

# Tisková konference bankovní rady

## **1. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji**

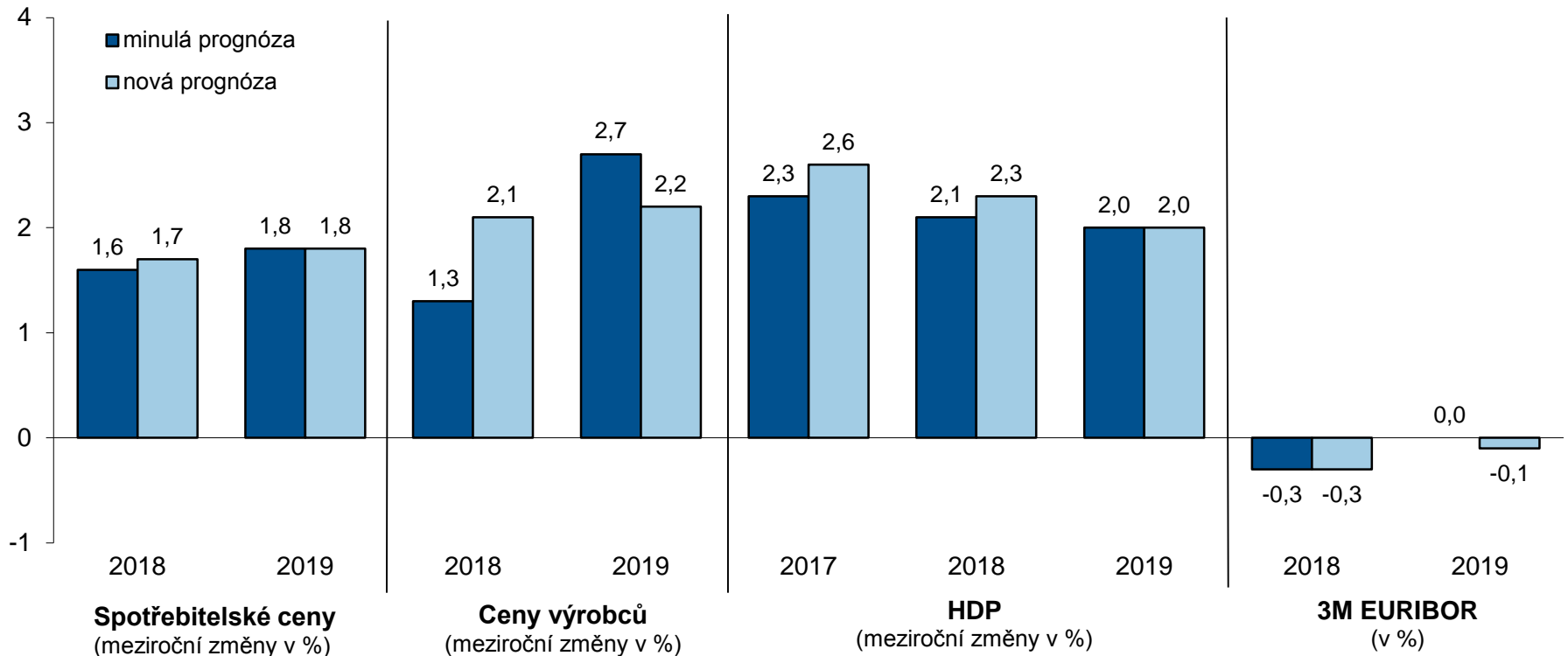
1. února 2018

# Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

- Bankovní rada ČNB na svém dnešním jednání jednomyslně zvýšila limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace o 25 bazických bodů na 0,75 %.
- Současně zvýšila lombardní sazbu o 50 bazických bodů na 1,50 % a ponechala diskontní sazbu na úrovni 0,05 %.
- Přijaté rozhodnutí bankovní rady se opírá o novou makroekonomickou prognózu ČNB. S ní je konzistentní nárůst domácích tržních úrokových sazeb v letošním a zejména v příštím roce.

# Vnější prostředí (i)

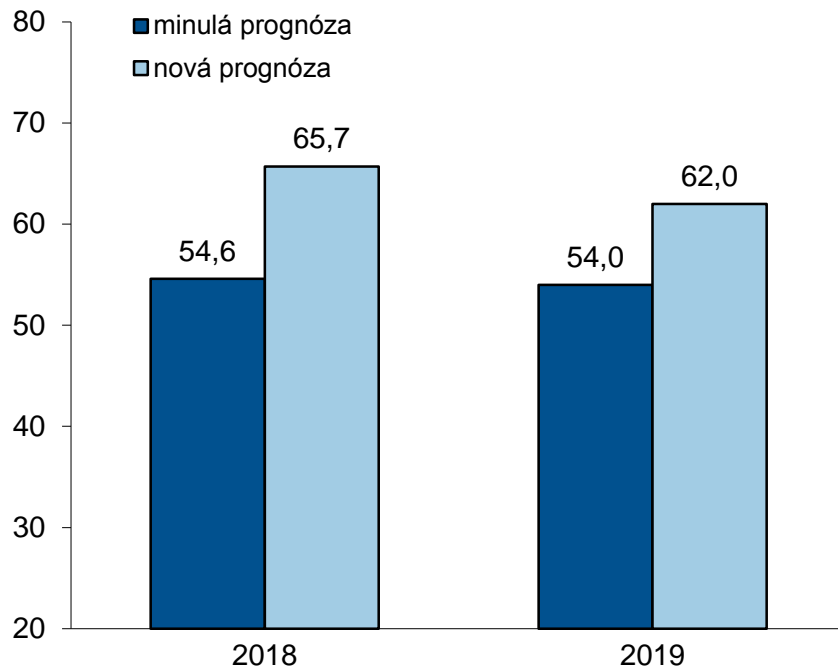
## Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu\*



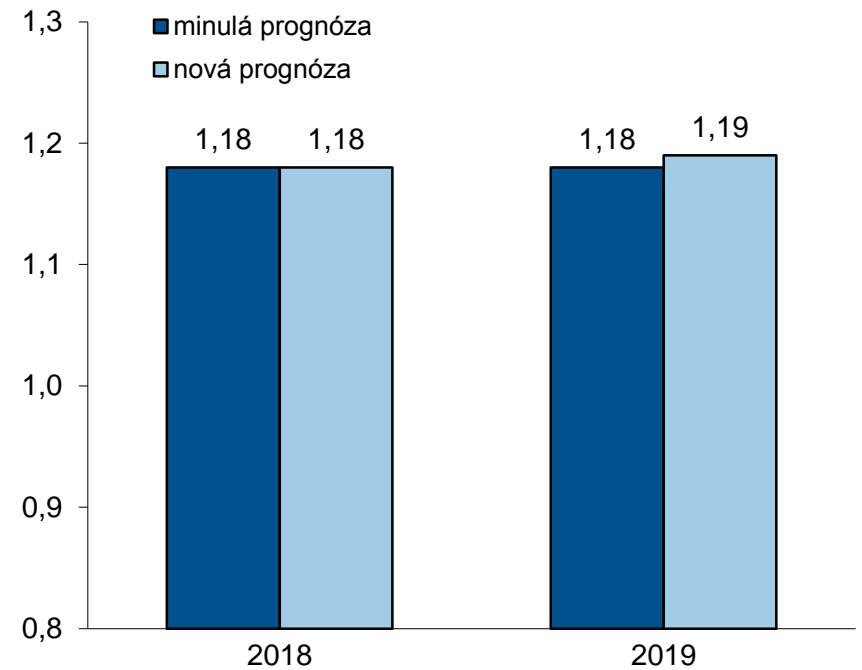
\* efektivní eurozóna znamená, že při výpočtu použité váhy odpovídají podílu jednotlivých zemí eurozóny na celkovém vývozu ČR do eurozóny

# Vnější prostředí (ii)

## Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy

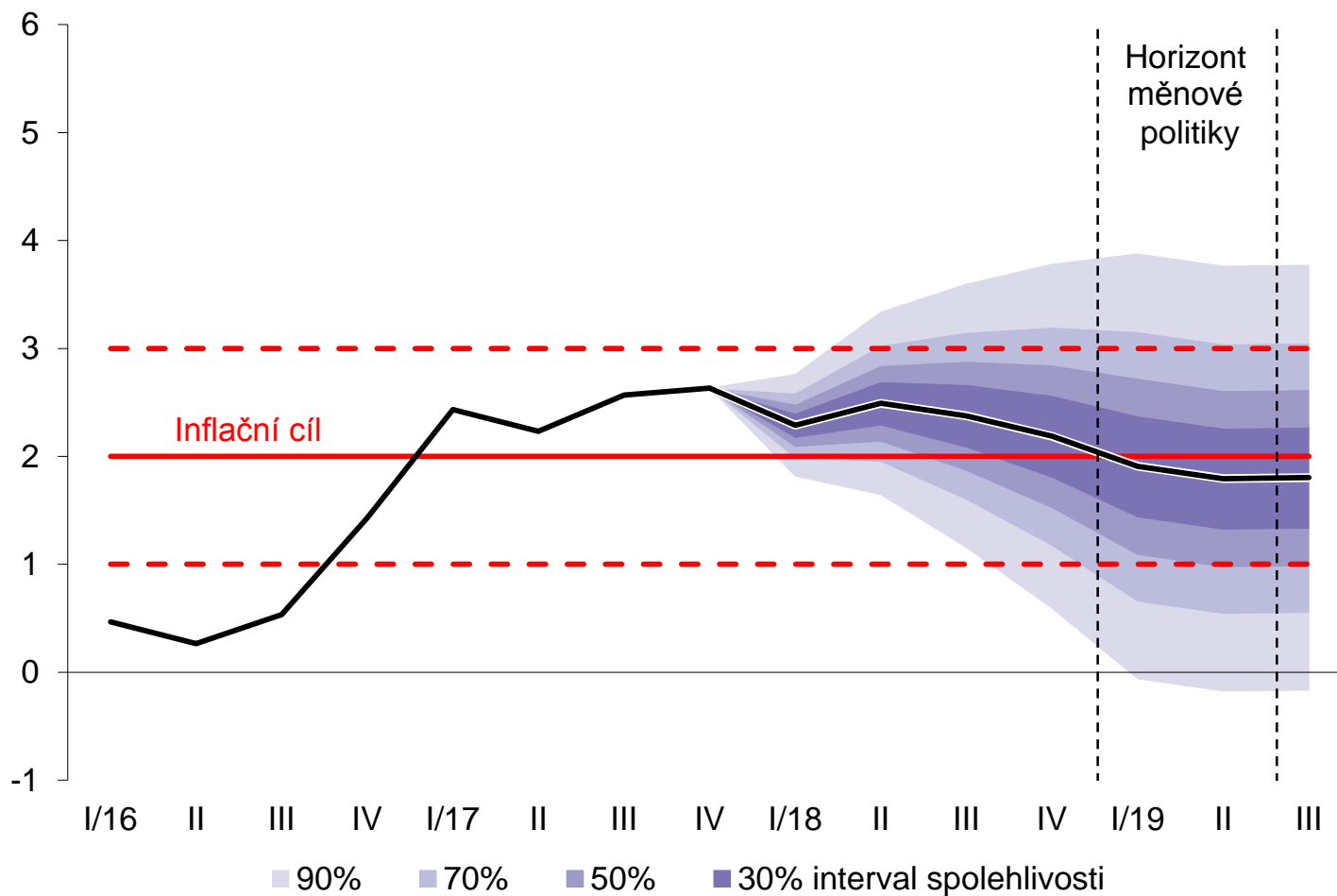


Cena ropy Brent (USD/barel)

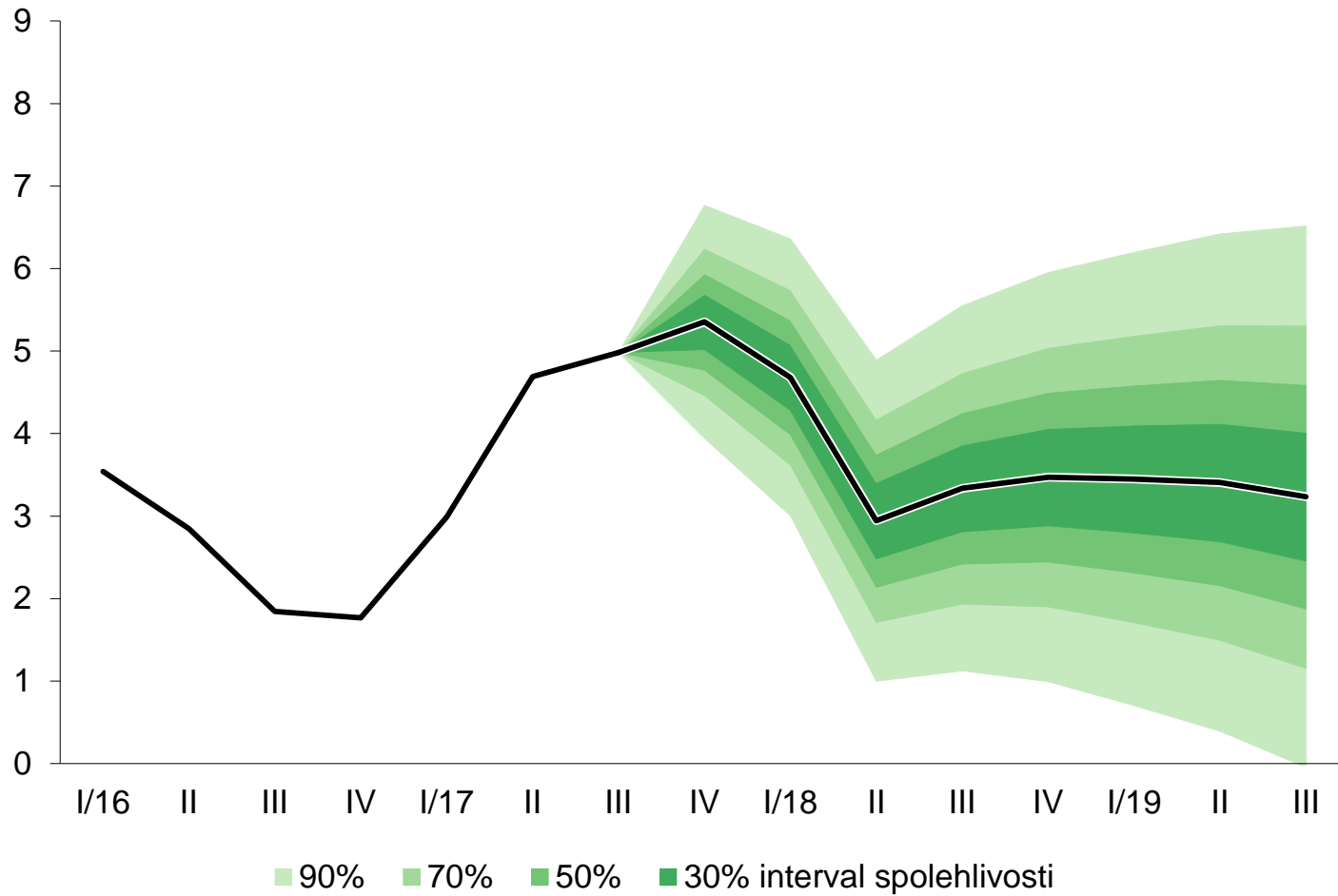


Kurz USD/EUR

# Prognóza celkové inflace



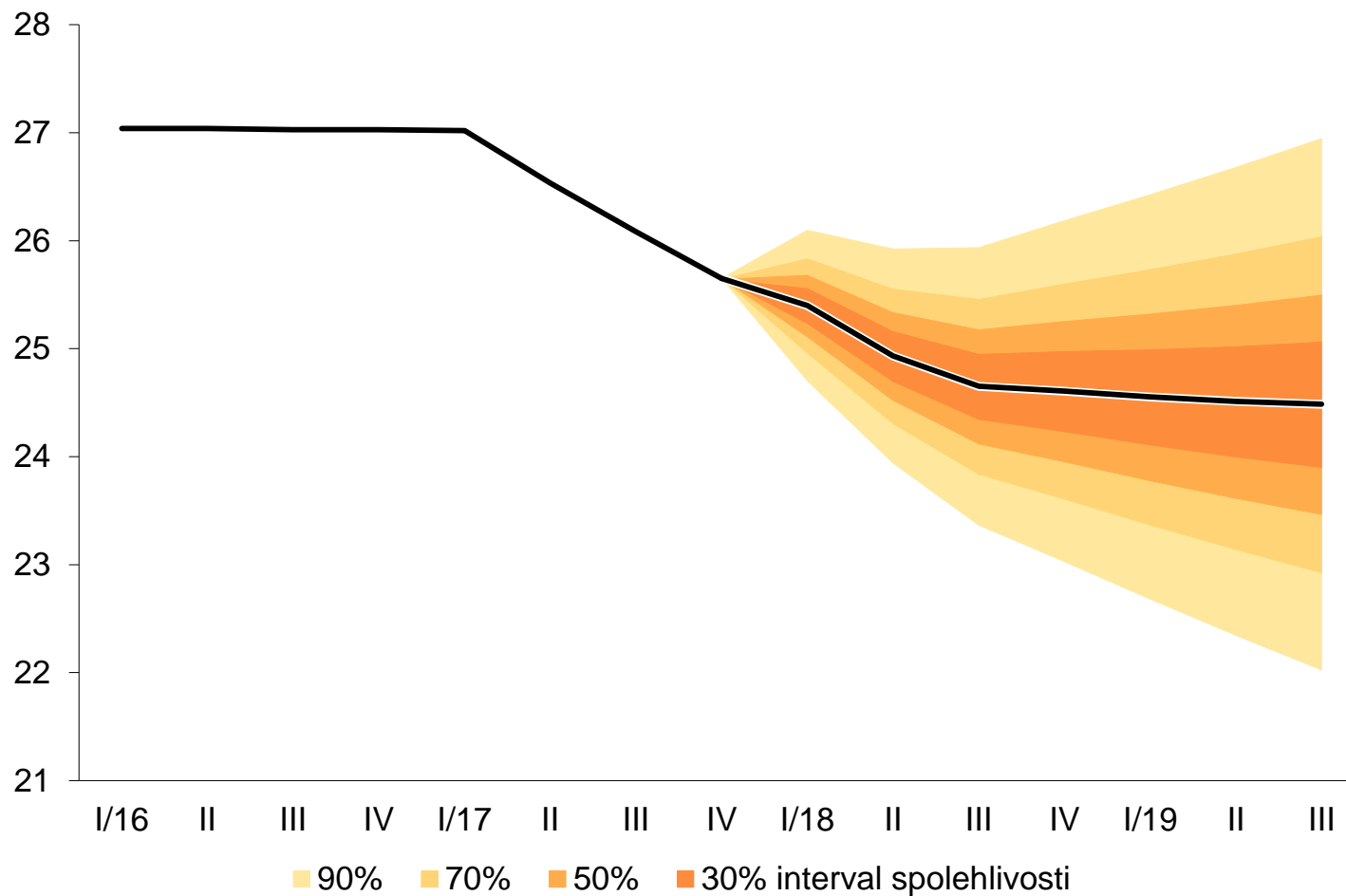
# Prognóza HDP



# Návrat ke zveřejňování číselné prognózy kurzu

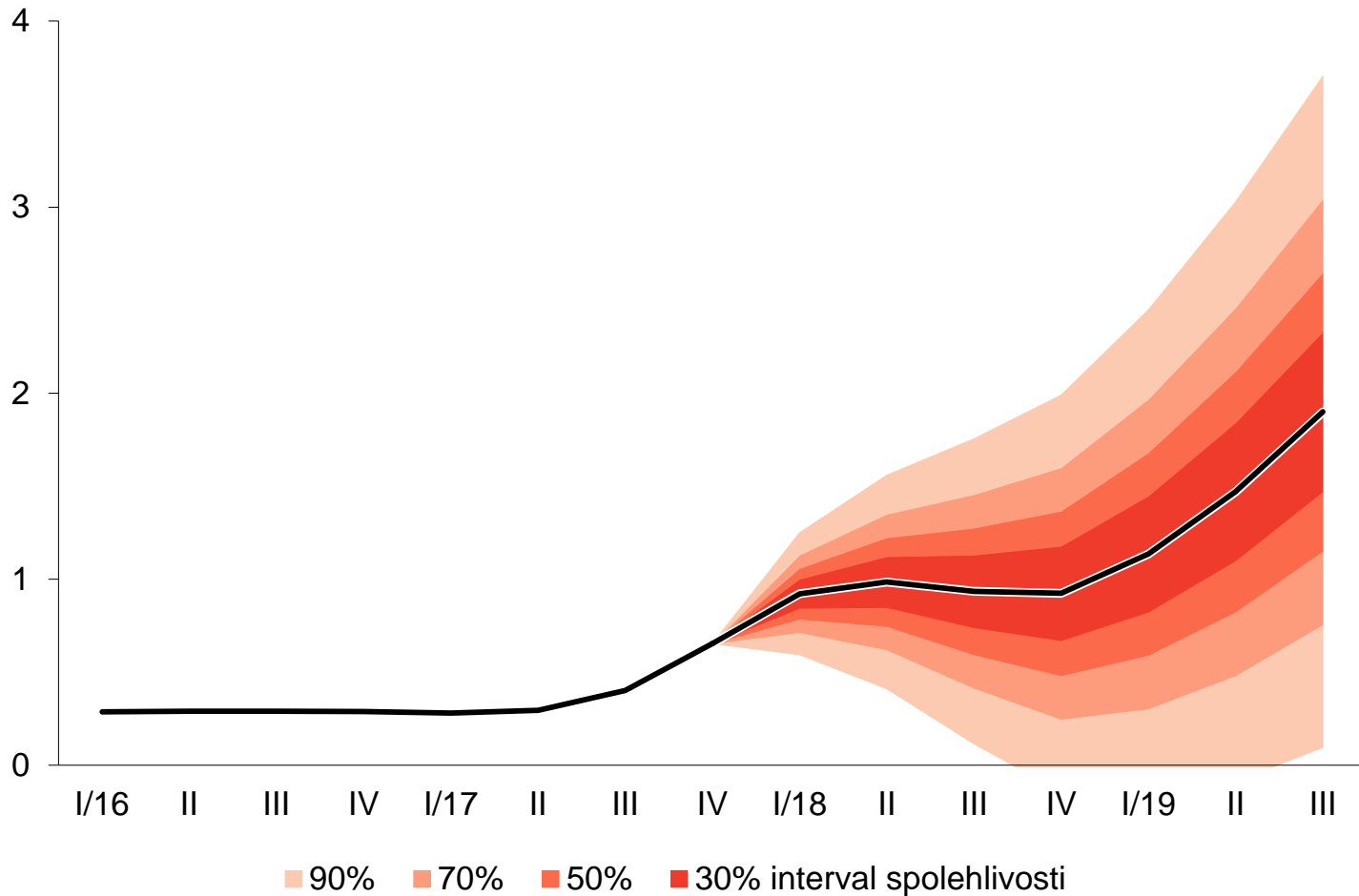
- Prognóza kurzu nepředstavuje závazek ČNB a nelze ji interpretovat ani jako preferovanou či žádoucí úroveň kurzu.
- Prognóza kurzu je spolu s prognózou všech dalších veličin podmíněna přijatými předpoklady prognózy, včetně výhledů zahraničního vývoje.
- Příchod neočekávaných šoků může vychylovat skutečný vývoj kurzu od prognózy jedním či druhým směrem, a to někdy i výrazně.
- Ačkoliv se prognóza kurzu nemusí naplňovat, poskytuje trhu vodítko ohledně budoucího nastavení měnové politiky. Odchylka skutečného kurzu od prognózované trajektorie poukazuje na potřebu změny ve výhledu nastavení měnových podmínek v jejich úrokové složce.

# Prognóza kurzu (CZK/EUR)

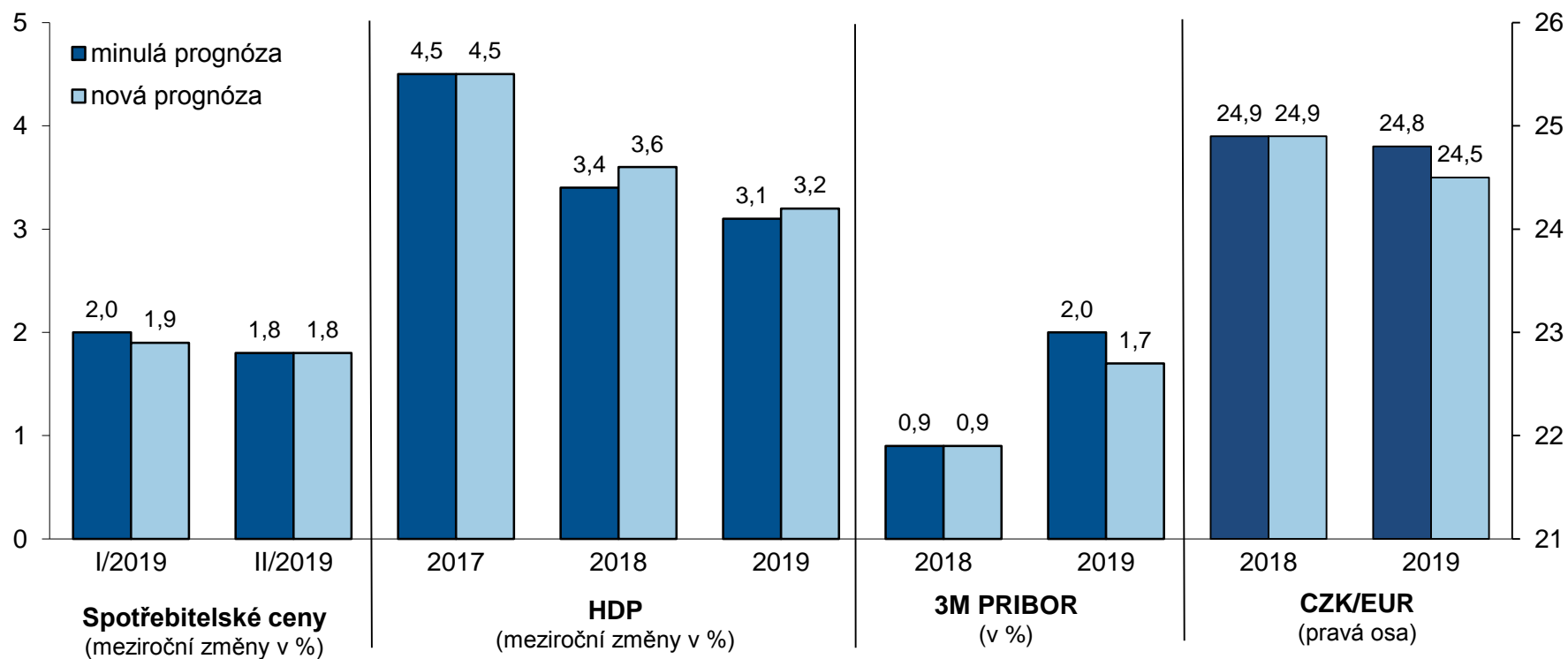




# Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



# Srovnání s minulou prognózou



Bankovní rada vyhodnotila rizika prognózy na horizontu měnové politiky jako **vyrovnaná**.

## ***Obousměrné nejistoty:***

- síla domácích inflačních tlaků
- vývoj měnového kurzu

# Děkuji za pozornost

Více informací o prognóze  
naleznete na stránkách

[http://www.cnb.cz/cs/menova\\_politika/prognoza](http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza)

a ve Zprávě o inflaci I/2018, jejíž  
shrnutí bude (spolu s boxy a  
tabulkou klíčových makroindikátorů)  
zveřejněno 2. února 2018.

Zpráva celá pak bude zveřejněna  
9. února 2018.