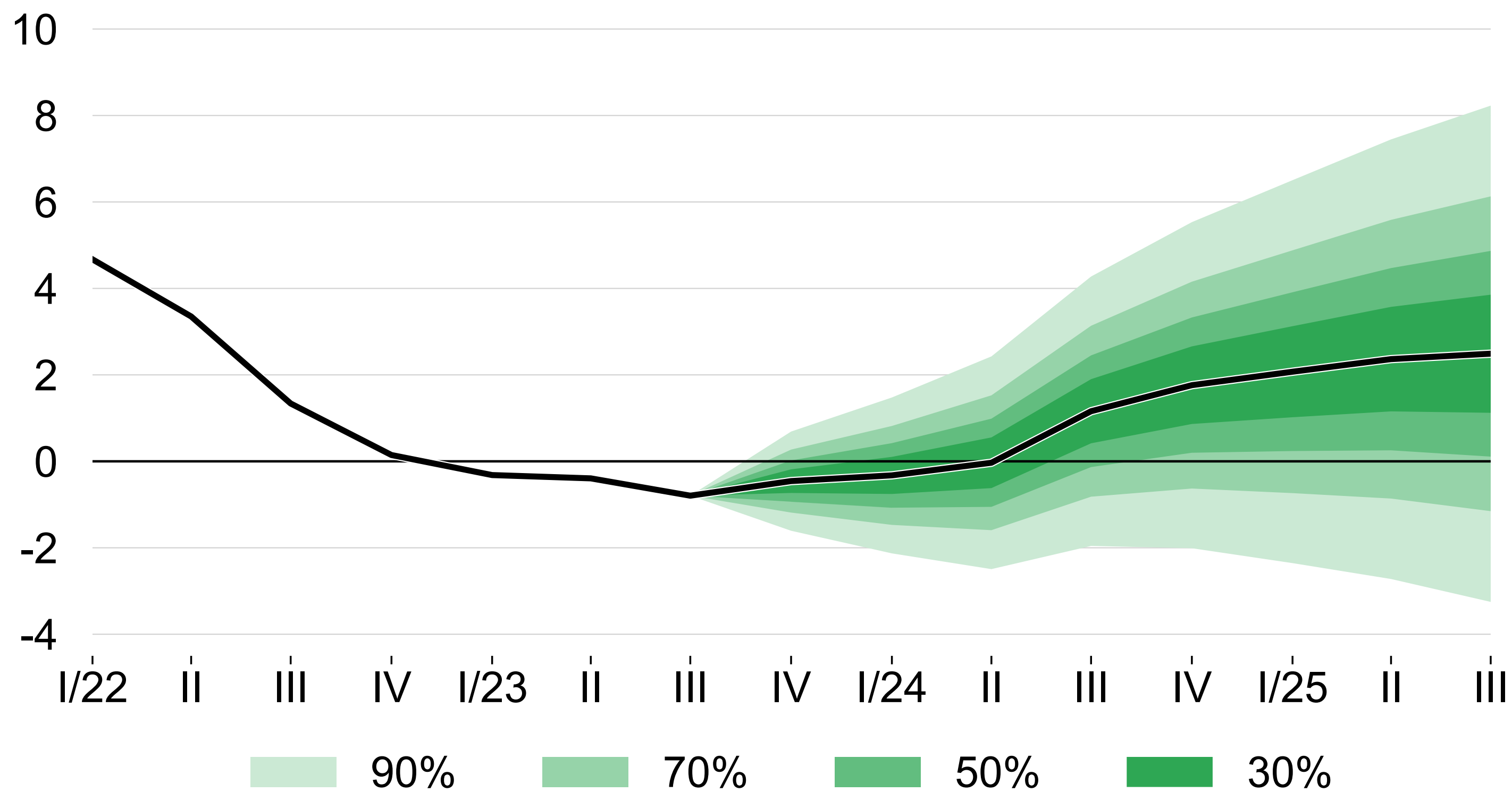
Vnější prostředí: prognóza a výhled pro efektivní eurozónu



Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR

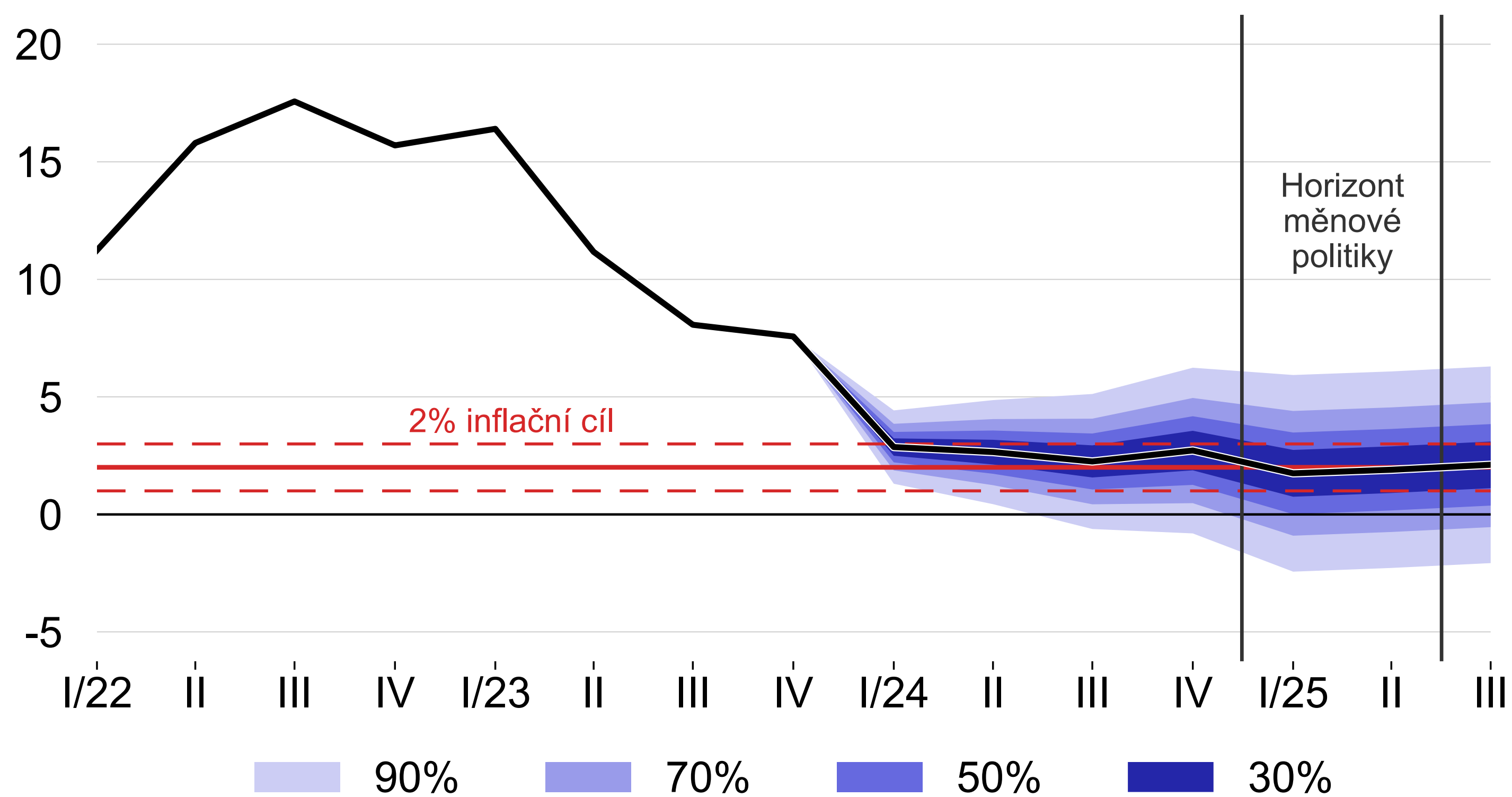


Prognóza HDP



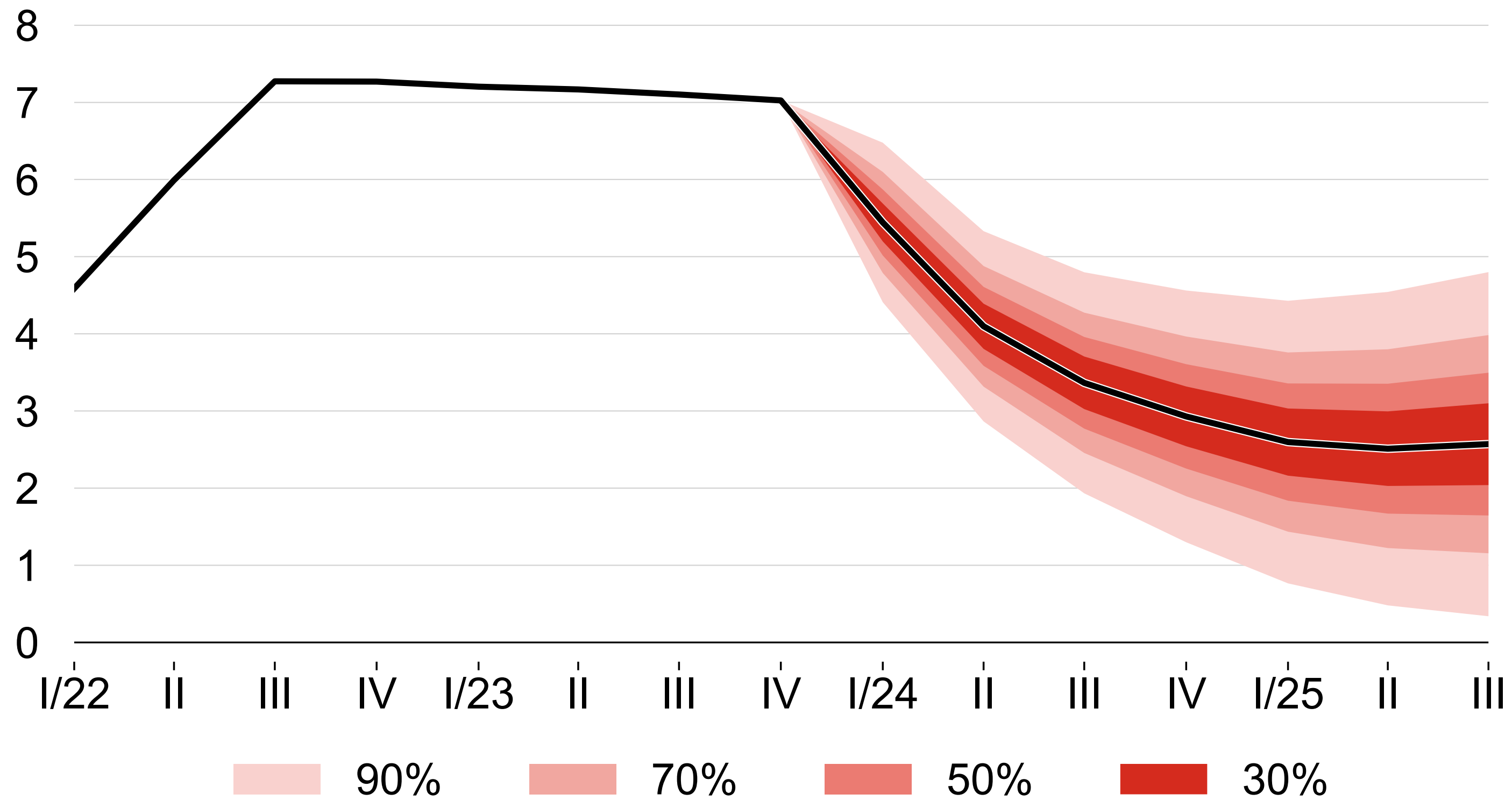
Poznámka: meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno.

Prognóza inflace

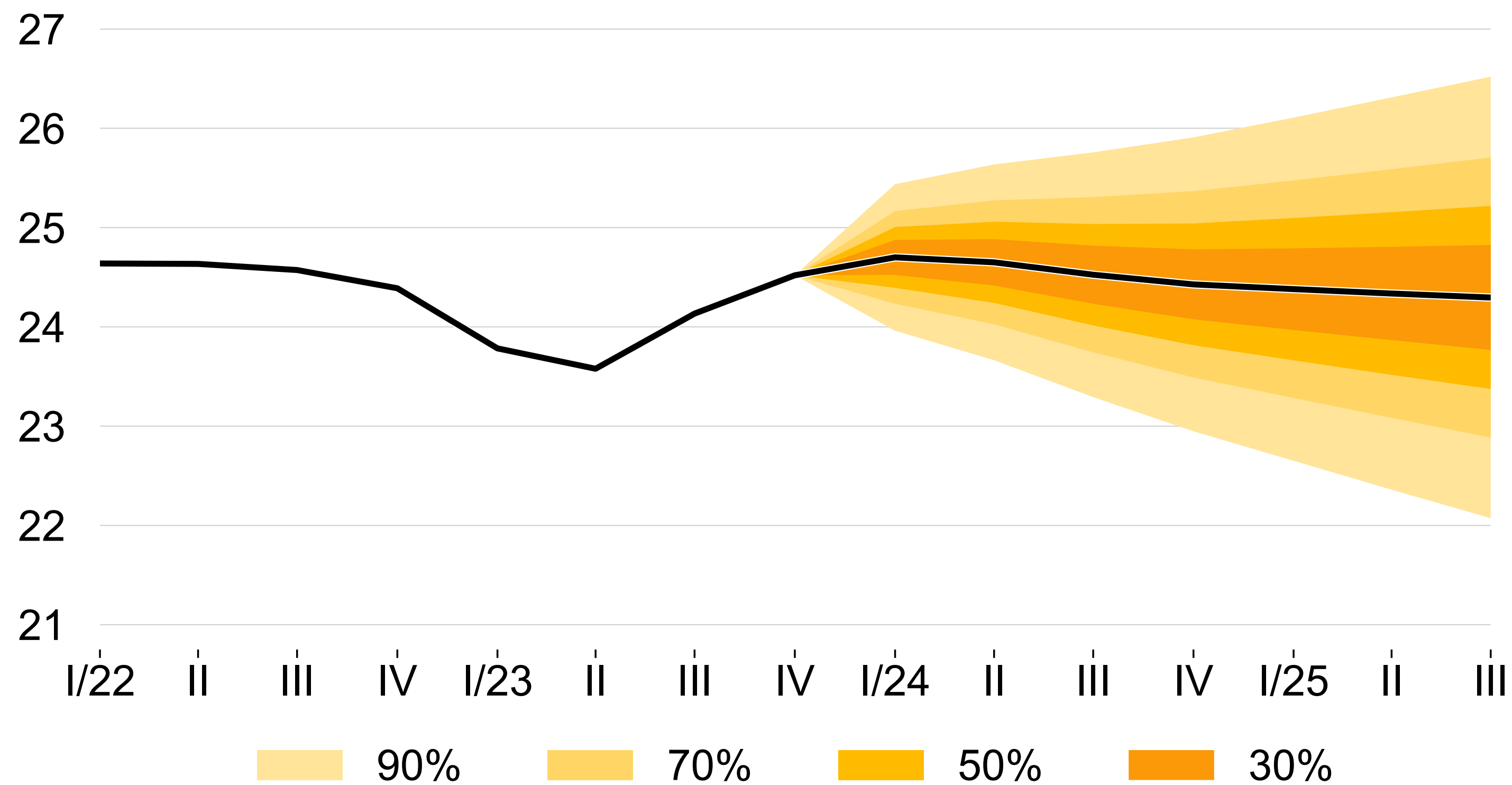


Poznámka: meziroční změny v %.

Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Prognóza kurzu (CZK/EUR)



Rizika a nejistoty prognózy

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

Proinflační rizika:

- pomalejší odeznívání zvýšených inflačních očekávání
- vyšší než předpokládaná setrvačnost růstu cen služeb
- přerušení dezinflace u obchodovatelných statků
- zrychlení tvorby peněz v ekonomice plynoucí z nadměrné úvěrové aktivity na realitním trhu v delším horizontu

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

Více informací o prognóze naleznete na stránkách

<https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/> a ve

Zprávě o měnové politice – zima 2024, jejíž úvodní část

bude (spolu s boxem a tabulkou klíčových

makroindikátorů) zveřejněna 9. února 2024.

Zpráva celá bude zveřejněna 16. února 2024.



Rozhodnutí v kostce



Se základním scénářem prognózy je konzistentní rychlý pokles tržních úrokových sazeb v průběhu letošního roku.



Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty prognózy jako spíše proinflační.



Bankovní rada snížila klíčovou úrokovou sazbu 2T repo o 0,50 procentního bodu na 6,25 %.



Pro toto rozhodnutí hlasovalo šest členů bankovní rady.