

# 4. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady



## Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

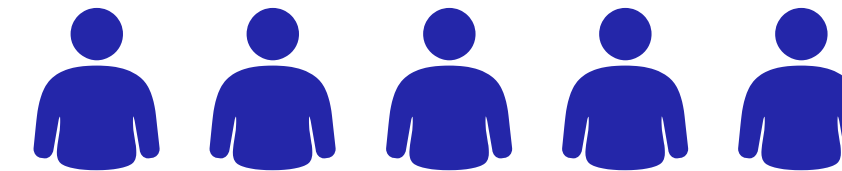
**3,75 %**  
diskontní  
sazba

**4,75 %**  
2T repo  
sazba

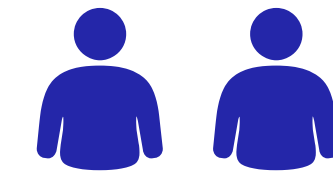
**5,75 %**  
lombardní  
sazba

### HLASOVÁNÍ O VÝŠI 2T REPO SAZBY

SNÍŽIT NA 4,75 %



SNÍŽIT NA 5,00 %



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 přísné měnové politice tak, aby se inflace dlouhodobě stabilizovala poblíž 2% cíle**.

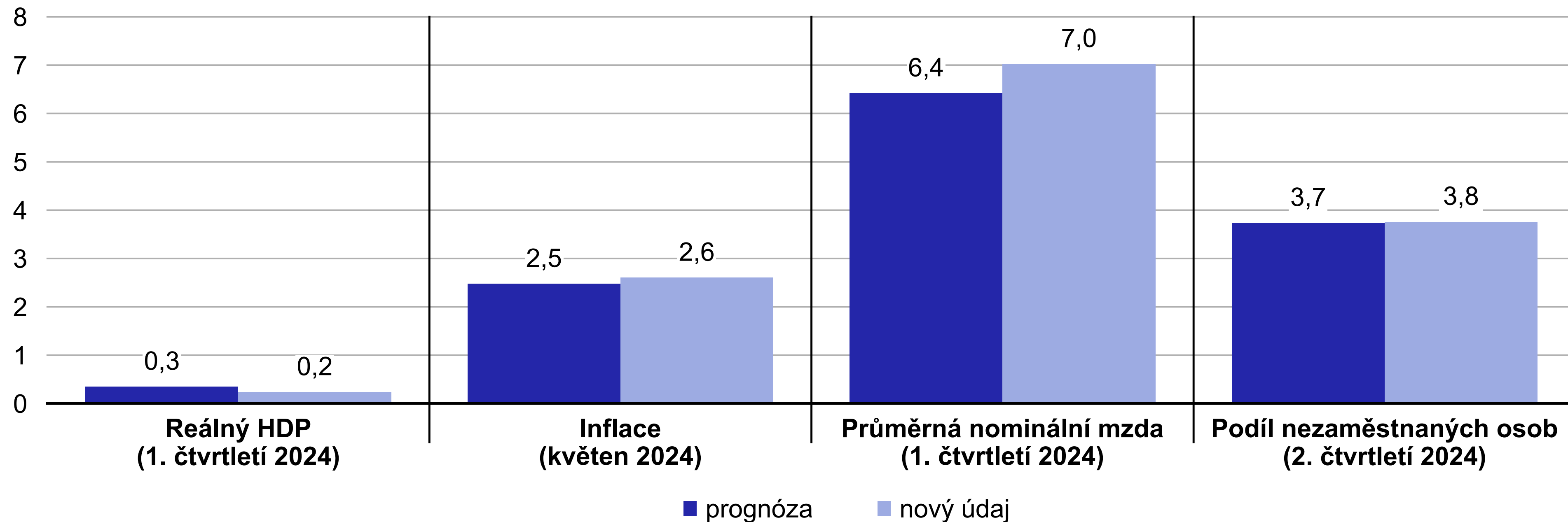
## Ekonomický vývoj

- HDP v prvním kvartále vzrostl mezičtvrtletně o 0,3 % a meziročně o 0,2 %. K růstu přispěla zejména spotřeba domácností, která se ale nacházela 7 % pod úrovní zaznamenanou před covidem. Naopak investiční aktivita výrazně poklesla, mezičtvrtletně o 7,9 %, což je největší pokles v historii. Ekonomika se podle našich analýz pohybuje nadále pod svým potenciálem. Předcovidové úrovně dosáhne zřejmě až ve druhé polovině letošního roku.
- Dostupné ukazatele z reálné ekonomiky naznačují její pokračující oživení ve druhém čtvrtletí. S poklesem inflace dochází k obnovování růstu reálných příjmů domácností. To se projevuje v jejich zlepšeném sentimentu. Postupné oživení domácí poptávky potvrzují i čísla za tržby v maloobchodě a ve službách.

## Ekonomický vývoj

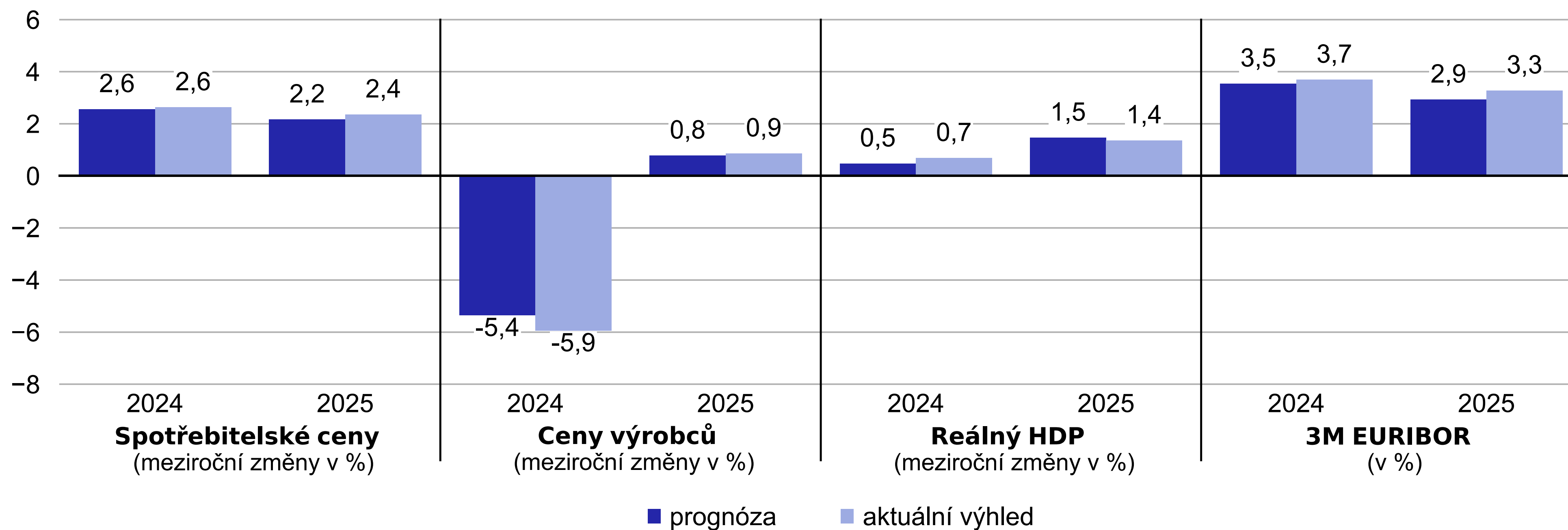
- Napětí na trhu práce se mírně snižuje, ale nezaměstnanost zůstává stále nízká. Růst průměrné mzdy v prvním čtvrtletí dosáhl 7 %. Z historického pohledu zůstává lehce zvýšený, nicméně v reálném vyjádření se mzdy pohybují 6 % pod předcovidovou úrovní. K materializaci rizika vzniku mzdově-inflační spirály zřejmě nedochází.
- Inflace se od začátku letošního roku pohybuje v tolerančním pásmu cíle ČNB. Jádrová inflace se vyvíjí přibližně v souladu s prognózou, nicméně růst cen služeb je nadále zvýšený.
- Zahraniční poptávka zůstává utlumená, a to i vlivem přísné měnové politiky velkých centrálních bank a odeznívání vládních opatření přijatých během energetické krize. Reálná aktivita klesá zejména ve zpracovatelském průmyslu v Německu.

# Srovnání posledního domácího vývoje s prognózou ČNB

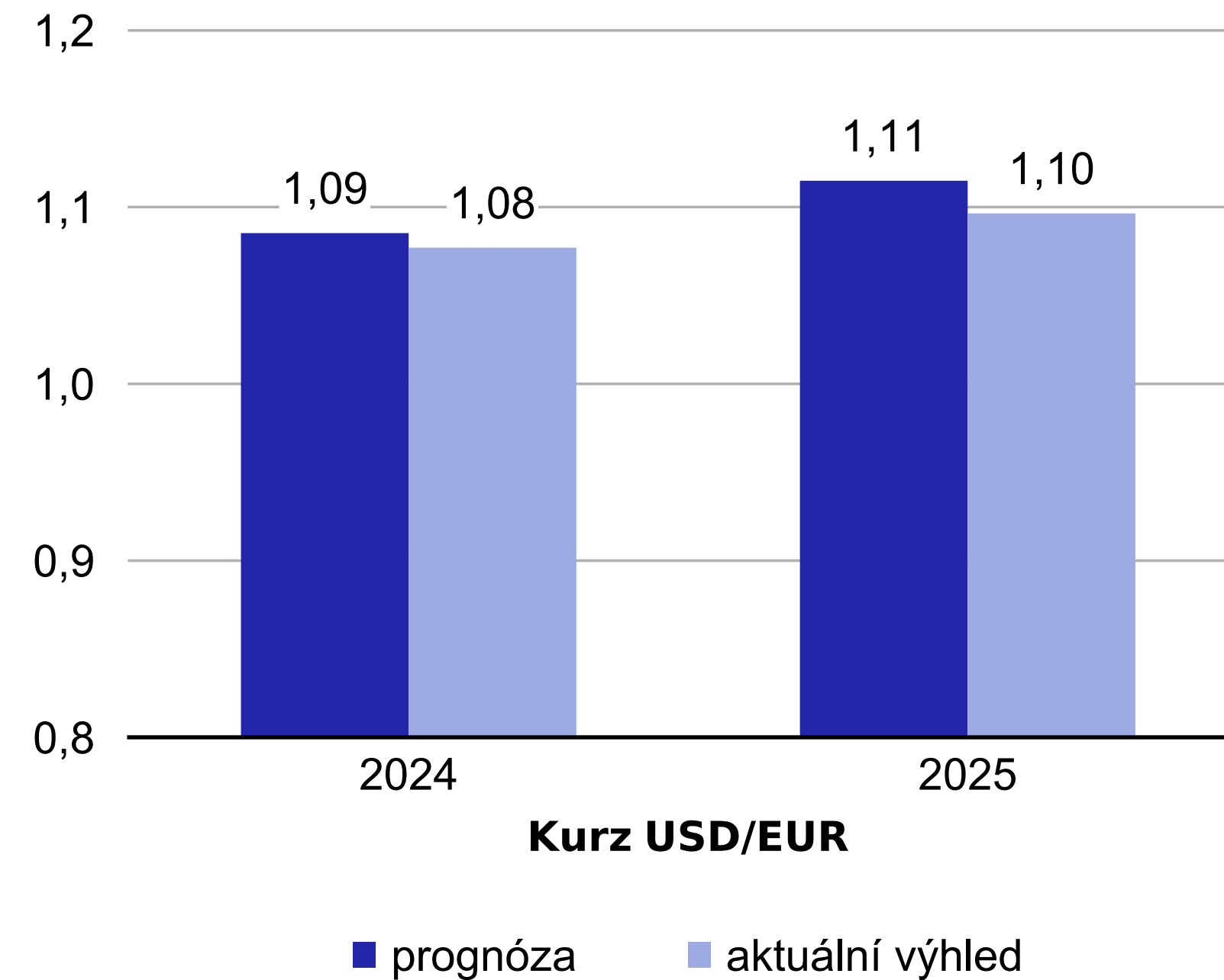
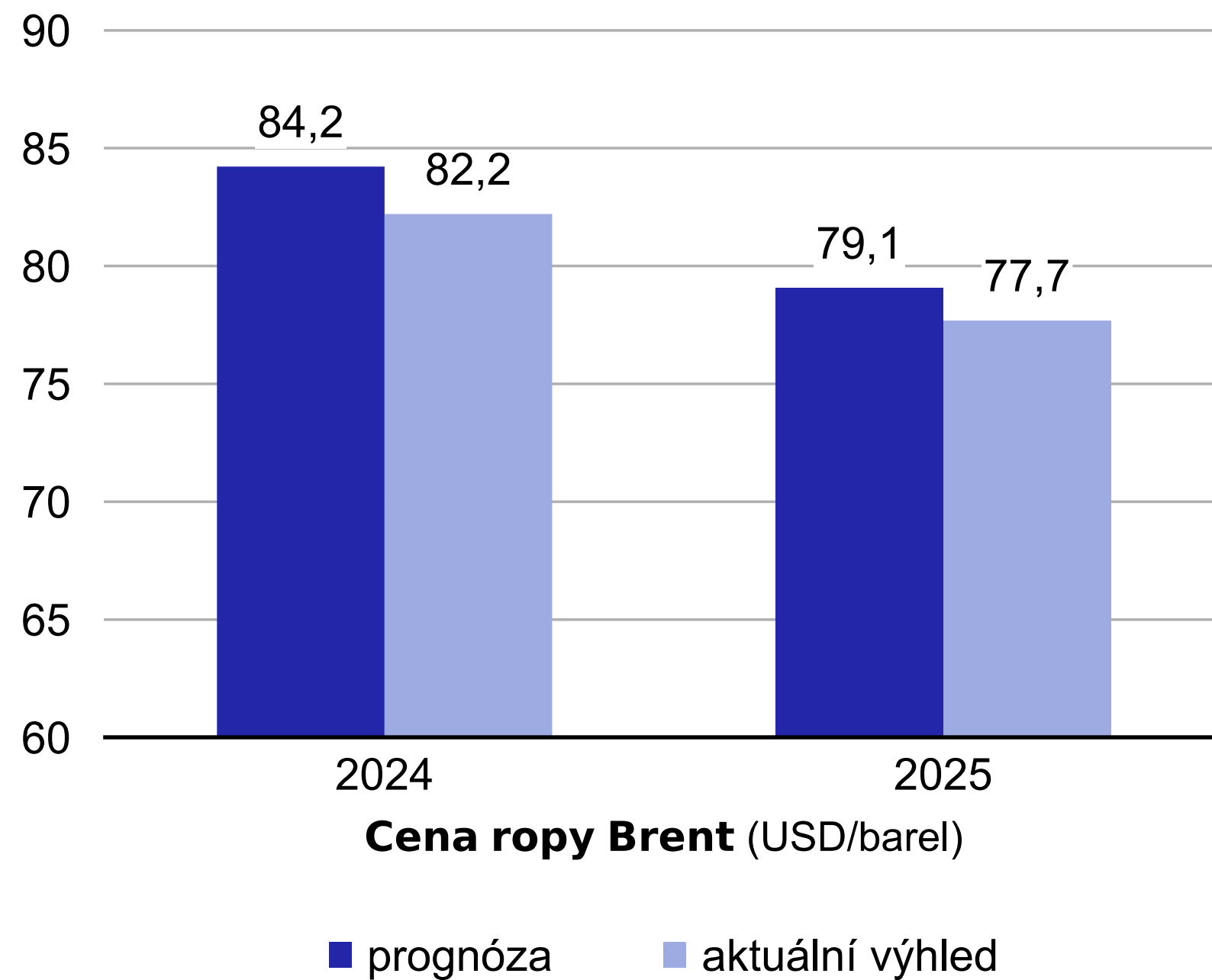


Poznámka: meziroční změny v %, podíl nezaměstnaných osob v % (srovnání sezonně očištěné skutečnosti za duben a květen s prognózou na 2. čtvrtletí 2024).

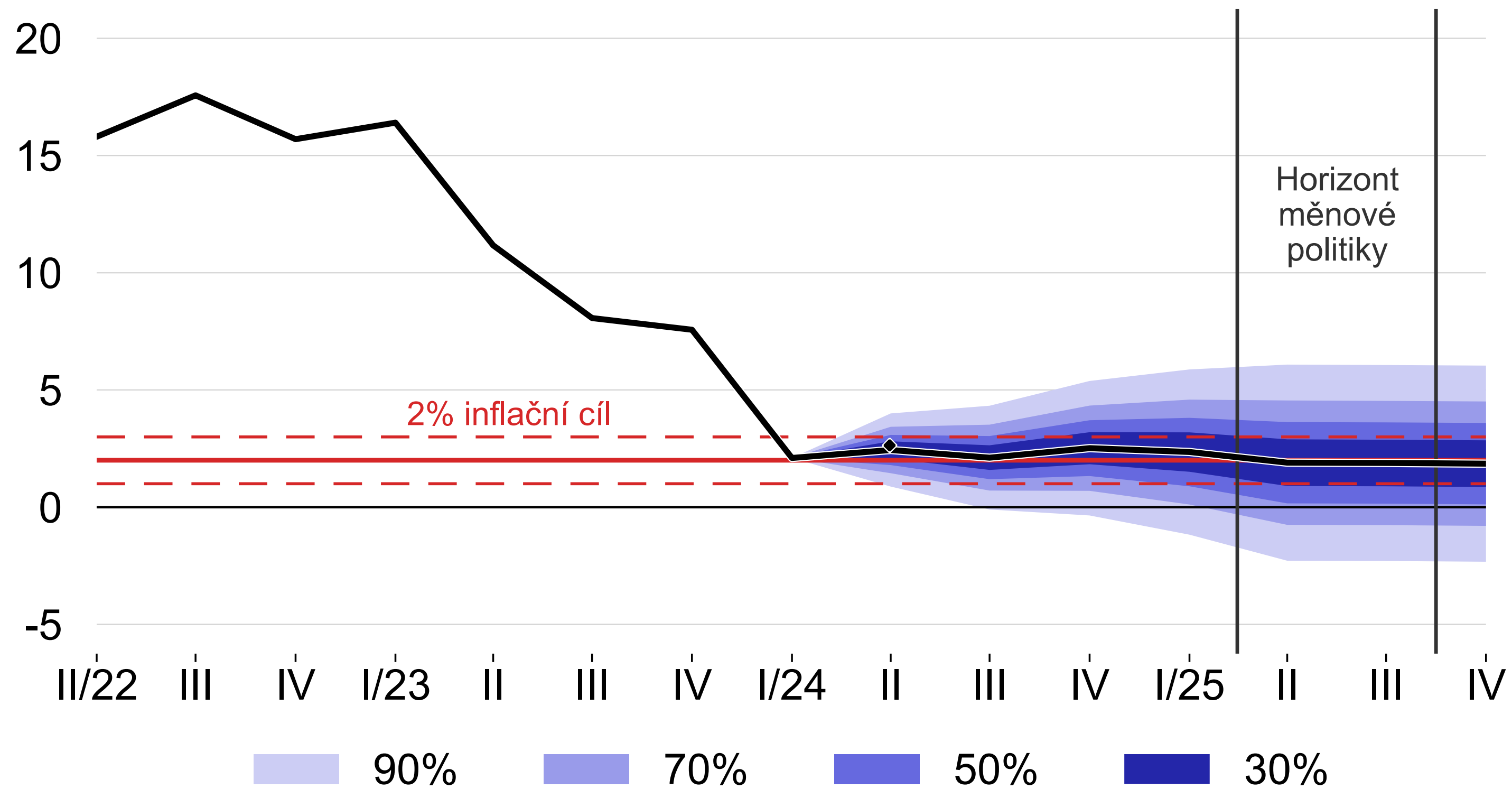
## Vnější prostředí: prognóza a výhled pro efektivní eurozónu



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



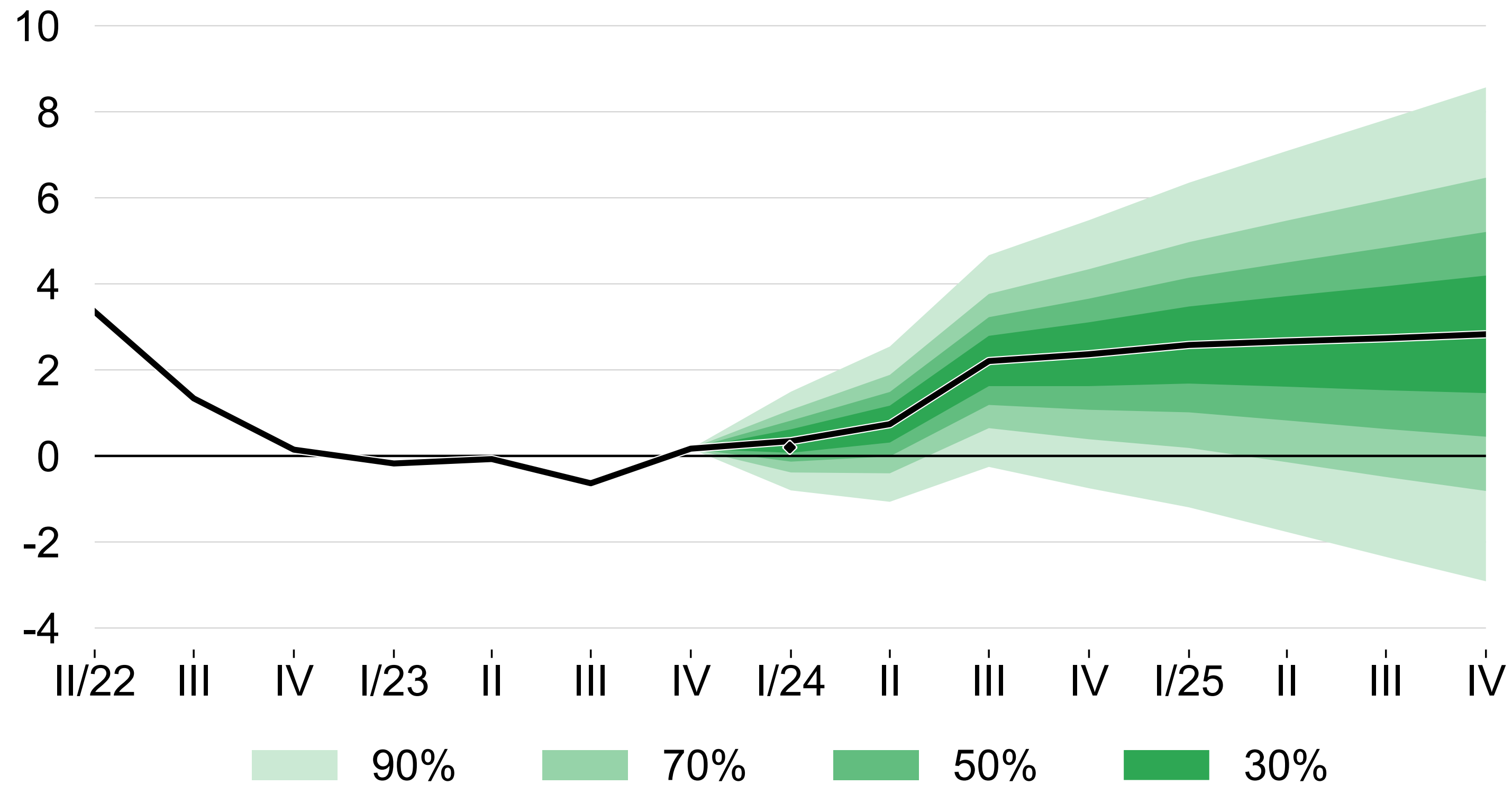
# Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve 2. čtvrtletí 2024



Poznámka: meziroční změny v %.

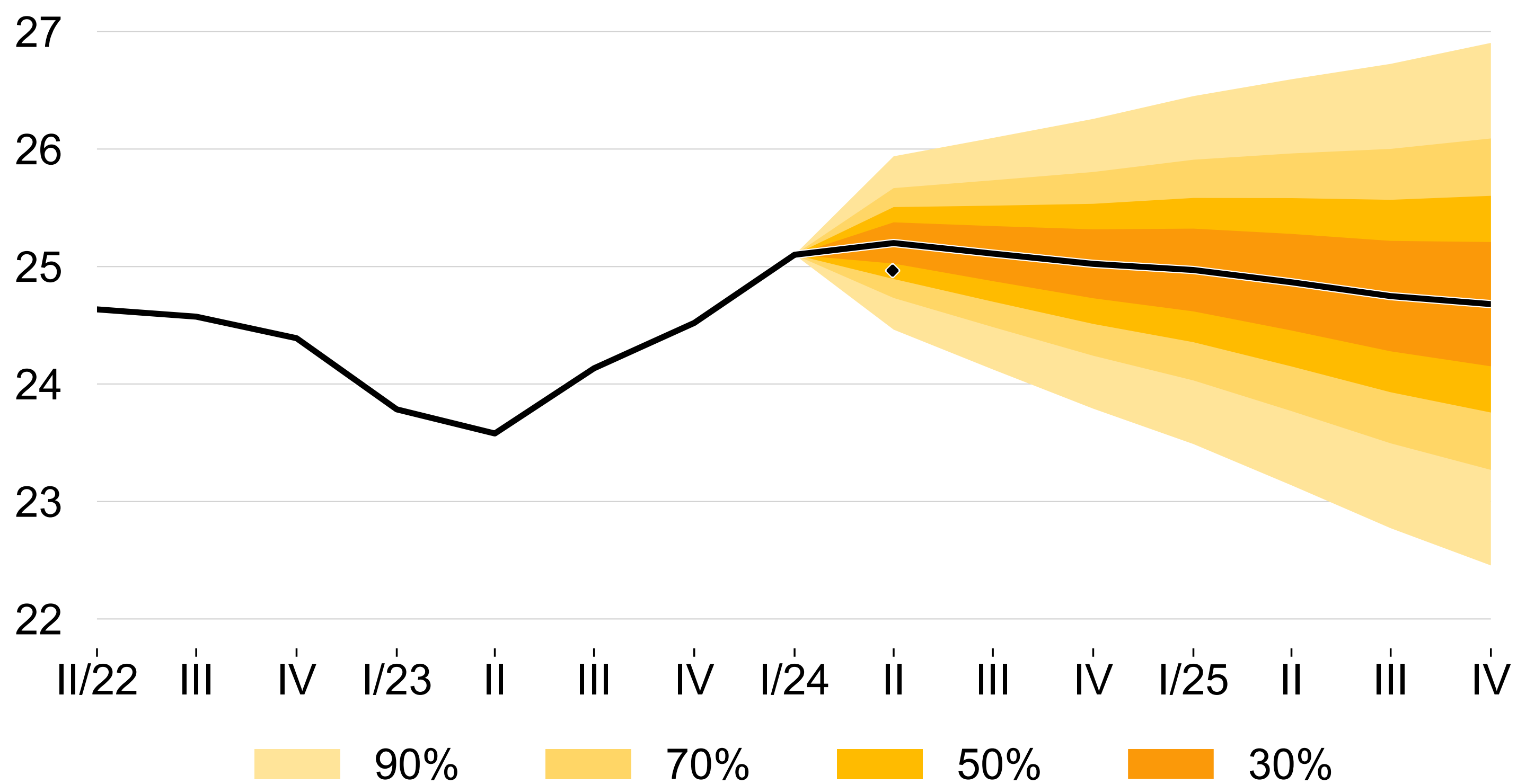


## Prognóza HDP a skutečnost v 1. čtvrtletí 2024



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

## Prognóza kurzu (CZK/EUR) a skutečnost ve 2. čtvrtletí 2024



## Rizika a nejistoty prognózy

**Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty základního scénáře jarní prognózy jako mírně proinflační.**

### **Proinflační rizika:**

- zvýšené mzdové požadavky v soukromém i veřejném sektoru
- vyšší než předpokládaná setrvačnost růstu cen služeb
- přerušení dezinflace u obchodovatelných statků
- zrychlení tvorby peněz v ekonomice plynoucí z případného výrazného oživení úvěrové aktivity, a to zejména na realitním trhu

### **Protiinflační riziko:**

- výraznější než očekávané zhoršení globální hospodářské aktivity a slabší výkon německé ekonomiky

### **Nejistota:**

- budoucí nastavení zahraniční měnové politiky

## 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 prognózy.

## Děkujeme za vaši pozornost

Zápis z dnešního jednání bankovní rady bude spolu s popisem rizik prognózy inflace zveřejněn 8. července 2024 na stránkách <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/br-zapisy-z-jednani/>



## Rozhodnutí v kostce



Se základním scénářem jarní prognózy je konzistentní další pokles tržních úrokových sazeb.



Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty prognózy jako mírně proinflační.



Bankovní rada snížila klíčovou úrokovou sazbu 2T repo o 0,50 procentního bodu na 4,75 %.



Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady.