

# 1. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady



## Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

**2,75 %** diskontní sazba  
**3,75 %** 2T repo sazba  
**4,75 %** lombardní sazba

HLASOVÁNÍ O VÝŠI 2T REPO SAZBY  
SNÍŽIT NA 3,75 %



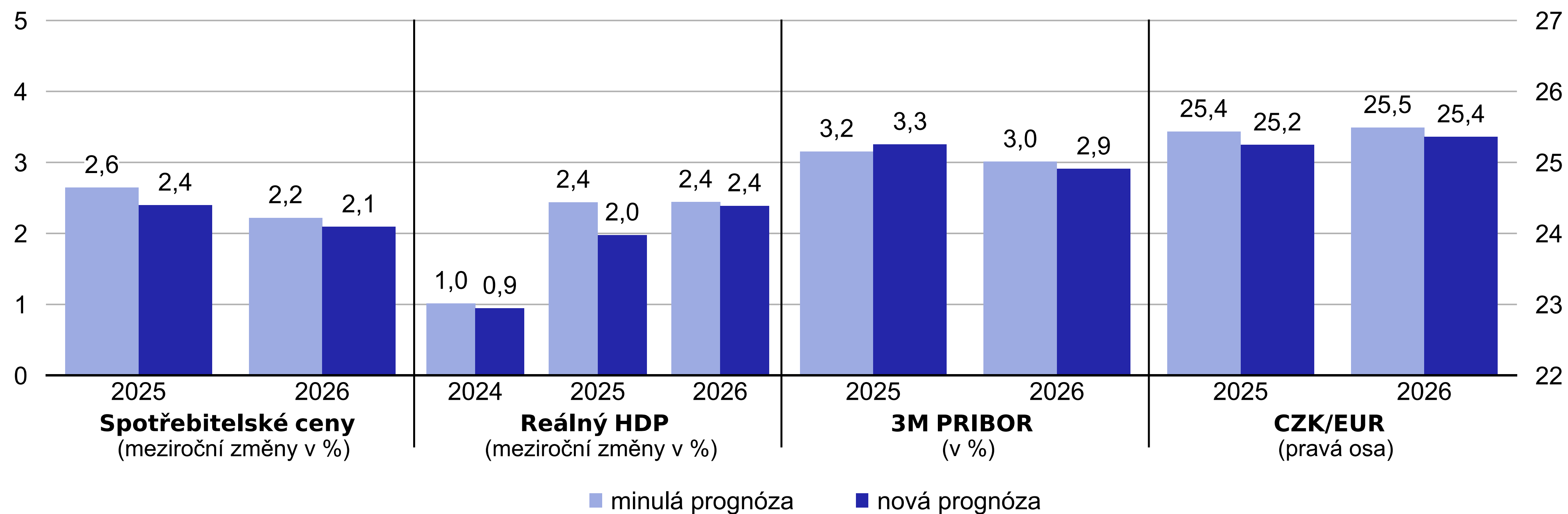
Přijaté rozhodnutí bankovní rady se opírá o **novou makroekonomickou prognózu**. Ta implikuje mírný pokles úrokových sazeb následovaný jejich přibližnou stabilitou od poloviny letošního roku.

Bankovní rada současně potvrdila své odhodlání **pokračovat v měnové politice tak, aby se inflace dlouhodobě pohybovala poblíž 2% cíle**. To v současnosti ještě vyžaduje relativně vysokou úroveň základních úrokových sazeb.

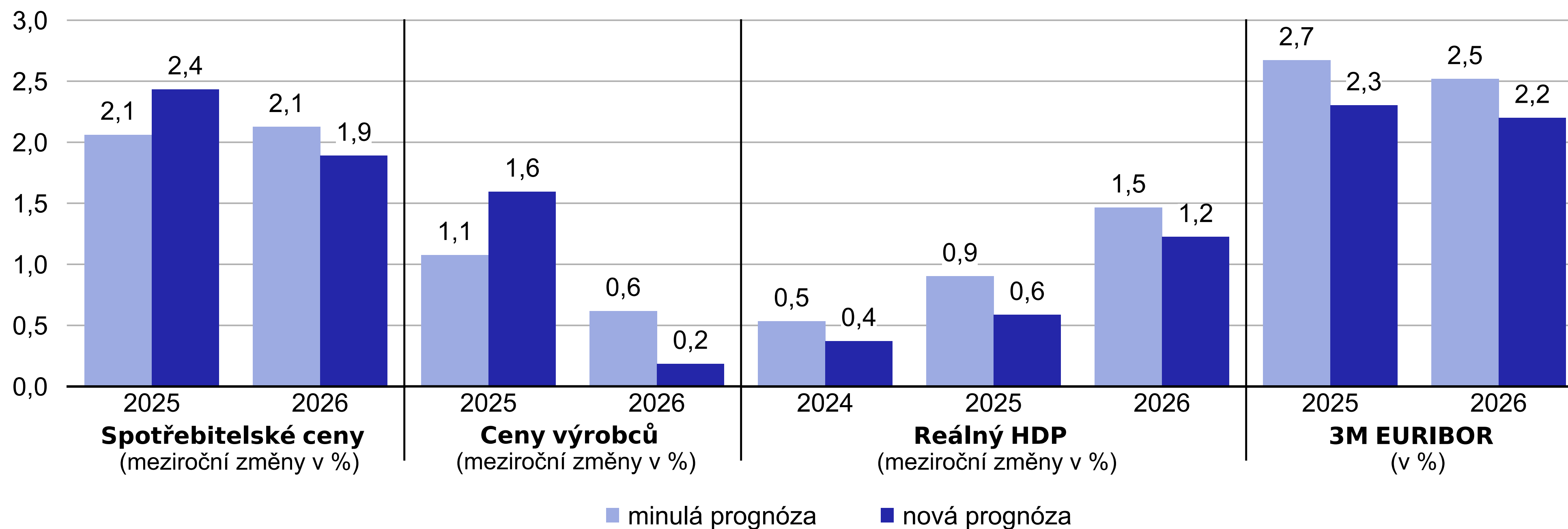
## Ekonomický vývoj

- Česká ekonomika postupně ožívuje, ale pohybuje se pod svým potenciálem. Podle předběžného odhadu ČSÚ vzrostl HDP ve čtvrtém čtvrtletí loňského roku v mezičtvrtletním vyjádření o 0,5 %, meziročně o 1,6 %.
- Růst je tažen především spotřebou domácností, která je podpořena obnoveným růstem reálných příjmů a zmírňováním restriktce měnové politiky. Na druhou stranu zahraniční poptávka zůstává utlumená, což pramení zejména z poklesu evropského průmyslu. Ten čelí vysokým cenám energií, strukturálním problémům a nejistotě spojené s obchodní politikou USA.
- Napětí na trhu práce se mírně snižuje, ale nezaměstnanost zůstává nízká. Růst průměrné mzdy ve třetím čtvrtletí dosáhl 7 % a zůstává tak z historického pohledu zvýšený. Je také jedním z důvodů setrvačnosti růstu cen služeb.

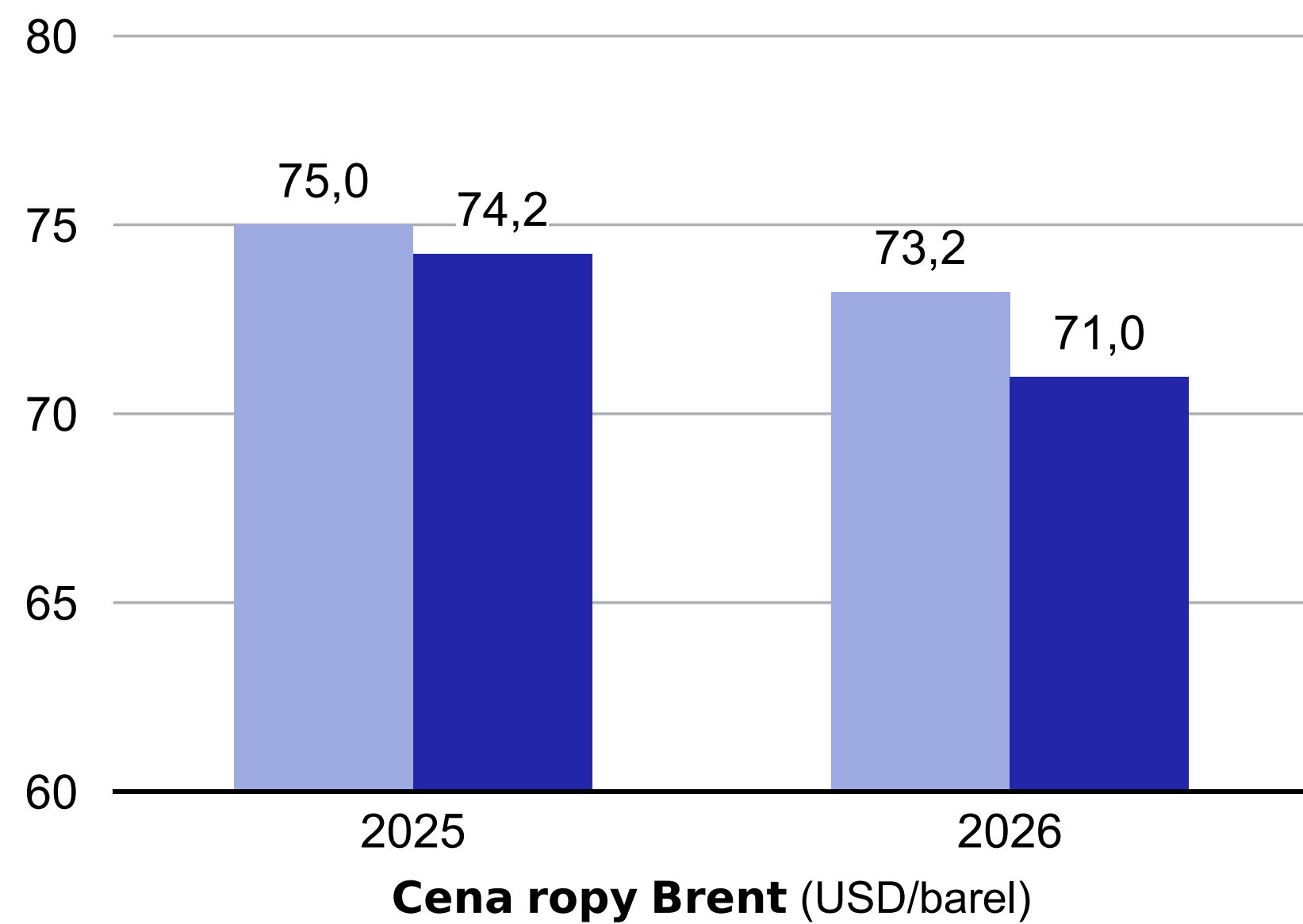
## Srovnání s minulou prognózou ČNB



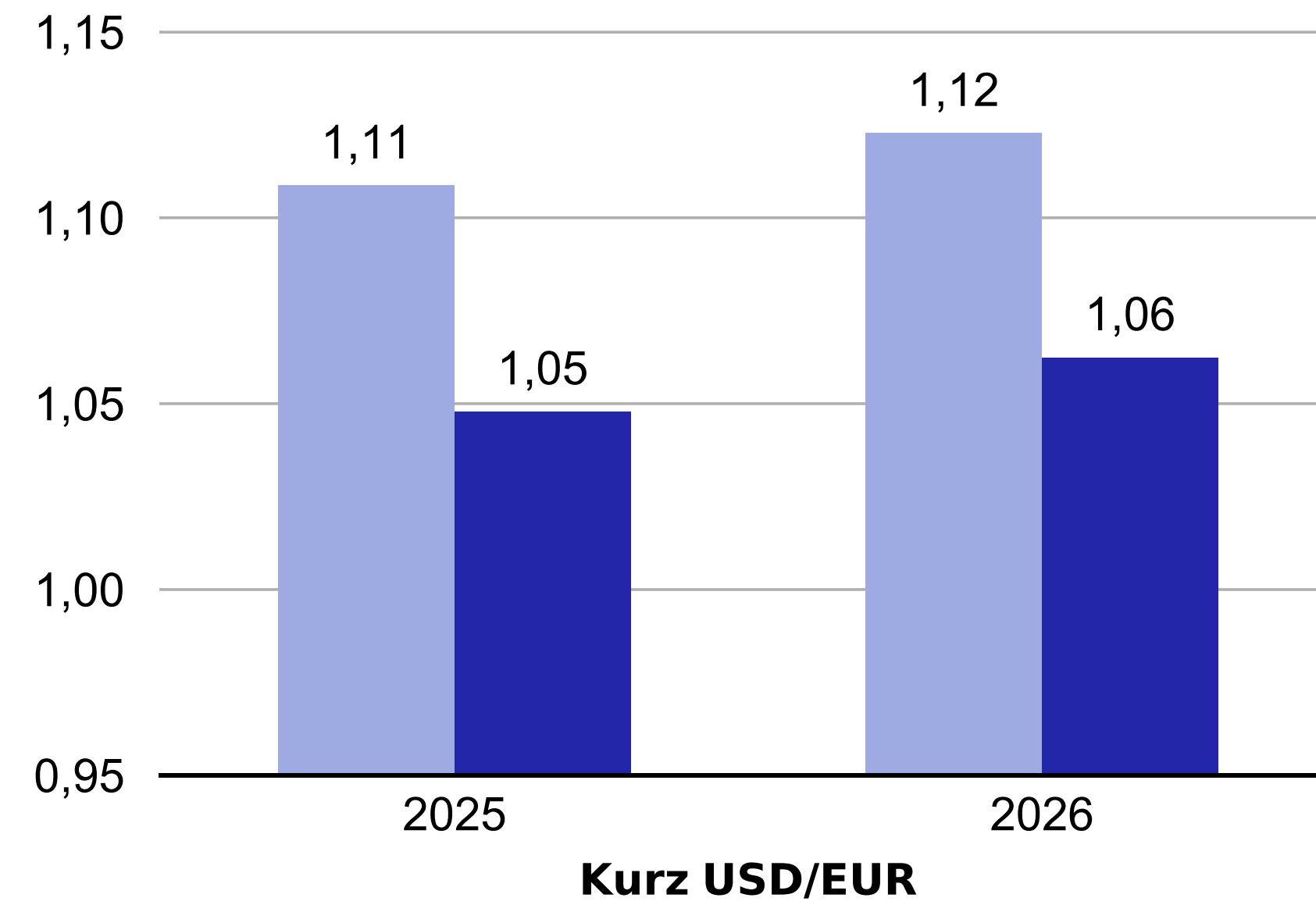
## Vnější prostředí: prognóza a výhled pro efektivní eurozónu



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

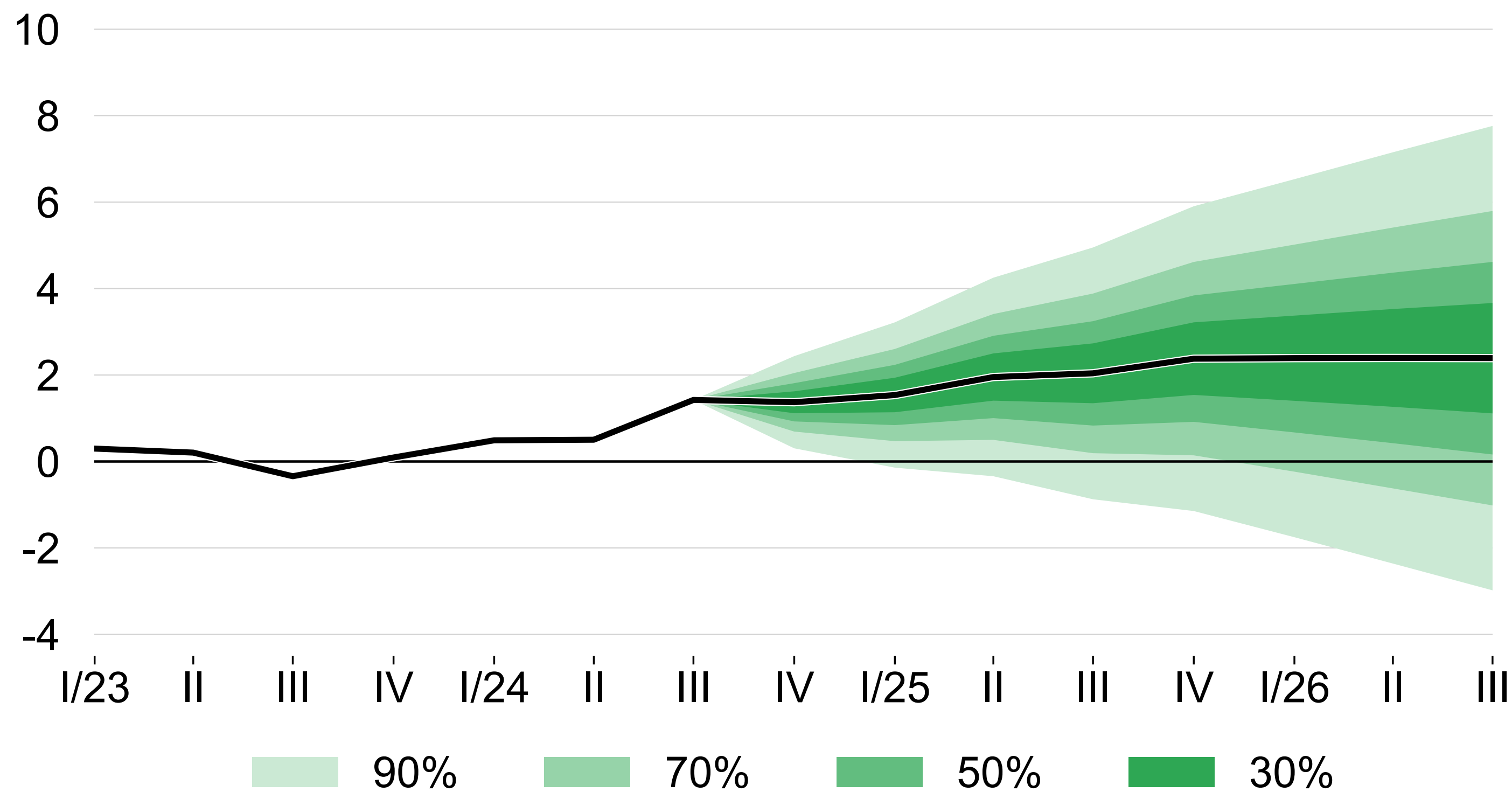


■ minulá prognóza ■ nová prognóza



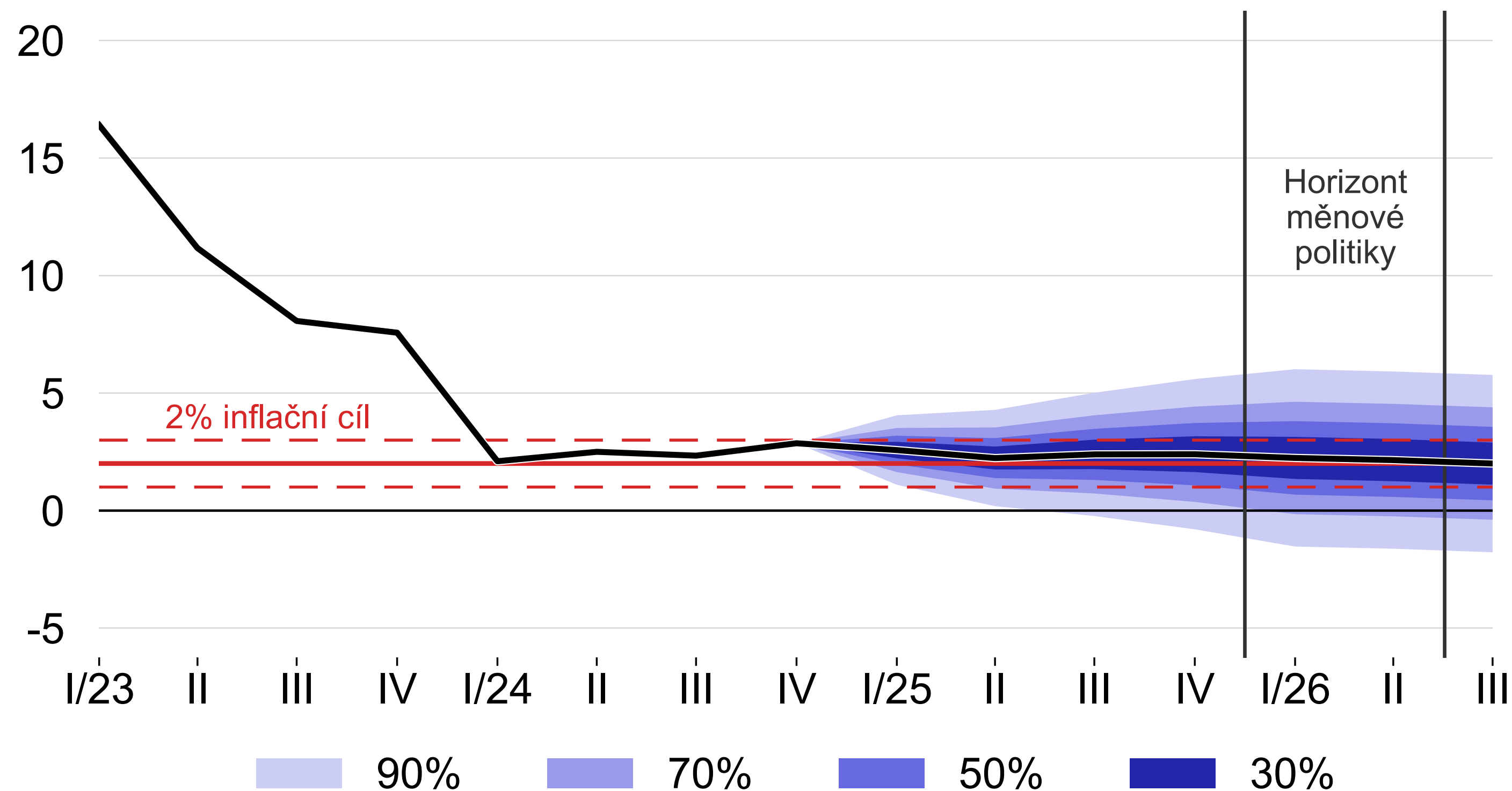
■ minulá prognóza ■ nová prognóza

## Prognóza HDP



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

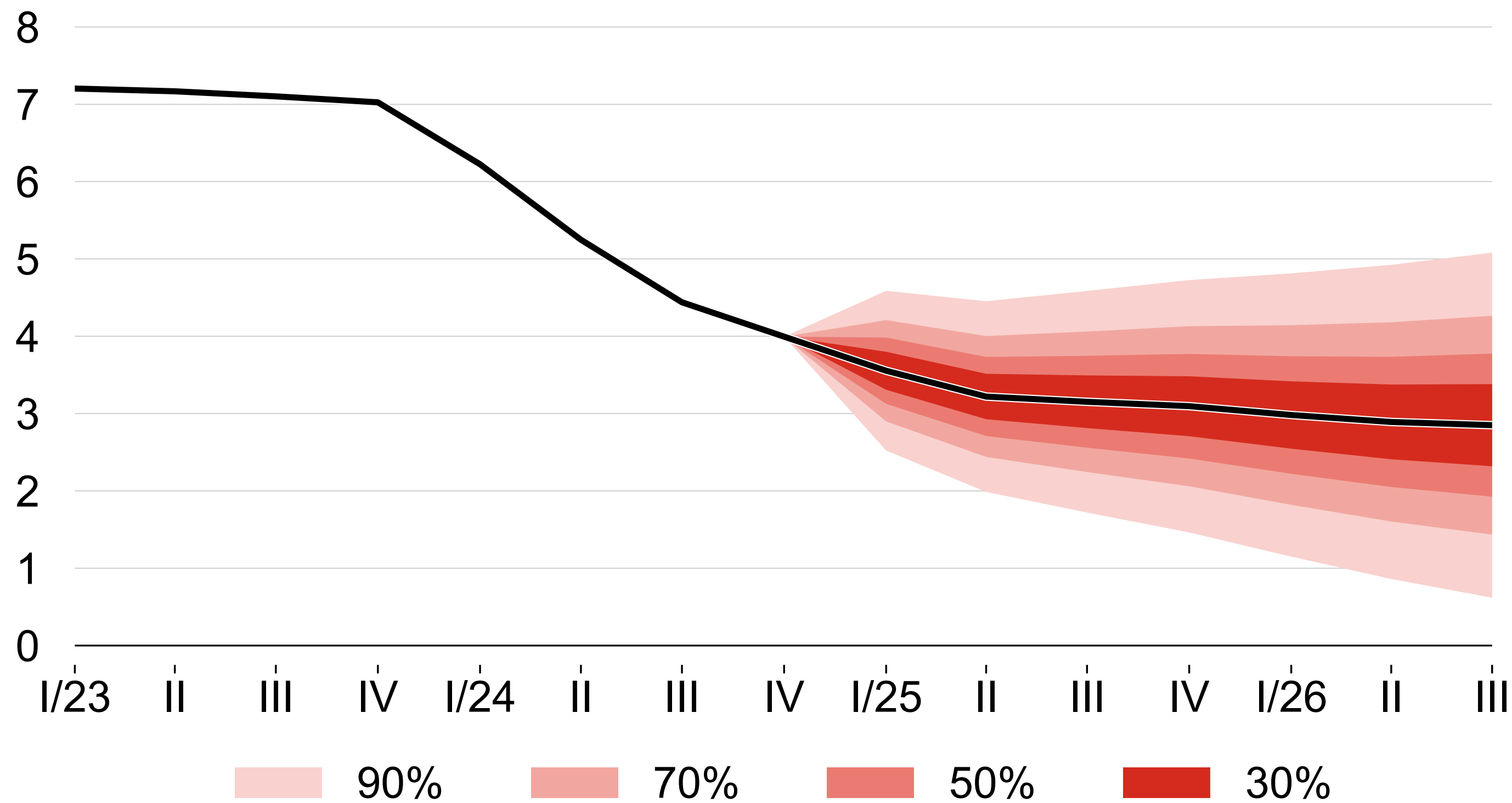
# Prognóza inflace



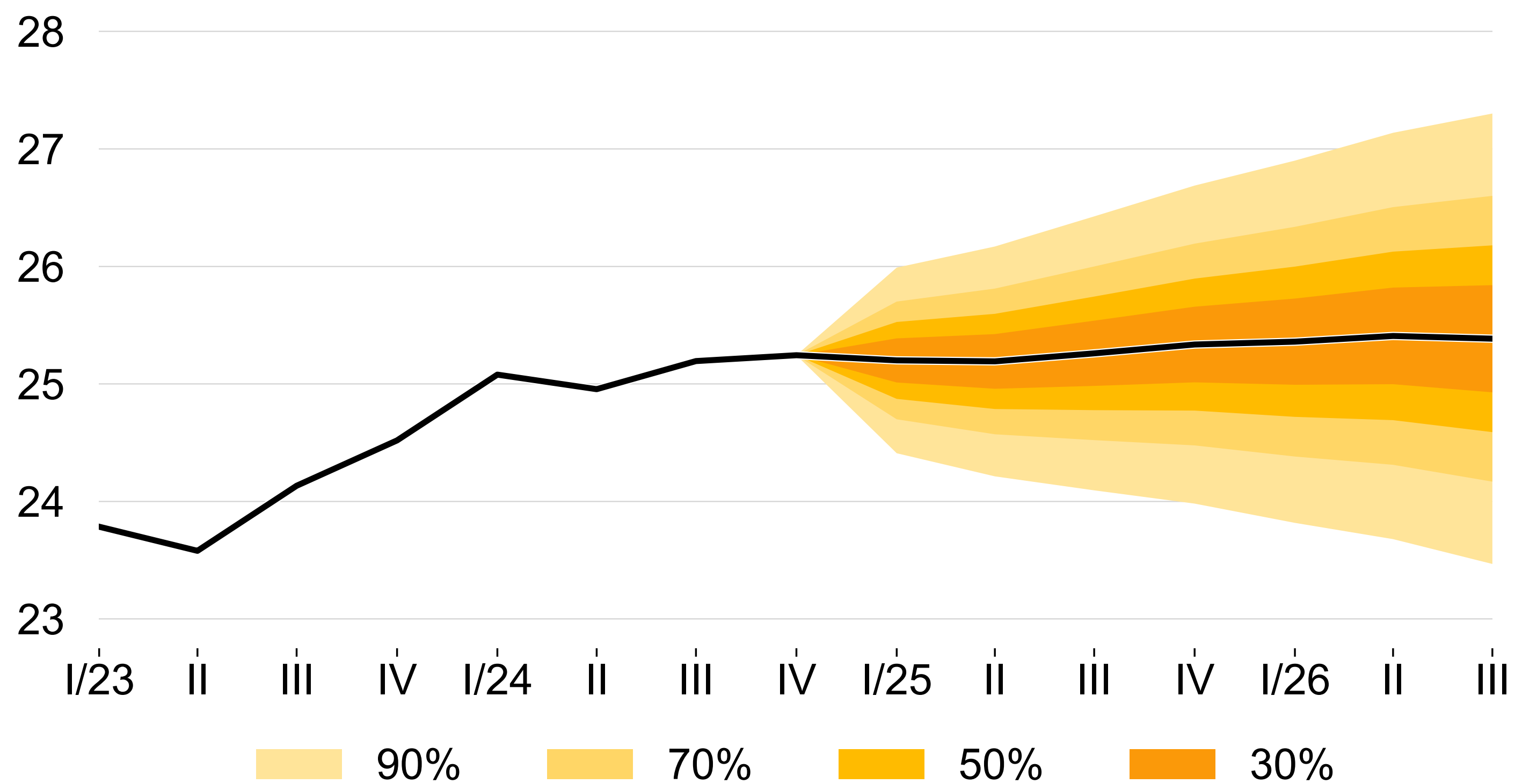
Poznámka: meziroční změny v %.



## 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 a cen potravin
- případný dodatečný růst celkových výdajů veřejného sektoru
- zvýšené mzdové požadavky v soukromém i veřejném sektoru
- možné zrychlování 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

### **Nejistota:**

- dopady některých kroků nově zvolené americké administrativy

## 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 – zima 2025, jejíž úvodní část bude (spolu s boxy, přílohou a tabulkou klíčových makroindikátorů) zveřejněna 7. února 2025.

Celá zpráva bude zveřejněna 14. února 2025.



## Rozhodnutí v kostce



S prognózou je konzistentní pokračující pokles krátkodobých tržních úrokových sazeb následovaný jejich přibližnou stabilitou od poloviny letošního roku.



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 3,75 %.



Pro toto rozhodnutí hlasovalo sedm členů bankovní rady.