

5. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

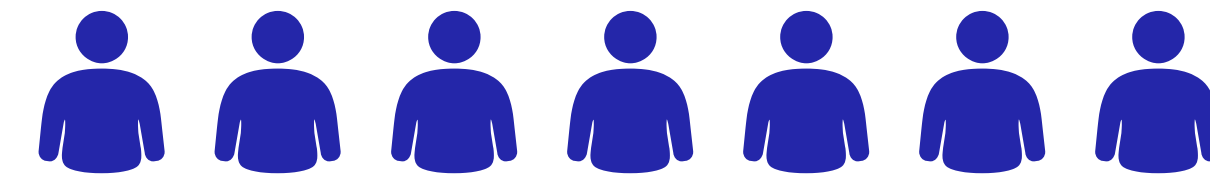
Tisková konference bankovní rady



Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

3,50 % diskontní sazba
4,50 % 2T repo sazba
5,50 % lombardní sazba

HLASOVÁNÍ O VÝŠI 2T REPO SAZBY
SNÍŽIT NA 4,50 %



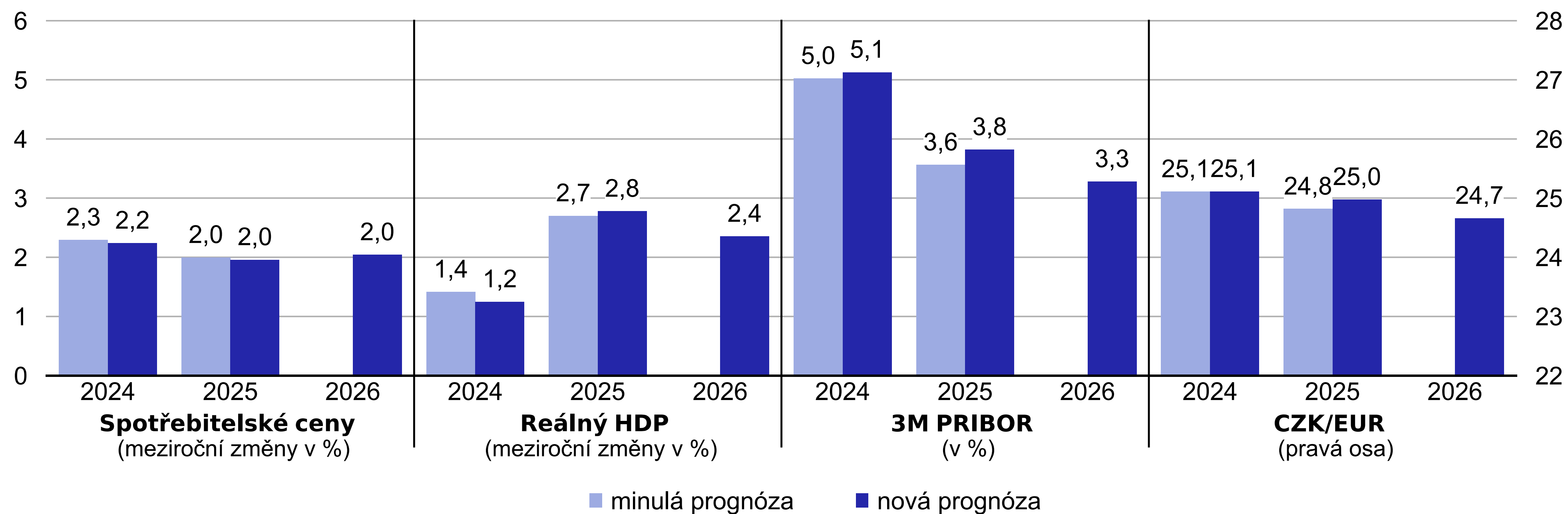
Přijaté rozhodnutí bankovní rady se opírá o **novou makroekonomickou prognózu**. Ta implikuje mírný pokles krátkodobých tržních úrokových sazeb.

Bankovní rada současně potvrdila své odhodlání **pokračovat v přísné měnové politice tak, aby se inflace dlouhodobě stabilizovala poblíž 2% cíle**.

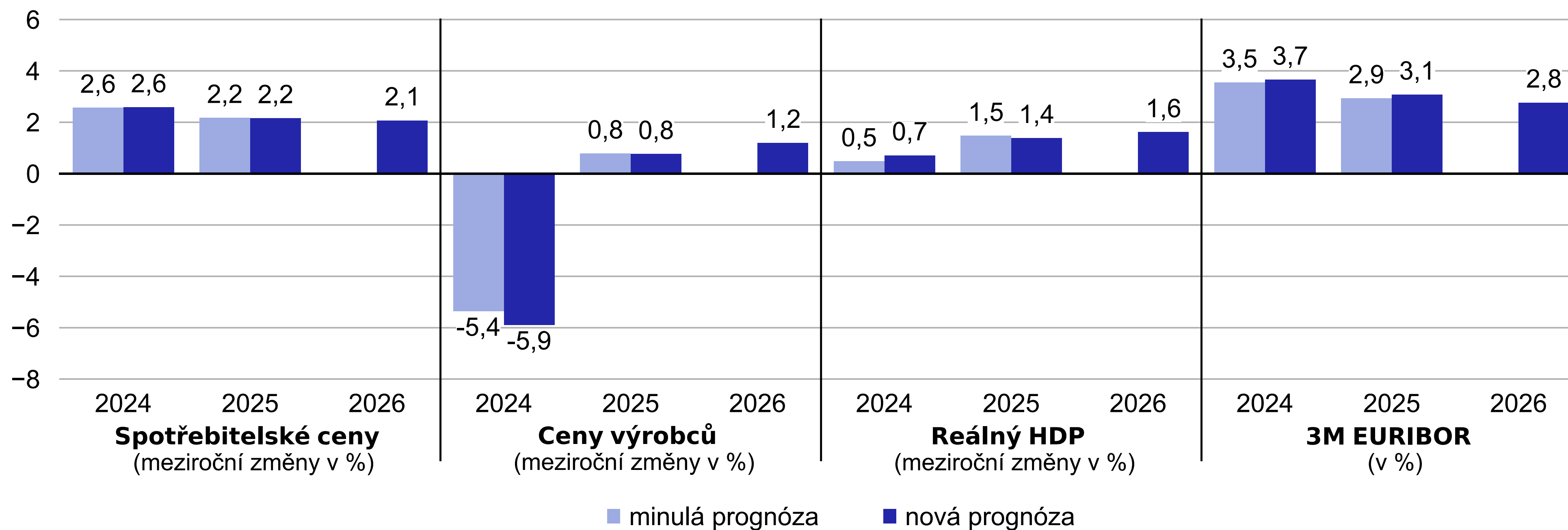
Ekonomický vývoj

- HDP ve druhém kvartále vzrostl podle předběžného odhadu ČSÚ mezičtvrtletně o 0,3 % a meziročně o 0,4 %. K meziročnímu růstu přispěla jak zahraniční poptávka, tak zejména spotřeba domácností. S poklesem inflace totiž dochází k obnovení růstu reálných příjmů domácností.
- Ekonomika je ale podle našich analýz stále pod svým potenciálem a poptávka z domácí i zahraniční ekonomiky zůstává slabá. Proti jejímu výraznějšímu oživení působí zejména utlumená důvěra domácností a firem v ekonomický vývoj.
- Napětí na trhu práce se mírně snižuje, ale nezaměstnanost zůstává nízká. Růst průměrné mzdy v prvním čtvrtletí dosáhl 7 %. Z historického pohledu zůstává mírně zvýšený. Tento růst je prozatím absorbován ziskovými maržemi a nevyvolává další zvýšení cen. K materializaci rizika vzniku mzdově-inflační spirály tak zřejmě nedochází.

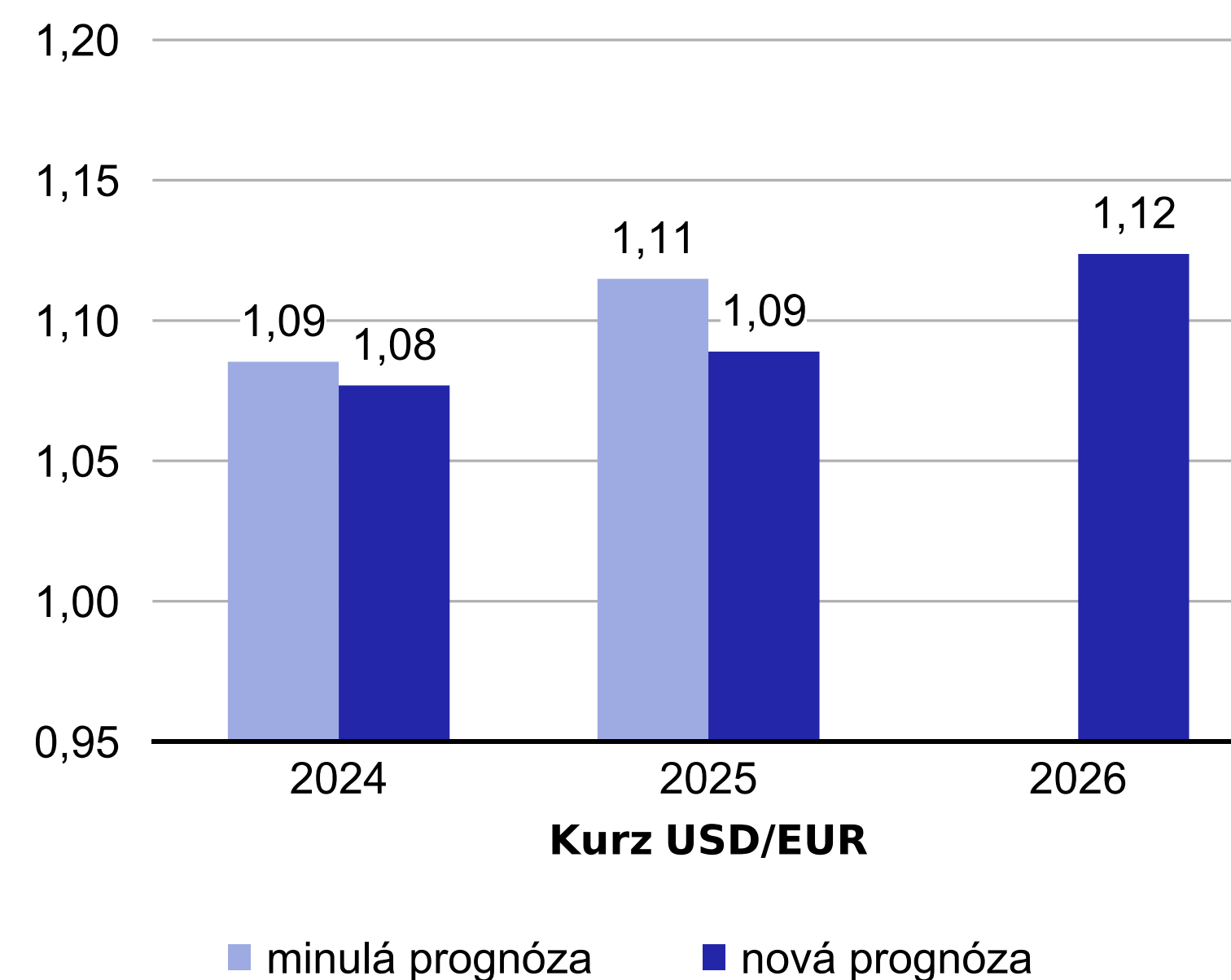
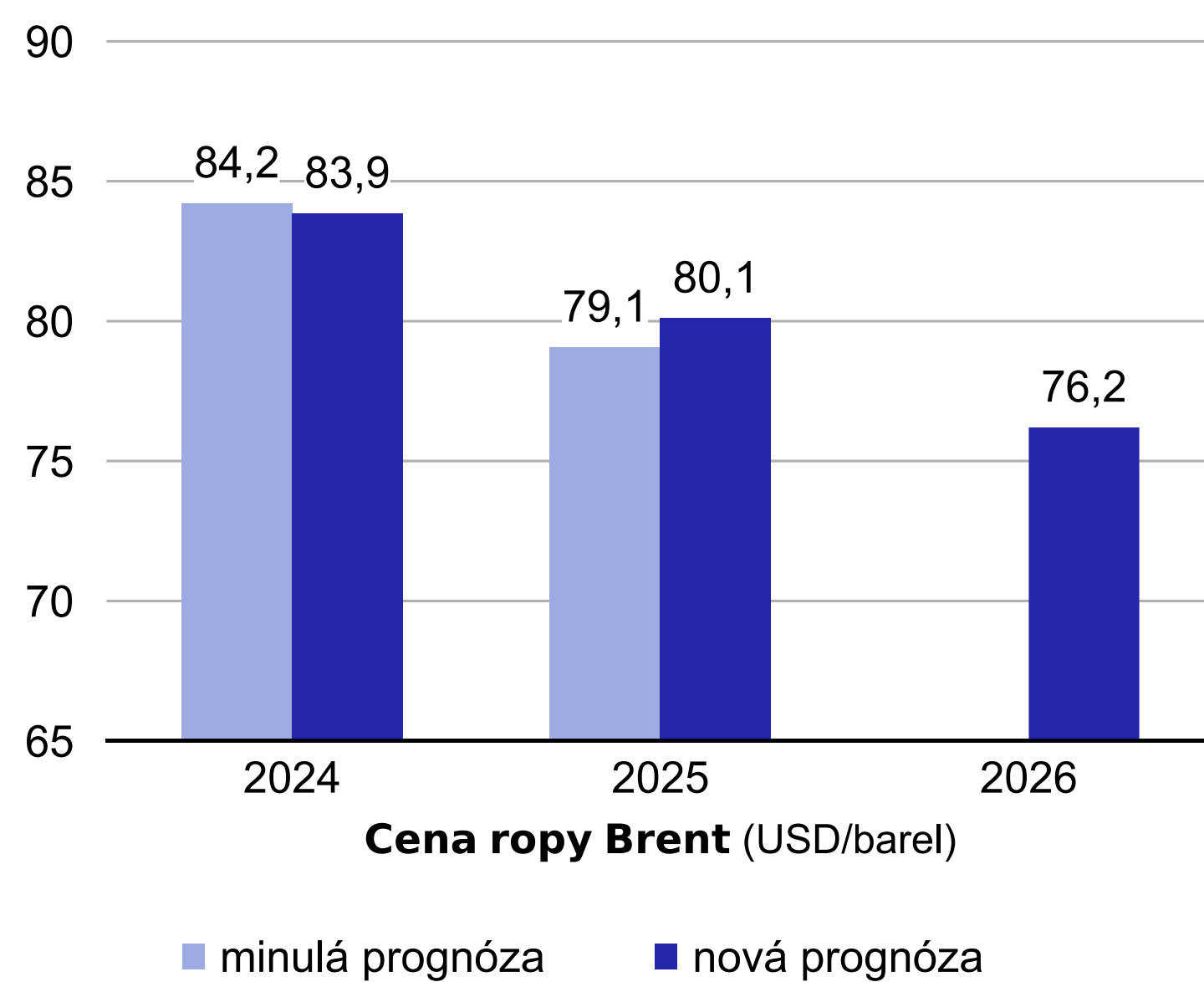
Srovnání s minulou prognózou ČNB



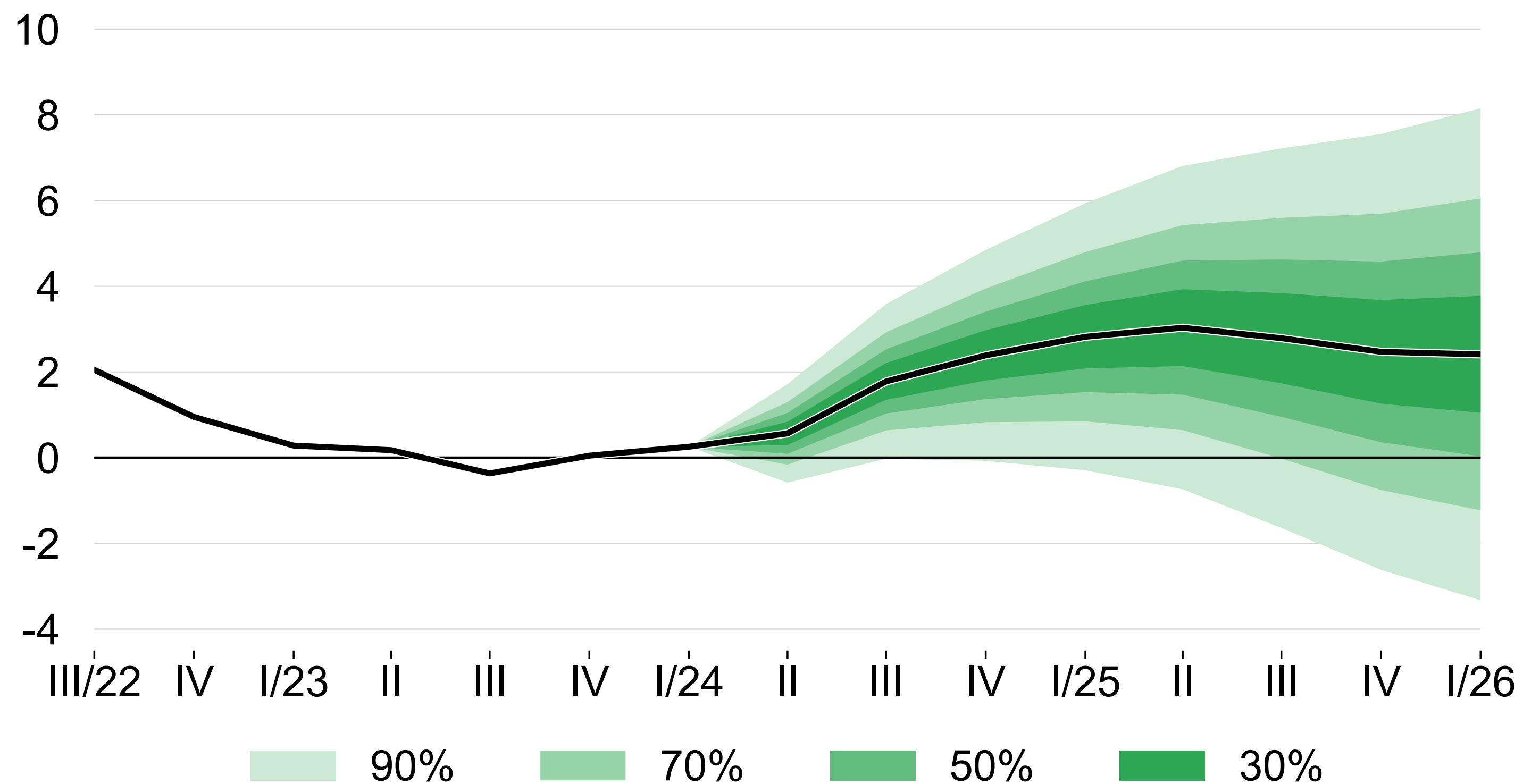
Vnější prostředí: prognóza a výhled pro efektivní eurozónu



Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR

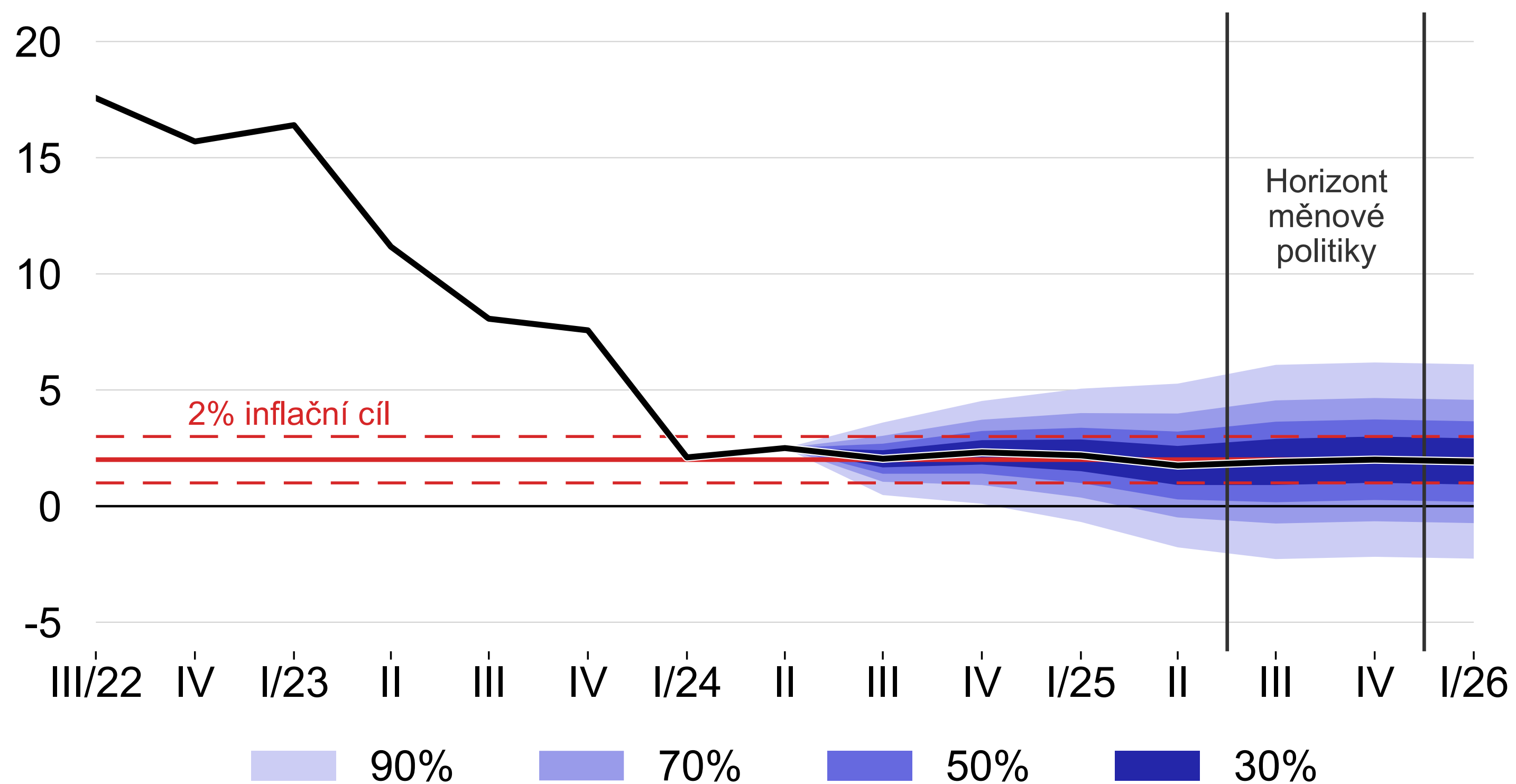


Prognóza HDP



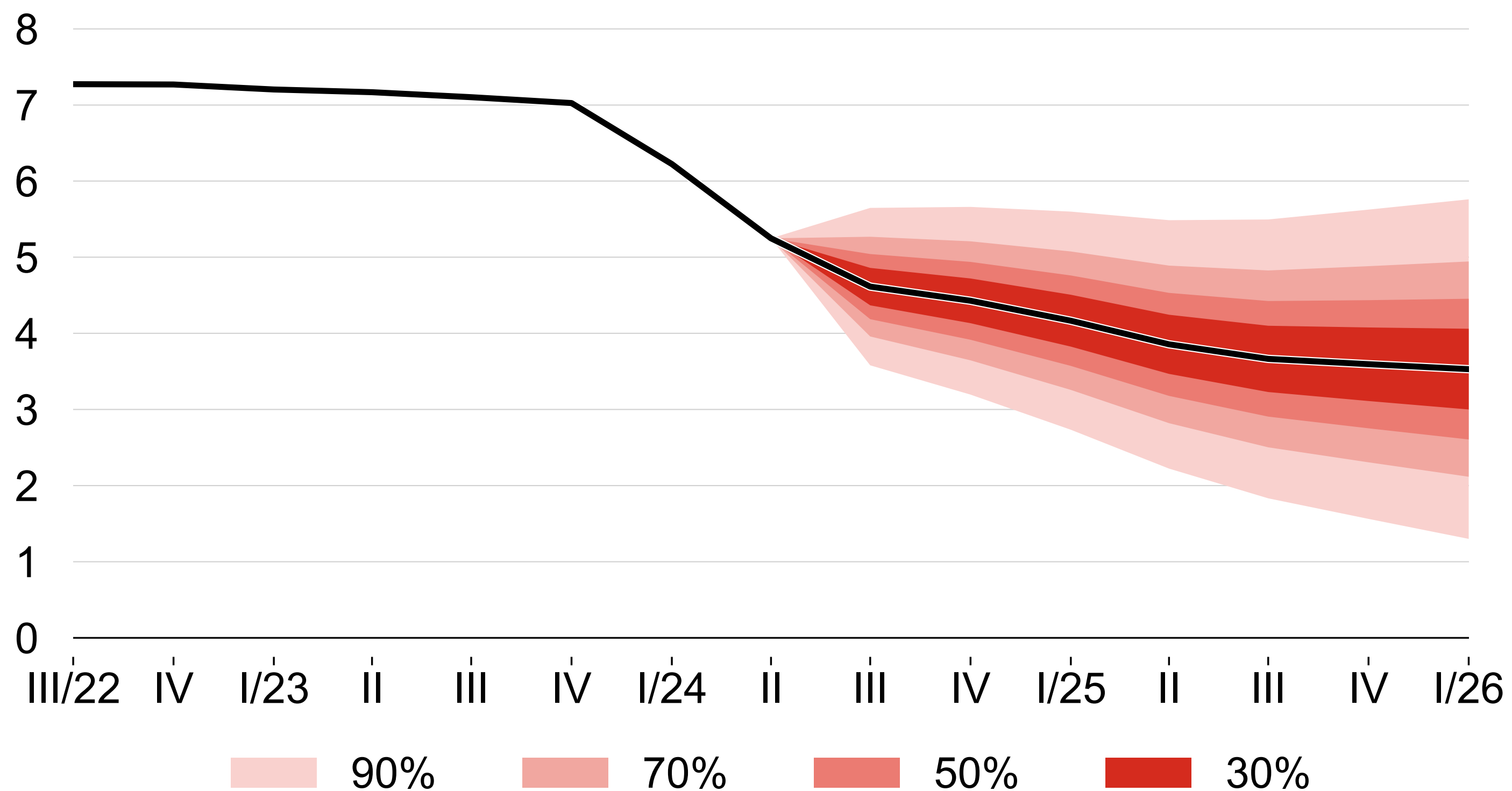
Poznámka: meziroční změny v %, srovnatelné ceny (2020), sezonně očištěno.

Prognóza inflace

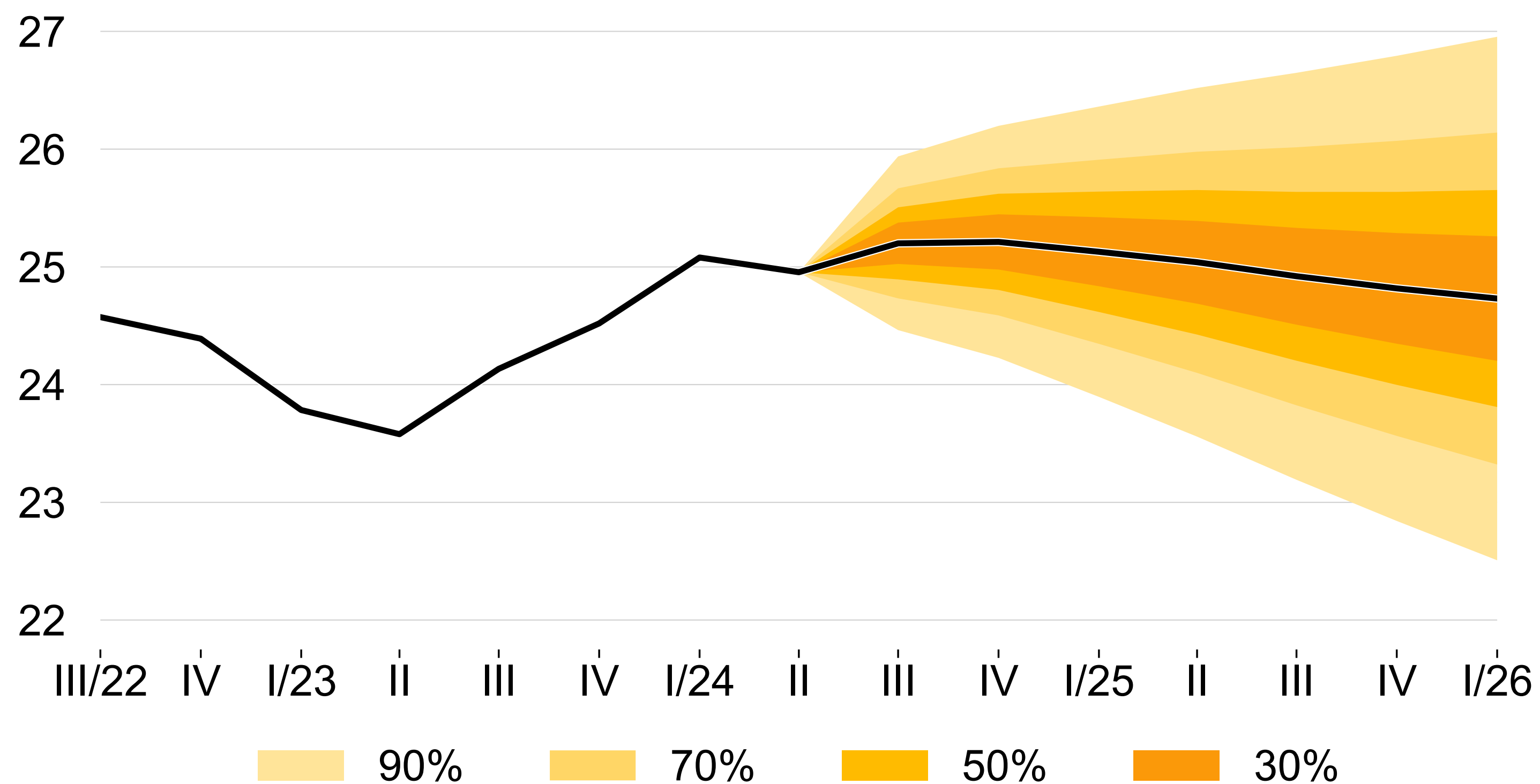


Poznámka: meziroční změny v %.

Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Prognóza kurzu (CZK/EUR)



Rizika a nejistoty prognózy

Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty prognózy v souhrnu jako zhruba vyrovnaná.

Proinflační rizika:

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

Protiinflační riziko:

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

Více informací o prognóze naleznete na stránkách <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/> a ve Zprávě o měnové politice – léto 2024, jejíž úvodní část bude (spolu s boxy, přílohou a tabulkou klíčových makroindikátorů) zveřejněna 2. srpna 2024.

Celá zpráva bude zveřejněna 9. srpna 2024.



Rozhodnutí v kostce



S prognózou je konzistentní mírný pokles krátkodobých tržních úrokových sazeb.



Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty prognózy v souhrnu jako zhruba vyrovnaná.



Bankovní rada snížila klíčovou úrokovou sazbu 2T repo o 0,25 procentního bodu na 4,50 %.



Pro toto rozhodnutí hlasovalo všech sedm členů bankovní rady.