

6. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady



Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

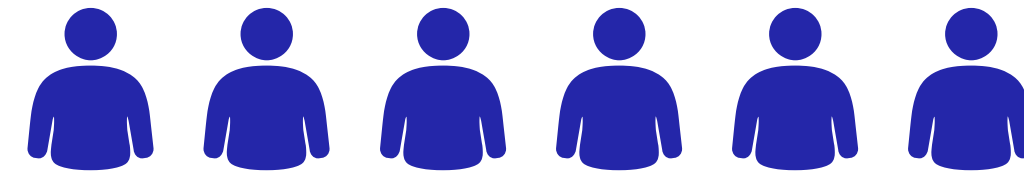
3,25 %
diskontní
sazba

4,25 %
2T repo
sazba

5,25 %
lombardní
sazba

HLASOVÁNÍ O VÝŠI 2T REPO SAZBY

SNÍŽIT NA 4,25 %



SNÍŽIT NA 4,00 %



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 přísné měnové politice tak, aby se inflace dlouhodobě pohybovala poblíž 2% cíle**.

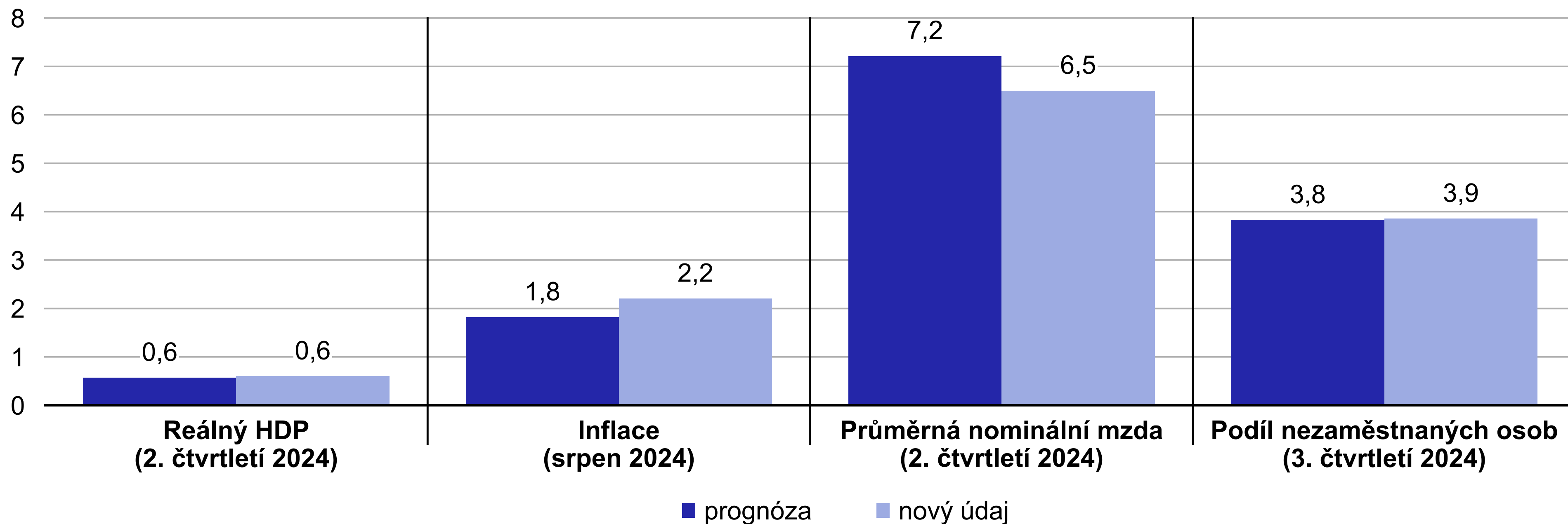
Ekonomický vývoj

- Česká ekonomika v souladu s našimi očekáváními ožívuje pouze pozvolně a nadále se pohybuje pod svým potenciálem. HDP ve druhém čtvrtletí vzrostl mezičtvrtletně o 0,3 % a meziročně o 0,6 %. K růstu přispěly zejména investice firem do fixního kapitálu, zatímco spotřeba domácností rostla mírně (mezičtvrtletně o 0,2 %). Stále se nacházela 5,2 % pod úrovní zaznamenanou před covidem.
- S poklesem inflace dochází k obnovování růstu reálných příjmů domácností. Proti němu ale působí negativní vývoj sentimentu. Oživování domácí poptávky je tak pomalé, což potvrzují i čísla za tržby v maloobchodě a ve službách. Utlumená zůstává i zahraniční poptávka.
- Napětí na trhu práce se mírně snižuje, ale nezaměstnanost zůstává nízká. Růst průměrné mzdy ve druhém čtvrtletí dosáhl 6,5 % a oproti prvnímu kvartálu zpomalil. Z historického pohledu zůstává zvýšený, nicméně v reálném vyjádření se mzdy pohybují 5 % pod předcovidovou úrovní. K materializaci rizika vzniku mzdově-inflační spirály zřejmě nedochází.

Ekonomický vývoj

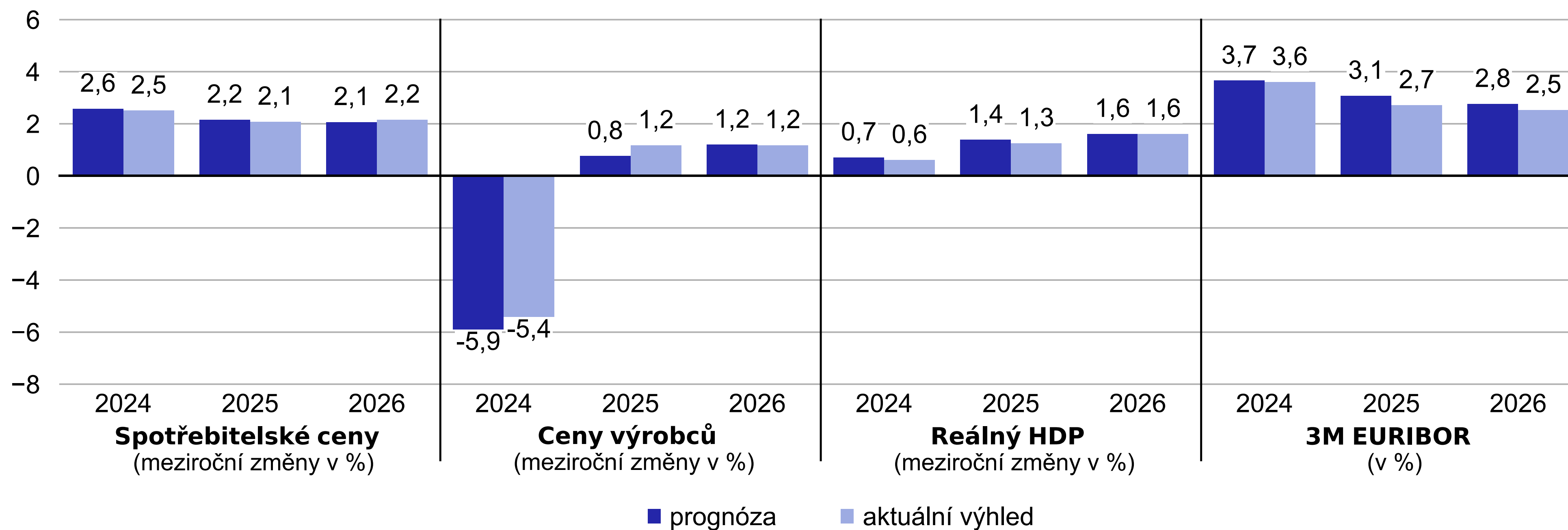
- Inflace se od začátku letošního roku pohybuje u cíle ČNB. Celková inflace byla v červenci a srpnu mírně nad letní prognózou, a to zejména vlivem rychlejšího růstu cen potravin. Rovněž jádrová inflace se nacházela výše, než prognóza očekávala, což potvrzuje správnost opatrného přístupu ke snižování sazeb.
- Na konci letošního roku lze očekávat dočasné zvýšení inflace k horní hranici tolerančního pásma cíle vlivem vývoje statistické základny z předchozího roku. Na počátku příštího roku se inflace sníží a bude se pohybovat v blízkosti 2% cíle ČNB.

Srovnání posledního domácího vývoje s prognózou ČNB

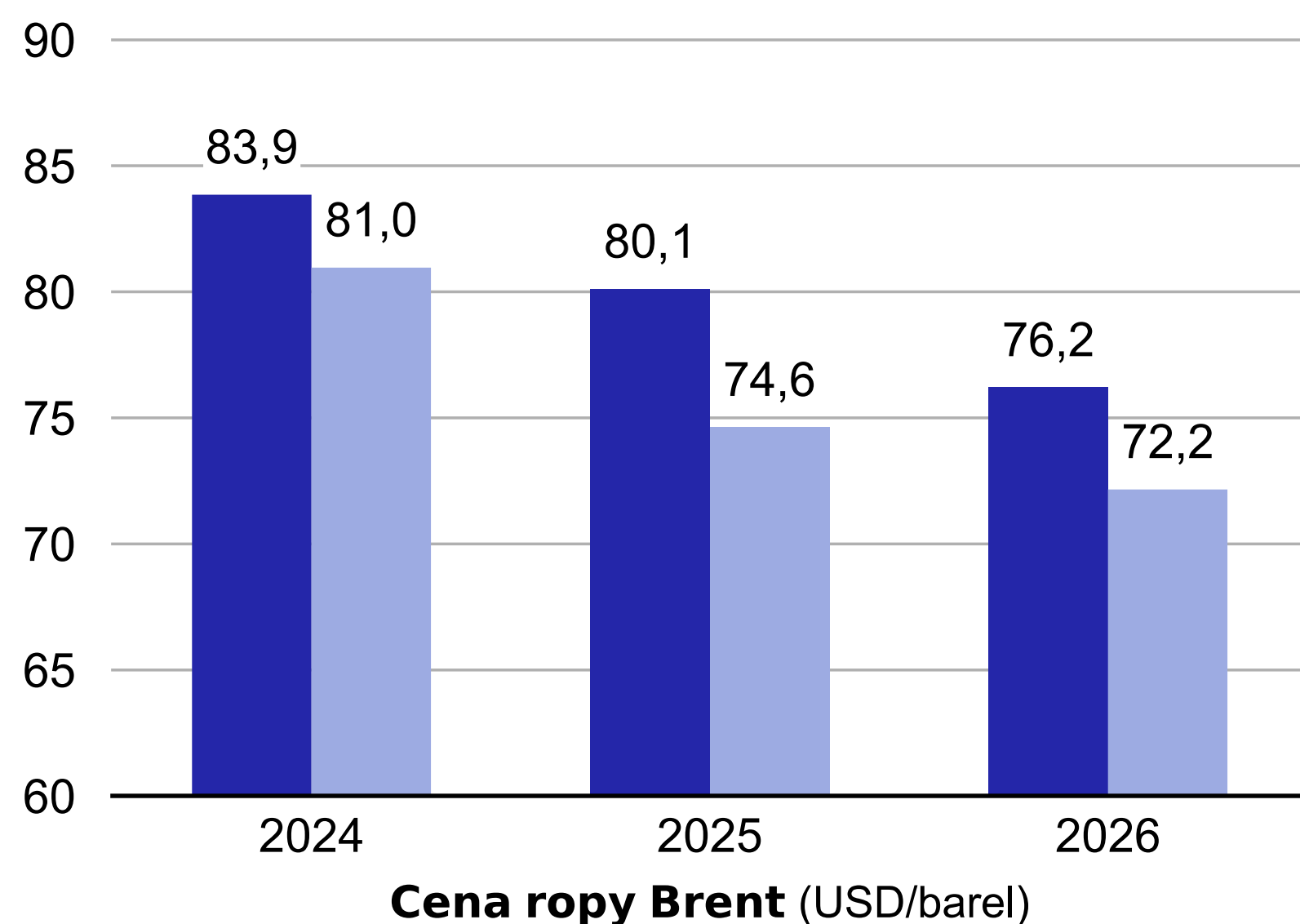


Poznámka: meziroční změny v %, podíl nezaměstnaných osob v % (srovnání sezonně očištěné skutečnosti za červenec a srpen s prognózou na 3. čtvrtletí 2024).

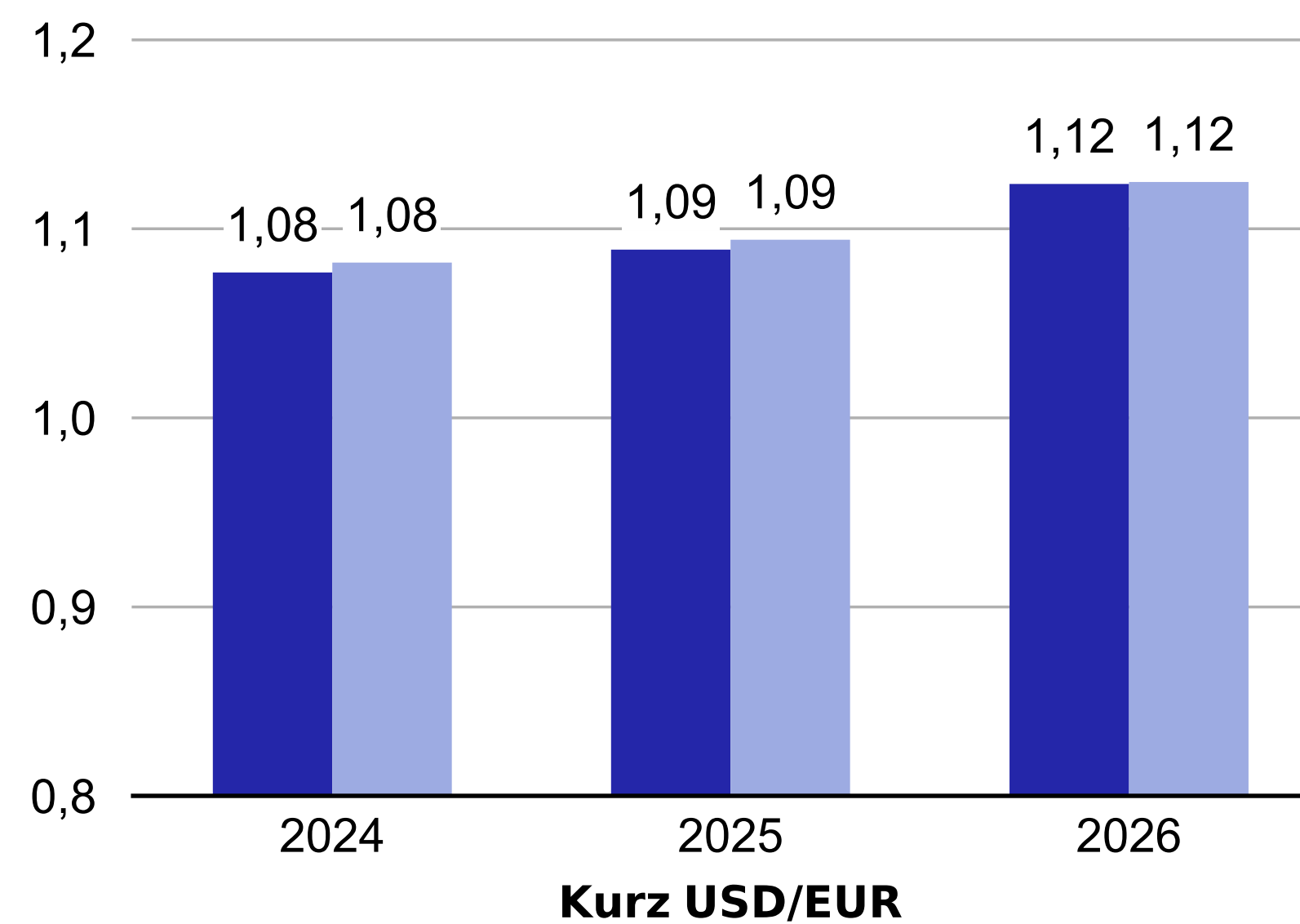
Vnější prostředí: prognóza a výhled pro efektivní eurozónu



Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR

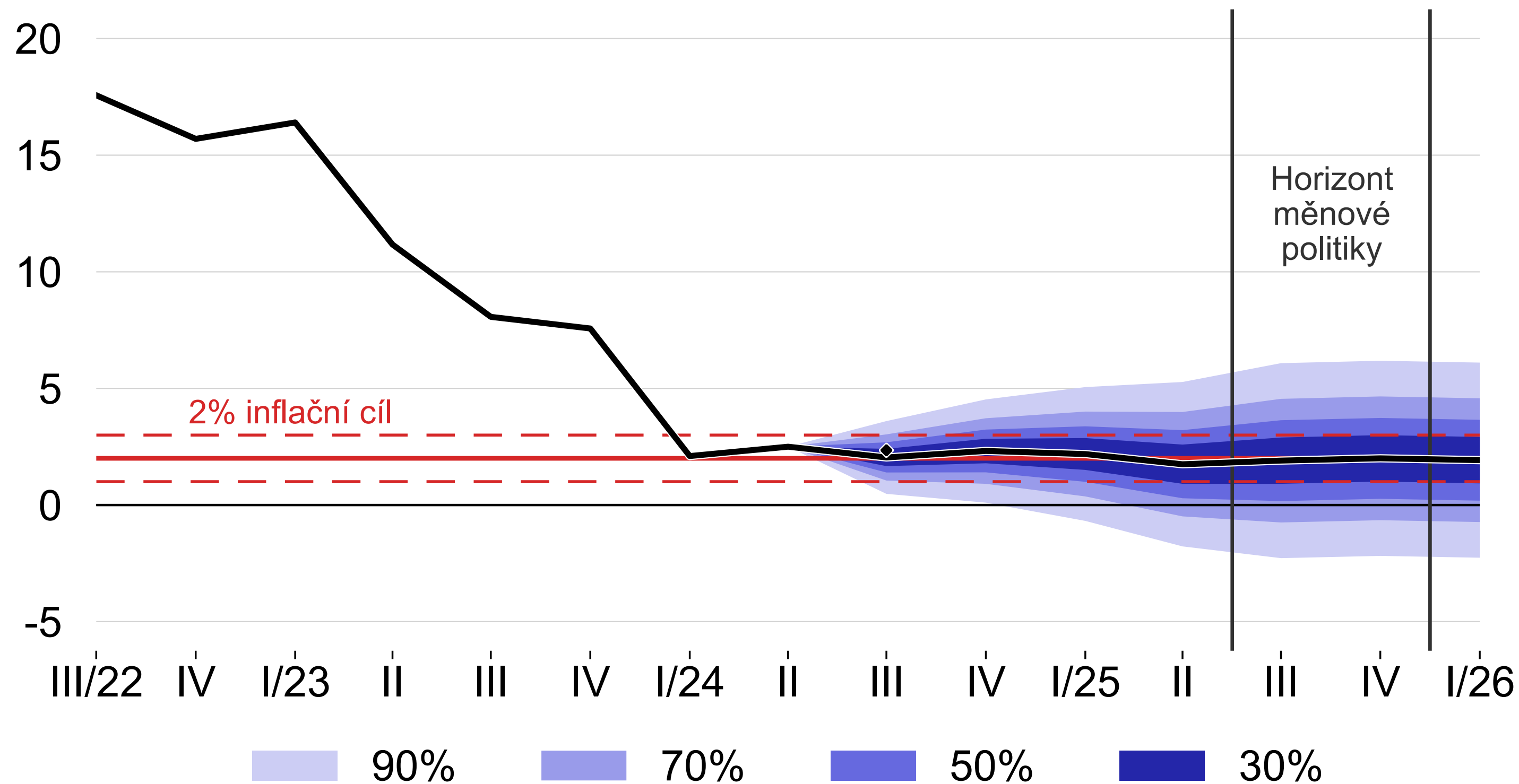


■ prognóza ■ aktuální výhled



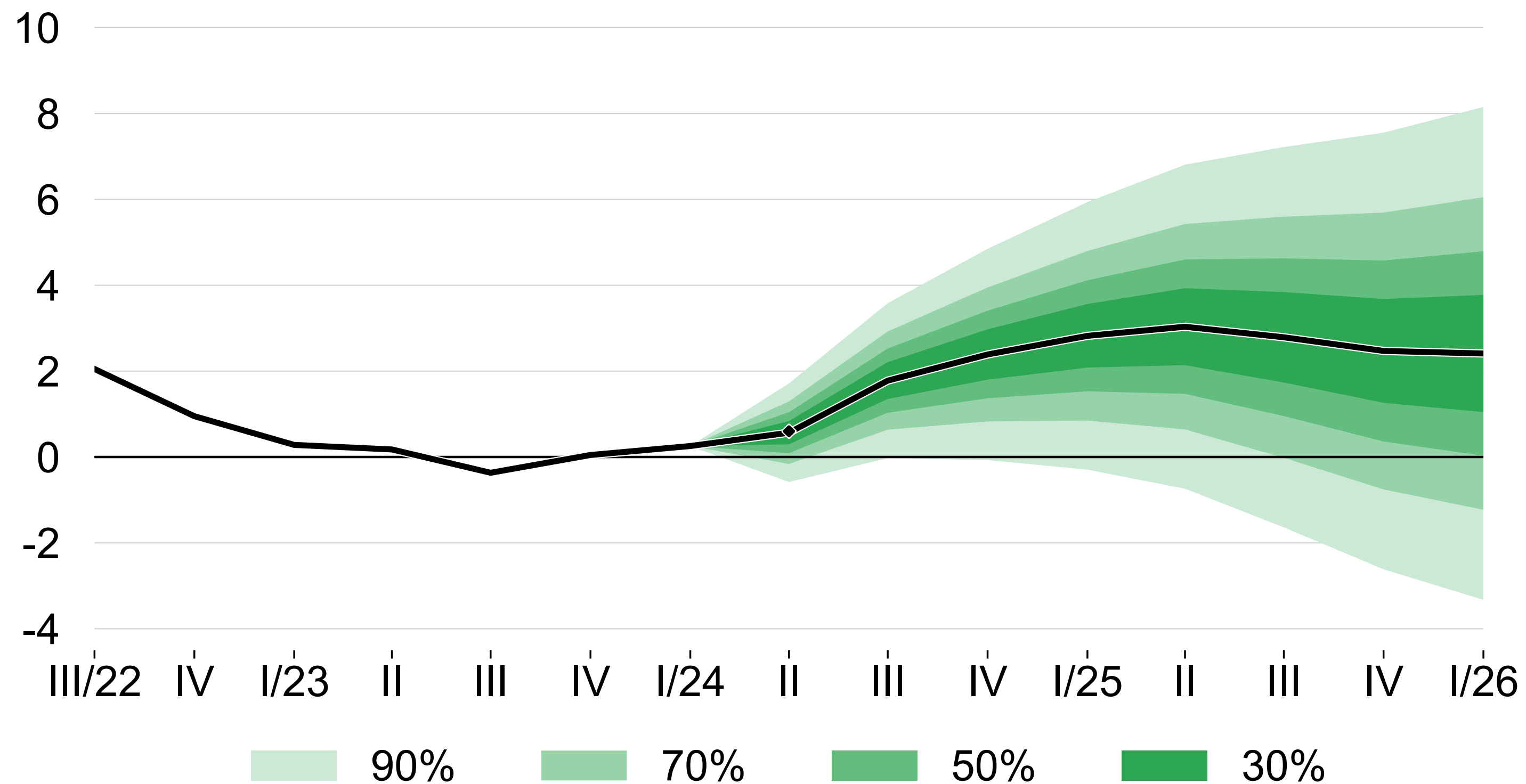
■ prognóza ■ aktuální výhled

Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve 3. čtvrtletí 2024



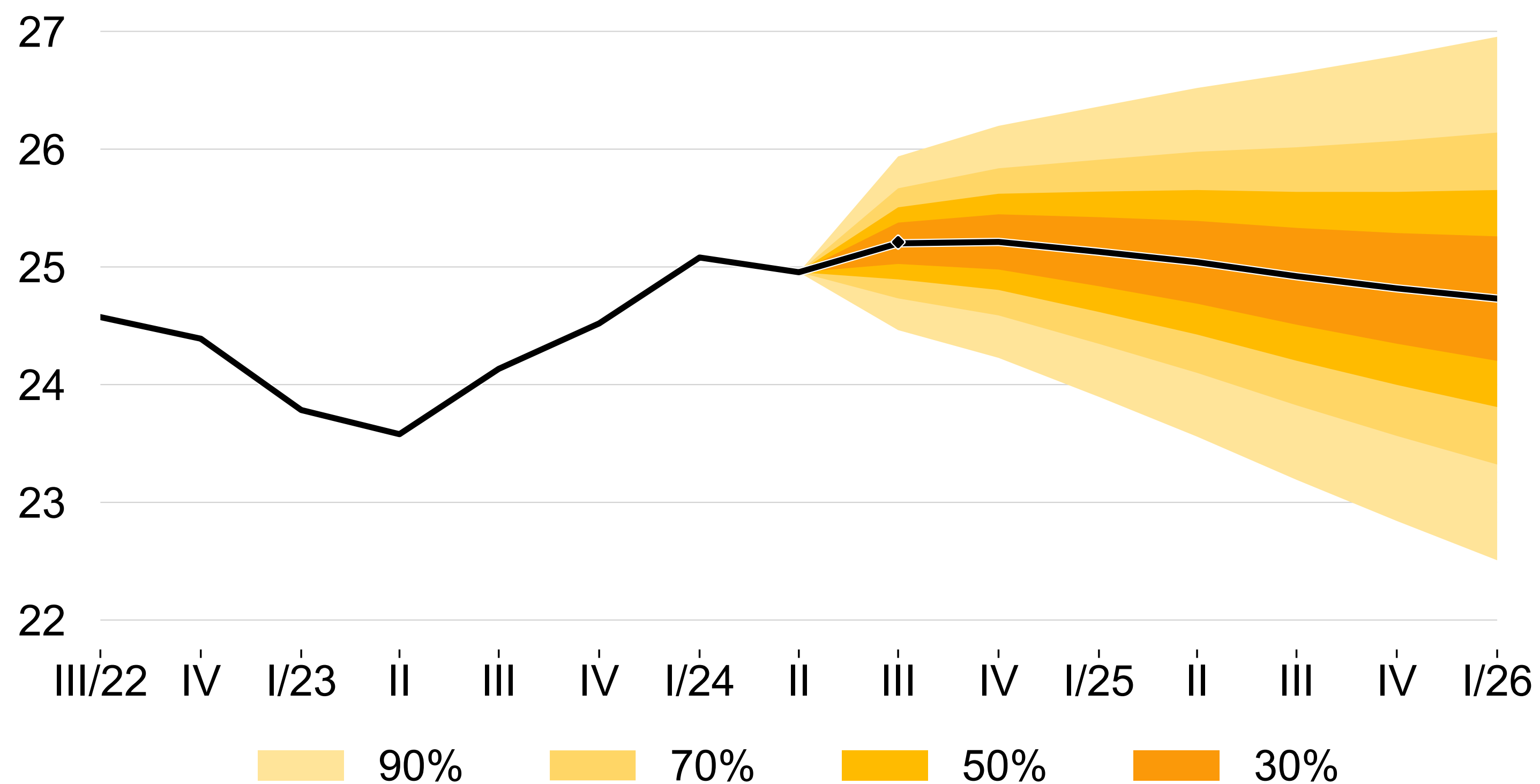
Poznámka: meziroční změny v %.

Prognóza HDP a skutečnost ve 2. čtvrtletí 2024



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

Prognóza kurzu (CZK/EUR) a skutečnost ve 3. čtvrtletí 2024



Rizika a nejistoty

Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty výhledu plnění inflačního cíle v souhrnu jako zhruba vyrovnaná.

Proinflační rizika:

- zvýšené mzdové požadavky v soukromém i veřejném sektoru
- případný nadměrný růst celkových výdajů veřejného sektoru
- vyšší než předpokládaná setrvačnost růstu cen služeb
- možné zrychlení tvorby peněz v ekonomice plynoucí z případného výrazného oživení úvěrové aktivity, a to zejména na realitním trhu

Protiinflační riziko:

- zhoršení globální hospodářské aktivity a slabší výkon německé a potažmo české ekonomiky, což se promítá i do výhledu dalšího snižování sazeb velkých centrálních bank

Zákonný mandát

- Bankovní rada ujišťuje veřejnost, že kroky ČNB budou dostatečné k udržení 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 4. října 2024 na stránkách <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/br-zapisy-z-jednani/>



Rozhodnutí v kostce



S letní prognózou je konzistentní mírný pokles krátkodobých tržních úrokových sazeb.



Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty výhledu plnění inflačního cíle v souhrnu jako zhruba vyrovnaná.



Bankovní rada snížila klíčovou úrokovou sazbu 2T repo o 0,25 procentního bodu na 4,25 %.



Pro toto rozhodnutí hlasovalo šest členů bankovní rady.