

7. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady



Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

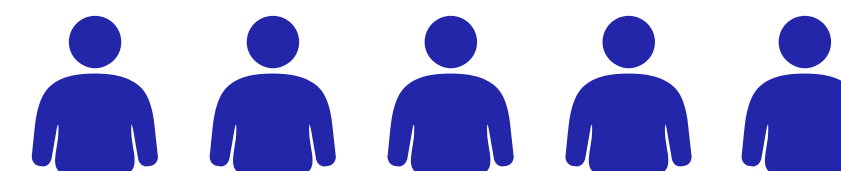
6,00 %
diskontní
sazba

7,00 %
2T repo
sazba

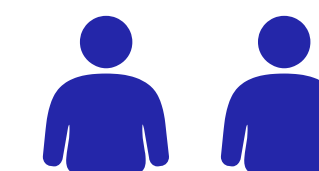
8,00 %
lombardní
sazba

HLASOVÁNÍ O VÝŠI 2T REPO SAZBY

PONECHAT NA 7,00 %



SNÍŽIT NA 6,75 %



Bankovní rada diskutovala **novou makroekonomickou prognózu**. Její základní scénář implikuje postupný pokles úrokových sazeb od čtvrtého čtvrtletí letošního roku.

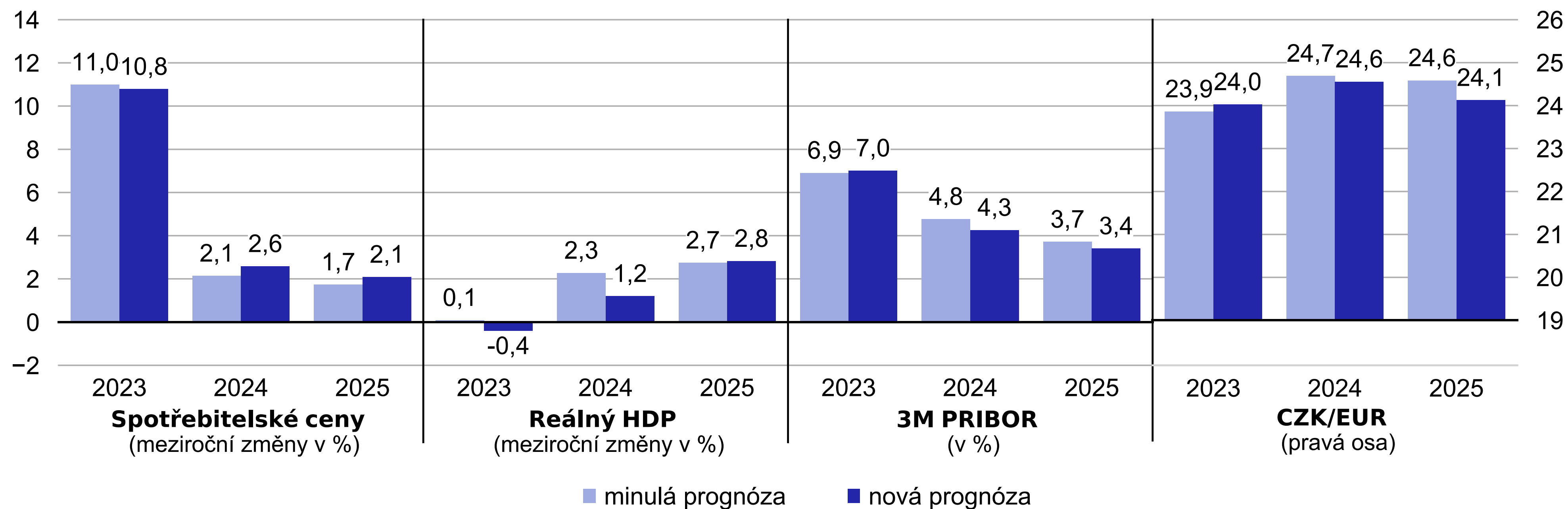
Bankovní rada měla k dispozici scénáře, které ukazují, že případné makroekonomické náklady delšího ponechání sazeb na stávající úrovni oproti základnímu scénáři by při nenaplnění proinflačních rizik byly nízké.

Bankovní rada současně potvrdila své odhodlání **pokračovat v boji proti inflaci, dokud nebude plně pod kontrolou, tedy stabilizována na 2% cíli**. Trajektorie úrokových sazeb se tak nejspíše bude v nadcházejících čtvrtletích nacházet výše oproti základnímu scénáři prognózy.

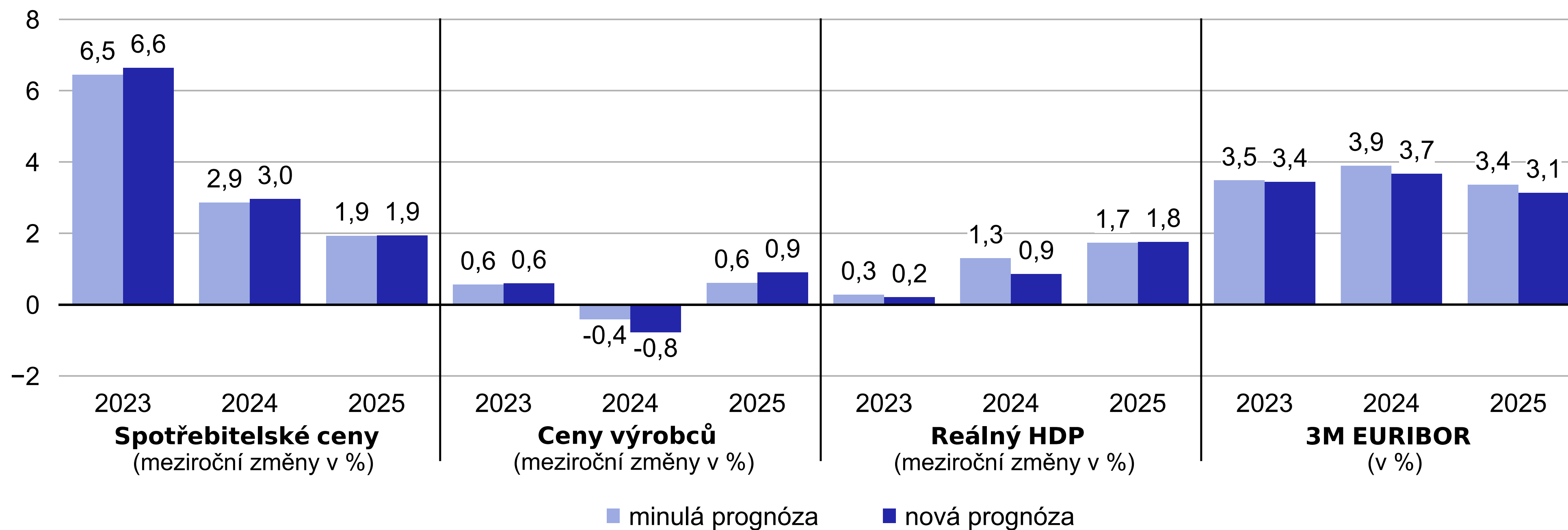
Ekonomický vývoj

- V české ekonomice odeznívají nákladové inflační tlaky, které měly původ v externím prostředí, i poptávkové tlaky plynoucí z domácí ekonomiky.
- HDP podle předběžného odhadu ČSÚ ve třetím čtvrtletí klesl meziročně o 0,6 %, tedy jako v předchozím kvartále. Ekonomickou aktivitu brzdí spotřeba domácností, kterou tlumí vysoké ceny energií a potravin, negativní sentiment a vyšší úrokové sazby. Ekonomika se podle našich analýz pohybuje pod svým potenciálem.
- Na druhou stranu nezaměstnanost zůstává nízká a trh práce napjatý. I přesto růst mezd ve druhém čtvrtletí dosáhl nižší než očekávané hodnoty (mzdy rostly o 7,7 % meziročně). Průmyslová produkce v meziročním vyjádření klesá, a to zejména vlivem utlumené zahraniční poptávky, na kterou působí přísná měnová politika zahraničních centrálních bank.

