

2. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady



Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

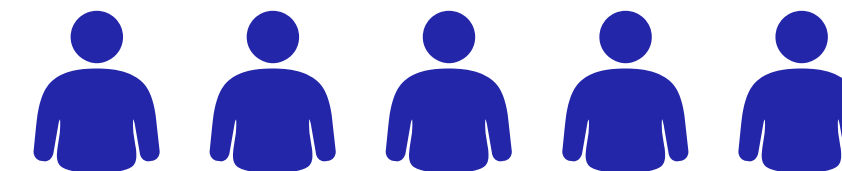
4,75 %
diskontní
sazba

5,75 %
2T repo
sazba

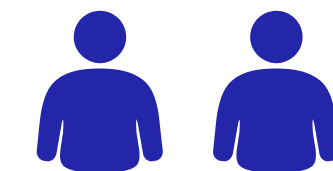
6,75 %
lombardní
sazba

HLASOVÁNÍ O VÝŠI 2T REPO SAZBY

SNÍŽIT NA 5,75 %



SNÍŽIT NA 5,50 %



Přijaté rozhodnutí bankovní rady se opírá o **zimní (únorovou) 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**.

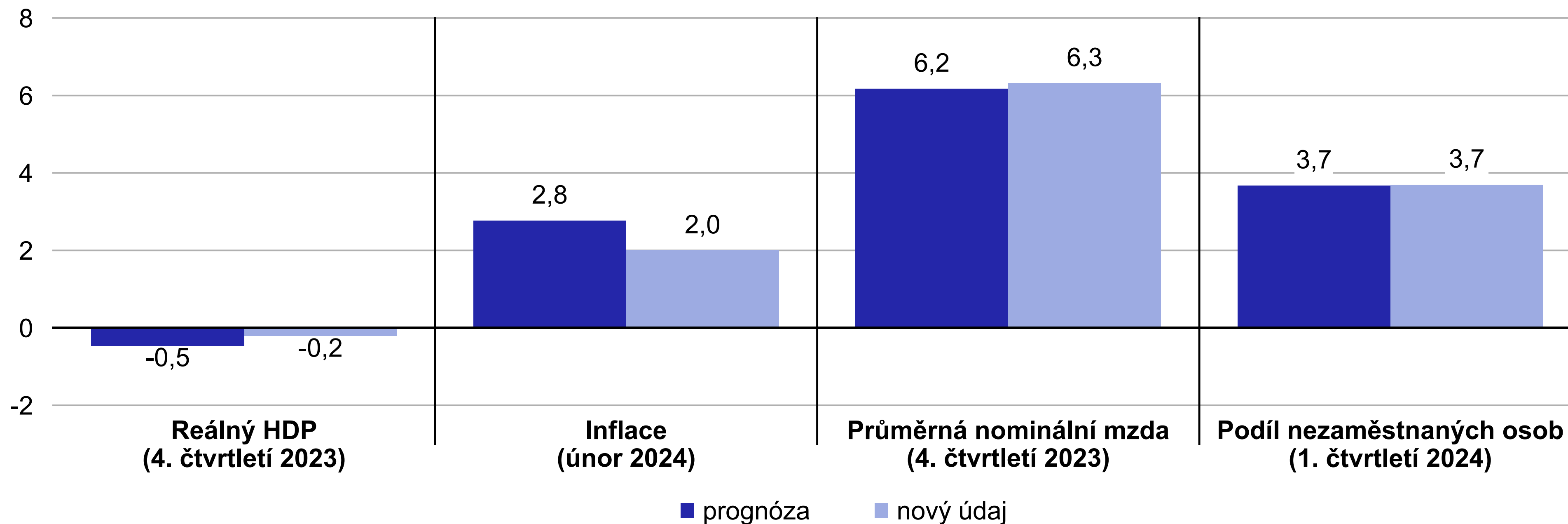
Ekonomický vývoj

- Ekonomika se podle našich analýz pohybuje pod svým potenciálem. HDP ve čtvrtém čtvrtletí loňského roku vzrostl mezičtvrtletně o 0,2 %, zatímco prognóza předpokládala jeho stagnaci. Spotřeba domácností sice mírně vzrostla, ale nacházela se 8 % pod úrovní pozorovanou před vypuknutím pandemie.
- Dostupné ukazatele z reálné ekonomiky naznačují pokračující mezičtvrtletní růst reálného HDP v prvním čtvrtletí. S poklesem inflace dochází k obnovování růstu reálných příjmů domácností. To se projevuje ve zlepšeném, i když nadále spíše negativním, sentimentu domácností. Oživení domácí poptávky potvrzují i čísla za tržby v maloobchodě, jejichž meziroční růst v prosinci dosáhl poprvé od května 2022 kladné hodnoty a v lednu dále zrychlil.

Ekonomický vývoj

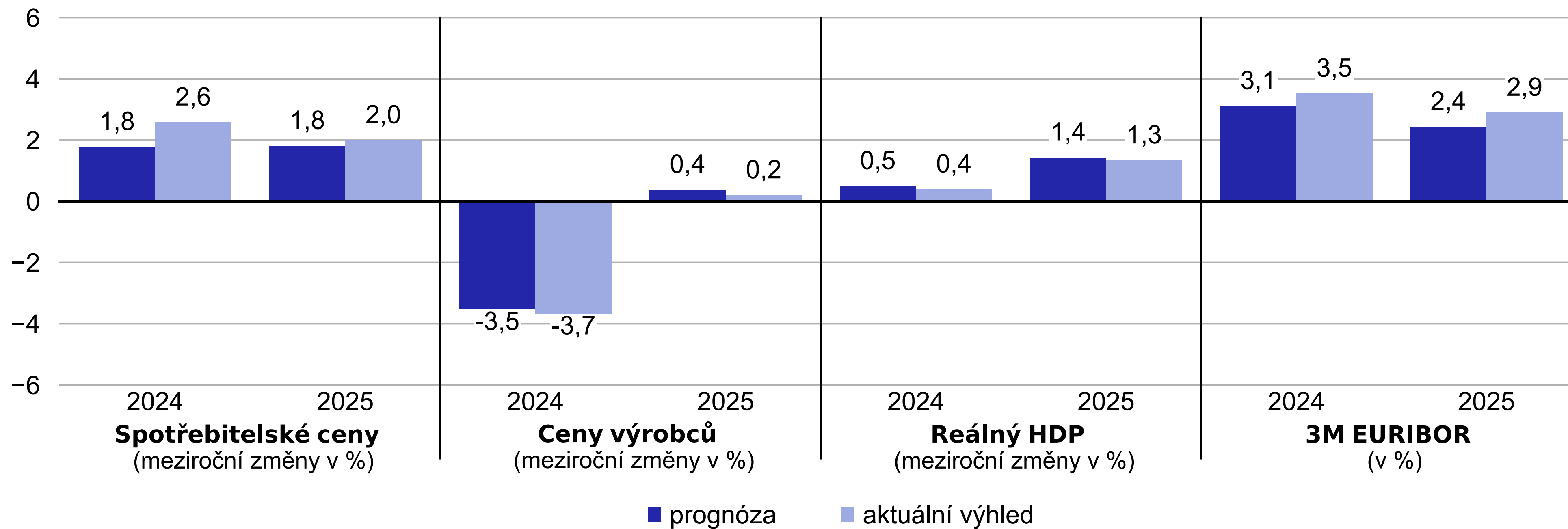
- Napětí na trhu práce se mírně snižuje, ale nezaměstnanost zůstává stále nízká. Růst mezd ve čtvrtém čtvrtletí v souladu s prognózou zpomalil na 6,3 %. Z historického pohledu zůstává lehce zvýšený, nicméně k materializaci rizika vzniku mzdově-inflační spirály zřejmě nedochází.
- Zahraniční poptávka nadále zvolňuje, 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.
- Meziroční inflace v lednu klesla skokově na 2,3 % a v únoru dosáhla 2% cíle ČNB. Pokles byl tedy hlubší, než prognóza očekávala. Zvýšená ale zůstává jádrová inflace, která v únoru dosáhla 2,8 %. Zejména růst cen služeb zůstává nad úrovní konzistentní s dlouhodobým plněním inflačního cíle.

Srovnání posledního domácího vývoje s prognózou ČNB

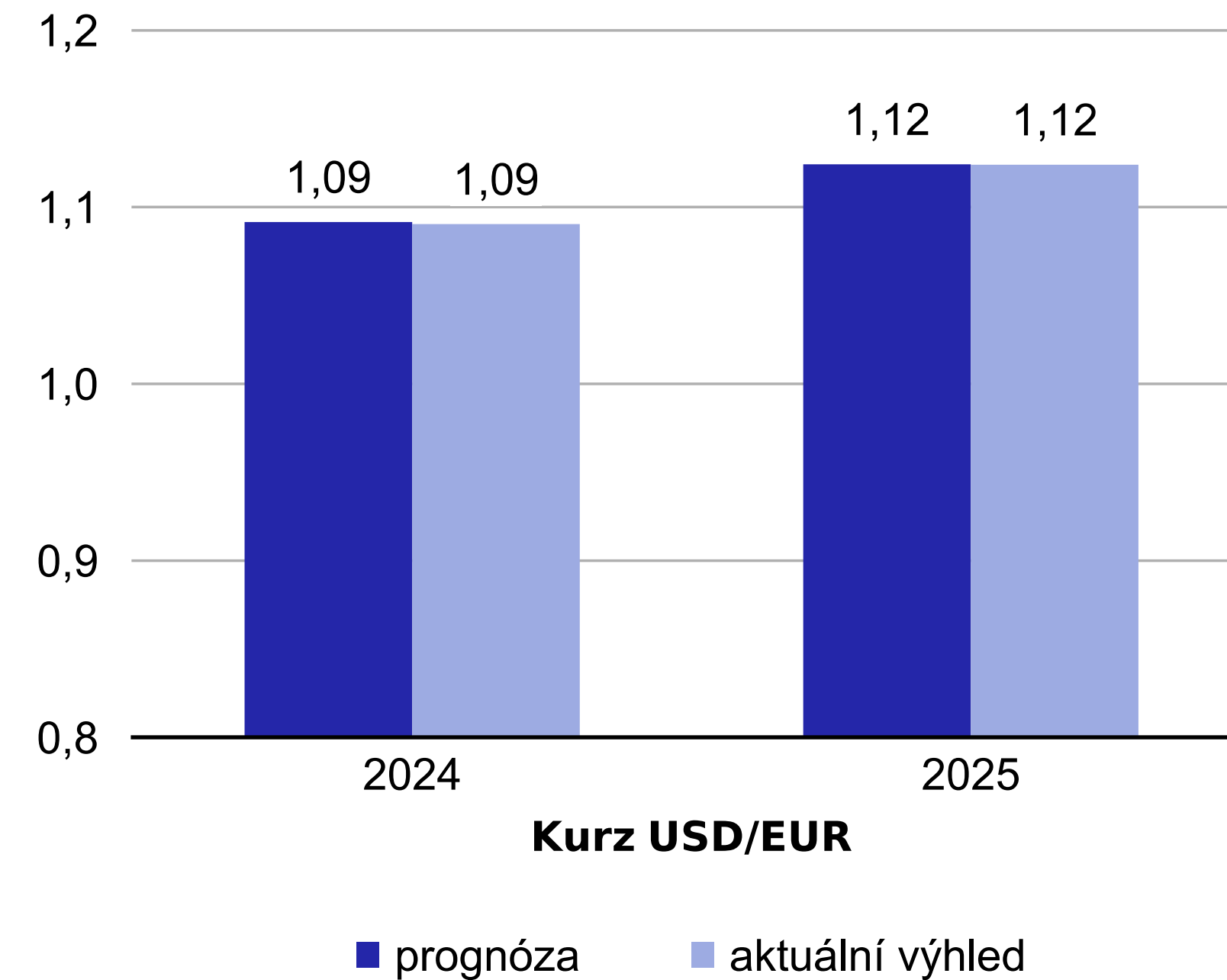
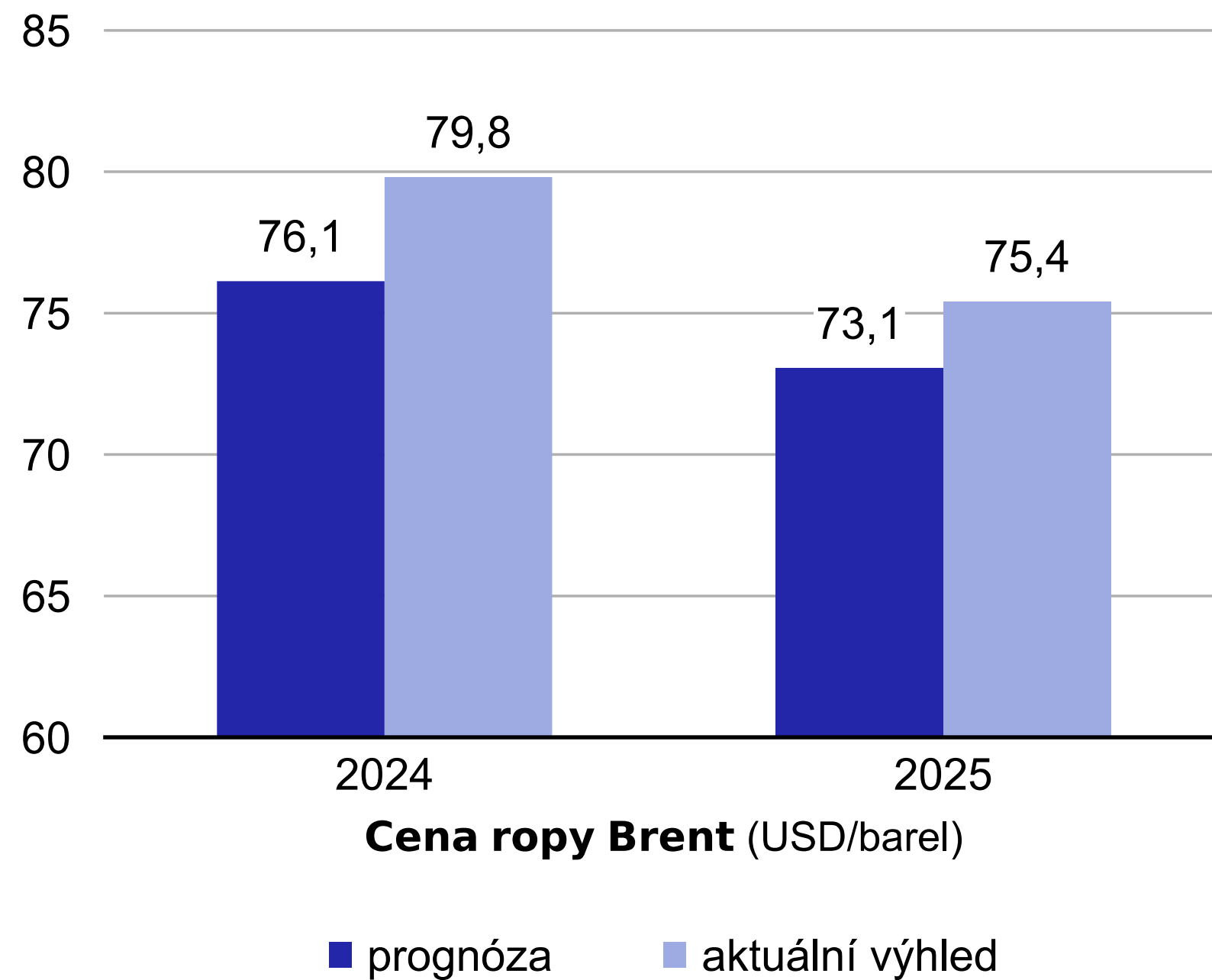


Poznámka: meziroční změny v %, podíl nezaměstnaných osob v % (srovnání sezonně očištěné skutečnosti za leden a únor s prognózou na 1. čtvrtletí 2024).

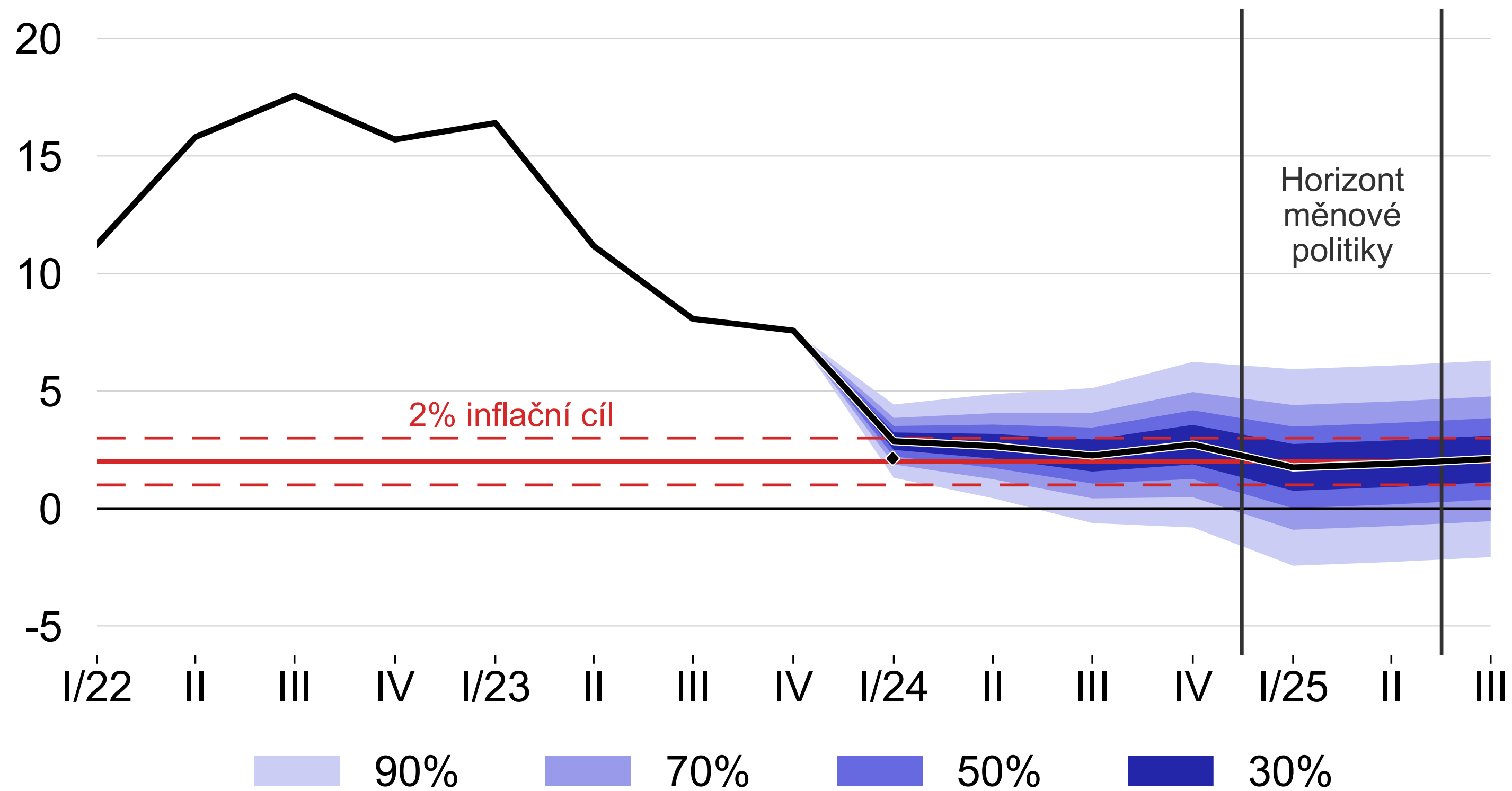
Vnější prostředí: prognóza a výhled pro efektivní eurozónu



Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR

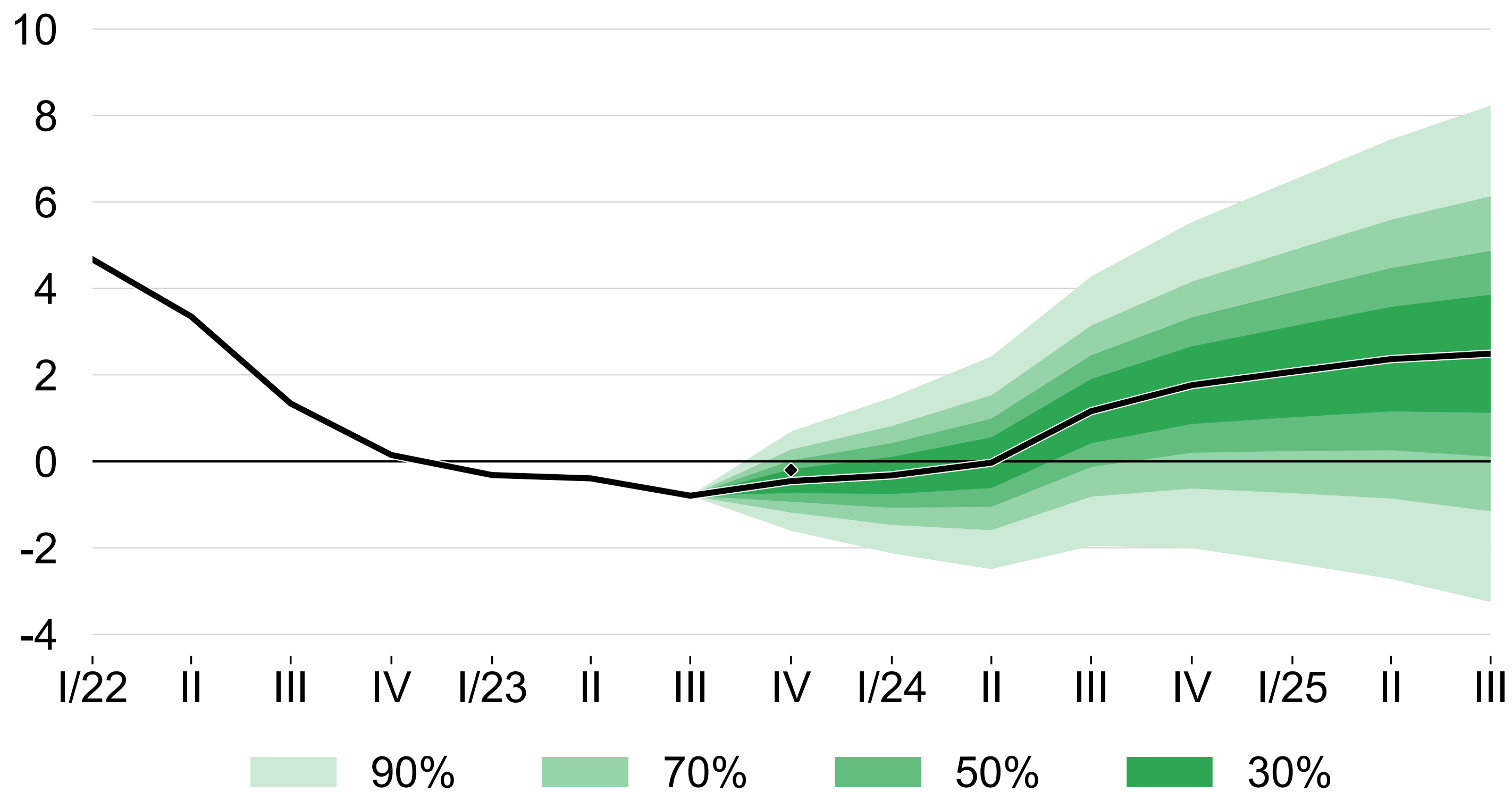


Prognóza inflace a očekávaná skutečnost v 1. čtvrtletí 2024



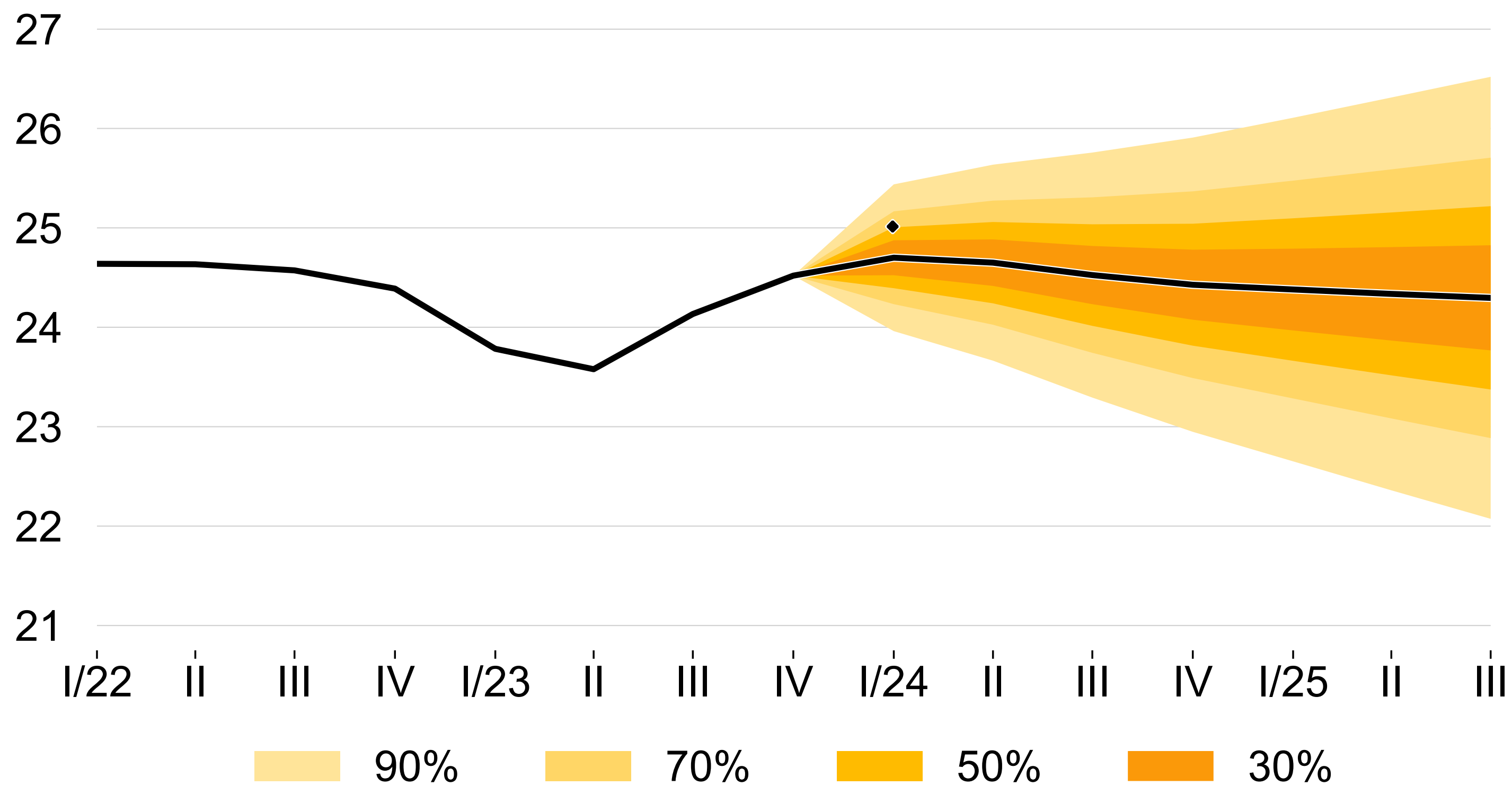
Poznámka: meziroční změny v %.

Prognóza HDP a skutečnost ve 4. čtvrtletí 2023



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

Prognóza kurzu (CZK/EUR) a skutečnost v 1. čtvrtletí 2024



Rizika a nejistoty prognózy

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

Proinflační rizika:

- pomalejší odeznívání zvýšených inflačních očekávání
- vyšší než předpokládaná setrvačnost růstu cen služeb
- přerušení dezinflace u obchodovatelných statků
- vývoj kurzu koruny
- zrychlení tvorby peněz v ekonomice plynoucí z případného výrazného oživení úvěrové aktivity

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 2. dubna 2024 na stránkách <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/br-zapisy-z-jednani/>



Rozhodnutí v kostce



Se základním scénářem zimní prognózy je konzistentní rychlý pokles tržních úrokových sazeb v průběhu letošního roku.



Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty prognózy jako mírně proinflační.



Bankovní rada snížila klíčovou úrokovou sazbu 2T repo o 0,50 procentního bodu na 5,75 %.



Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady.