

Vážení členové České společnosti ekonomické,
zveme Vás na online panelovou diskusi pořádanou exkluzivně pro členy ČSE a jimi pozvané studenty*

ČSE debatuje: Inflace, měnová politika a česká ekonomika

v pondělí 21. března od 15:00 (cca do 16:30)

Budou se diskutovat i tyto otázky:

- Jaký má fiskální politika dopad na inflaci a co může centrální banka dělat s rozsáhlou fiskální expanzí z hlediska inflace (a ekonomiky)?
- Lze se bránit inflačním tlakům dovezeným "zvenku"?
- Je 2% inflační cíl pro ČR vhodný?
- Jaká rizika vyplývají z velkého devizového portfolia pro stabilizaci inflace? K čemu jsou pro ČNB devizové rezervy?

Se svým příspěvkem a v následné panelové diskusi vystoupí:

- **Jaroslav Borovička** (New York University) - [link](#)
- **Tomáš Holub** (Česká národní banka) - [link](#)
- **Svatopluk Kapounek** (Mendelova univerzita v Brně) - [link](#)

Moderátor: Daniel Münich (CERGE-EI a prezident ČSE) - [link](#)

Join Zoom Meeting <https://cuni-cz.zoom.us/j/99333319883?pwd=Q1prMUhENXRxbzJscGllWE54VHNoQT09>

Meeting ID: 993 3331 9883

Passcode: 930926

*Akce je organizovaná pouze pro členy České společnosti ekonomické a pozvané novináře. Jako člen ČSE můžete pozvat i své zainteresované studenty přeposláním této pozvánky.

- Jaký má fiskální politika dopad na inflaci a co může centrální banka dělat s rozsáhlou fiskální expanzí z hlediska inflace (a ekonomiky)?
- Lze se bránit inflačním tlakům dovezeným "zvenku"?
- Je 2% inflační cíl pro ČR vhodný?
- Jaká rizika vyplývají z velkého devizového portfolia pro stabilizaci inflace? K čemu jsou pro ČNB devizové rezervy?

Prognóza ČNB – zima 2022

Tato prognóza byla zveřejněna 3. 2. 2022 a až na dílčí výjimky je založena na datech dostupných k 21. 1. 2022. Podrobnější popis prognózy ČNB lze nalézt ve Zprávě o měnové politice – zima 2022 a v prezentaci ze Setkání s analytiky (prezentace, video).

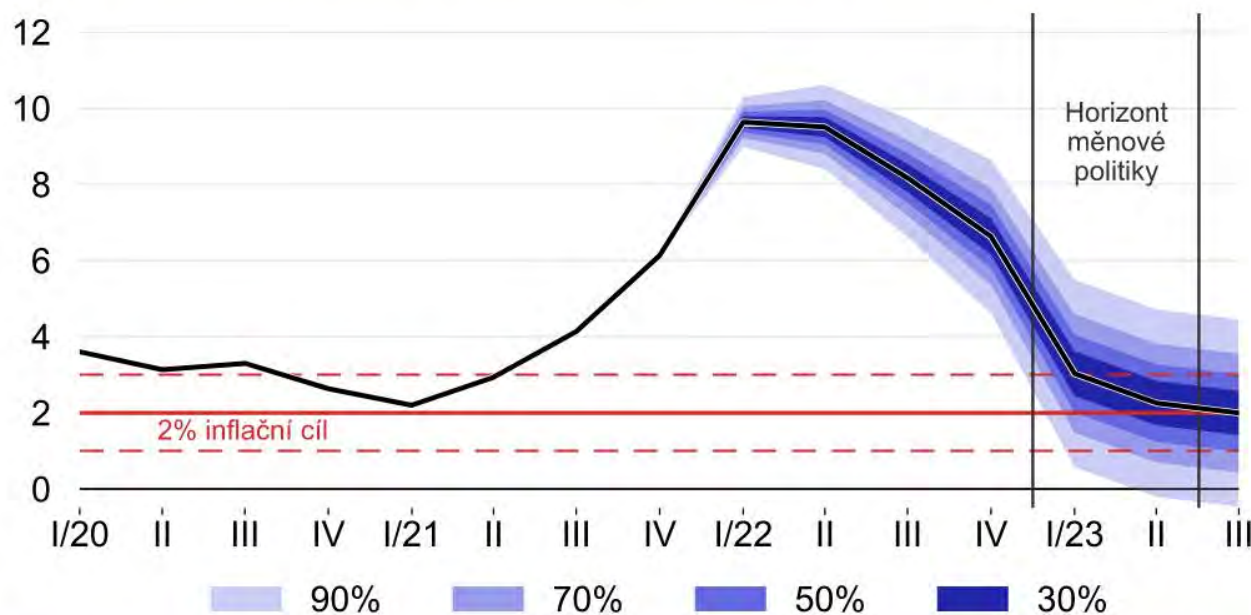
	2021	2022	2023
Celková inflace (%)	3,8	8,5	2,3
Měnověpolitická inflace (%)	3,9	7,8	2,2
Hrubý domácí produkt (mzr. změny v %)	3,1	3,0	3,4
Úrokové sazby 3M PRIBOR (%)	1,1	4,3	3,3
Měnový kurz (CZK/EUR)	25,6	24,1	23,9

Zdroj: ČNB,
<https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/>

Celková inflace (%)

Celková inflace v 1. čtvrtletí 2022 a na horizontu měnové politiky (%)				
leden 2022	únor 2022	březen 2022	1. čtvrtletí 2023	2. čtvrtletí 2023
9,4	9,7	9,8	3,0	2,3

Inflace na počátku letošního roku dále výrazně vzroste a překročí 9 %. Na urychlení cenového růstu se bude podílet zejména další zvýšení jádrové inflace a prudký růst regulovaných cen. Inflace bude v letošním prvním pololetí kulminovat a následně bude postupně zvolňovat. K tomu přispěje posílení kurzu a stabilizující vliv měnové politiky skrze domácí poptávku. Na horizontu měnové politiky se inflace sníží do blízkosti 2 %.



Zdroj: ČNB,
<https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/>

Tato prognóza byla zveřejněna 3. 2. 2022 a až na dílčí výjimky je založena na datech dostupných k 21. 1. 2022. Podrobnější popis prognózy ČNB lze nalézt ve [Zprávě o měnové politice – zima 2022](#) a v prezentaci

➤ **Míra inflace vyjádřená přírůstkem indexu spotřebitelských cen ke stejnému měsíci předchozího roku** vyjadřuje procentní změnu cenové hladiny ve vykazovaném měsíci daného roku proti stejnému měsíci předchozího roku.

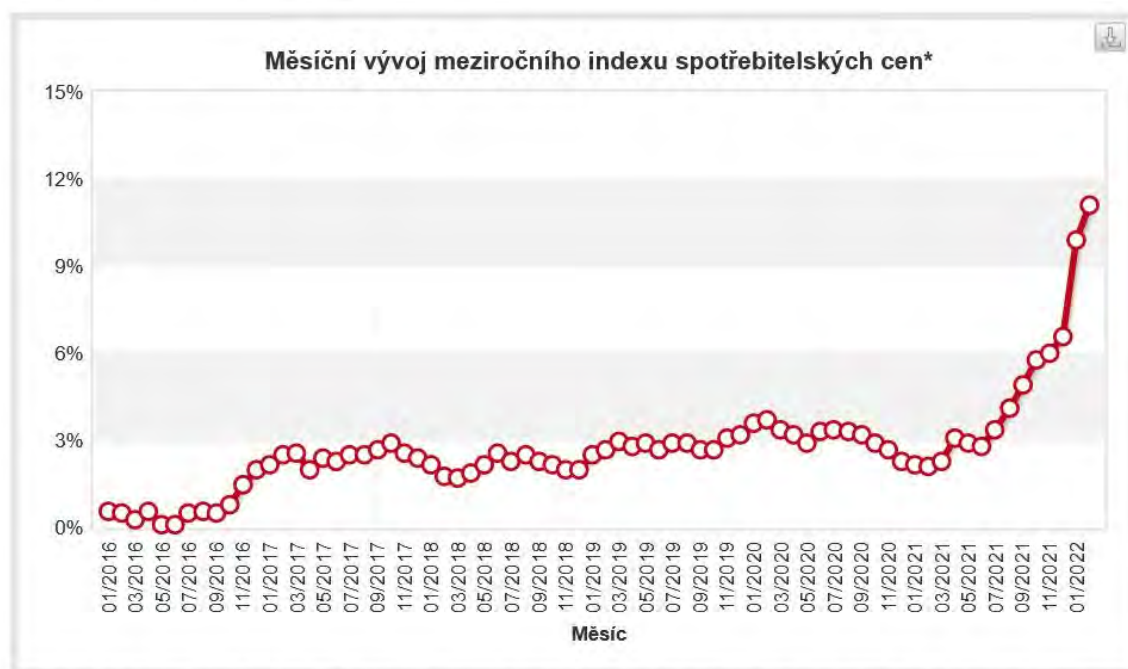
únor 2022: **11,1 %**

Datum zveřejnění: 10.03.2022

➤ **Míra inflace vyjádřená přírůstkem indexu spotřebitelských cen k předchozímu měsíci** vyjadřuje procentní změnu cenové hladiny sledovaného měsíce proti předchozímu měsíci.

únor 2022: **1,3 %**

Datum zveřejnění: 10.03.2022

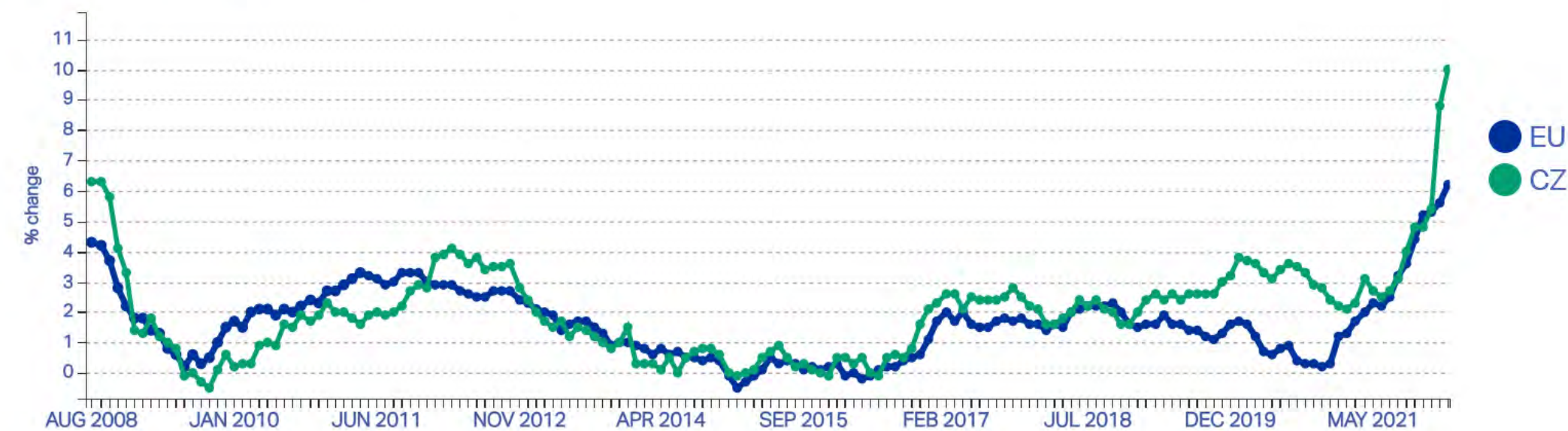


* Míra inflace vyjádřená přírůstkem indexu spotřebitelských cen ke stejnému měsíci předchozího roku vyjadřuje procentní změnu cenové hladiny ve vykazovaném měsíci daného roku proti stejnému měsíci předchozího roku.

Zdroj: ČSÚ, https://www.czso.cz/csu/czso/inflace_spotrebitelske_ceny

Annual inflation rate

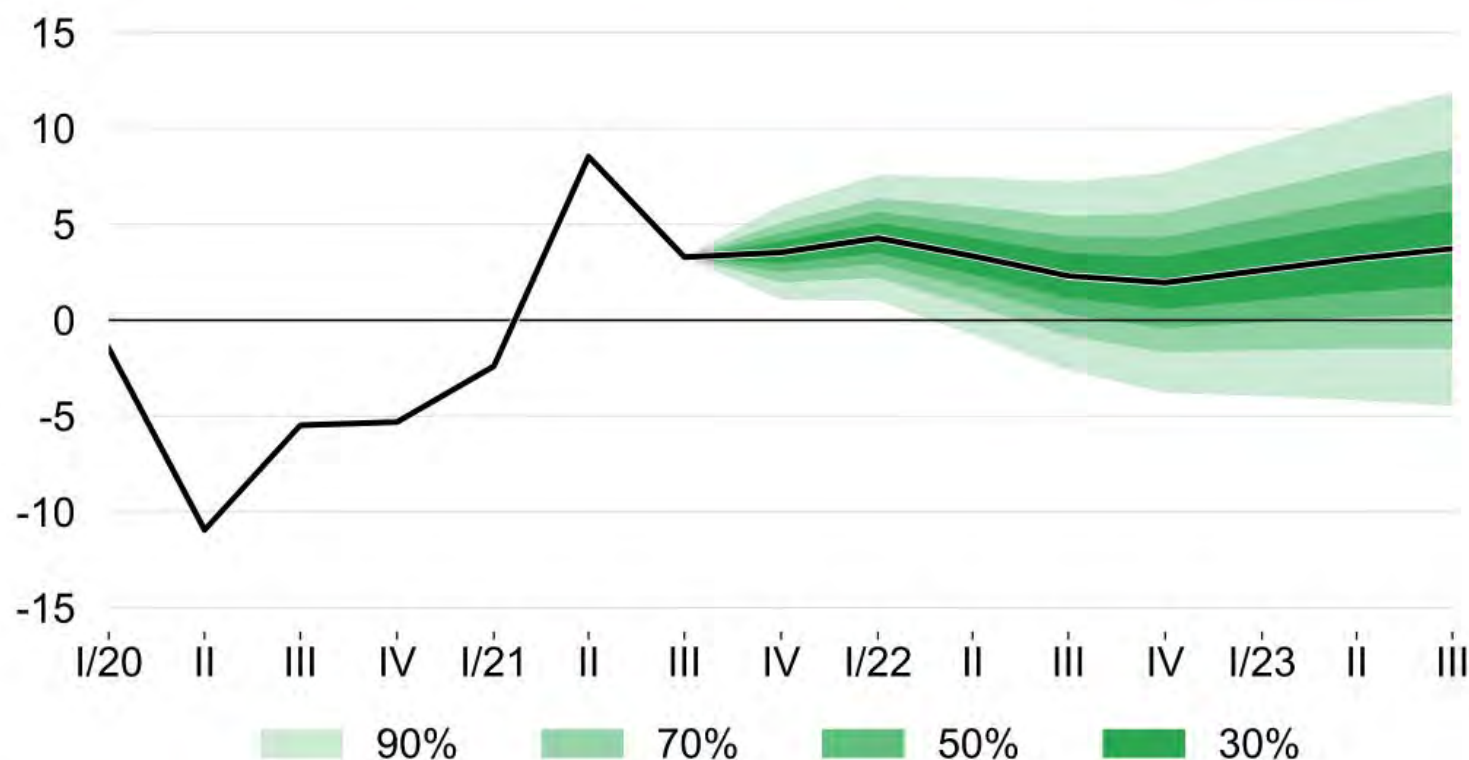
annual rate of change



Zdroj: Eurostat, <https://ec.europa.eu/eurostat/cache/recovery-dashboard/>

Hrubý domácí produkt (mzr. změny v %)

HDP letos vzroste o 3 %, příští rok jeho růst mírně zrychlí. Růst české ekonomiky bude nadále tažen spotřebou domácností, porostou soukromé i vládní investice. Růst vývozu se obnoví ve druhé polovině letošního roku. Koncem letošního roku dosáhne domácí ekonomická aktivita předpandemické úrovně.



Zdroj: ČNB,
<https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/>

Tato prognóza byla zveřejněna 3. 2. 2022 a až na dílčí výjimky je založena na datech dostupných k 21. 1. 2022. Podrobnější popis prognózy CNB lze nalézt ve Zprávě o měnové politice – zima 2022 a v prezentaci

Vážení členové České společnosti ekonomické,
zveme Vás na online panelovou diskusi pořádanou exkluzivně pro členy ČSE a jimi pozvané studenty*

ČSE debatuje: Inflace, měnová politika a česká ekonomika

v pondělí 21. března od 15:00 (cca do 16:30)

Budou se diskutovat i tyto otázky:

- Jaký má fiskální politika dopad na inflaci a co může centrální banka dělat s rozsáhlou fiskální expanzí z hlediska inflace (a ekonomiky)?
- Lze se bránit inflačním tlakům dovezeným "zvenku"?
- Je 2% inflační cíl pro ČR vhodný?
- Jaká rizika vyplývají z velkého devizového portfolia pro stabilizaci inflace? K čemu jsou pro ČNB devizové rezervy?

Se svým příspěvkem a v následné panelové diskusi vystoupí:

- **Jaroslav Borovička** (New York University) - [link](#)
- **Tomáš Holub** (Česká národní banka) - [link](#)
- **Svatopluk Kapounek** (Mendelova univerzita v Brně) - [link](#)

Moderátor: Daniel Münich (CERGE-EI a prezident ČSE) - [link](#)

Join Zoom Meeting <https://cuni-cz.zoom.us/j/99333319883?pwd=Q1prMUhENXRxbzJscGllWE54VHNoQT09>

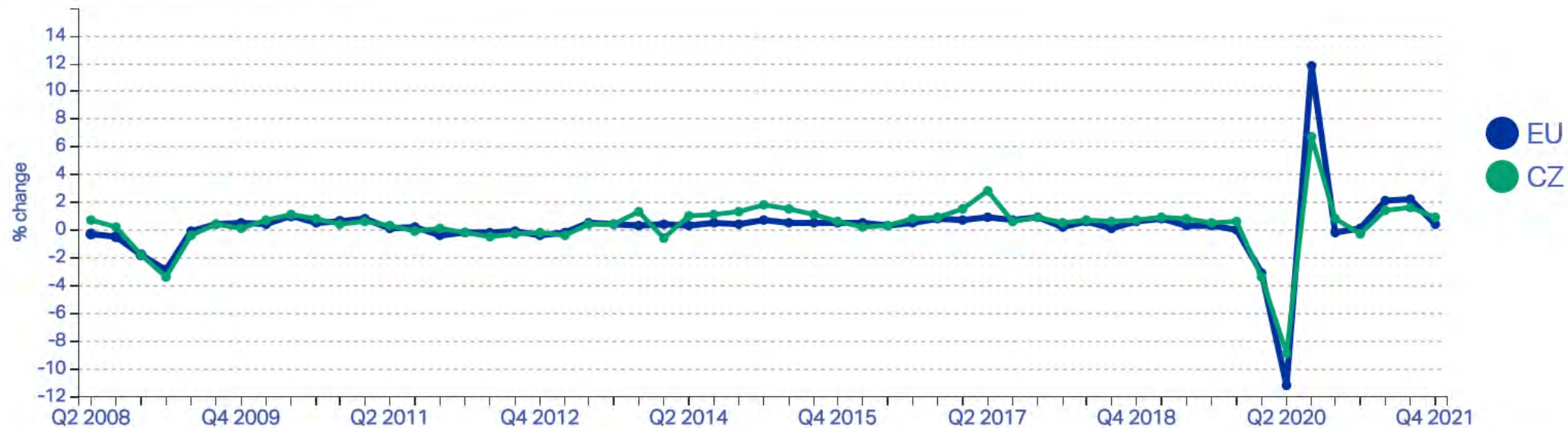
Meeting ID: 993 3331 9883

Passcode: 930926

*Akce je organizovaná pouze pro členy České společnosti ekonomické a pozvané novináře. Jako člen ČSE můžete pozvat i své zainteresované studenty přeposláním této pozvánky.

Quarterly GDP growth

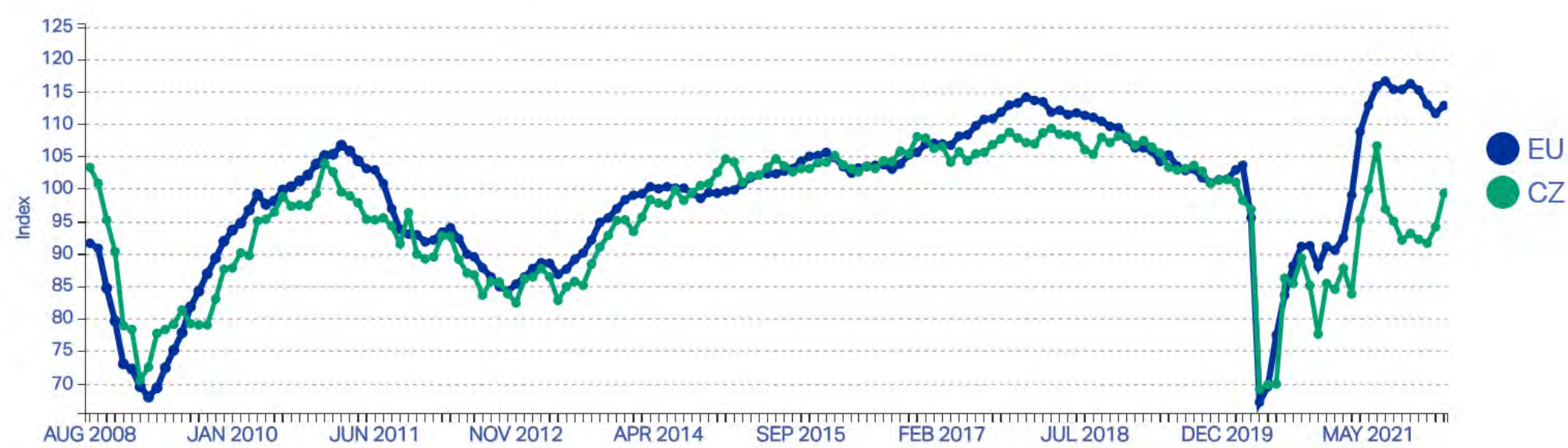
▼ % change on previous period



Zdroj: Eurostat, <https://ec.europa.eu/eurostat/cache/recovery-dashboard/>

Economic Sentiment Indicator

Index

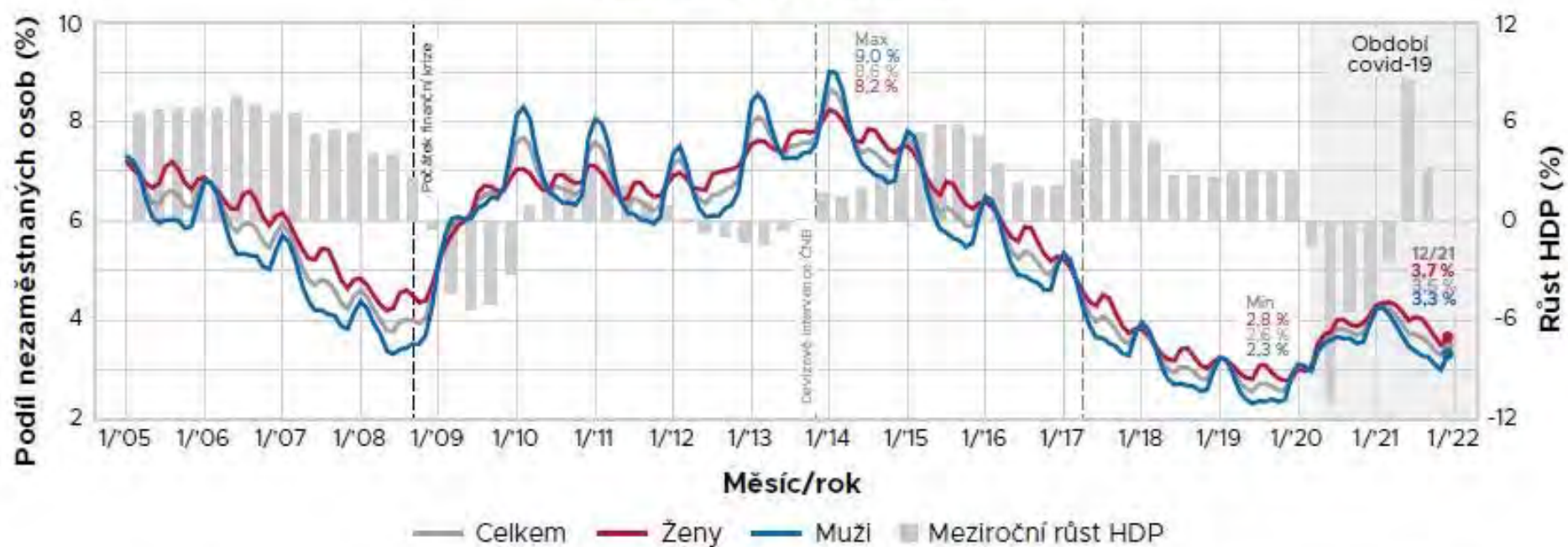


Data source: European Commission, DG ECFIN

Zdroj: Eurostat, <https://ec.europa.eu/eurostat/cache/recovery-dashboard/>

Graf 1: Podíly nezaměstnaných*

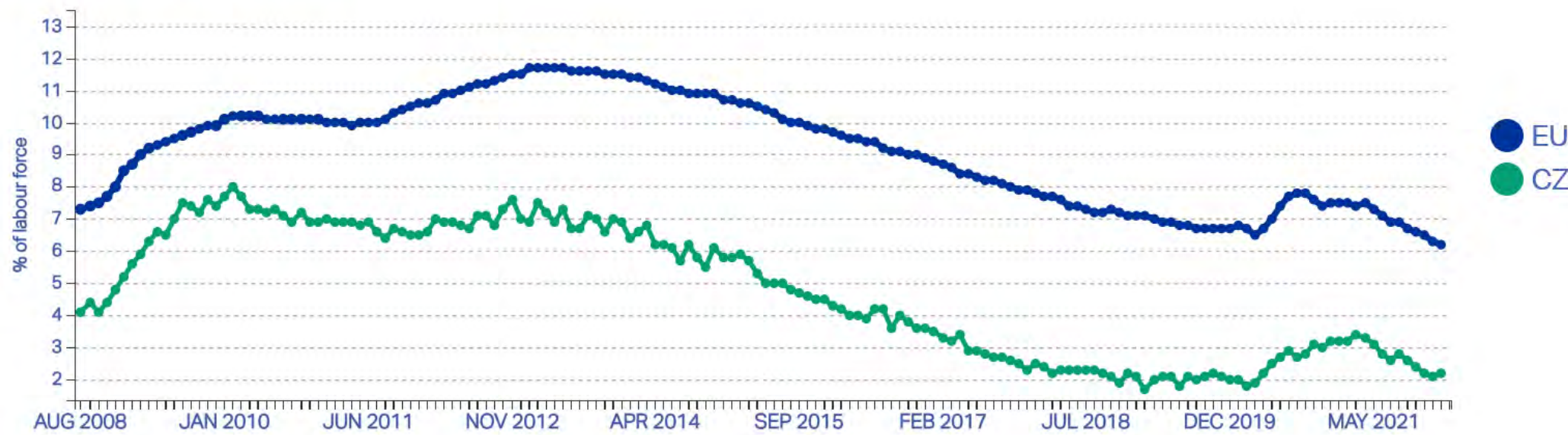
(Dlouhodobý vývoj 2005–2021)



* V případě nezaměstnanosti registrované úřady práce ministerstvo práce neuvádí klasickou míru nezaměstnanosti, ale tzv. podíl nezaměstnaných, jako podíl dosažitelných uchazečů o zaměstnání ve věku 15–64 let ze všech obyvatel ve stejném věku.

Monthly unemployment rate

% of labour force aged 15-74



Zdroj: Eurostat, <https://ec.europa.eu/eurostat/cache/recovery-dashboard/>

Vážení členové České společnosti ekonomické,
zveme Vás na online panelovou diskusi pořádanou exkluzivně pro členy ČSE a jimi pozvané studenty*

ČSE debatuje: Inflace, měnová politika a česká ekonomika

v pondělí 21. března od 15:00 (cca do 16:30)

Budou se diskutovat i tyto otázky:

- Jaký má fiskální politika dopad na inflaci a co může centrální banka dělat s rozsáhlou fiskální expanzí z hlediska inflace (a ekonomiky)?
- Lze se bránit inflačním tlakům dovezeným "zvenku"?
- Je 2% inflační cíl pro ČR vhodný?
- Jaká rizika vyplývají z velkého devizového portfolia pro stabilizaci inflace? K čemu jsou pro ČNB devizové rezervy?

Se svým příspěvkem a v následné panelové diskusi vystoupí:

- Jaroslav Borovička (New York University) - [link](#)
- Tomáš Holub (Česká národní banka) - [link](#)
- Svatopluk Kapounek (Mendelova univerzita v Brně) - [link](#)

Moderátor: Daniel Münich (CERGE-EI a prezident ČSE) - [link](#)

Join Zoom Meeting <https://cuni-cz.zoom.us/j/99333319883?pwd=Q1prMUhENXRxbzJscGllWE54VHNoQT09>

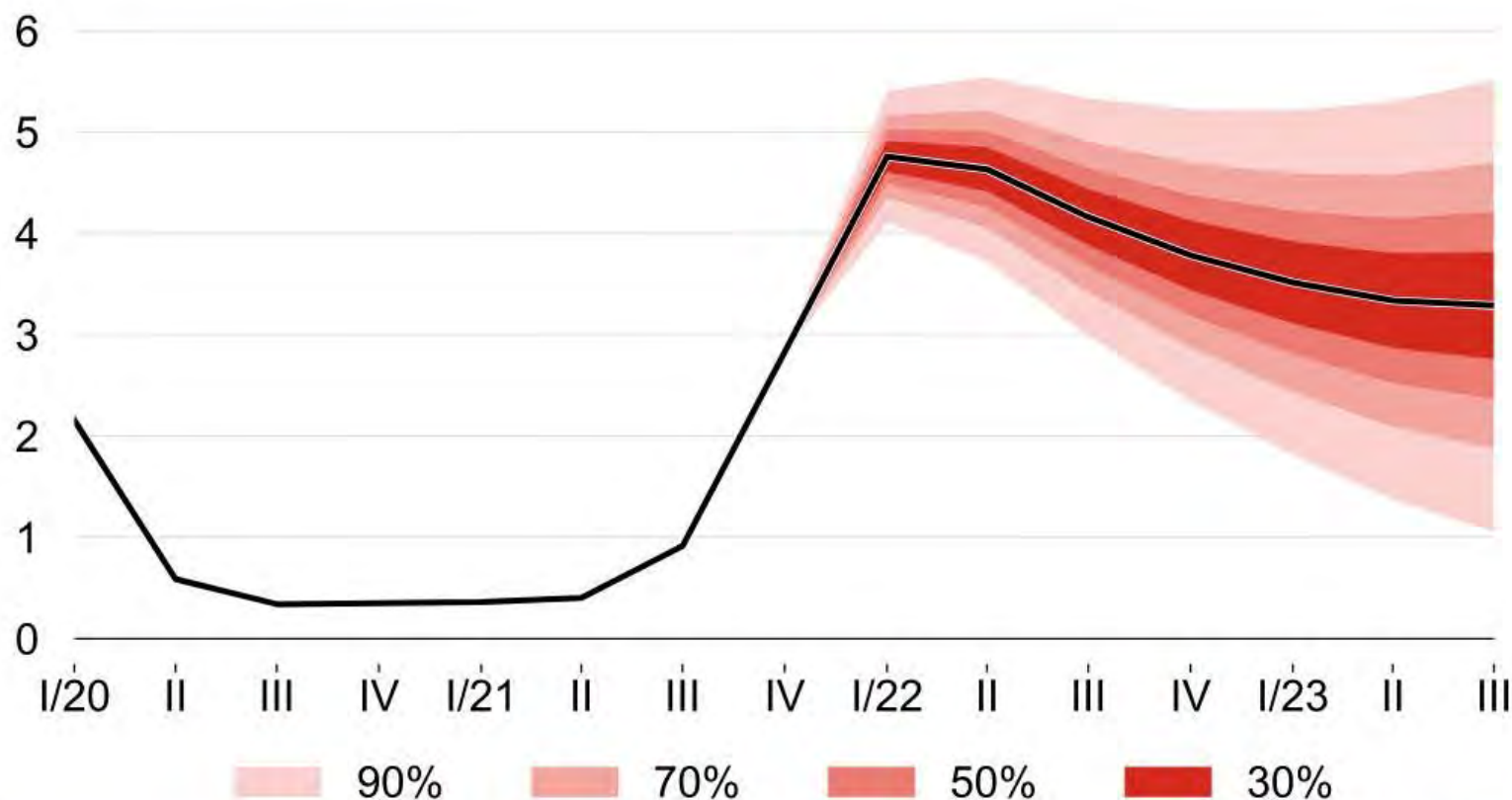
Meeting ID: 993 3331 9883

Passcode: 930926

*Akce je organizovaná pouze pro členy České společnosti ekonomické a pozvané novináře. Jako člen ČSE můžete pozvat i své zainteresované studenty přeposláním této pozvánky.

Úrokové sazby 3M PRIBOR (%)

S prognózou je konzistentní výrazný nárůst tržních úrokových sazeb následovaný jejich postupným poklesem od druhé poloviny letošního roku.

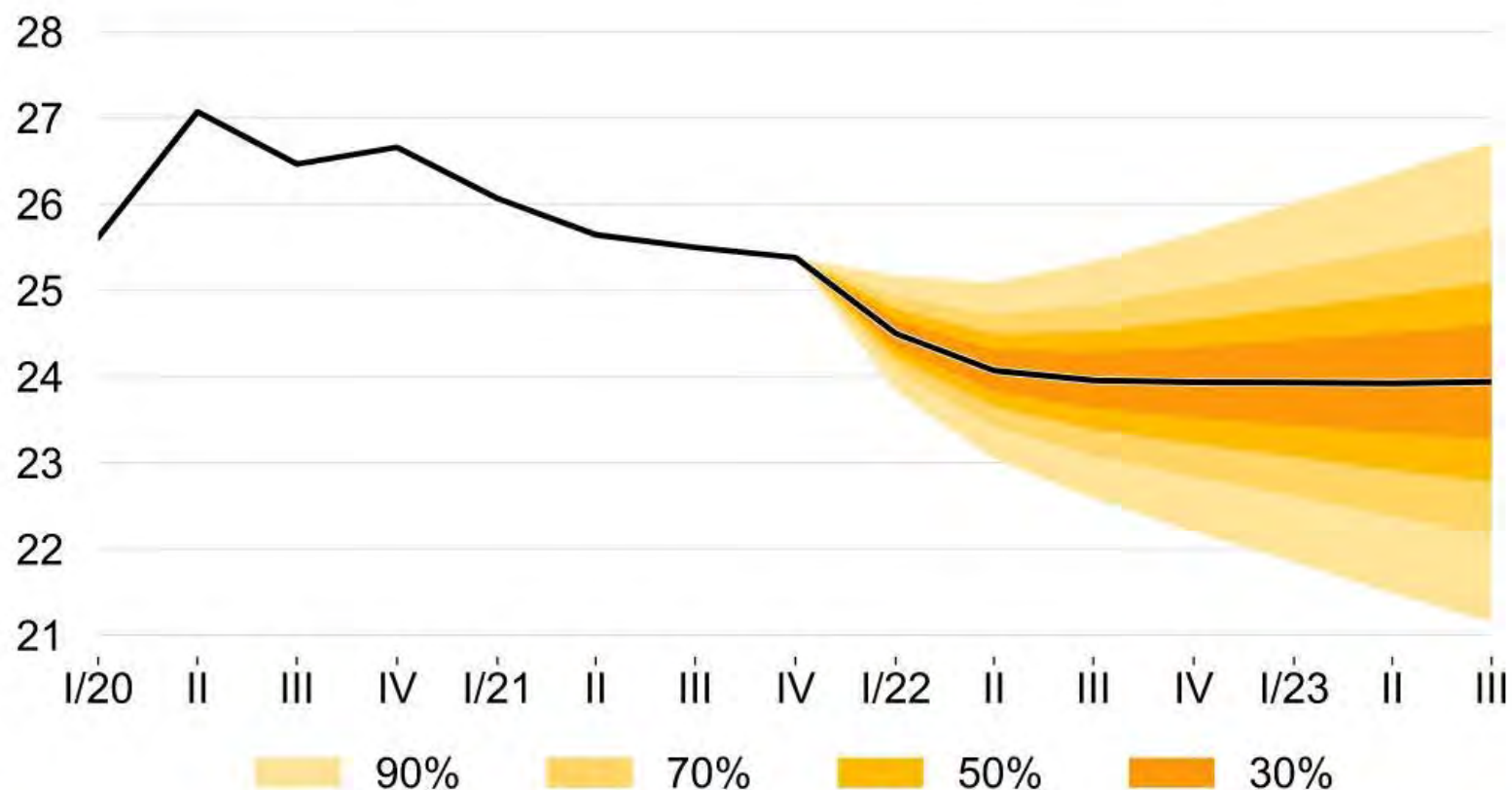


Zdroj: ČNB,
<https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/>

Tato prognóza byla zveřejněna 3. 2. 2022 a až na dílčí výjimky je založena na datech dostupných k 21. 1. 2022. Podrobnější popis prognózy ČNB lze nalézt ve Zprávě o měnové politice – zima 2022 a v prezentaci

Měnový kurz (CZK/EUR)

Kurz koruny k euru nejprve zpevní v reakci na strmý nárůst domácích úrokových sazeb, poté se ustálí těsně pod hladinou 24 CZK/EUR.

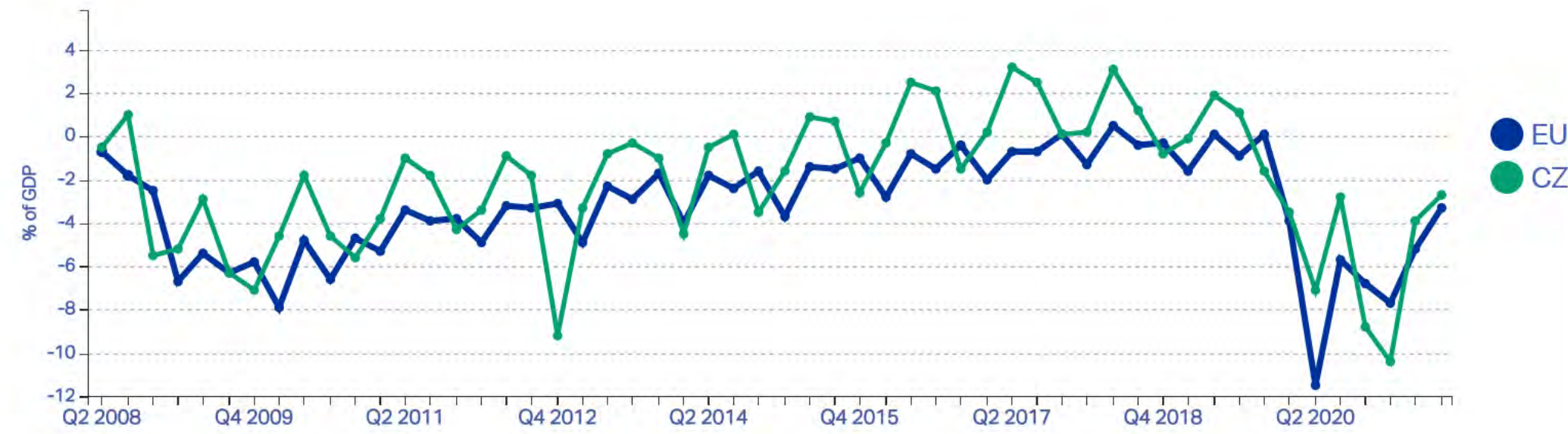


Zdroj: ČNB,
<https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/>

Tato prognóza byla zveřejněna 3. 2. 2022 a až na dílčí výjimky je založena na datech dostupných k 21. 1. 2022. Podrobnější popis prognózy ČNB lze nalézt ve Zprávě o měnové politice – zima 2022 a v prezentaci

Quarterly general government surplus/deficit ⓘ

% of GDP



Zdroj: Eurostat, <https://ec.europa.eu/eurostat/cache/recovery-dashboard/>