

# Tisková konference bankovní rady ČNB

## 2. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

25. března 2010

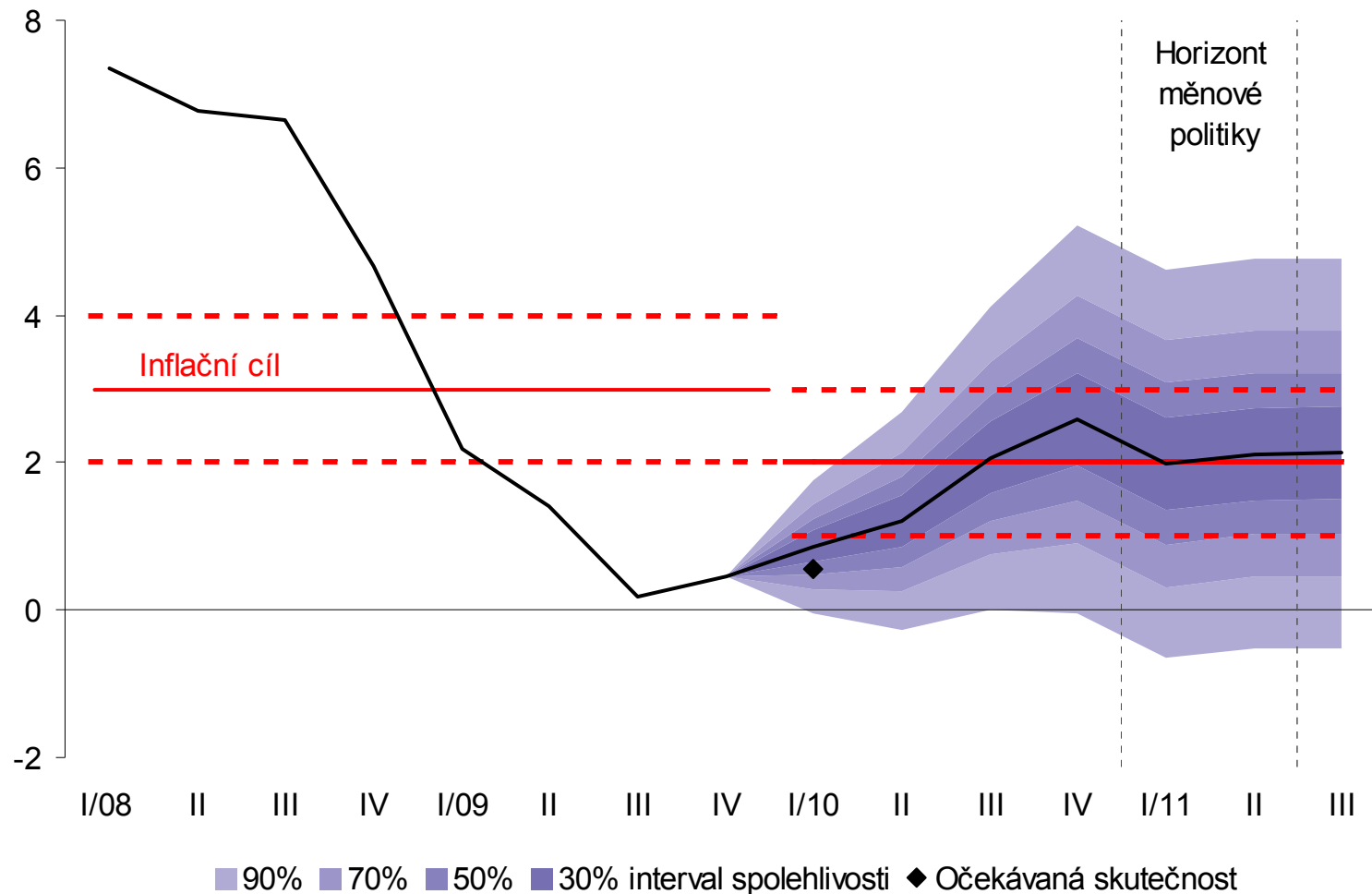
# Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

- Po projednání situační zprávy bankovní rada rozhodla ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na stávající úrovni 1 %.
- Pro toto rozhodnutí hlasovali čtyři členové bankovní rady, dva členové hlasovali pro snížení sazeb o 0,25 procentního bodu.

# Důvody rozhodnutí

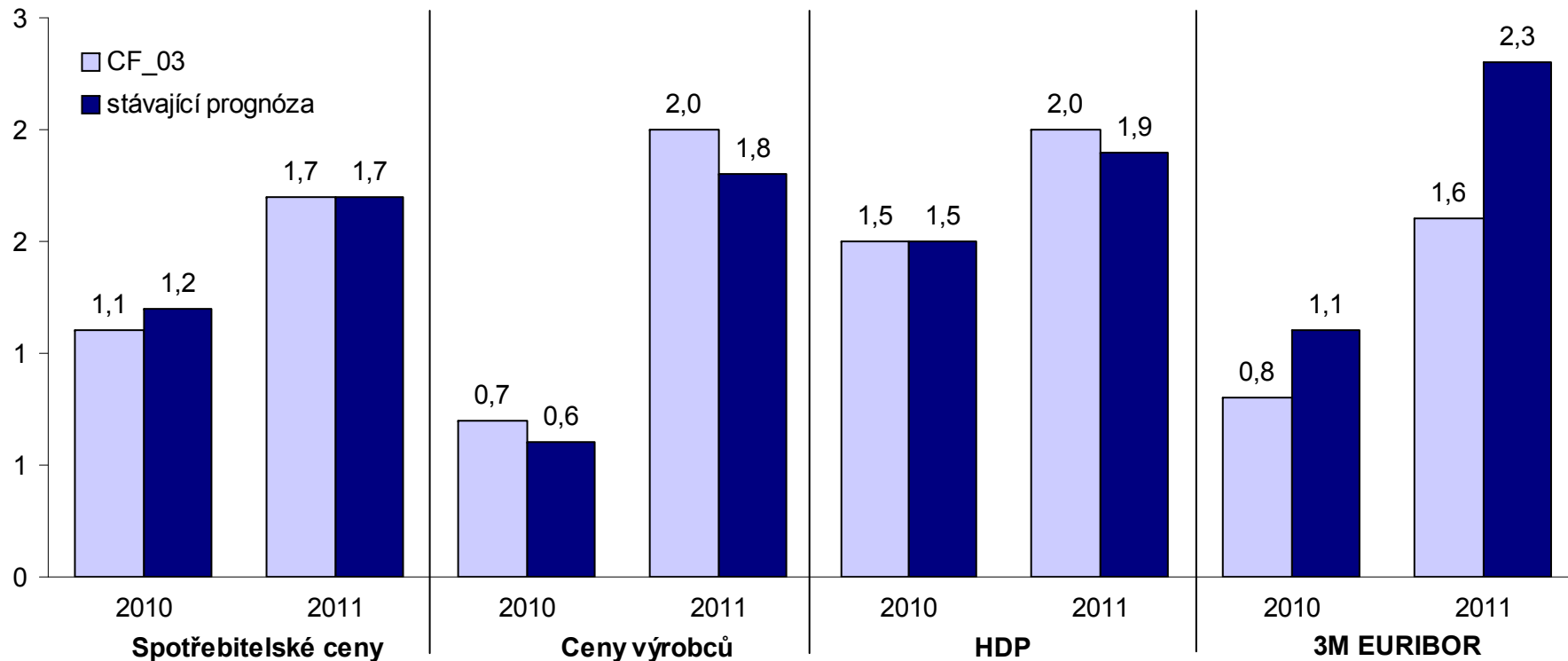
- Inlace bude v horizontu měnové politiky zhruba na úrovni 2% inflačního cíle.
- S aktuální prognózou je konzistentní stabilita krátkodobých tržních úrokových sazeb v první polovině letošního roku poblíž stávající úrovně a jejich následný postupný růst.
- Nové informace z domácí ekonomiky jsou zhruba v souladu s prognózou.
- Rizika prognózy jsou mírně protiinflační.

# Aktuální prognóza inflace a skutečnost v prvním čtvrtletí 2010



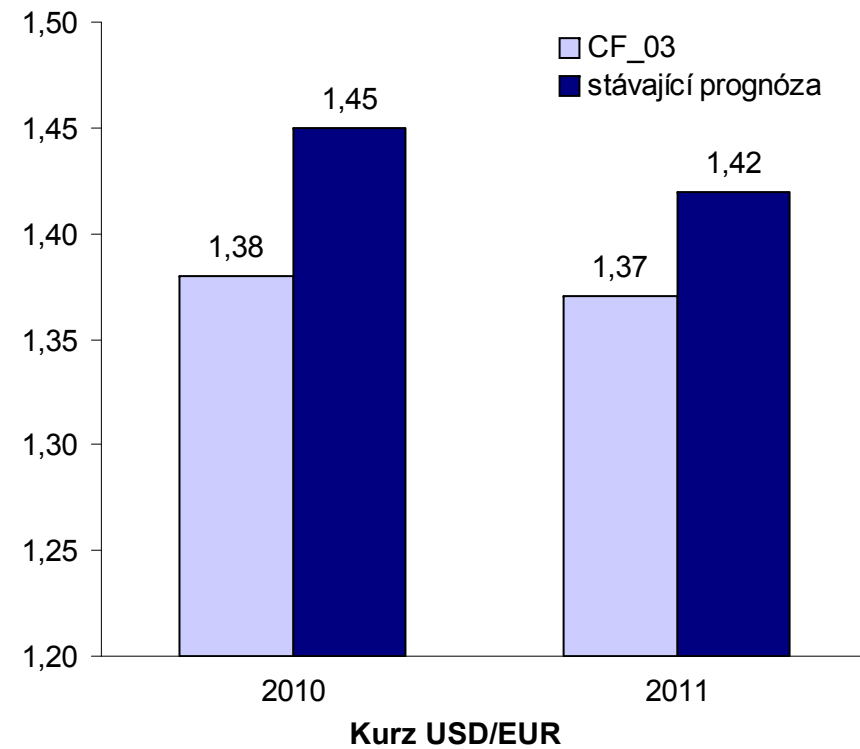
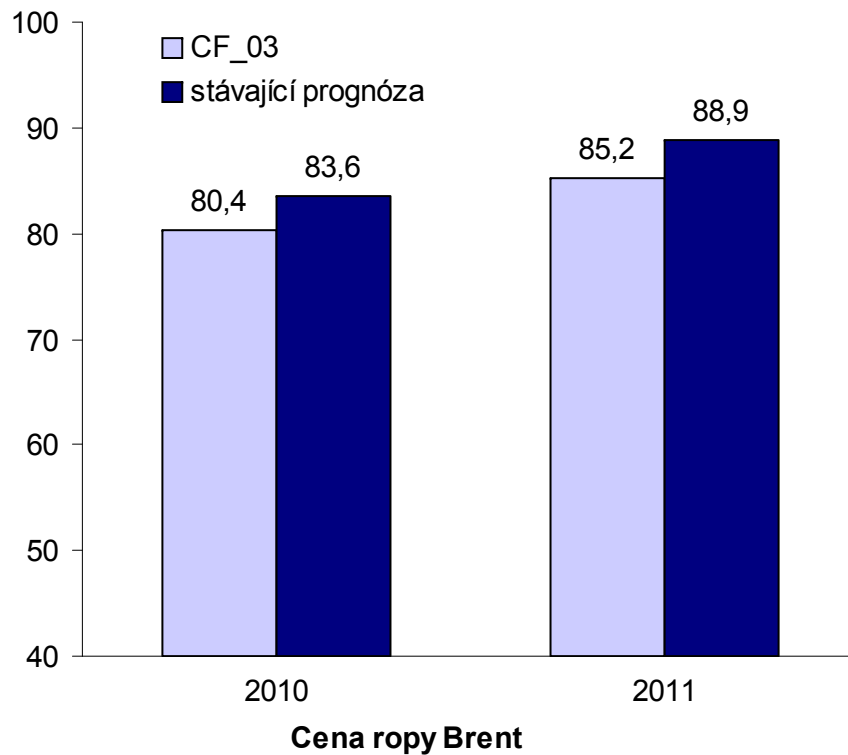
# Vnější prostředí (i)

## Srovnání předpokladů aktuální prognózy s březnovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváních



# Vnější prostředí (ii)

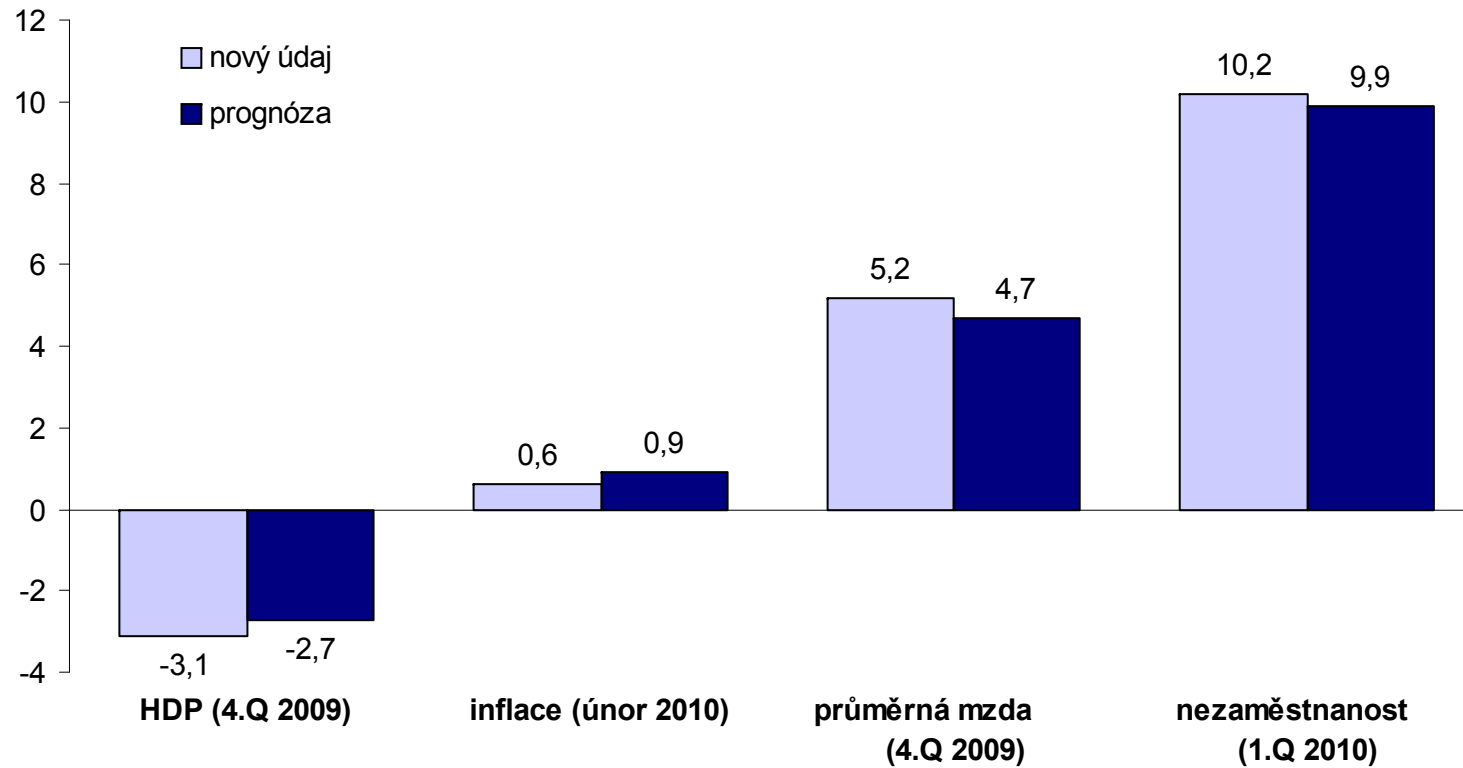
## Srovnání předpokladů aktuální prognózy s březnovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváních



# Vývoj domácí ekonomiky od posledního měnového zasedání BR

- Pokles HDP se ve 4.Q 2009 zmírnil (na -3,1 % meziročně) a mezičtvrtletní růst v souladu s prognózou mírně zrychlil (na 0,7 %);
- Lednové zlepšení údajů o meziročním vývoji průmyslové výroby (5,3 %) potvrzuje, že ekonomická aktivita by mohla v 1.Q 2010 již meziročně růst, pokles tržeb v maloobchodě (-5 %) však odpovídá prognóze slabé spotřeby domácností;
- Lednové saldo obchodní bilance (+13,1 mld.) se meziročně výrazně zlepšilo. I přes pokračující meziroční pokles vývozních (-5,5 %) a dovozních cen (-3,9 %) přešly vývoz i dovoz do kladného nominálního meziročního růstu (9,1 %, resp. 3,5 %);
- Trh práce reaguje dle očekávání se zpožděním na propad ekonomiky v loňském roce. Prohloubil se pokles zaměstnanosti (-2,1 % ve 4.Q 2009), registrovaná míra nezaměstnanost nadále roste (na 10,2 % v únoru). Meziroční růst nominálních mezd však „opticky“ zrychlil (na 5,2 % ve 4.Q 2009);
- Únorový pokles cen průmyslových (-2 %) a zemědělských výrobců (-5,6 %) svědčí o přetrvávajícím protiinflačním vlivu cen komodit a potravin.

# Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB





# Hlavní rizika prognózy

**Rizika prognózy jsou mírně protiinflační.**

## ***Hlavní protiinflační rizika:***

- výhled vývoje zahraničních úrokových sazeb
- pozorovaná inflace a její krátkodobý výhled

## ***Hlavní proinflační riziko:***

- výrazná asymetrická rizika jdoucí tímto směrem nebyla identifikována

## ***Obousměrné riziko:***

- vývoj nominálních mezd



# Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání  
BR bude zveřejněn  
2.dubna 2010 na stránkách

[http://www.cnb.cz/cs/menova\\_politika/br\\_zapisy\\_z\\_jednani/](http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/br_zapisy_z_jednani/)