ČNB ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA

4. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady

25. června 2025

Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

2,50 %	**3,50 %**	4,50 %
diskontní sazba	**2T repo sazba**	lombardní sazba

HLASOVÁNÍ O VÝŠI 2T REPO SAZBY

PONECHAT NA 3,50 %

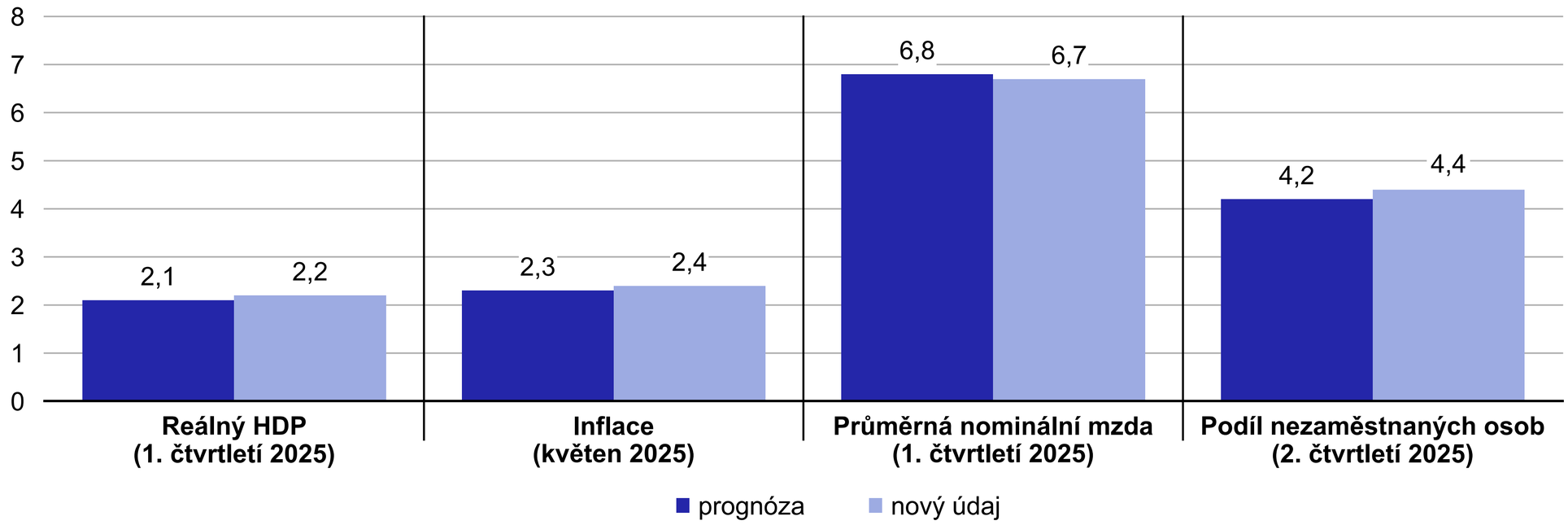
Přijaté rozhodnutí bankovní rady se opírá o **jarní (květnovou) makroekonomickou prognózu** a o **vyhodnocení informací získaných od jejího zpracování**.

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 přísnou měnovou politiku.

Ekonomický vývoj

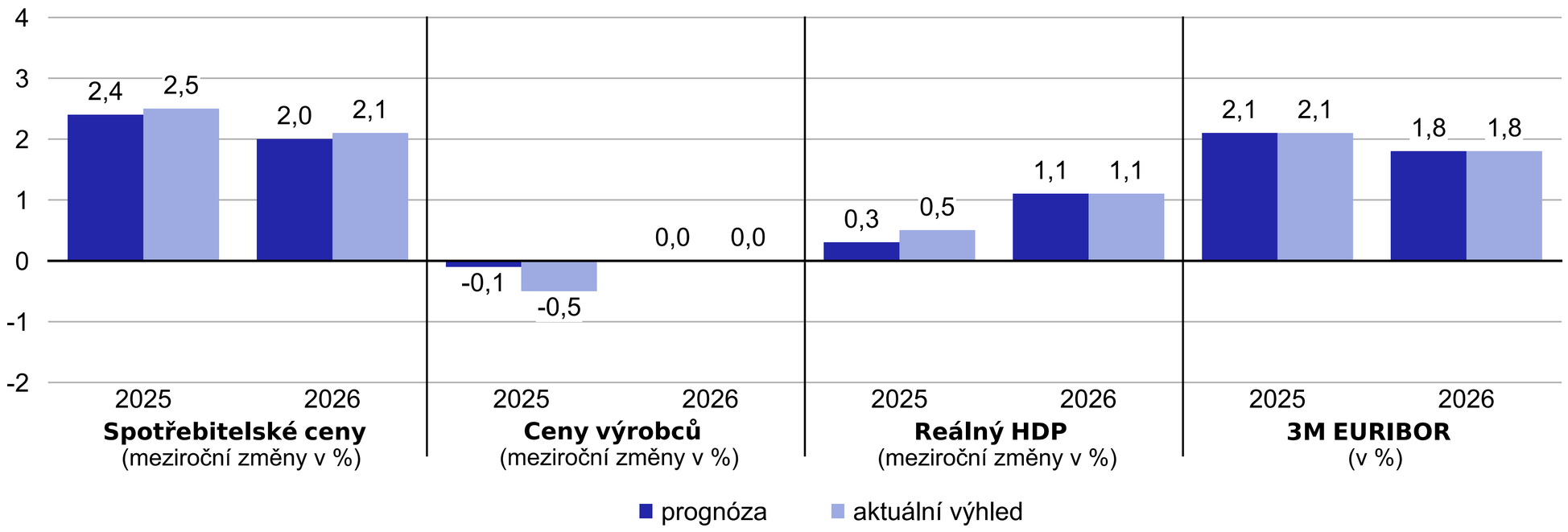
- HDP v prvním čtvrtletí 2025 vzrostl v meziročním vyjádření o 2,2 %. Tahounem růstu byla spotřeba domácností.
- Meziroční růst průměrných mezd v prvním čtvrtletí letošního roku činil 6,7 % a z historické perspektivy zůstává nadále zvýšený.
- Zahraniční poptávka zůstává slabá, což pramení zejména z poklesu evropského průmyslu.

Srovnání posledního domácího vývoje s prognózou ČNB



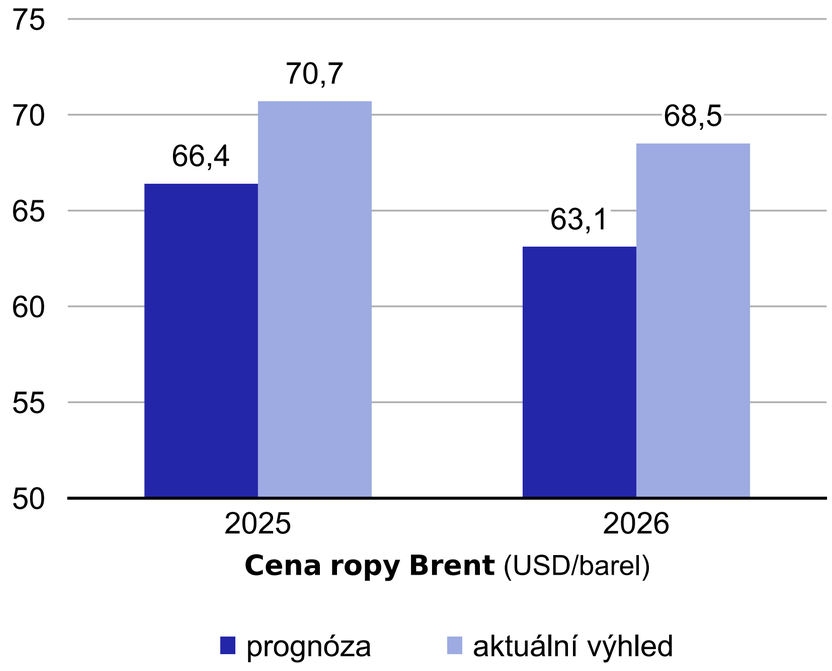
Poznámka: meziroční změny v %, podíl nezaměstnaných osob v % (srovnání sezonně očištěné skutečnosti za duben a květen s prognózou na 2. čtvrtletí 2025).

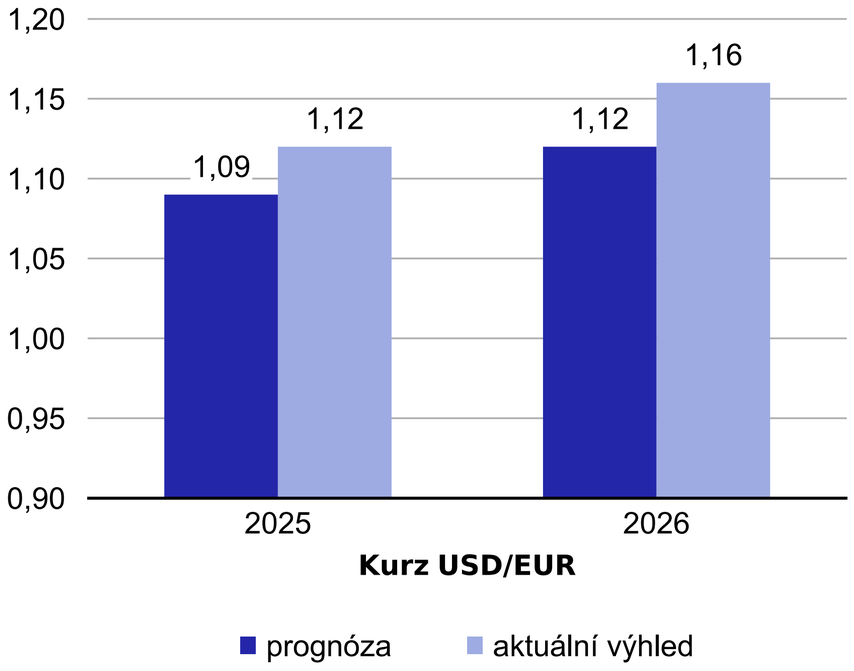
Vnější prostředí: prognóza a výhled pro eurozónu



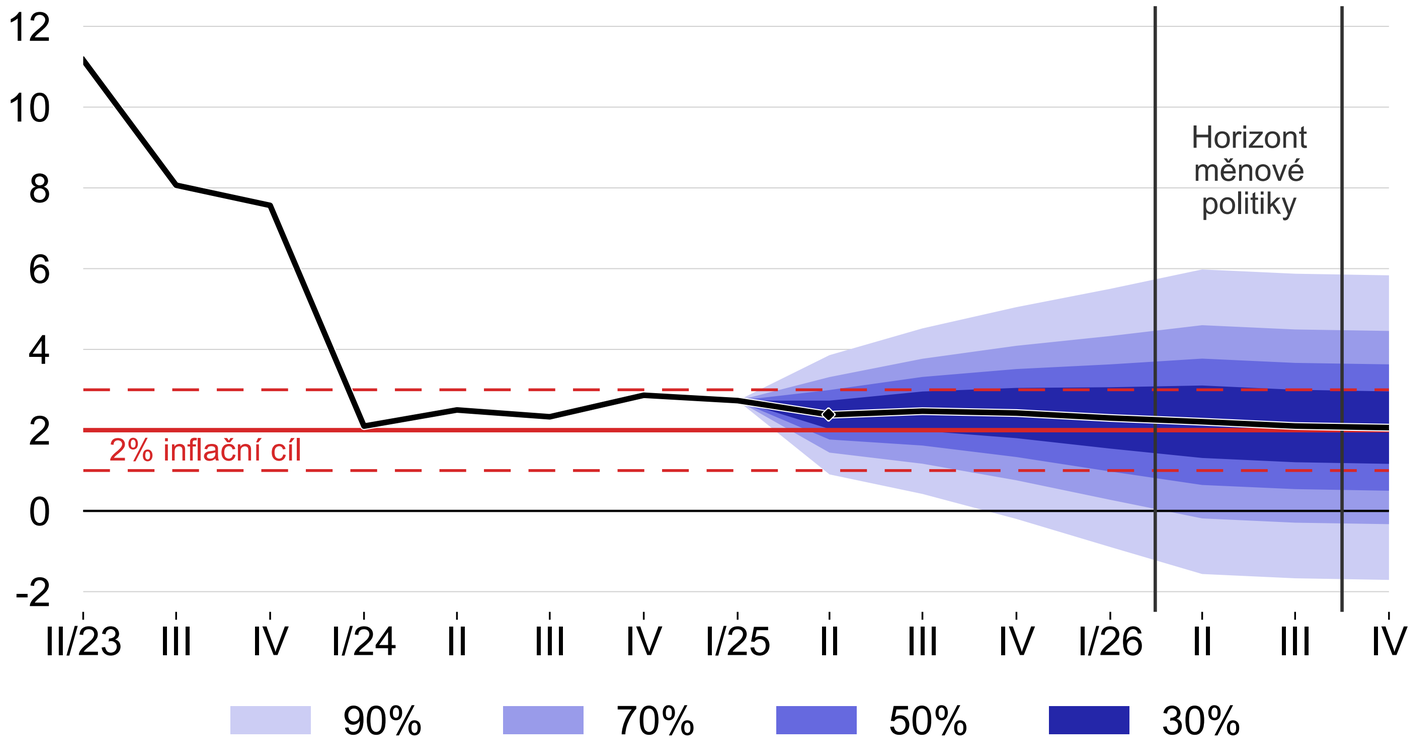
Poznámka: Vývoj v eurozóně je aproximován vývojem v tzv. efektivní eurozóně – šesti zemích eurozóny, s nimiž má česká ekonomika nejsilnější obchodní vazby.

Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR



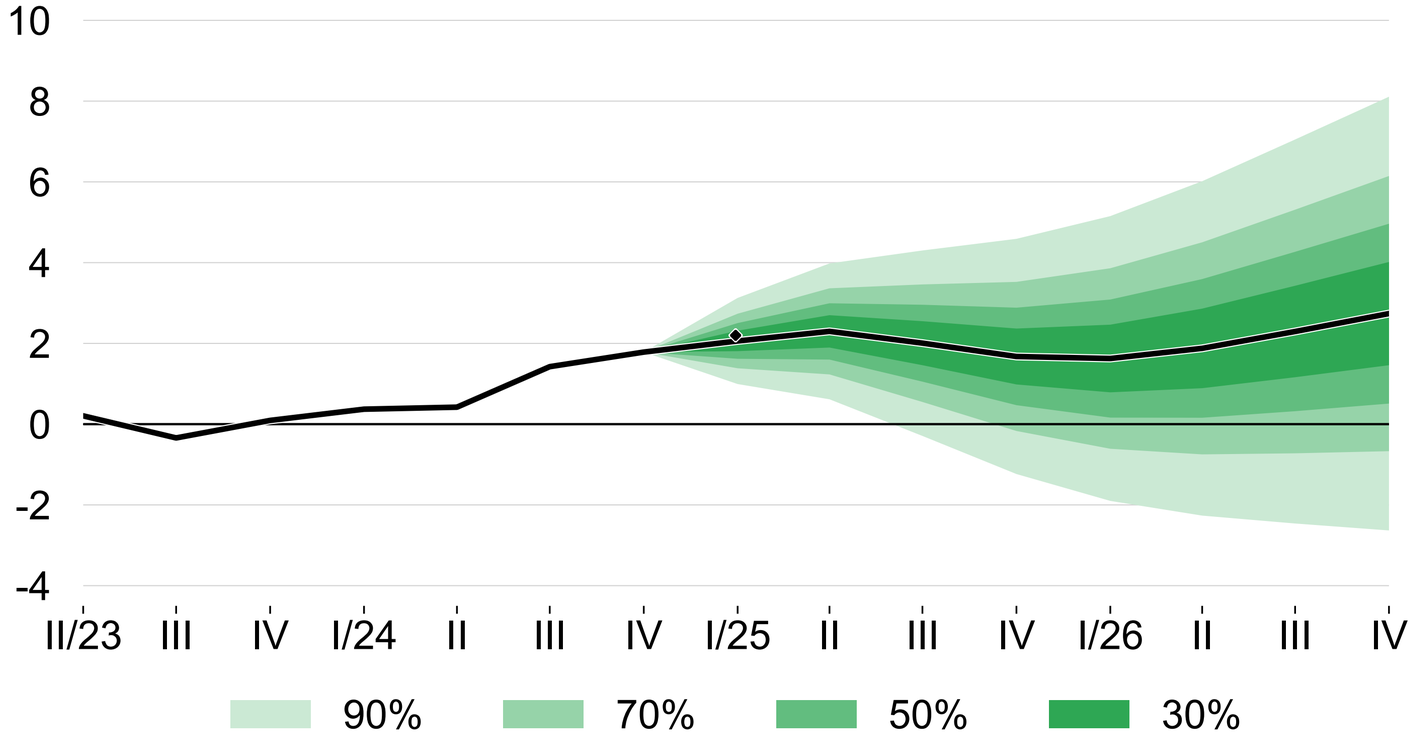


Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve 2. čtvrtletí 2025



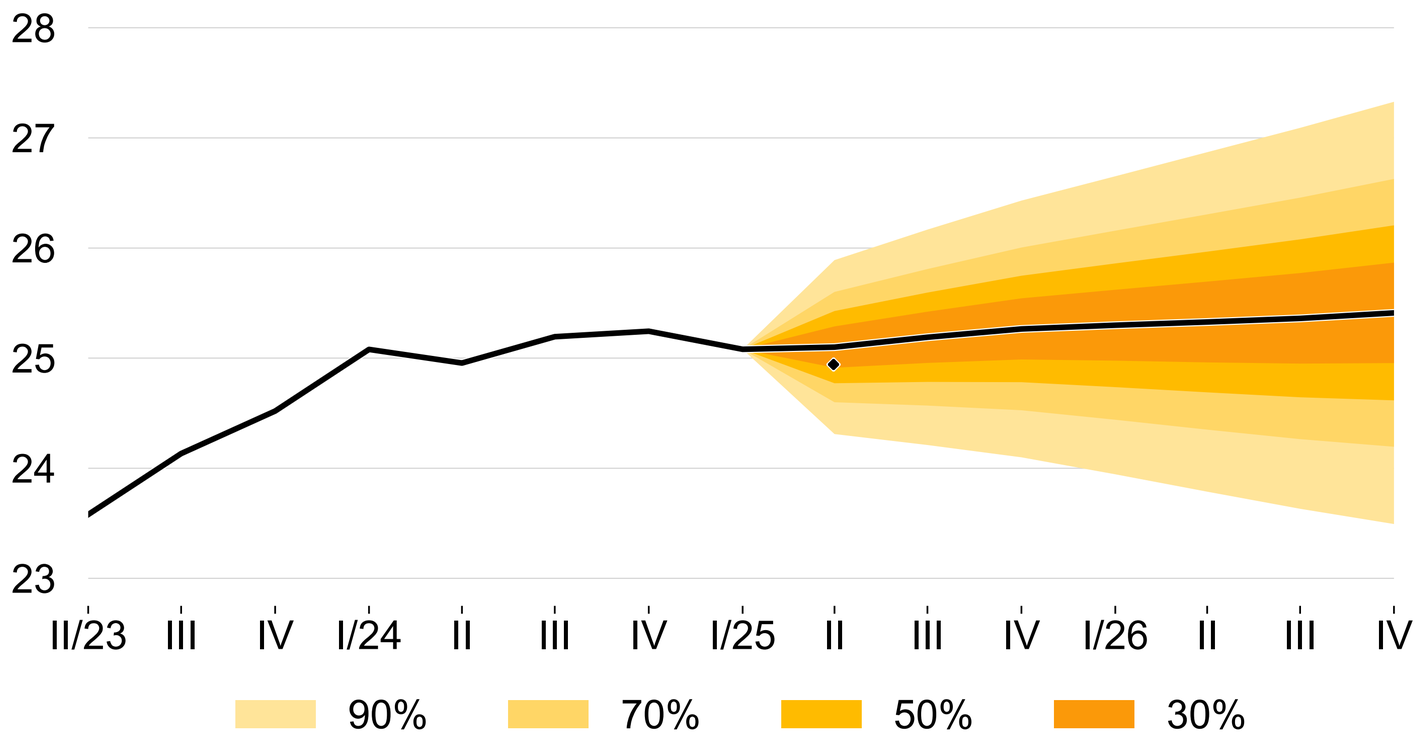
Poznámka: meziroční změny v %.

Prognóza HDP a skutečnost v 1. čtvrtletí 2025



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

Prognóza kurzu (CZK/EUR) a skutečnost ve 2. čtvrtletí 2025



Rizika a nejistoty

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

Proinflační rizika:

- setrvačnost růstu cen služeb, včetně imputovaného nájemného, a cen potravin
- možné zrychlování tvorby peněz v ekonomice plynoucí z dalšího výraznějšího oživení úvěrové aktivity, a to zejména na realitním trhu
- případný dodatečný růst celkových výdajů veřejného sektoru
- pokračující rychlý růst mezd související s přetrvávajícím napětím na trhu práce

Protiinflační riziko:

- zhoršení globální hospodářské aktivity a slabší výkon německé a potažmo české ekonomiky

Nejistoty:

- eskalace obchodních válek s nejistým dopadem do inflace
- vývoj válečných konfliktů na Ukrajině a Blízkém východě

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

Zápis z dnešního jednání bankovní rady bude spolu s popisem rizik prognózy inflace zveřejněn 4. července 2025 na stránkách https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/br-zapisy-z-jednani/

Rozhodnutí v kostce

S jarní prognózou byl konzistentní pokles krátkodobých úrokových sazeb ve druhém čtvrtletí letošního roku.

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

3,50 %

Bankovní rada ponechala klíčovou úrokovou sazbu 2T repo na 3,50 %.

Pro toto rozhodnutí hlasovalo všech sedm členů bankovní rady.