

# Abstrakt

Tato práce zkoumá vliv neshody ohledně očekávané inflace na transmisi měnové politiky v České republice. Mezi naše metodologické přínosy patří přizpůsobení přístupu vysokofrekvenční identifikace měnověpolitických šoků českému kontextu. S využitím modelu lokálních projekcí s rozlišením odlišných režimů analyzujeme, jak se mění účinnost měnové politiky mezi obdobími s vysokou a nízkou mírou neshody, kterou indikuje směrodatná odchylka inflačních očekávání napříč subjekty. Naše zjištění ukazují, že v obdobích vysoké míry neshody je transmise měnověpolitických šoků méně účinná, přičemž reakce inflace a inflačních očekávání na restriktivní politiku jsou utlumené nebo dokonce pozitivní. To naznačuje, že signalizace ze strany centrální banky je v těchto obdobích zastíněna nebo nesprávně interpretována, a zdůrazňuje potřeby zohlednit heterogenitu očekávání. Tyto poznatky zdůrazňují význam posílení komunikace a transparentnosti centrální banky pro zmírnění neshody v inflačních očekáváních a zlepšení účinnosti měnové politiky. Naše výsledky mají významné důsledky pro formulaci a provádění měnové politiky v malých otevřených ekonomikách.