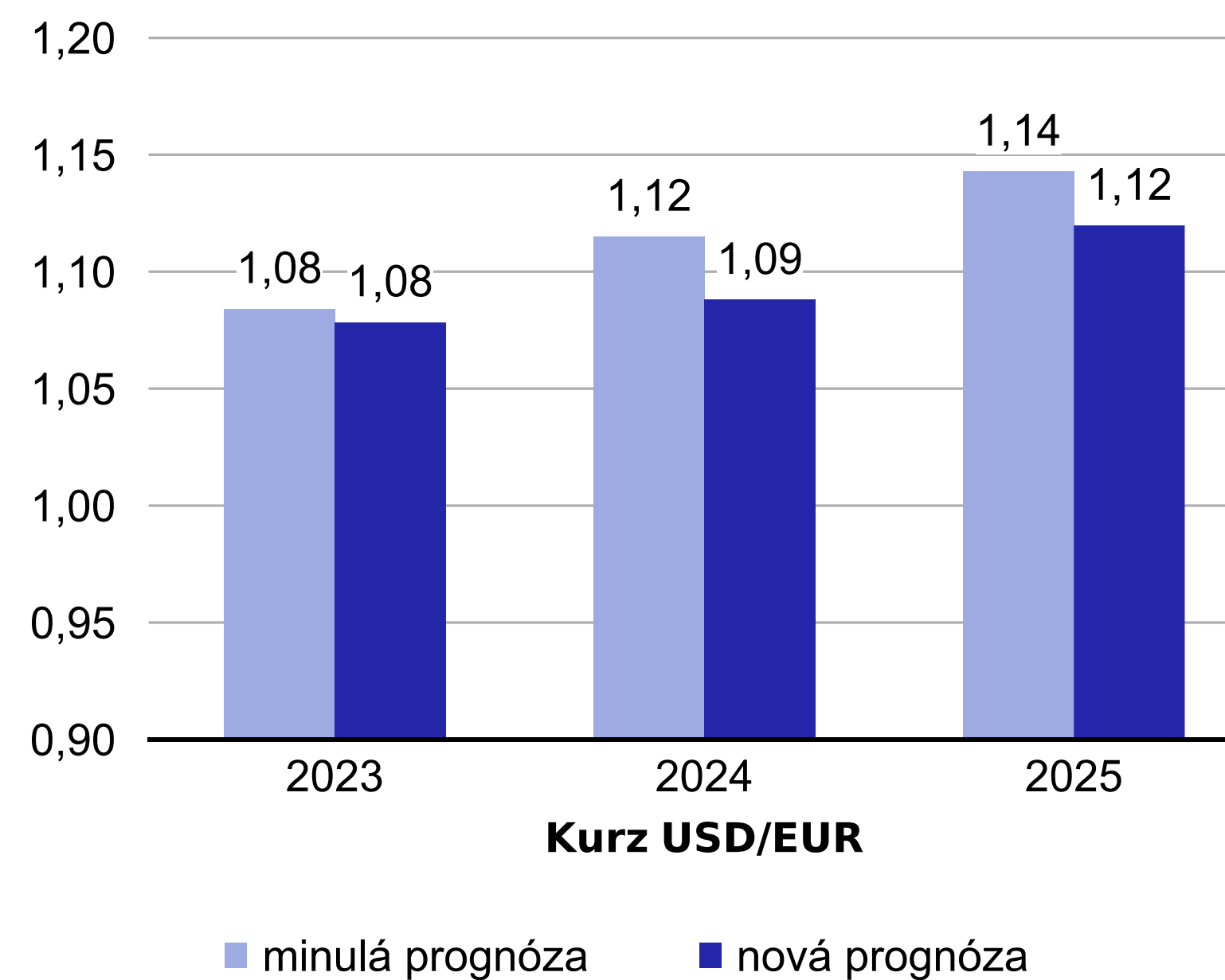
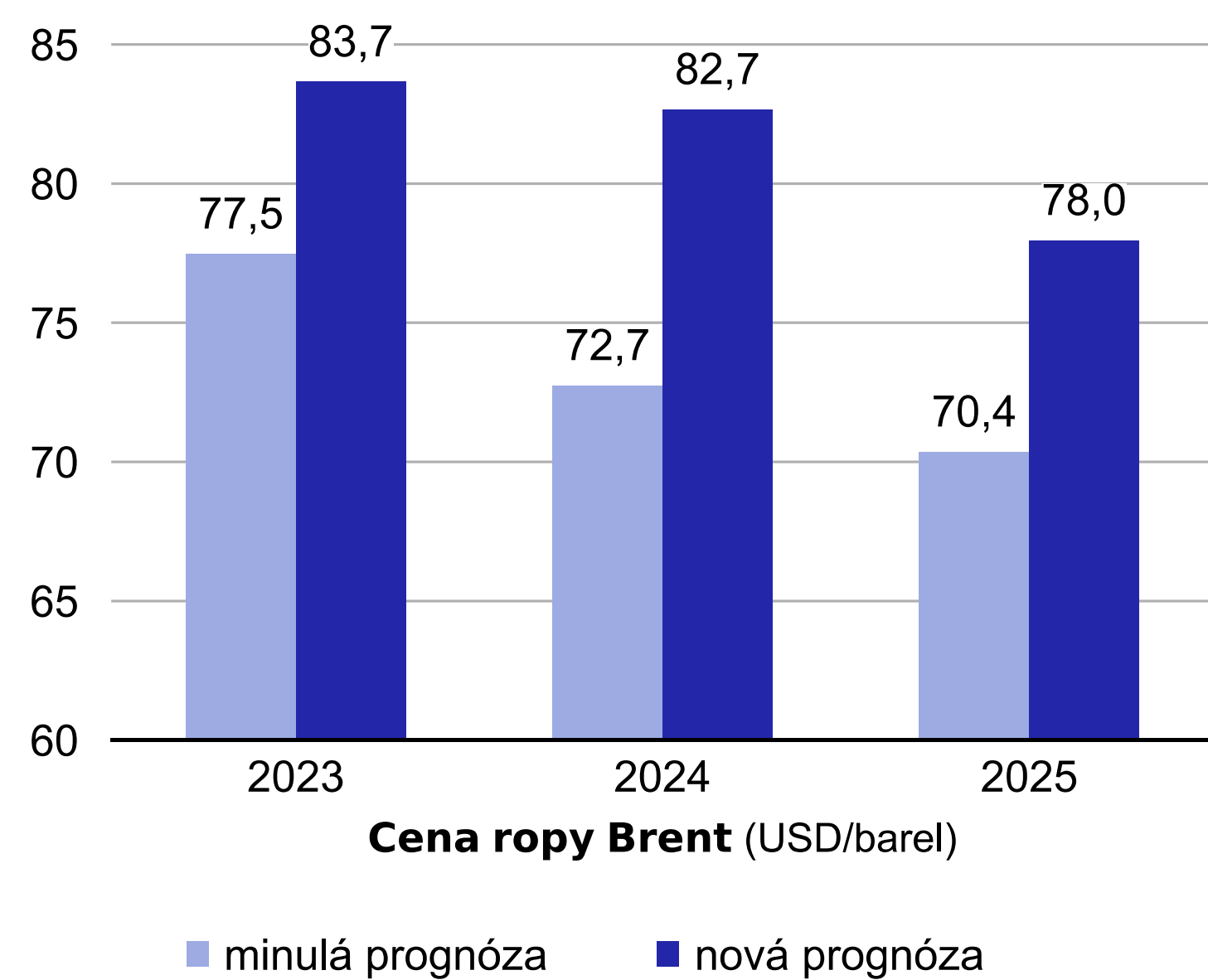
Srovnání s minulou prognózou ČNB



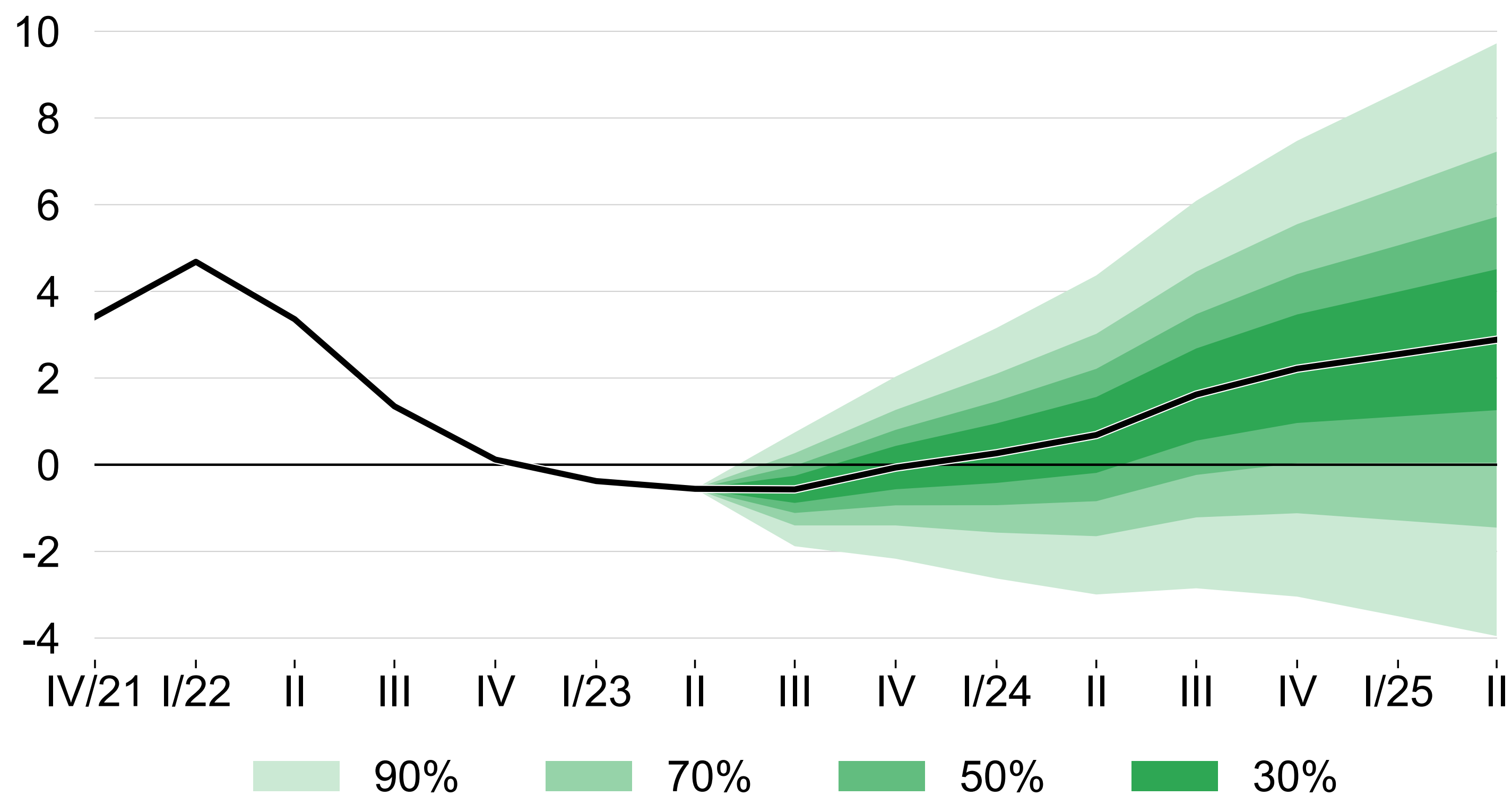
Vnější prostředí: prognóza a výhled pro efektivní eurozónu



Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR

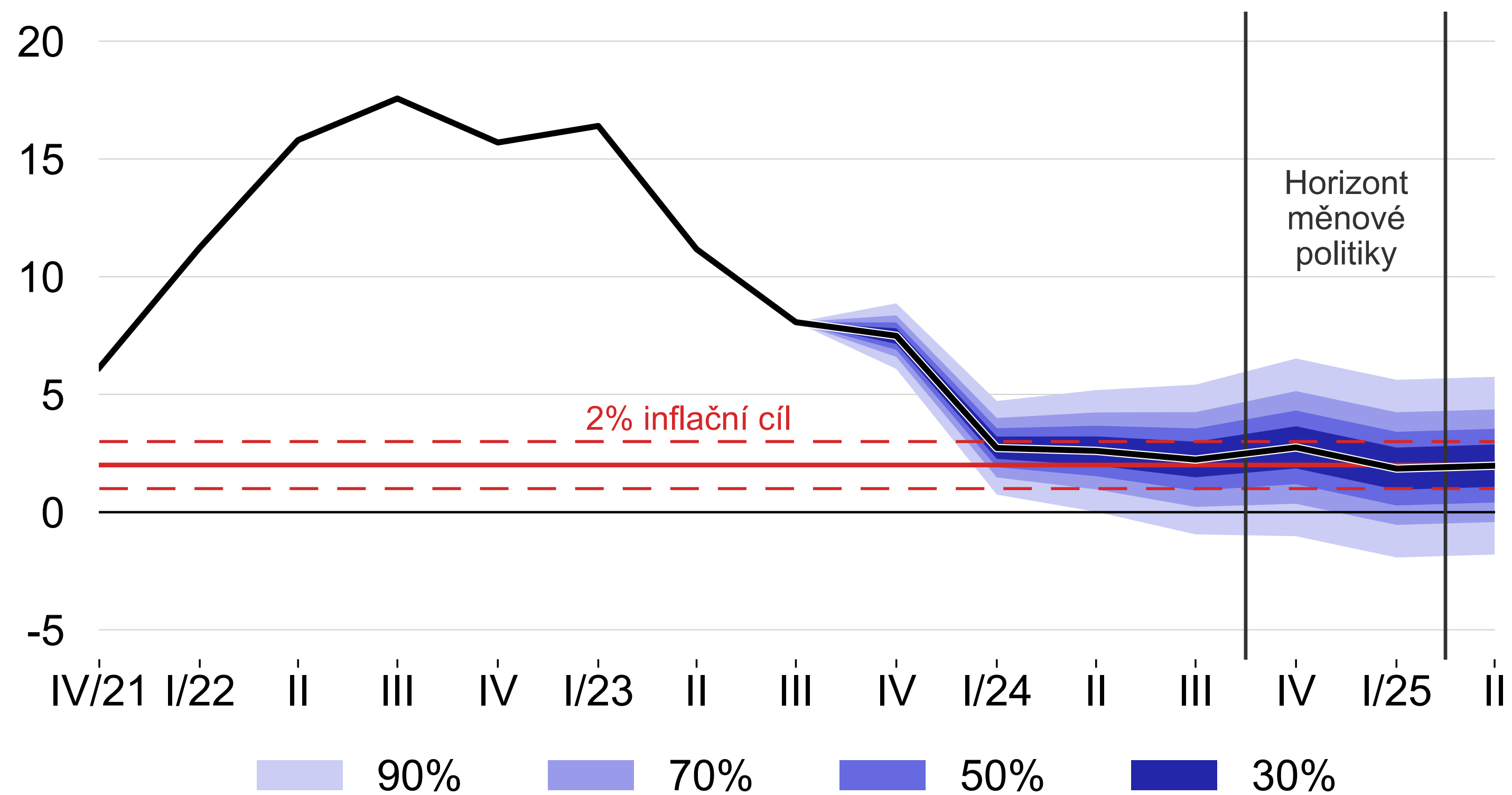


Prognóza HDP



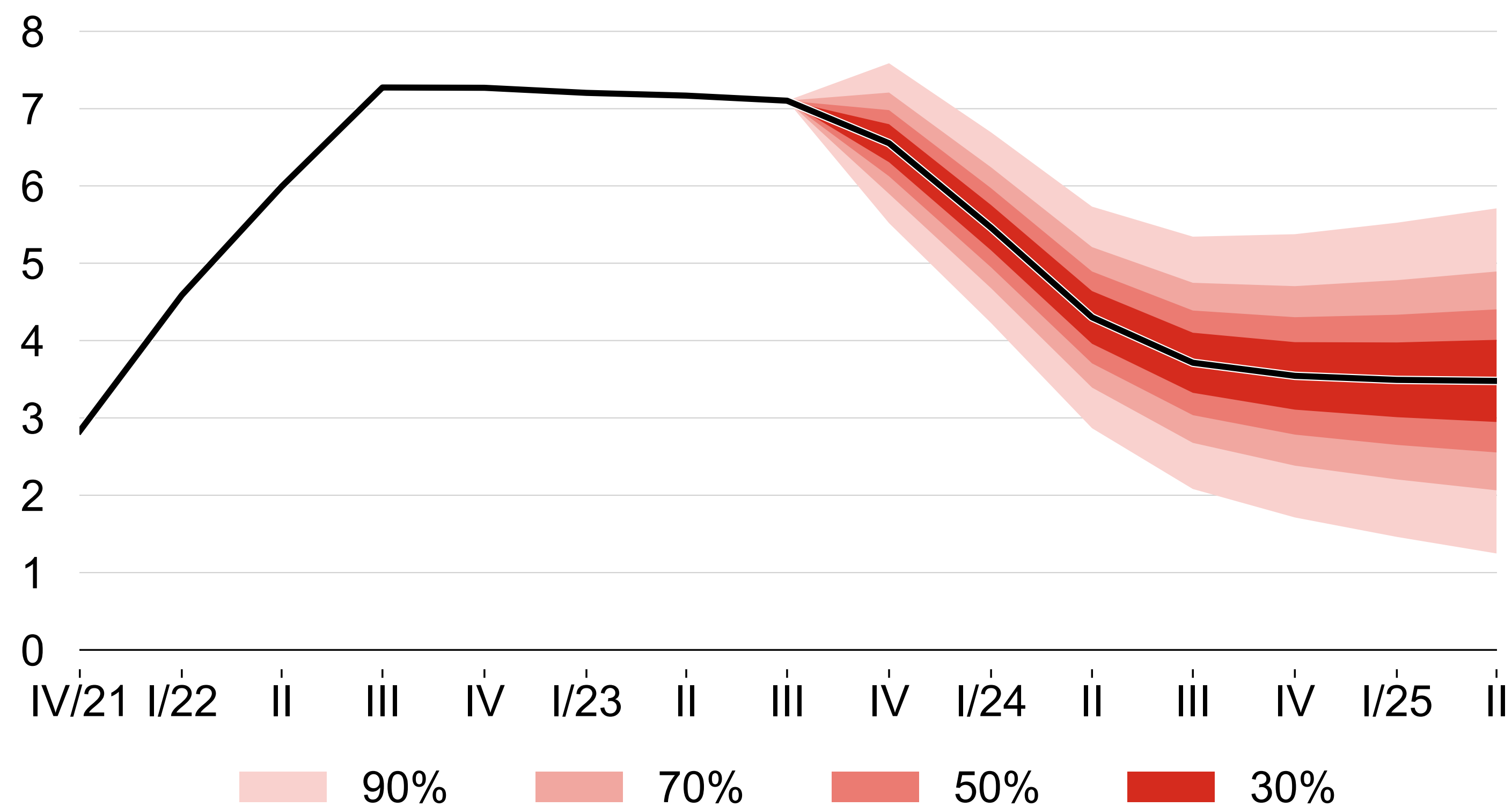
Poznámka: meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno.

Prognóza inflace

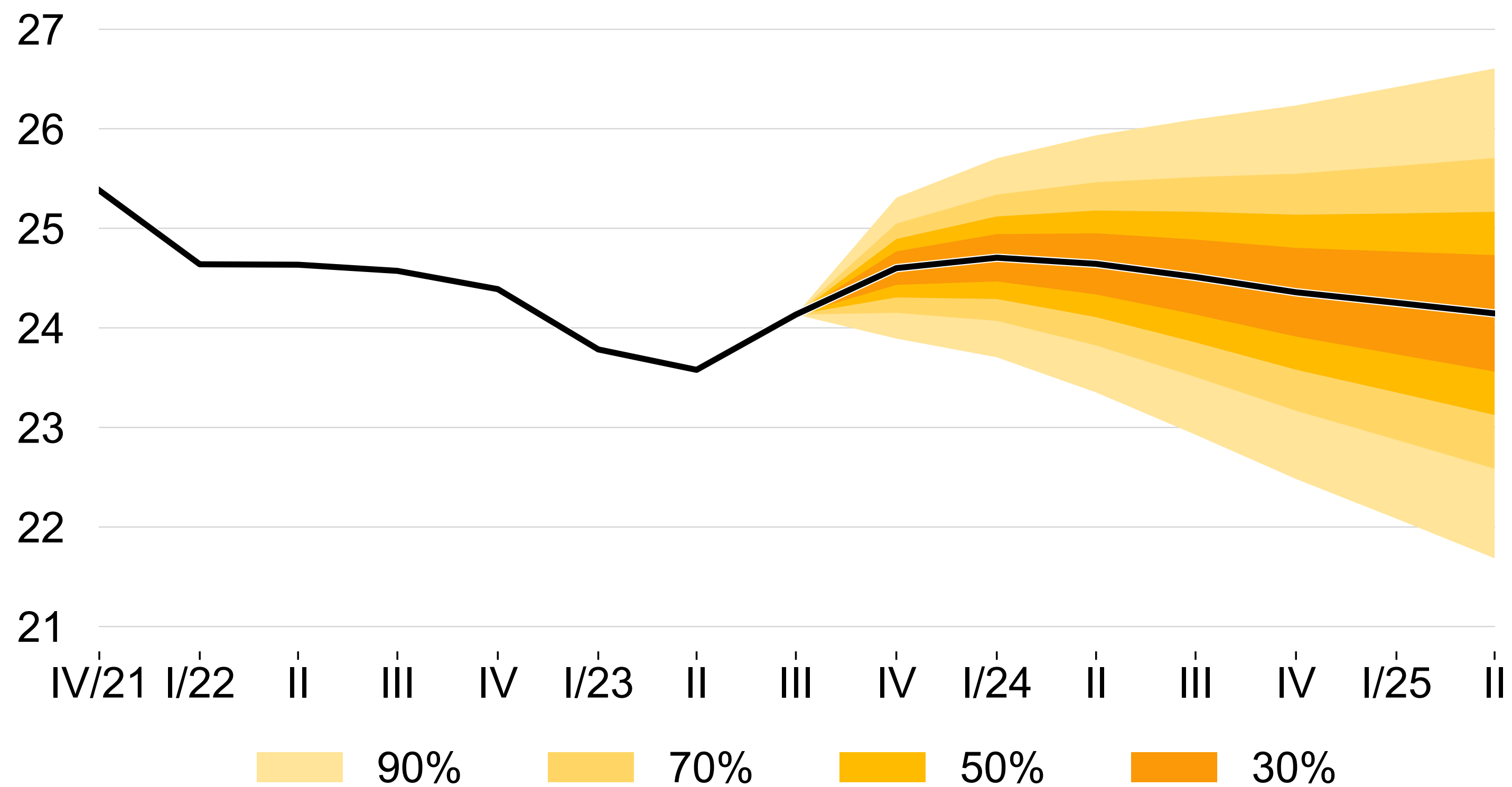


Poznámka: meziroční změny v %.

Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Prognóza kurzu (CZK/EUR)



Rizika a nejistoty prognózy

Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty základního scénáře prognózy jako výrazné a jdoucí proinflačním směrem.

Proinflační rizika:

- hrozba ztráty ukotvenosti inflačních očekávání, která by se mohla projevit ve zvýšených mzdových požadavcích a také ve výraznějším přecenění na začátku příštího roku
- delší působení expanzivní fiskální politiky

Protiinflační riziko:

- výraznější než očekávané zhoršení hospodářské aktivity v Německu a potenciální dopady globálně zpřísněných měnových a finančních podmínek

Nejistoty:

- další vývoj válečného konfliktu na Ukrajině a Blízkém východě
- ceny energií
- budoucí nastavení zahraniční měnové politiky

Zákonný mandát

- Bankovní rada ujišťuje veřejnost, že kroky ČNB budou dostatečné k obnovení cenové stability v souladu se zákonným mandátem.
- Bankovní rada je zároveň připravena adekvátně reagovat na případné naplnění rizik prognózy.

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 2023, jejíž úvodní část bude (spolu s boxy a tabulkou klíčových makroindikátorů) zveřejněna 3. listopadu 2023.

Zpráva celá bude zveřejněna 10. listopadu 2023.



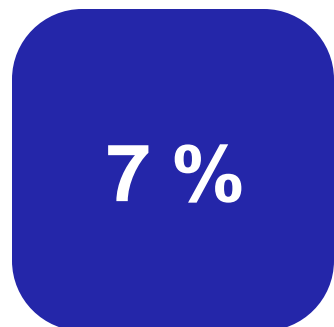
Rozhodnutí v kostce



Se základním scénářem prognózy je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb počínaje čtvrtým čtvrtletím 2023.



Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty prognózy jako výrazné a jdoucí proinflačním směrem.



Bankovní rada ponechala klíčovou úrokovou sazbu 2T repo na 7,00 %.



Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady.