
7. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady



Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

Bankovní rada ČNB na svém dnešním jednání zvýšila dvoutýdenní repo sazbu o 125 bazických bodů na **2,75 %**. Současně rozhodla o zvýšení diskontní sazby na 1,75 % a lombardní sazby na 3,75 %.

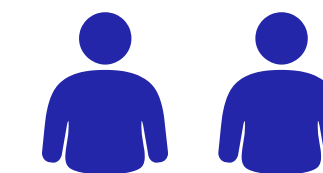
Pro toto rozhodnutí hlasovalo 5 členů bankovní rady, 2 členové hlasovali pro ponechání sazeb beze změny.

2,75 % 2T repo sazba
1,75 % diskontní sazba
3,75 % lombardní sazba

ZVÝŠENÍ O 125 B. B.



PONECHÁNÍ

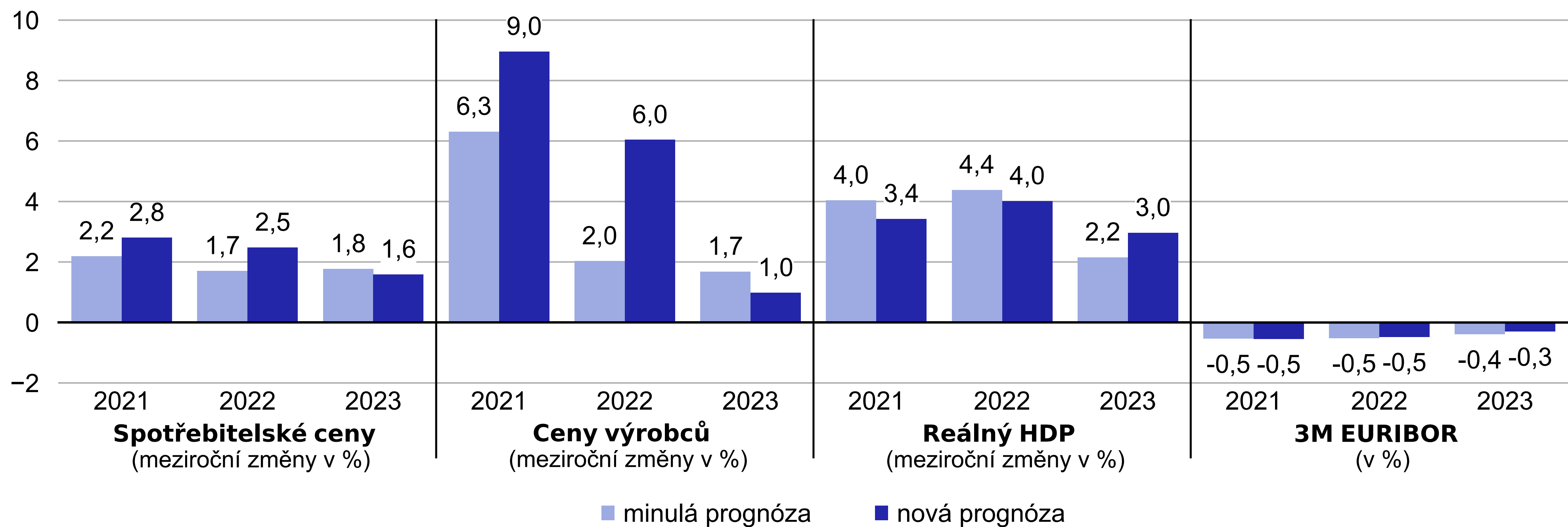


S podzimní prognózou je konzistentní **strmý nárůst tržních úrokových sazeb v závěru letošního a začátkem příštího roku.**

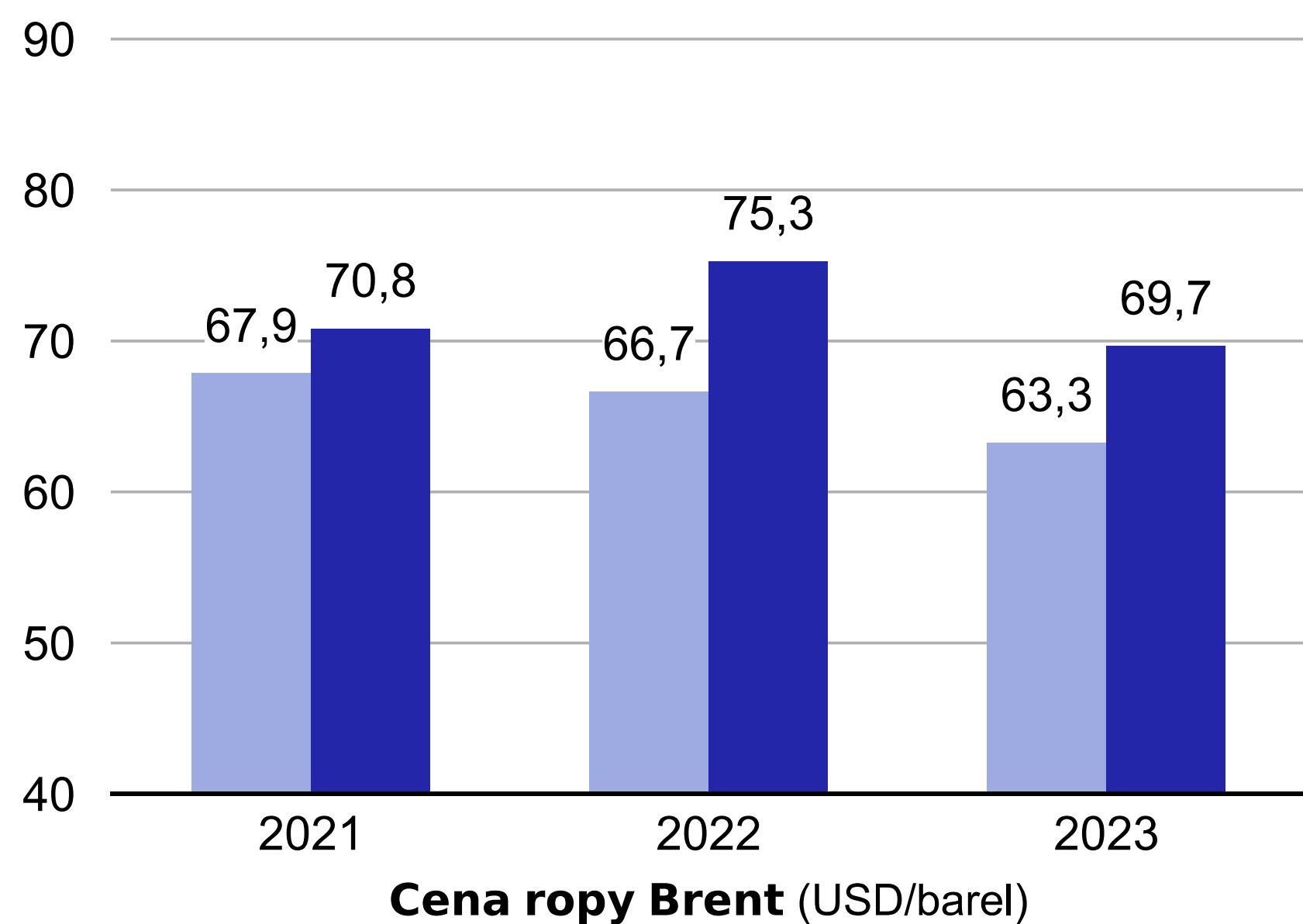
Ten je reakcí na aktuálně mimořádně silné inflační tlaky ze zahraniční i domácí ekonomiky.

Zvýšení sazeb omezí průsak těchto tlaků do cenového vývoje v delším období a **zabezpečí návrat inflace do blízkosti 2% cíle ČNB** na horizontu měnové politiky.

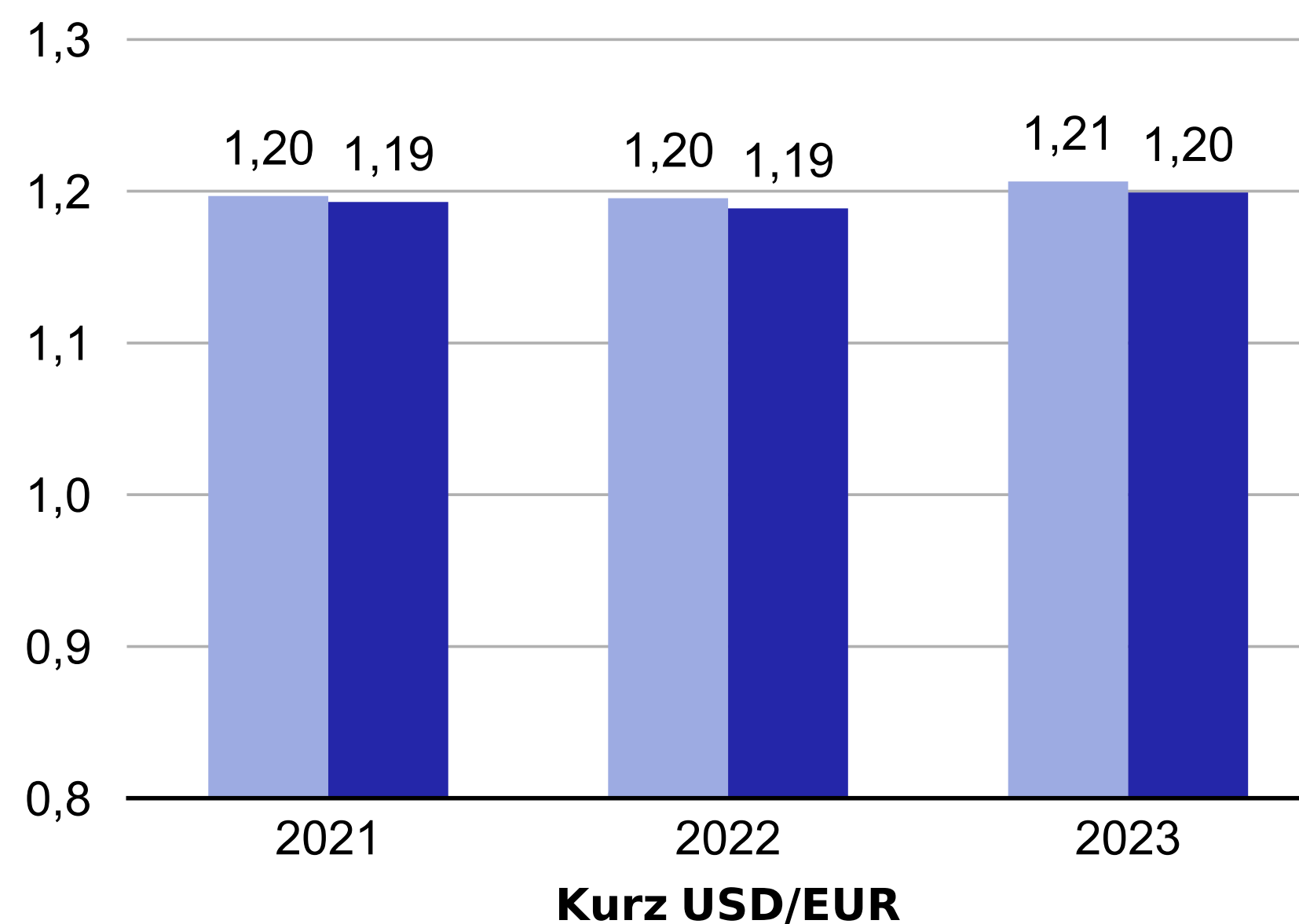
Vnější prostředí: prognóza a výhled pro efektivní eurozónu



Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR

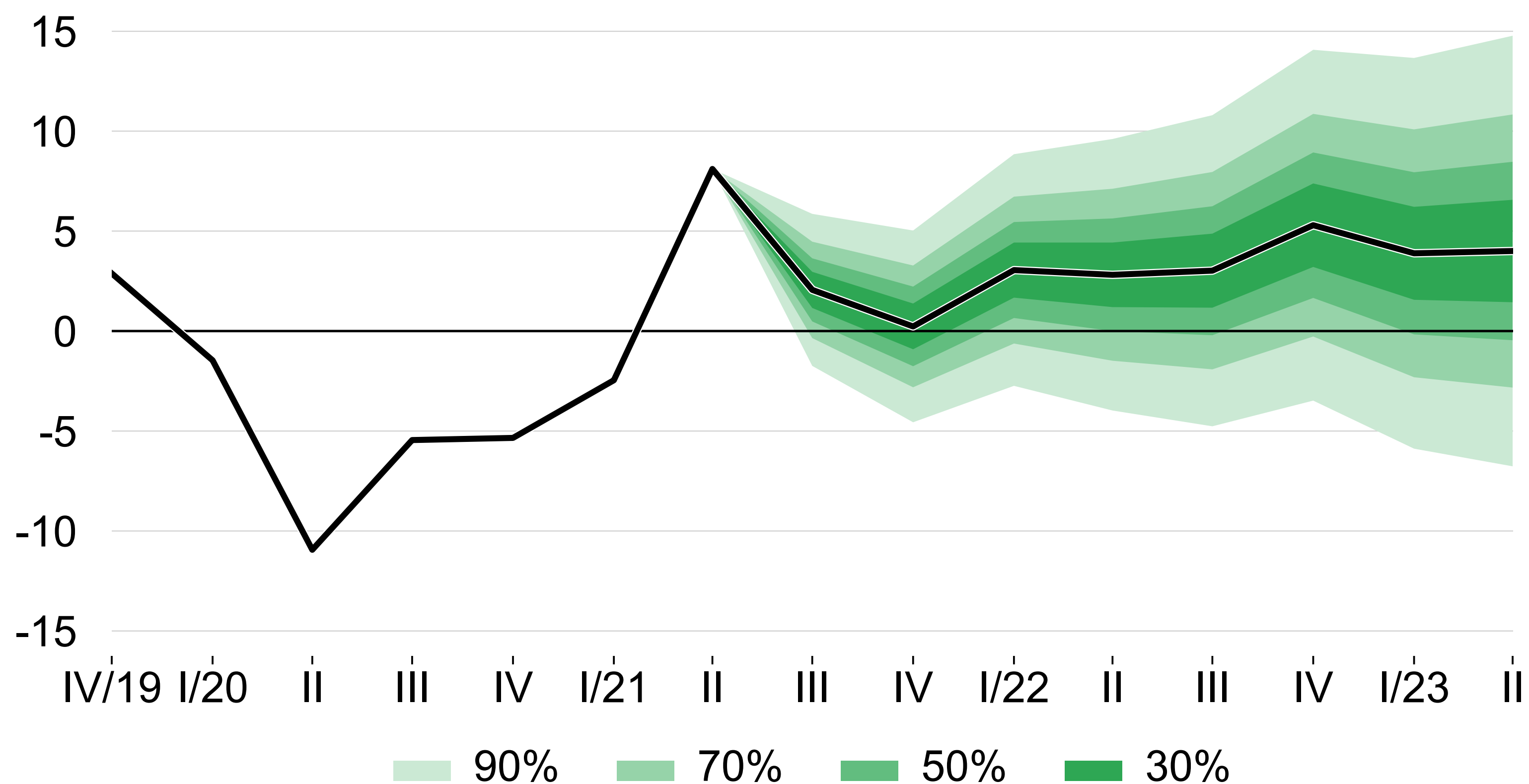


■ minulá prognóza ■ nová prognóza



■ minulá prognóza ■ nová prognóza

Prognóza HDP

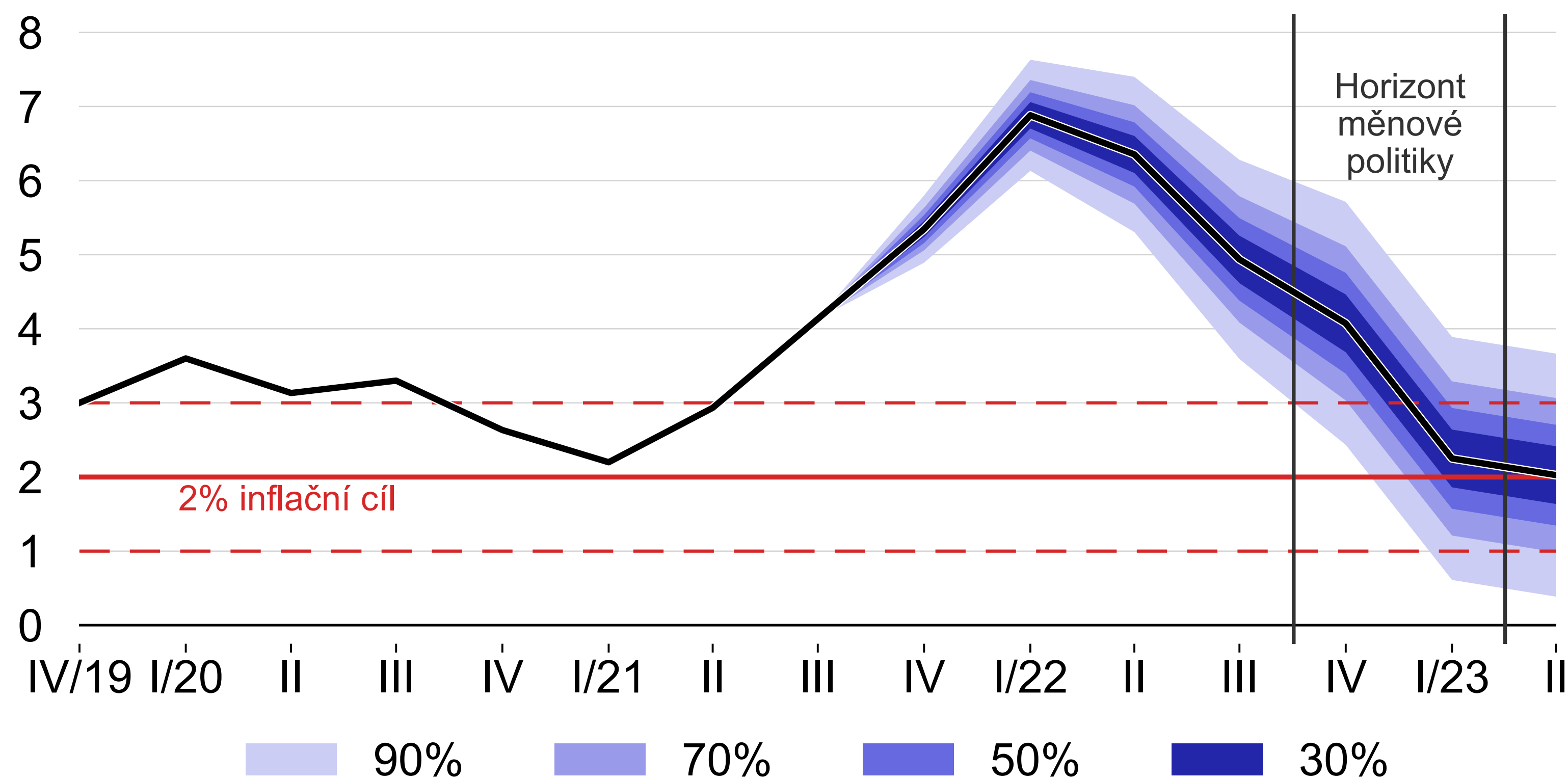


Růst české ekonomiky bude podpořen robustní spotřebou domácností a investiční aktivitou firem i vlády.

Exportní výkon bude až do poloviny příštího roku tlumen přetrvávajícími problémy v globálních výrobních a dodavatelských řetězcích.

Česká ekonomika letos vzroste v souhrnu o zhruba 2 %, v příštích dvou letech její růst výrazně zrychlí.

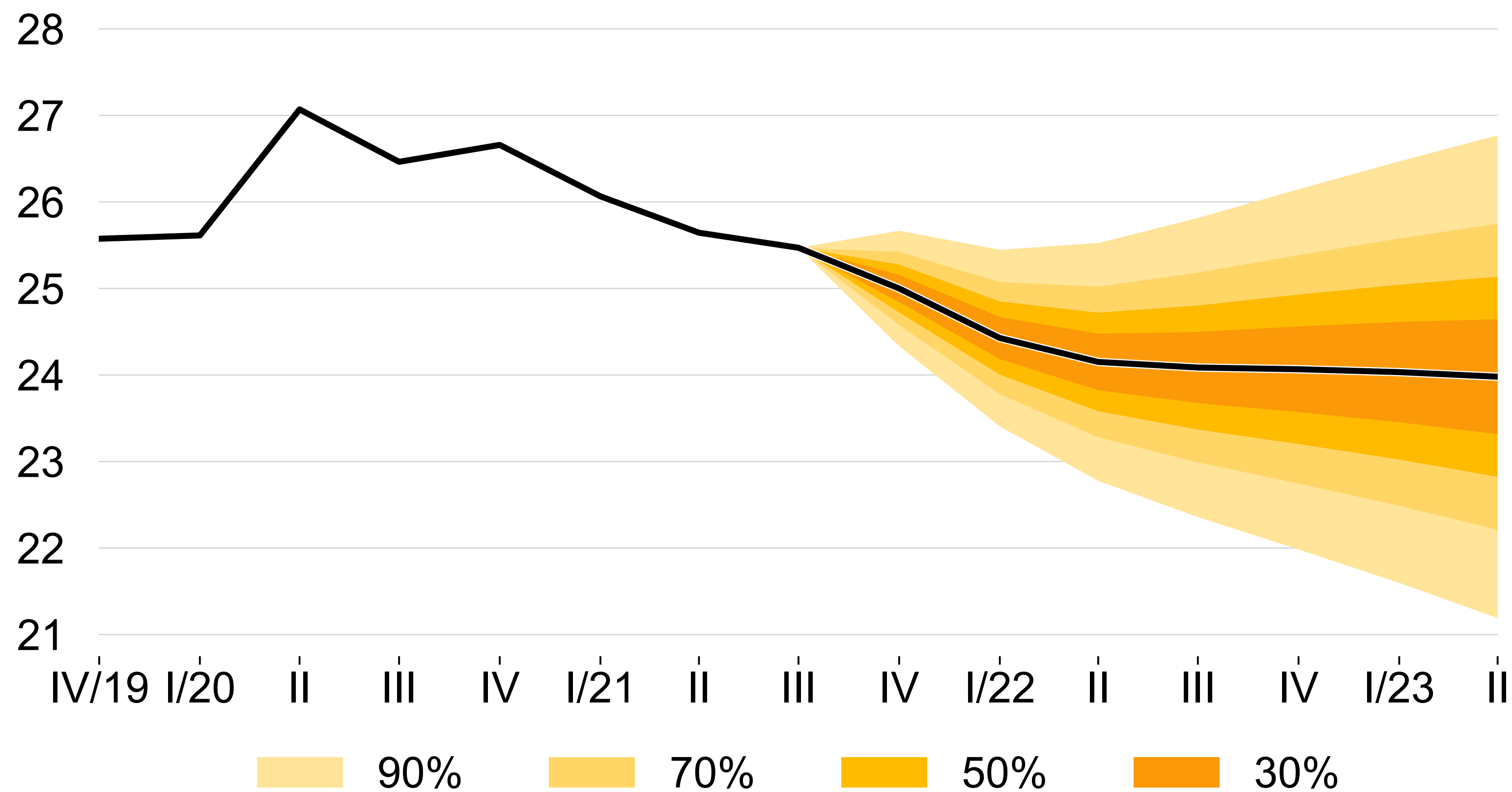
Prognóza celkové inflace



Spotřebitelská inflace v závěru letošního roku dále výrazně vzroste a během zimy se přiblíží 7 %.

V průběhu příštího roku inflace s přispěním předchozího výrazného zpřísnění obou složek měnových podmínek postupně zvolní. Na horizontu měnové politiky se sníží do blízkosti 2 %.

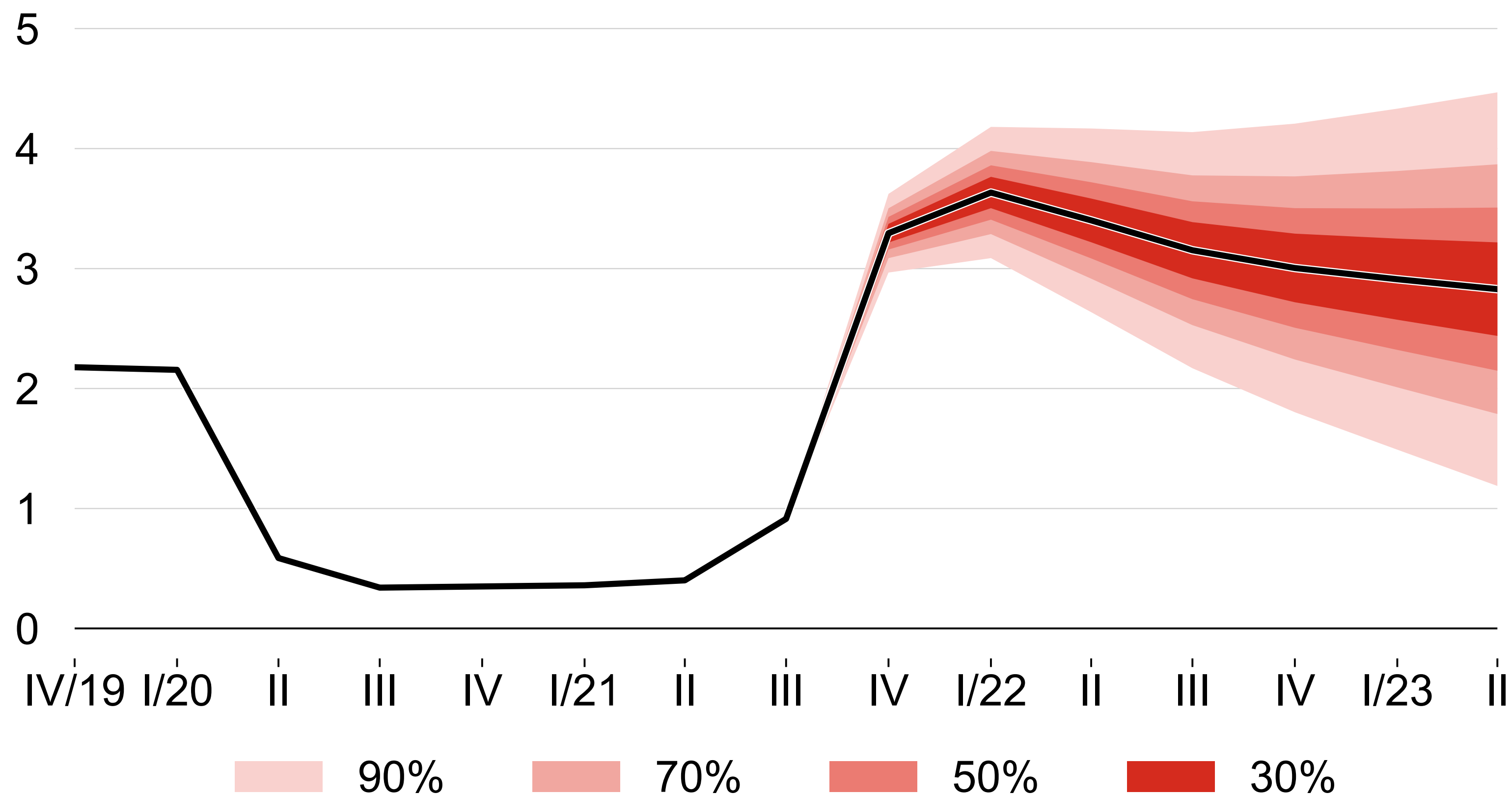
Prognóza kurzu



Koruna nejprve znatelně zpevní v reakci na strmý nárůst domácích úrokových sazeb.

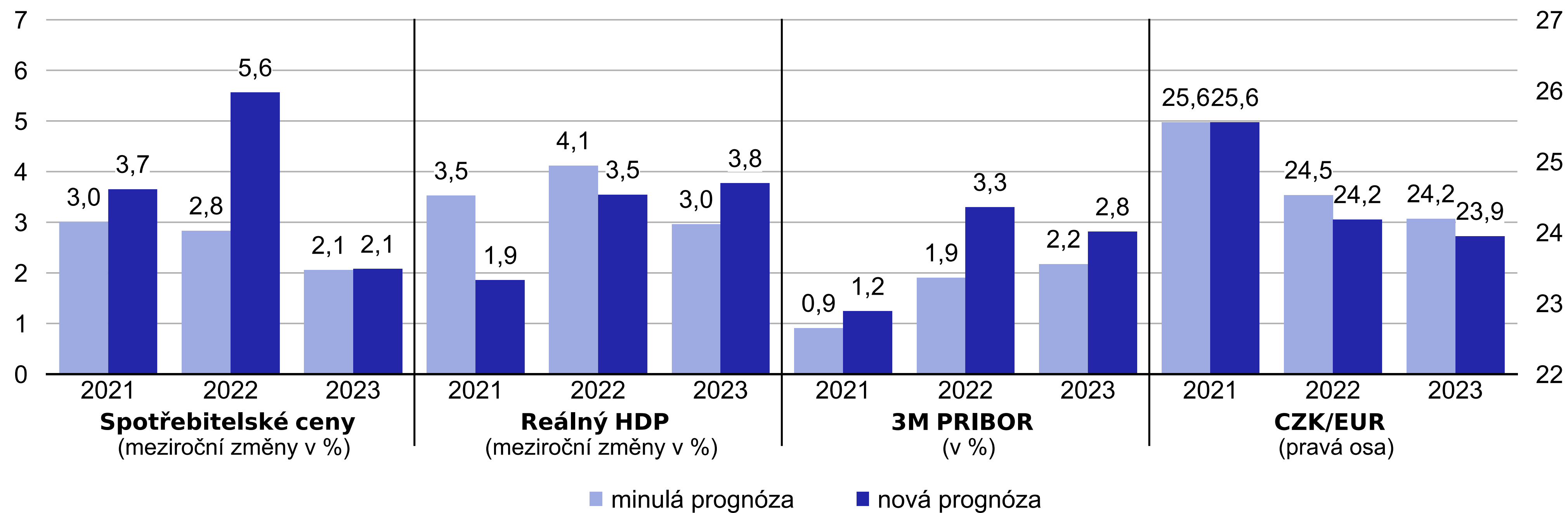
V průběhu příštího roku tempo jejího posilování zvolní.

Prognóza úrokových sazeb



S prognózou je konzistentní strmý nárůst tržních úrokových sazeb v závěru letošního a začátkem příštího roku.

Srovnání s minulou prognózou



Rizika a nejistoty prognózy

Bankovní rada vyhodnotila nejistoty a rizika prognózy jako výrazné, ale v souhrnu nezpochybující její vyznění.

Proinflační rizika:

- delší poruchy globálních výrobních a dodavatelských řetězců
- slabší kurz koruny
- zvýšení inflačních očekávání
- výraznější nárůst cen energií a imputovaného nájemného

Protiinflační riziko:

- konsolidace veřejných rozpočtů novou vládou

Shrnutí

Vzhledem k prognóze bankovní rada rozhodla zvýšit **úrokové sazby** o 1,25 procentního bodu.

Toto razantní zvýšení úrokových sazeb má za cíl

- **navrátit inflaci do blízkosti 2% cíle** na horizontu měnové politiky, tedy za 12–18 měsíců
- **podpořit ukotvenost inflačních očekávání firem a domácností**

Bankovní rada je připravena **pokračovat ve zvyšování úrokových sazeb** v souladu s podzimní prognózou.

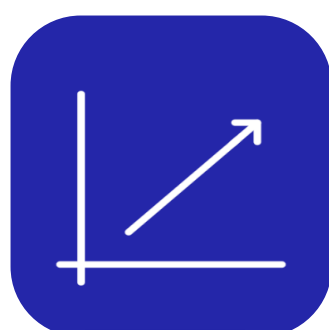
Děkujeme za vaši pozornost

Více informací o prognóze naleznete na stránkách <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/> a ve Zprávě o měnové politice – podzim 2021, jejíž úvodní část bude (spolu s boxy a tabulkou klíčových makroindikátorů) zveřejněna 5. listopadu 2021.

Zpráva celá pak bude zveřejněna 12. listopadu 2021.



Rozhodnutí v kostce



S prognózou je konzistentní strmý nárůst tržních úrokových sazeb v závěru letošního a začátkem příštího roku.



Nejistoty a rizika prognózy jsou výrazné, ale v souhrnu nezpochybnující její vyznění.



Bankovní rada zvýšila klíčovou úrokovou sazbu o 125 bazických bodů (pro toto rozhodnutí hlasovalo 5 členů).



Klíčová úroková sazba – dvoutýdenní repo sazba – činí 2,75 %.