

# 7. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady



## Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

**3,00 %**  
diskontní  
sazba

**4,00 %**  
2T repo  
sazba

**5,00 %**  
lombardní  
sazba

### HLASOVÁNÍ O VÝŠI 2T REPO SAZBY

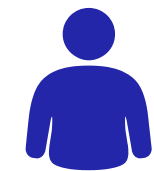
SNÍŽIT NA 4,00 %



PONECHAT NA 4,25 %



SNÍŽIT NA 3,75 %



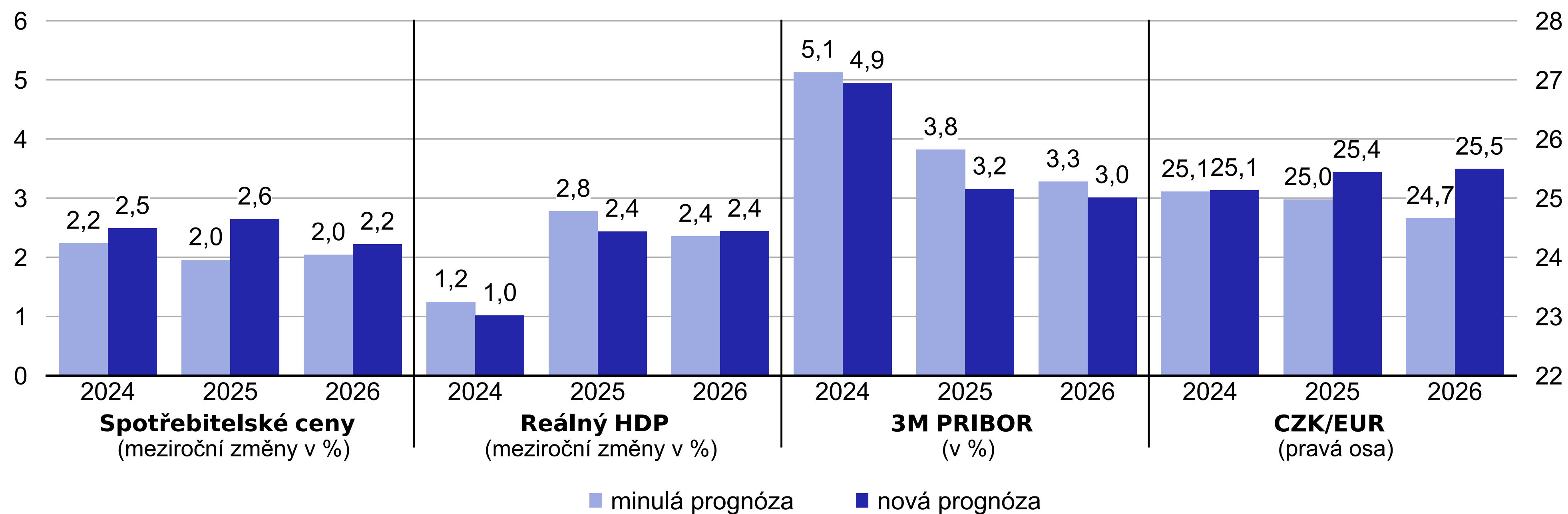
Přijaté rozhodnutí bankovní rady se opírá o **novou makroekonomickou prognózu**. Ta implikuje mírný pokles úrokových sazeb.

Bankovní rada současně potvrdila své odhodlání **pokračovat v přísné měnové politice tak, aby se inflace dlouhodobě pohybovala poblíž 2% cíle**.

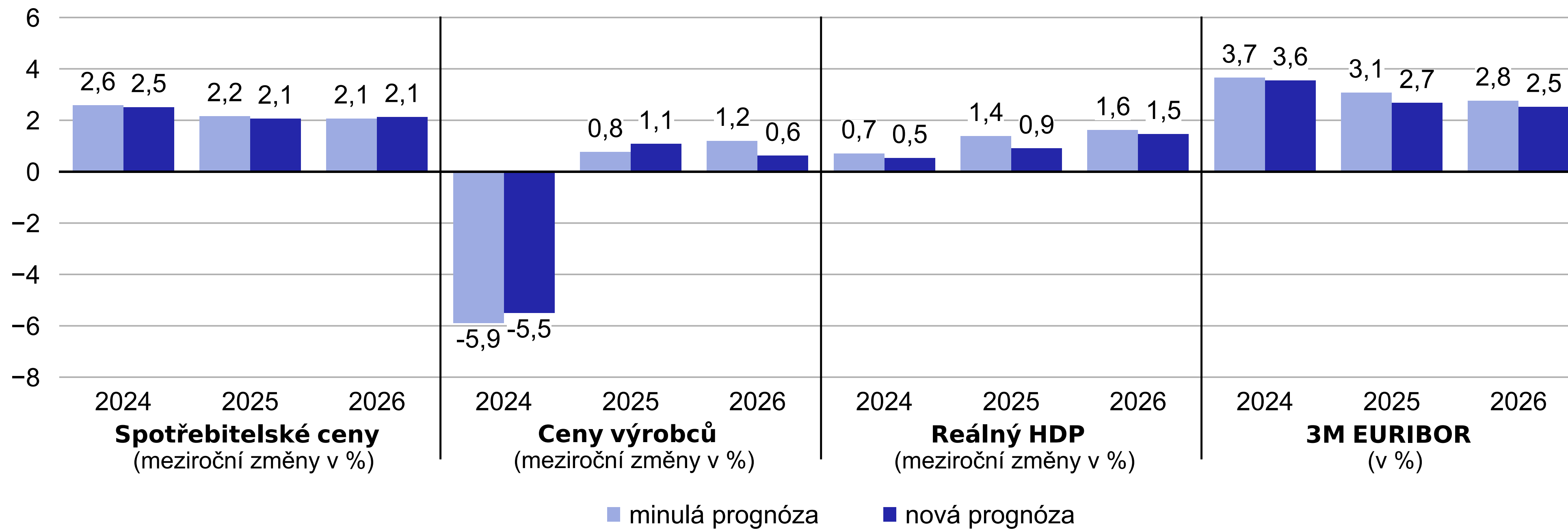
## Ekonomický vývoj

- Česká ekonomika ožívuje pouze pozvolna a pohybuje se pod svým potenciálem. Podle předběžného odhadu ČSÚ vzrostl HDP ve třetím čtvrtletí v mezičtvrtletním vyjádření o 0,3 %, meziročně zrychlil na 1,3 %. Domácí poptávka je podpořena růstem reálných příjmů domácností a zmírňováním restriktce měnové politiky. Její oživení ale zůstává mírné a je tlumeno zvýšenou tvorbou úspor. Také zahraniční poptávka zůstává utlumená.
- 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 růst mezd zvýšený.

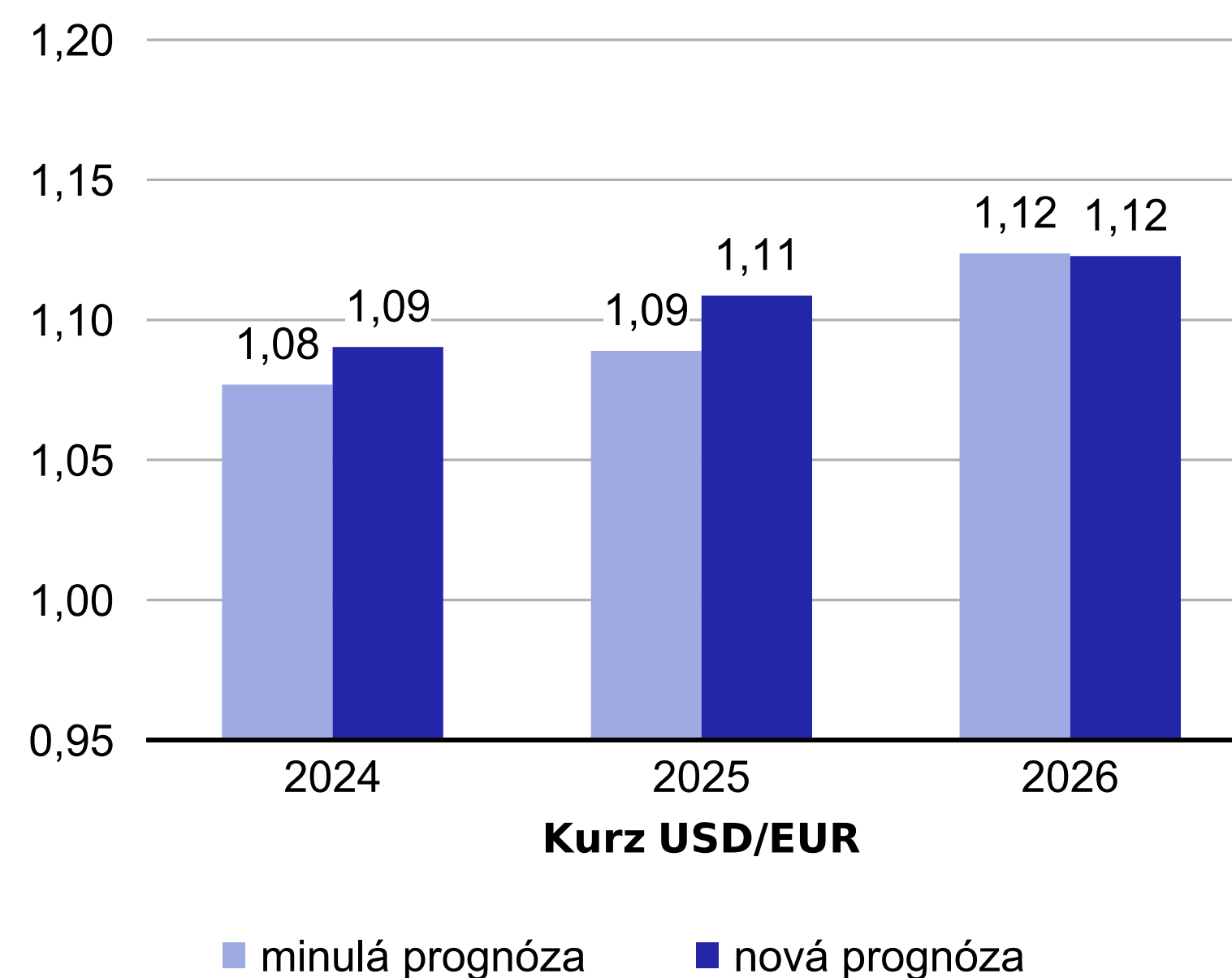
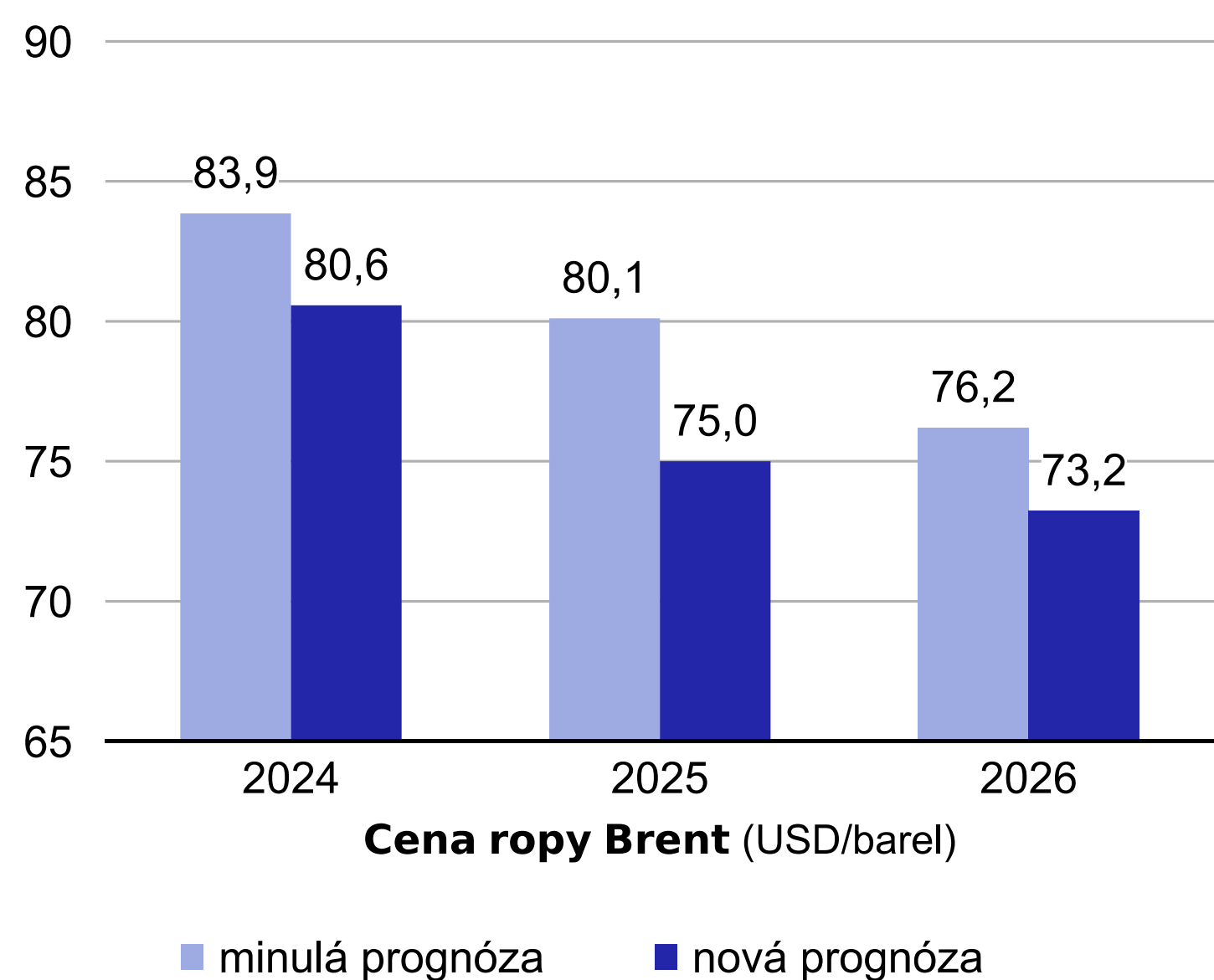
## Srovnání s minulou prognózou ČNB



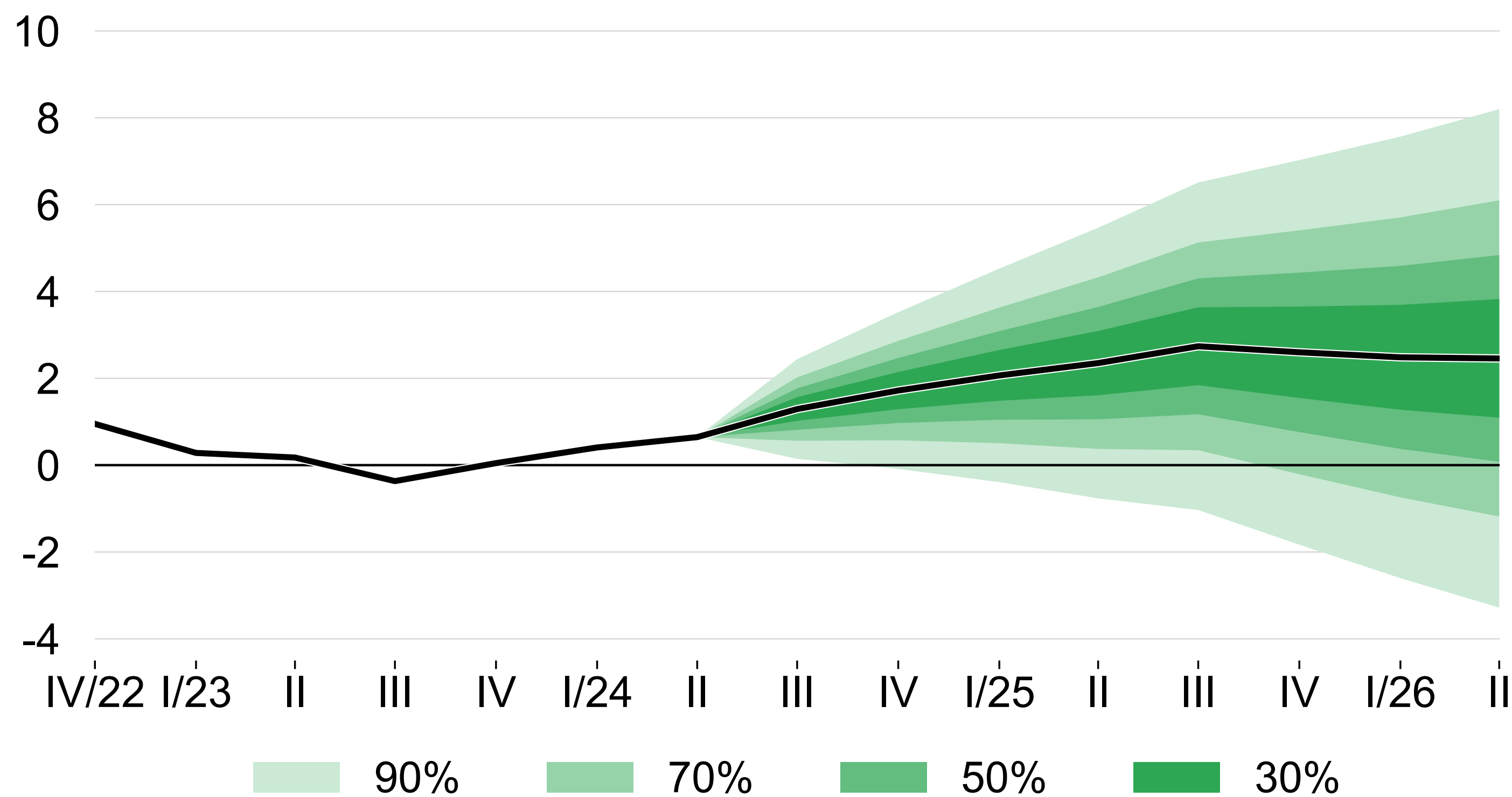
# Vnější prostředí: prognóza a výhled pro efektivní eurozónu



## Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR

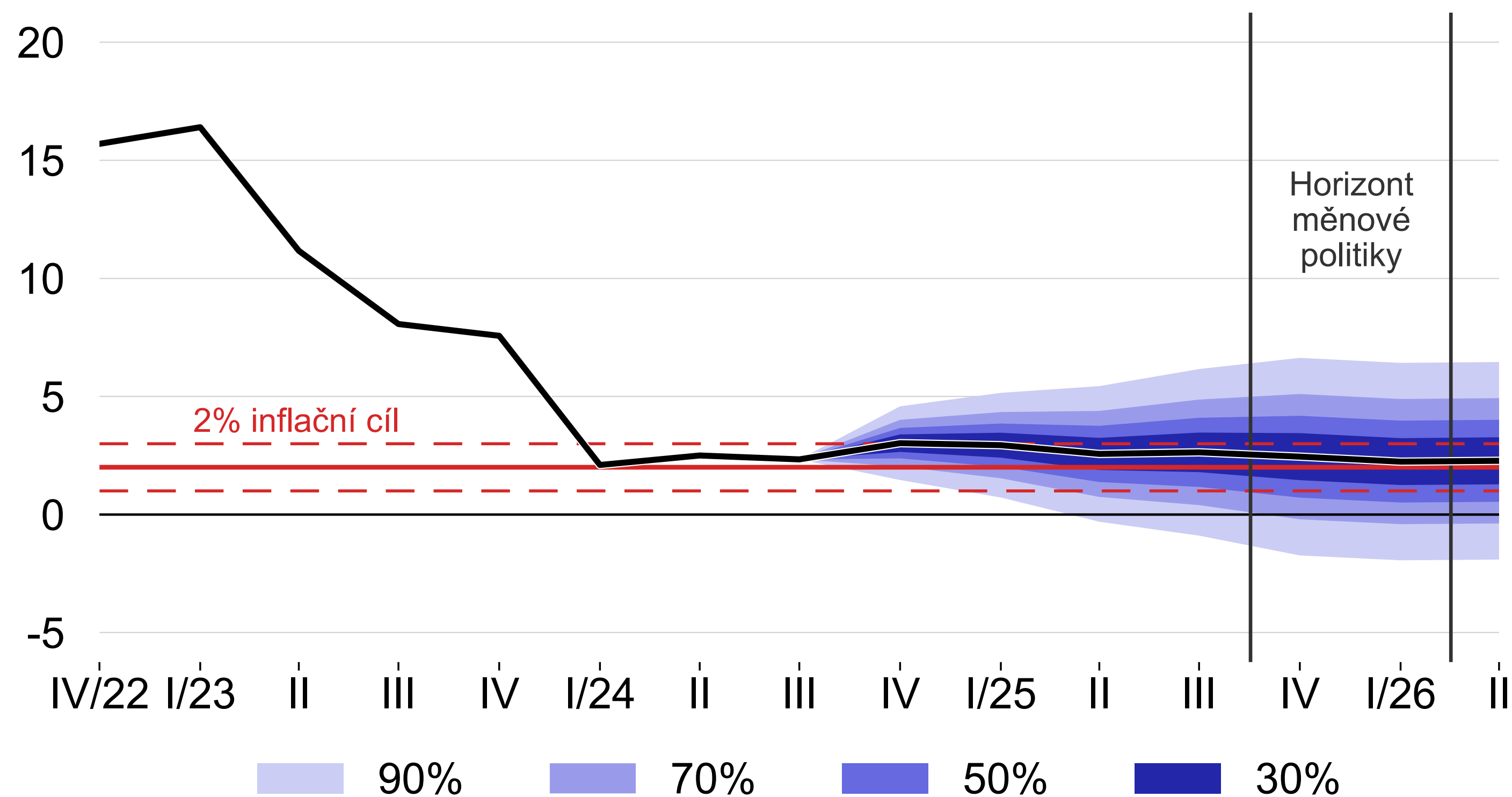


## Prognóza HDP



Poznámka: meziroční změny v %, srovnatelné ceny (2020), sezonně očištěno.

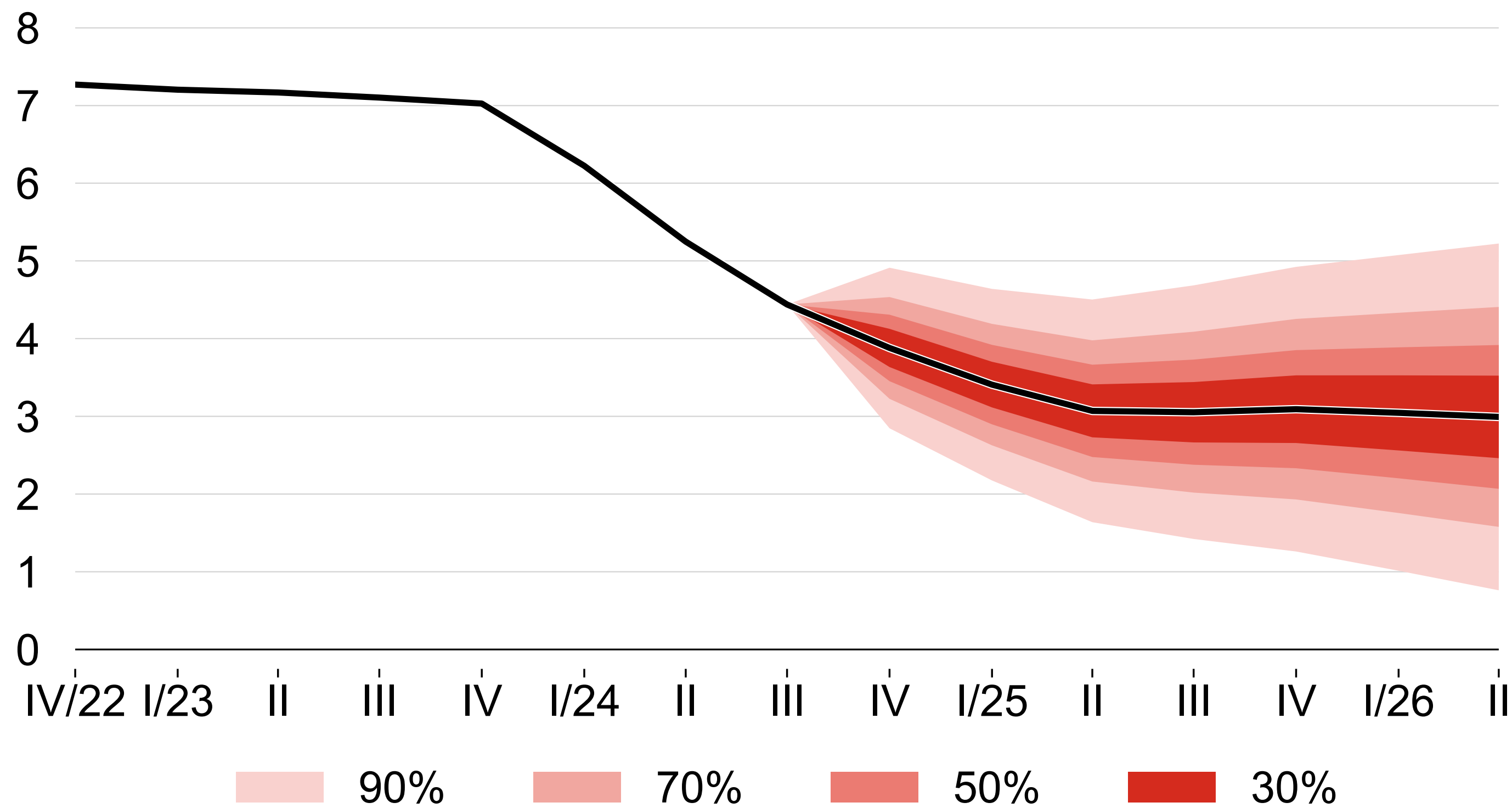
# Prognóza inflace



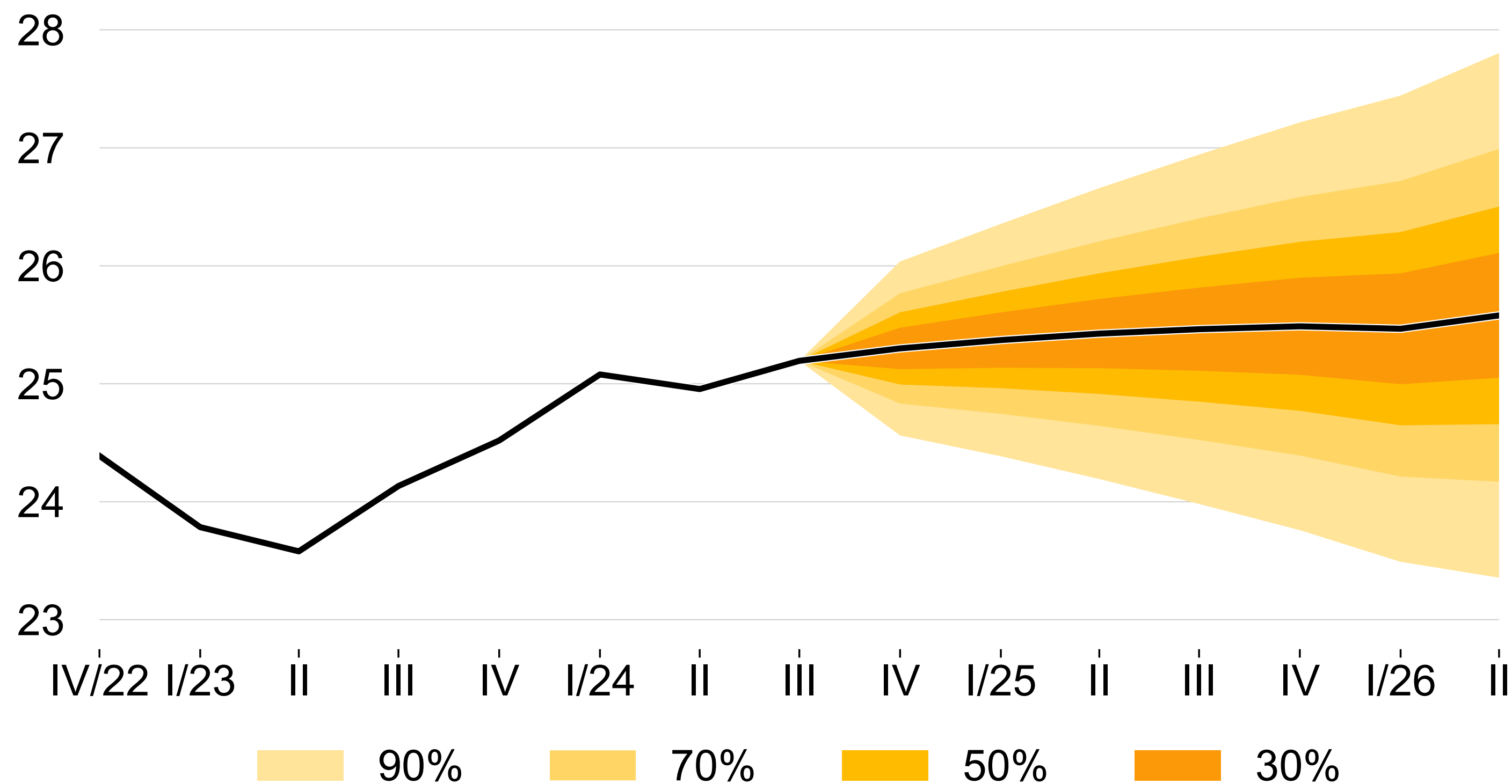
Poznámka: meziroční změny v %.



## Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



## Prognóza kurzu (CZK/EUR)



## Rizika a nejistoty

**Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty výhledu plnění inflačního cíle v souhrnu jako mírně proinflační.**

### **Proinflační rizika:**

- větší než předpokládaná setrvačnost růstu cen služeb
- případný nadměrný růst celkových výdajů veřejného sektoru
- zvýšené mzdové požadavky v soukromém i veřejném sektoru
- 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

## 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 výhledu plnění inflačního cíle.

## 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 – podzim 2024, jejíž úvodní část bude (spolu s přílohou a tabulkou klíčových makroindikátorů) zveřejněna 8. listopadu 2024.

Celá zpráva bude zveřejněna 15. listopadu 2024.



## Rozhodnutí v kostce



S prognózou je konzistentní mírný pokles úrokových sazeb.



Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty výhledu plnění inflačního cíle v souhrnu jako mírně proinflační.



Bankovní rada snížila klíčovou úrokovou sazbu 2T repo o 0,25 procentního bodu na 4,00 %.



Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady.