
2. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady




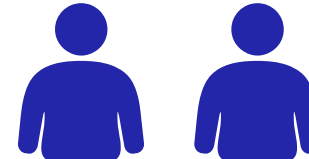
Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

Bankovní rada ČNB na svém dnešním jednání **zvýšila dvoutýdenní repo sazbu o 0,50 procentního bodu na 5,00 %**. Současně rozhodla o zvýšení diskontní sazby ve stejném rozsahu na 4,00 % a lombardní sazby na 6,00 %.

4,00 %	5,00 %	6,00 %
diskontní sazba	2T repo sazba	lombardní sazba

Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady, dva členové hlasovali pro ponechání sazby na 4,50 %.

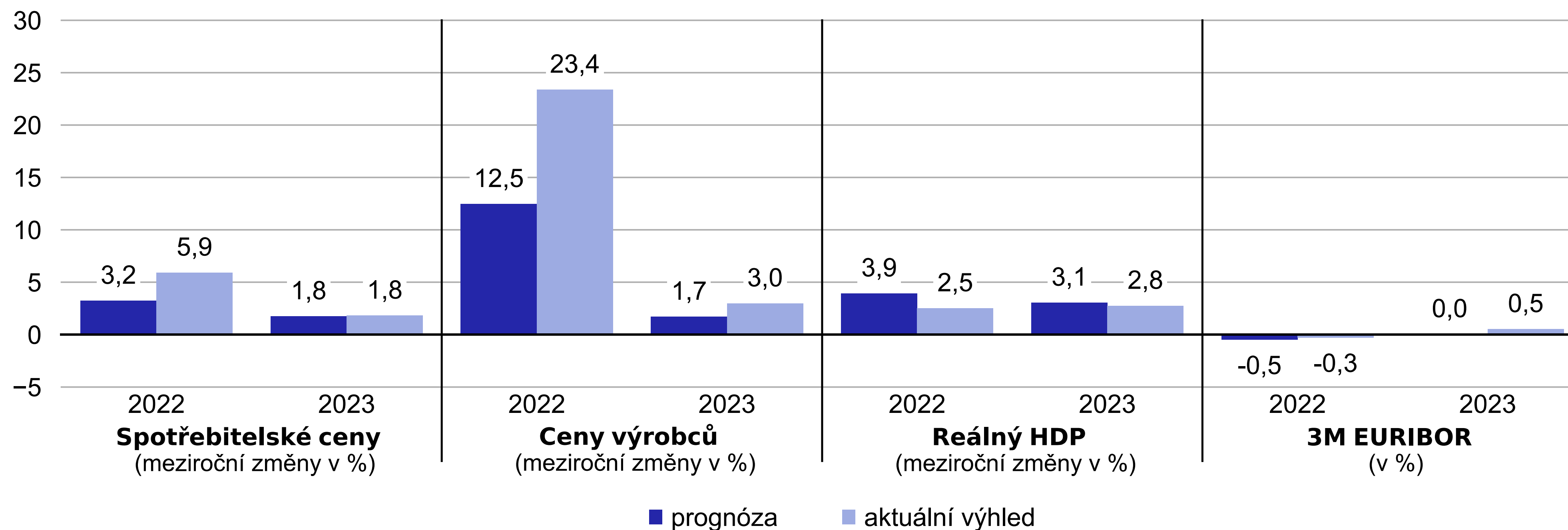
HLASOVÁNÍ O VÝŠI 2T REPO SAZBY

ZVÝŠIT NA 5,00 %	PONECHAT
	

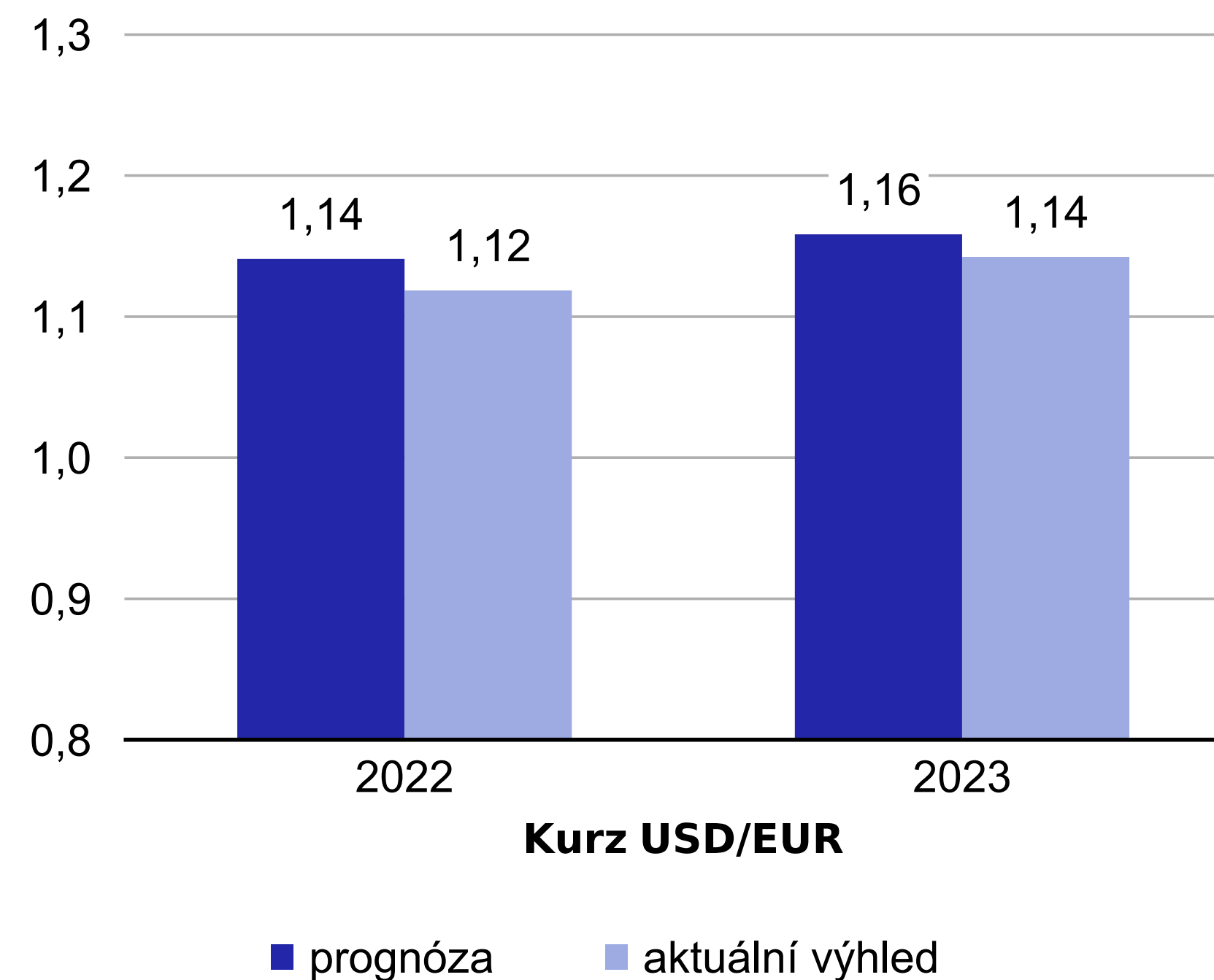
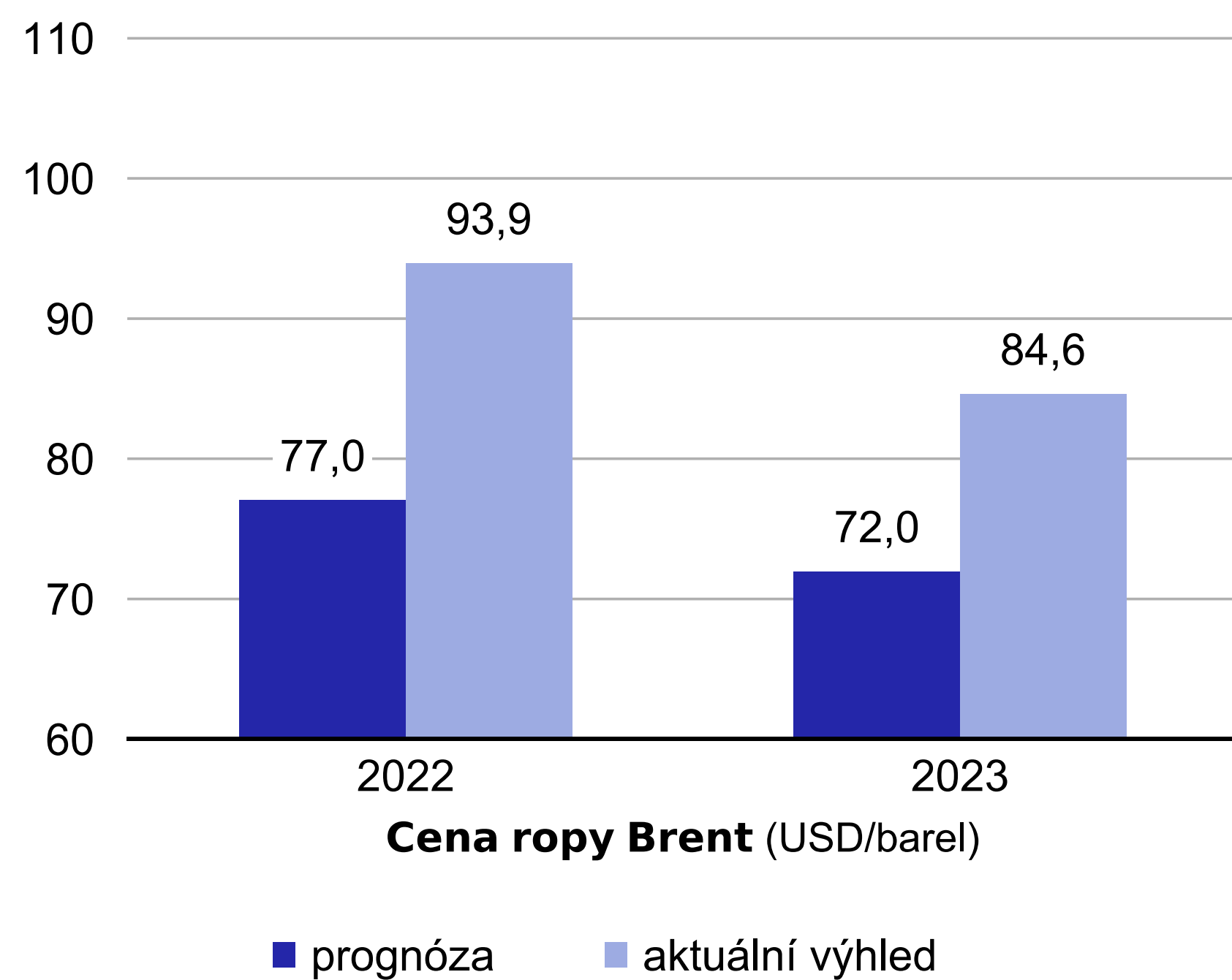
Přijaté rozhodnutí bankovní rady se opírá o vyhodnocení aktuálních informací, které do velké míry souvisejí s válkou na Ukrajině. Ta významně změnila výhledy zahraničních i domácích veličin, které byly součástí zimní prognózy. S ní byl konzistentní **výrazný nárůst tržních úrokových sazeb následovaný jejich postupným poklesem od druhé poloviny letošního roku**.

Bankovní rada vyhodnotila **rizika a nejistoty zimní prognózy ve světle nových skutečností** v souhrnu jako znatelně proinflační, a to zejména v krátkodobém horizontu. Tato rizika vyvolávají potřebu výrazně přísnější měnové politiky, a to zřejmě po delší dobu, než předpokládala zimní prognóza.

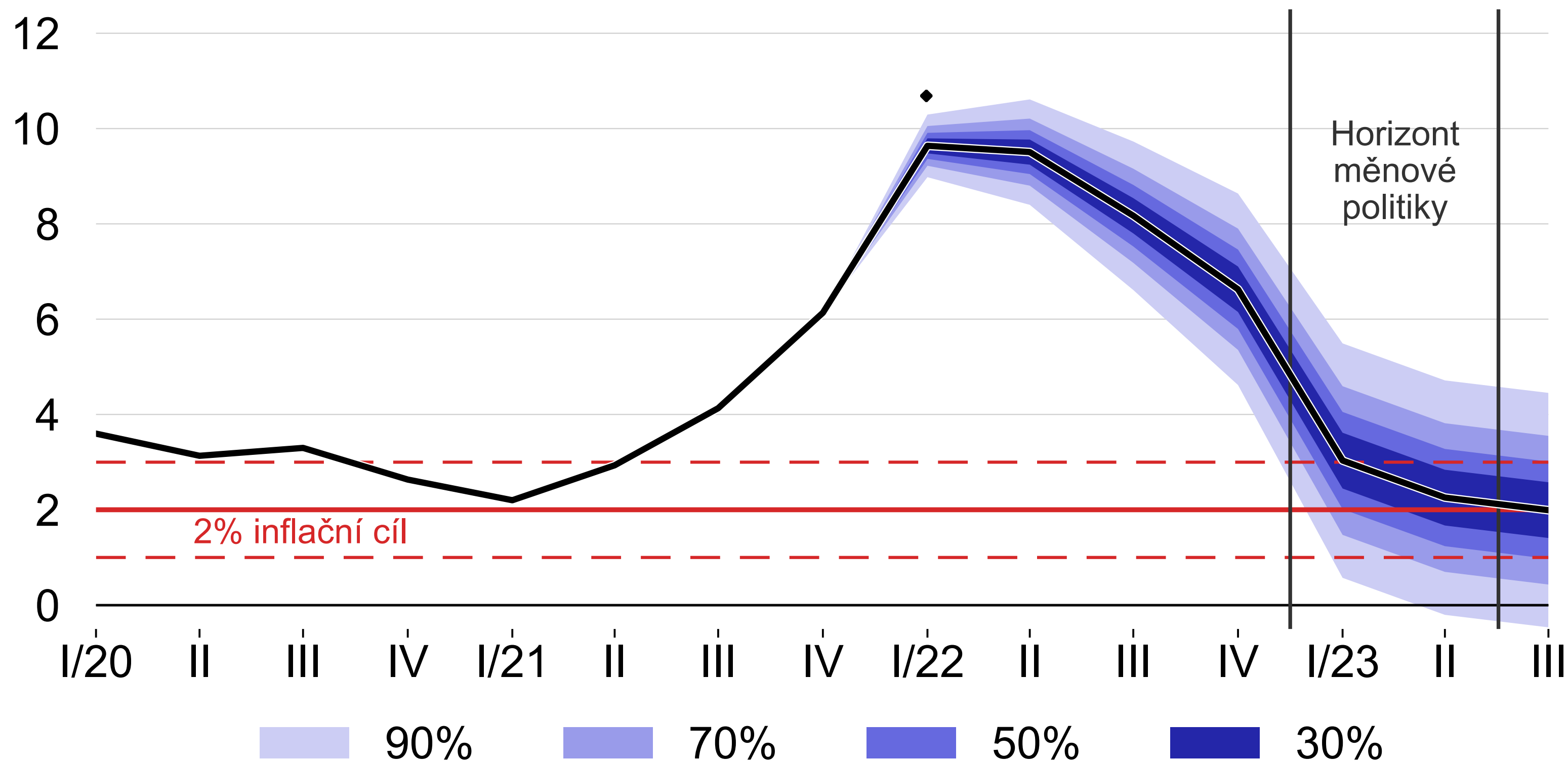
Vnější prostředí: prognóza a aktuální výhled pro efektivní eurozónu



Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR



Prognóza inflace a očekávaná skutečnost v 1. čtvrtletí 2022



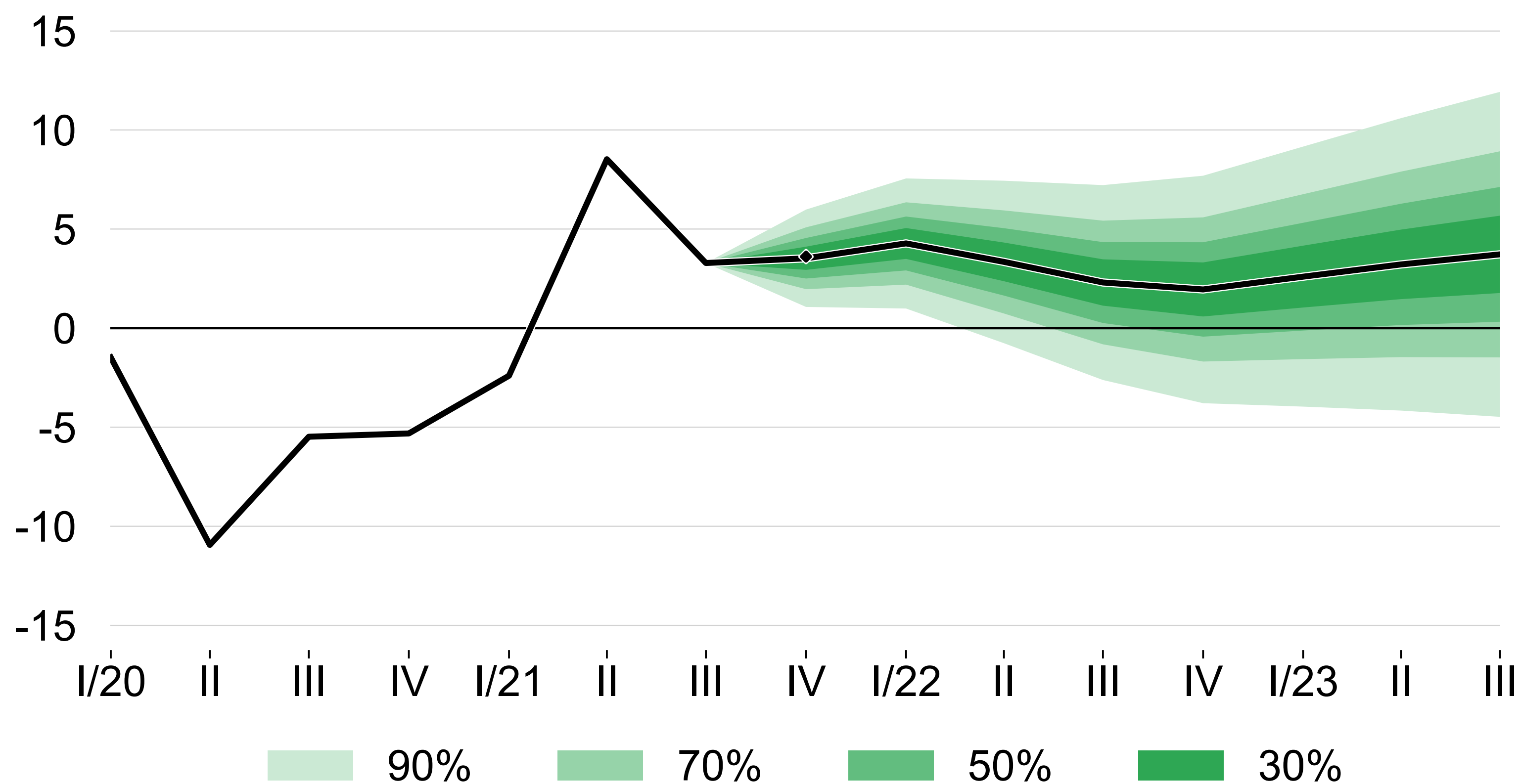
Inflace se lednu a únoru, tedy ještě před vypuknutím války na Ukrajině, nacházela zřetelně nad prognózou.

Zimní prognóza očekávala, že inflace bude kulminovat v letošním prvním pololetí a na horizontu měnové politiky se sníží do blízkosti 2% cíle.

Podle aktuálního odhadu celková inflace zůstane velmi vysoká i po celý zbytek letošního roku.

Poznámka: meziroční změny v %.

Prognóza HDP a skutečnost ve 4. čtvrtletí 2021



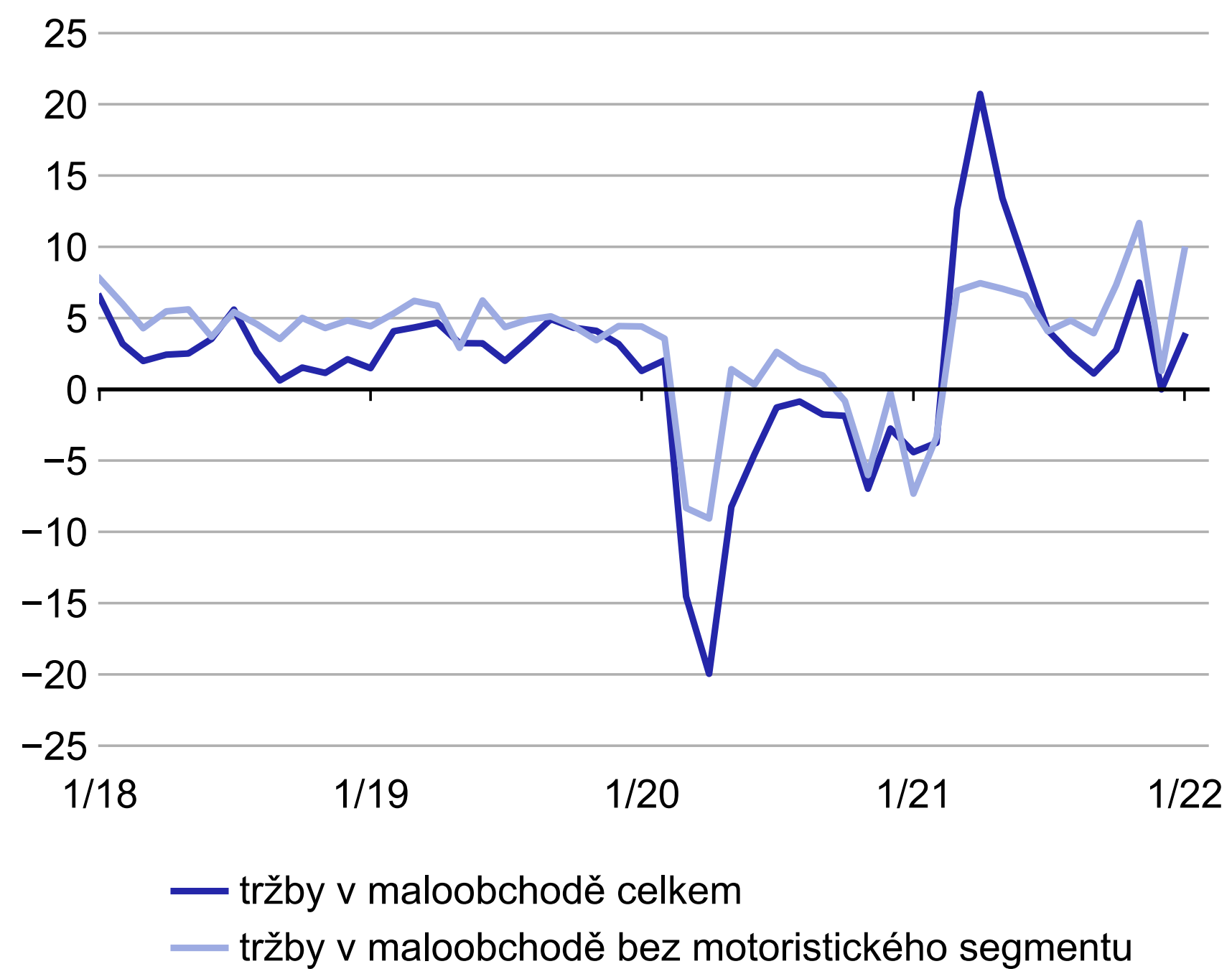
Česká ekonomika ve čtvrtém čtvrtletí pokračovala v růstu. Jeho dynamika odpovídala stávající prognóze.

Zimní prognóza očekávala pokračování ekonomického růstu letos i v příštím roce tempem kolem 3 %.

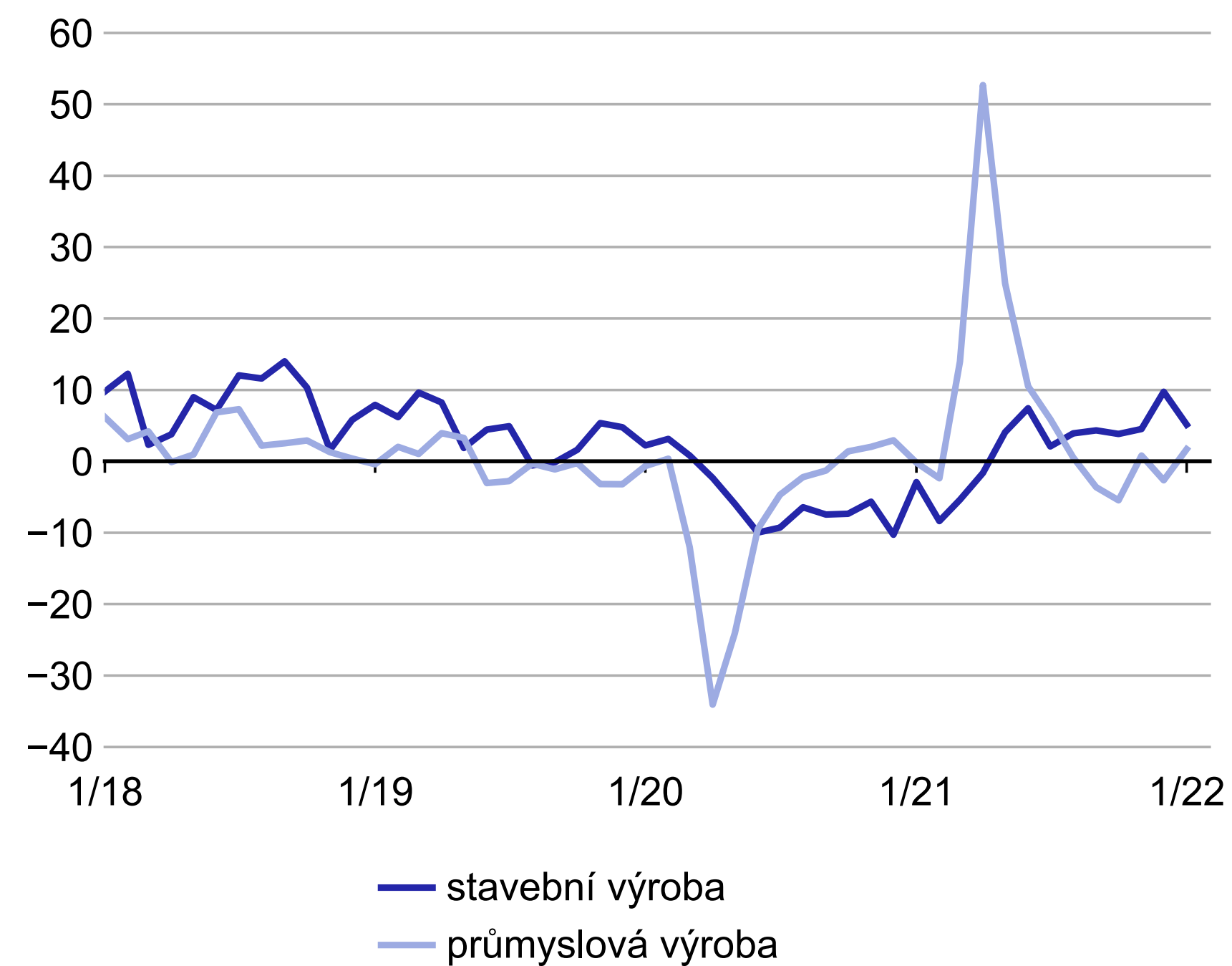
Vypuknutí války na Ukrajině sníží očekávaný ekonomický růst v letošním roce zhruba na polovinu.

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

Tržby v maloobchodě

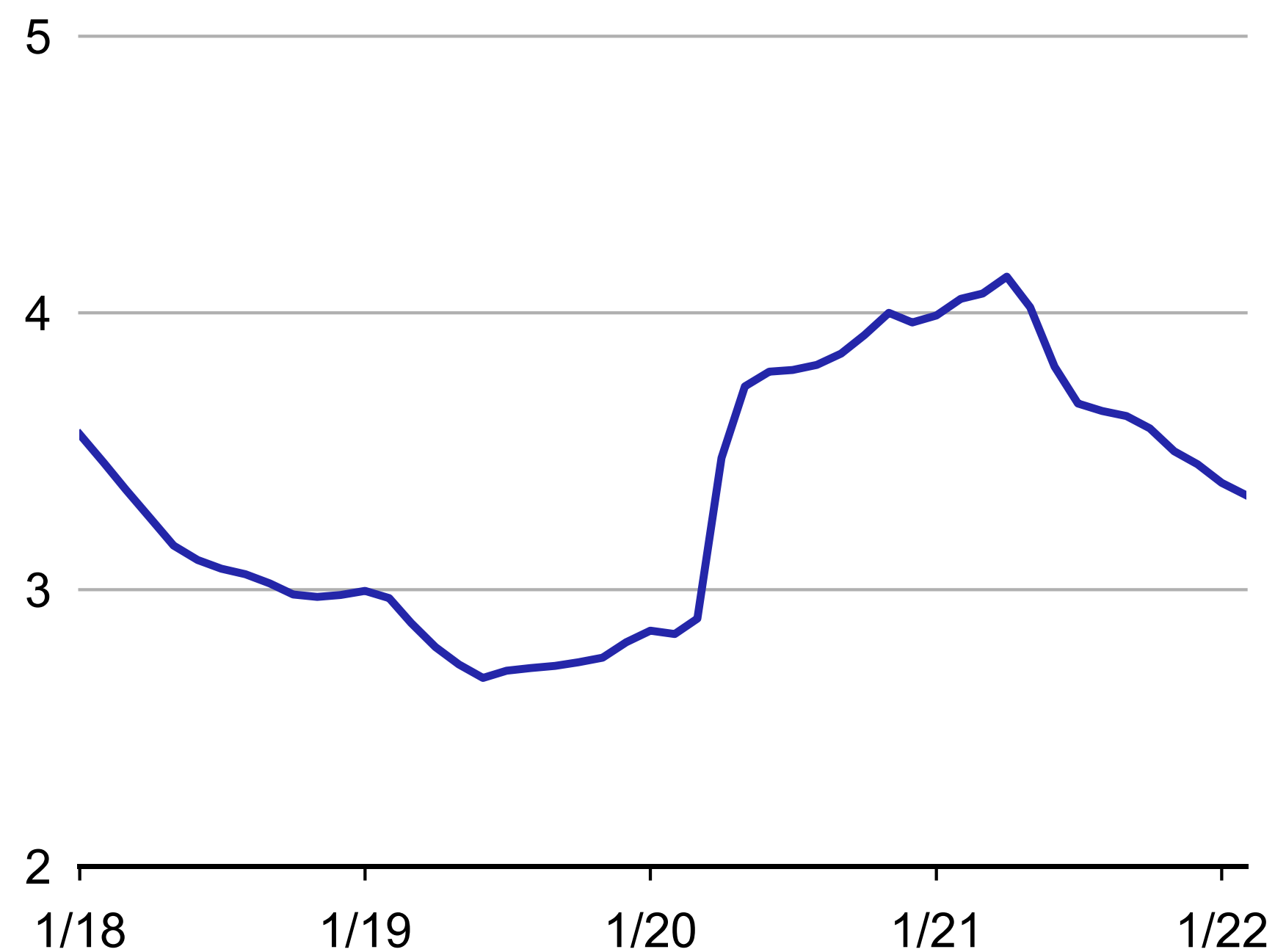


Průmysl a stavebnictví

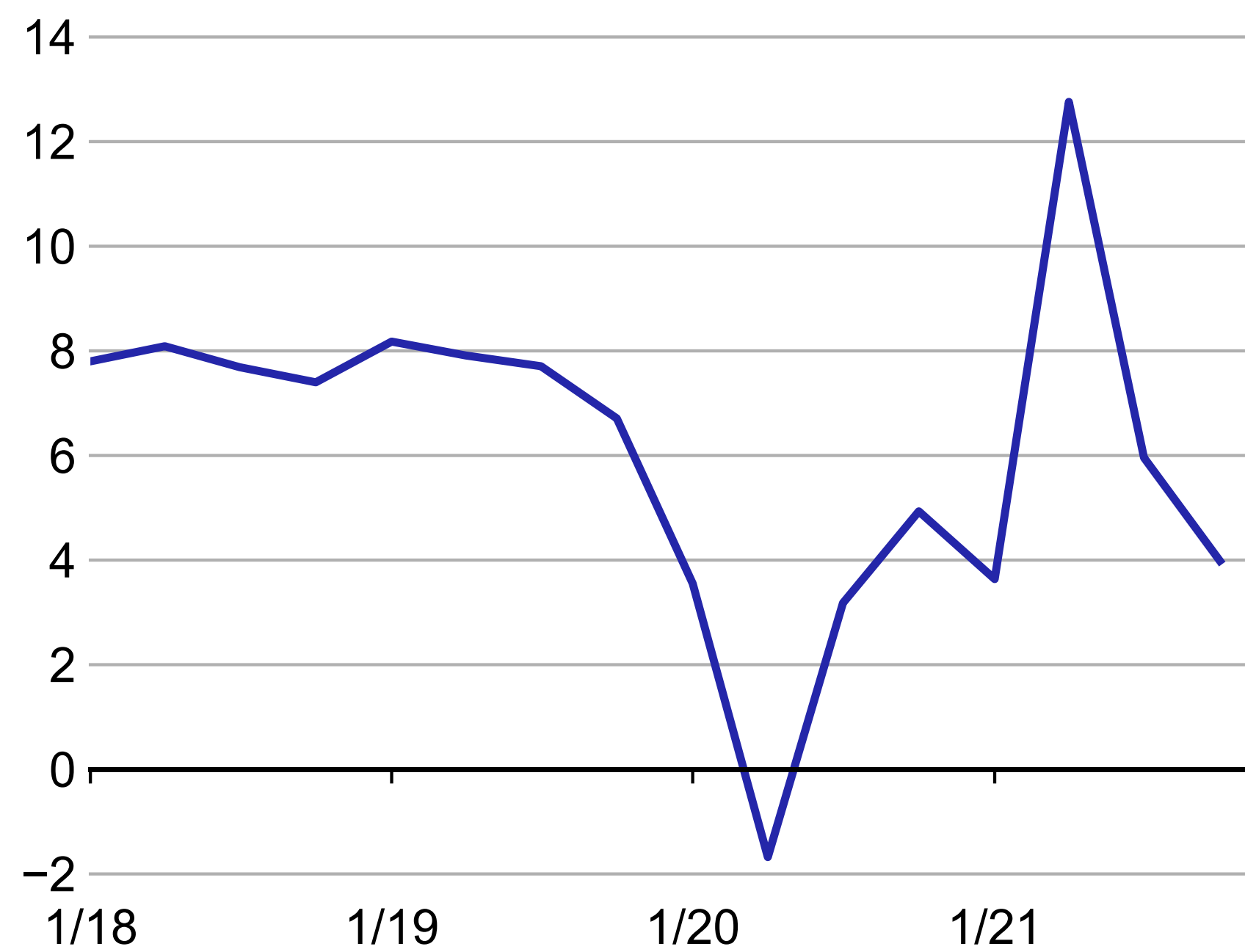


Poznámka: meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno.

Podíl nezaměstnaných osob

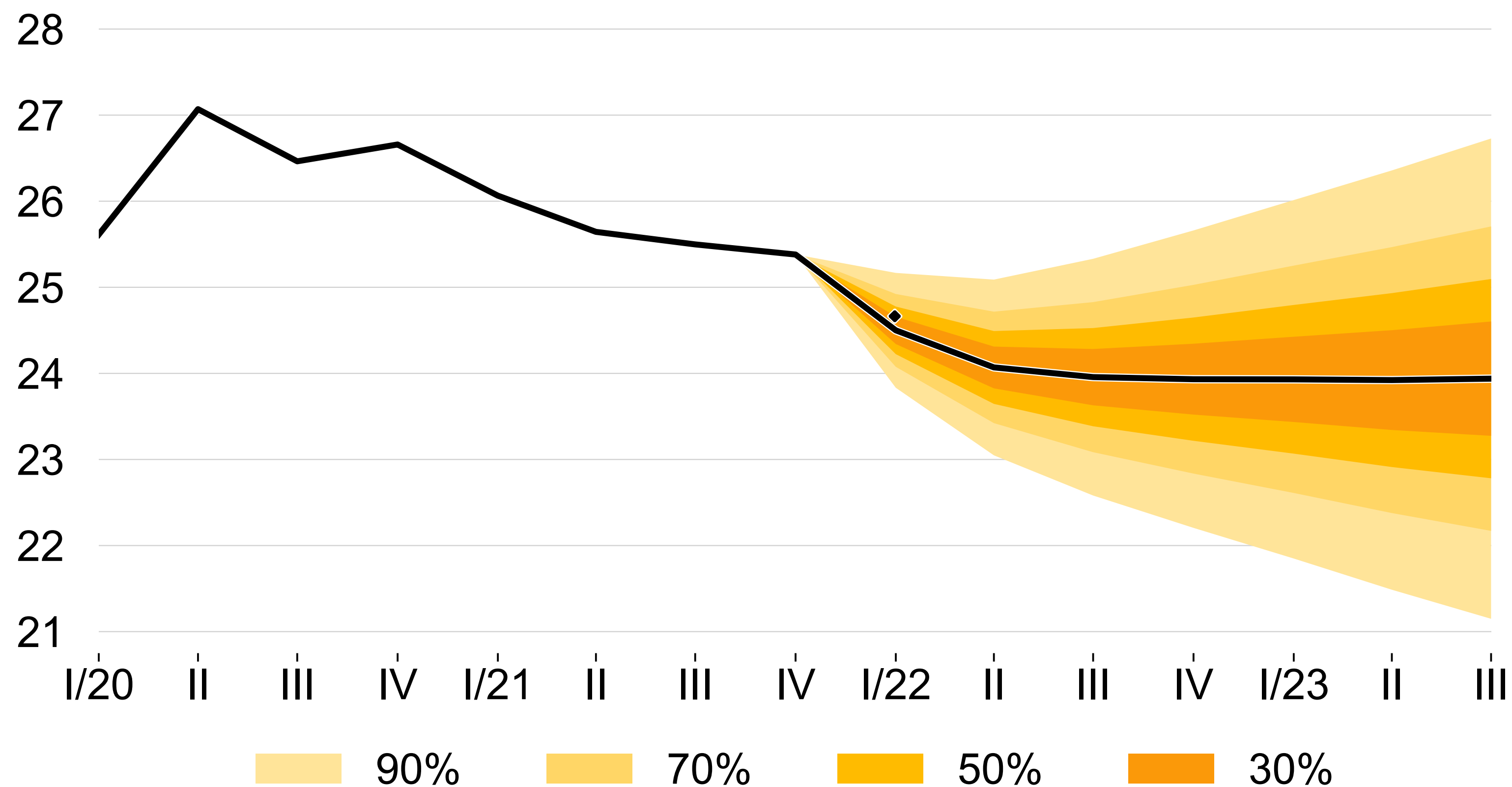


Mzdy v tržních odvětvích



Poznámka: podíl nezaměstnaných osob v %, sezonně očištěno, meziroční změna nominálních mezd v %.

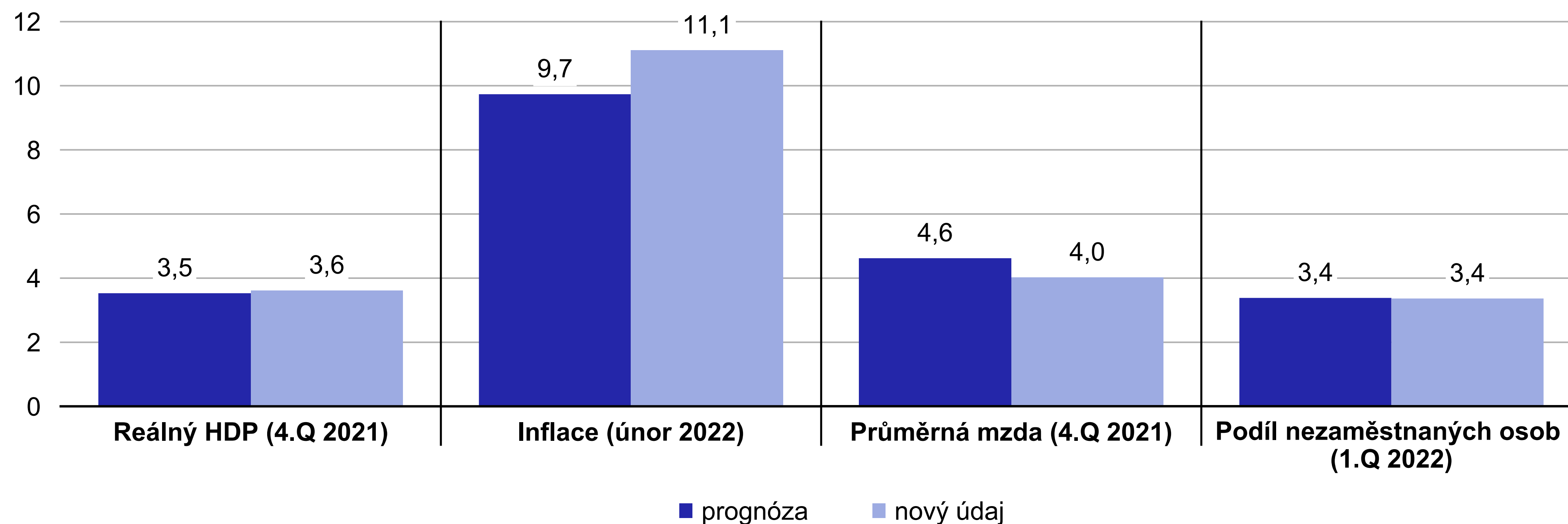
Prognóza kurzu (CZK/EUR) a skutečnost v 1. čtvrtletí 2022



Zimní prognóza očekávala nejprve zpevnění koruny a její následné ustálení těsně pod hladinou 24 CZK/EUR.

Kurz koruny vůči euru byl v prvním čtvrtletí oproti prognóze v průměru mírně slabší.

Srovnání posledního domácího vývoje s prognózou ČNB



Poznámka: meziroční změny v %, podíl nezaměstnaných osob v % (srovnání sezonně očištěné skutečnosti za leden a únor s prognózou na 1. čtvrtletí 2022).

Rizika a nejistoty prognózy

Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty zimní prognózy jako znatelně proinflační, a to zejména v krátkodobém horizontu. To oproti stávající prognóze vyvolává potřebu výrazně přísnější měnové politiky, a to zřejmě po delší dobu.

Proinflační rizika:

- vyšší domácí i zahraniční inflace v dosavadním průběhu roku
- prudký růst cen energií a komodit, zejména v důsledku války na Ukrajině
- slabší ukotvení inflačních očekávání u 2% cíle
- méně restriktivní působení fiskální politiky v letošním roce v souvislosti s uprchlickou krizí

Protiinflační riziko:

- horší budoucí ekonomický vývoj s dopady do trhu práce a s tím související nižší poptávková inflace

Měnověpolitické rozhodnutí

Vzhledem k prognóze a jejím silně proinflačním rizikům bankovní rada rozhodla o **zvýšení úrokové sazby 2T repo o 0,50 procentního bodu na 5,00 %**.

Pokračující zvyšování úrokových sazeb **je reakcí na další výrazný nárůst inflačních tlaků v české ekonomice**.

ČNB se přitom rozhodla prozatím **částečně odhlížet od prvotních cenových dopadů spojených s válkou na Ukrajině. Na sekundární dopady těchto tlaků měnová politika reaguje a reagovat bude**, což v delším období **zajistí návrat inflace k 2% cíli**.

Bankovní rada bedlivě sleduje aktuální vývoj a je připravena **pokračovat ve zvyšování úrokových sazeb** tak, aby se inflační očekávání dlouhodoběji nevzdálila od 2% inflačního cíle ČNB.

Opětovné brzké obnovení cenové stability je nyní naprostou prioritou ČNB, přičemž jde o zcela nezbytnou podmínku pro dlouhodobou prosperitu české ekonomiky.

Další kroky ČNB se budou odvíjet od přicházejících nových informací a budoucích prognóz.

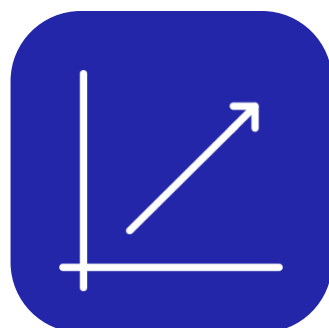
Děkuji za vaši pozornost

Zápis z dnešního jednání BR bude spolu s Grafem rizik inflační prognózy (GRIP) zveřejněn 8. dubna 2022 na stránkách

<https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/br-zapisy-z-jednani/>



Rozhodnutí v kostce



Se zimní prognózou byl konzistentní výrazný nárůst tržních úrokových sazeb následovaný jejich postupným poklesem od druhé poloviny letošního roku.



Rizika a nejistoty prognózy jsou znatelně proinflační, a to zejména v krátkodobém horizontu.



Bankovní rada zvýšila klíčovou úrokovou sazbu 2T repo na 5,00 %.



Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady.