

# Tisková konference bankovní rady ČNB

---

## 1. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

5. února 2009

## *Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování*

*Po projednání situační zprávy rozhodla bankovní rada ČNB většinou hlasů snížit limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace o 0,50 procentního bodu na úroveň 1,75 % s účinností od 6. února 2009. Zároveň rozhodla ve stejném rozsahu snížit diskontní a lombardní sazbu na 0,75 %, respektive 2,75 %. Pro toho rozhodnutí hlasovali čtyři členové bankovní rady, jeden člen hlasoval pro snížení o 0,25 procentního bodu a jeden člen hlasoval pro snížení o 0,75 procentního bodu.*

## Vyznění prognózy

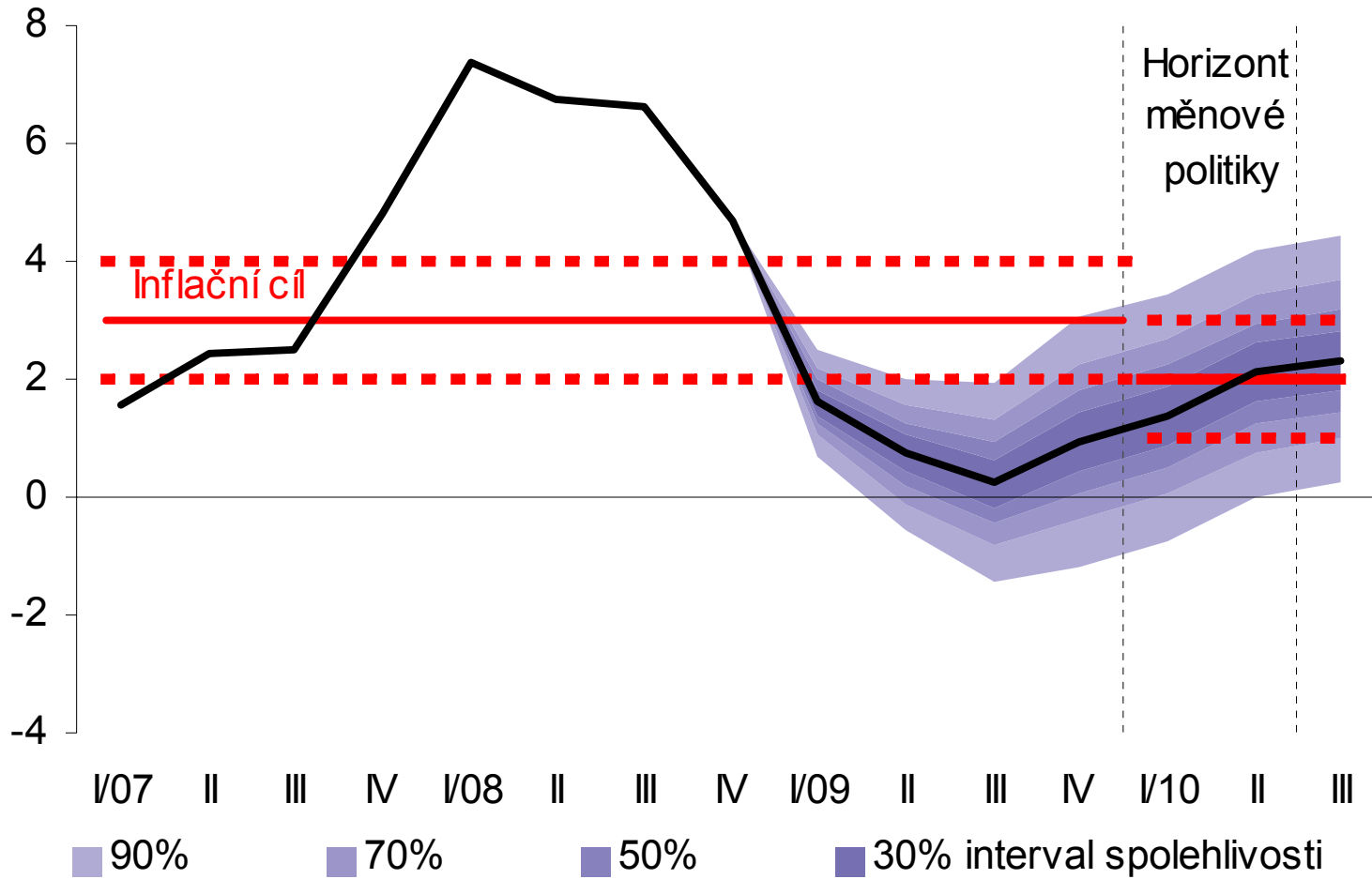
- Celková (i měnověpolitická) inflace v letošním roce klesne až k hodnotám blízkým nule, na konci roku však začne růst a blížit se k 2% cíli, kterého dosáhne v prvním pololetí 2010.
- Domácí ekonomický růst prudce zpomalí, pro letošní rok je prognózován nulový či mírně záporný růst a pro příští rok růst zhruba jednoprocentní.
- Kurz koruny bude dle prognózy nejprve korigovat své oslabení ze začátku roku a poté bude zhruba stabilní.
- S prognózou je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb.

# Vnější prostředí

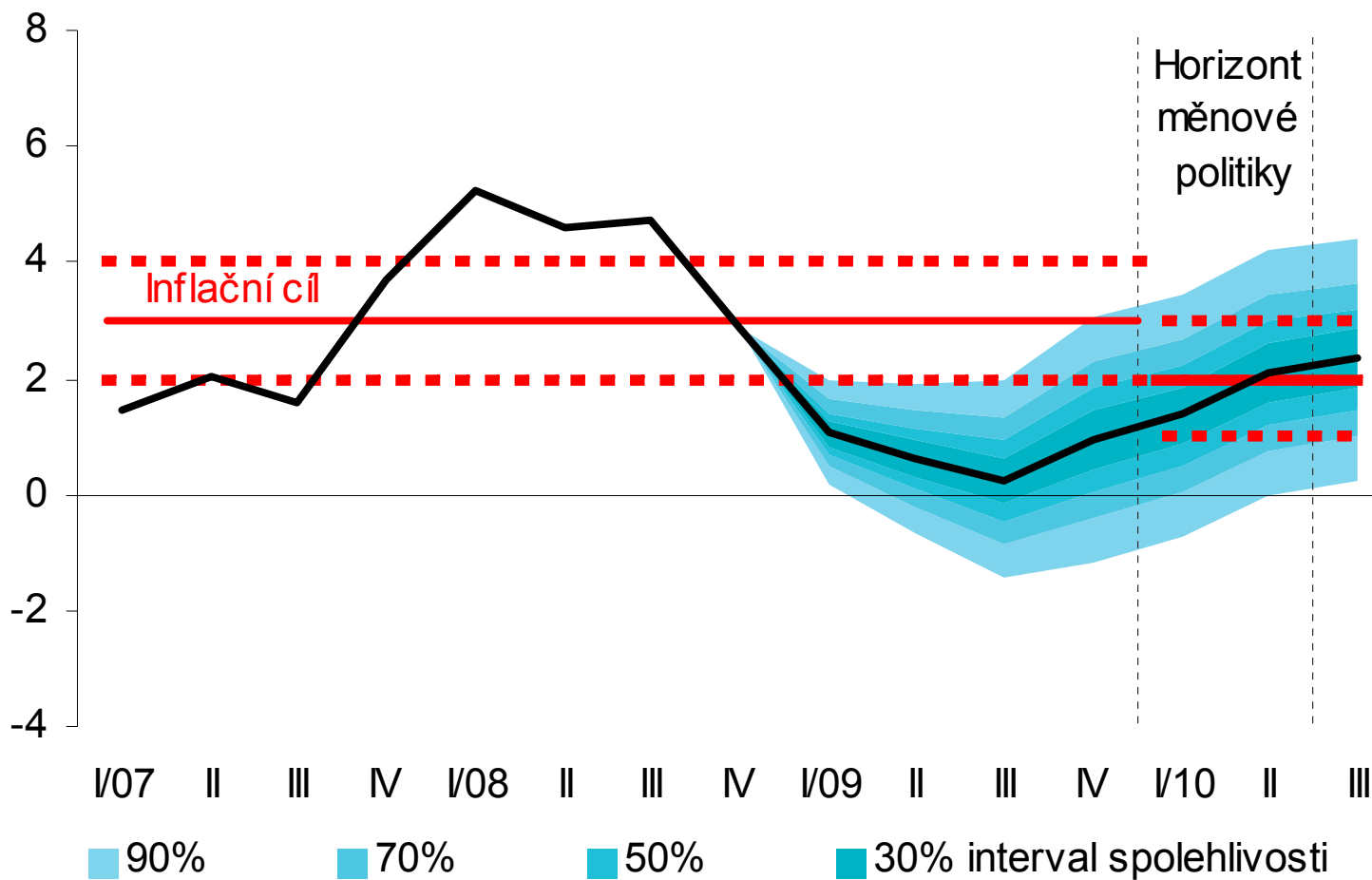
## Srovnání předpokladů aktuální a minulé prognózy

		2009	2010
Efektivní ukazatel spotřebitelských cen eurozóny (v %)	1.SZ 2009	1,0	1,6
	7.SZ 2008	2,2	2,0
Efektivní ukazatel cen výrobců eurozóny (v %)	1.SZ 2009	0,9	1,9
	7.SZ 2008	3,1	3,1
Efektivní ukazatel HDP eurozóny (v %)	1.SZ 2009	-1,5	0,8
	7.SZ 2008	0,5	1,4
Cena ropy Brent (USD/barel)	1.SZ 2009	51,4	61,8
	7.SZ 2008	85,7	90,8
Kurz USD/EUR (úroveň)	1.SZ 2009	1,33	1,33
	7.SZ 2008	1,35	1,31
3M EURIBOR (v %)	1.SZ 2009	1,8	2,5
	7.SZ 2008	2,9	3,3

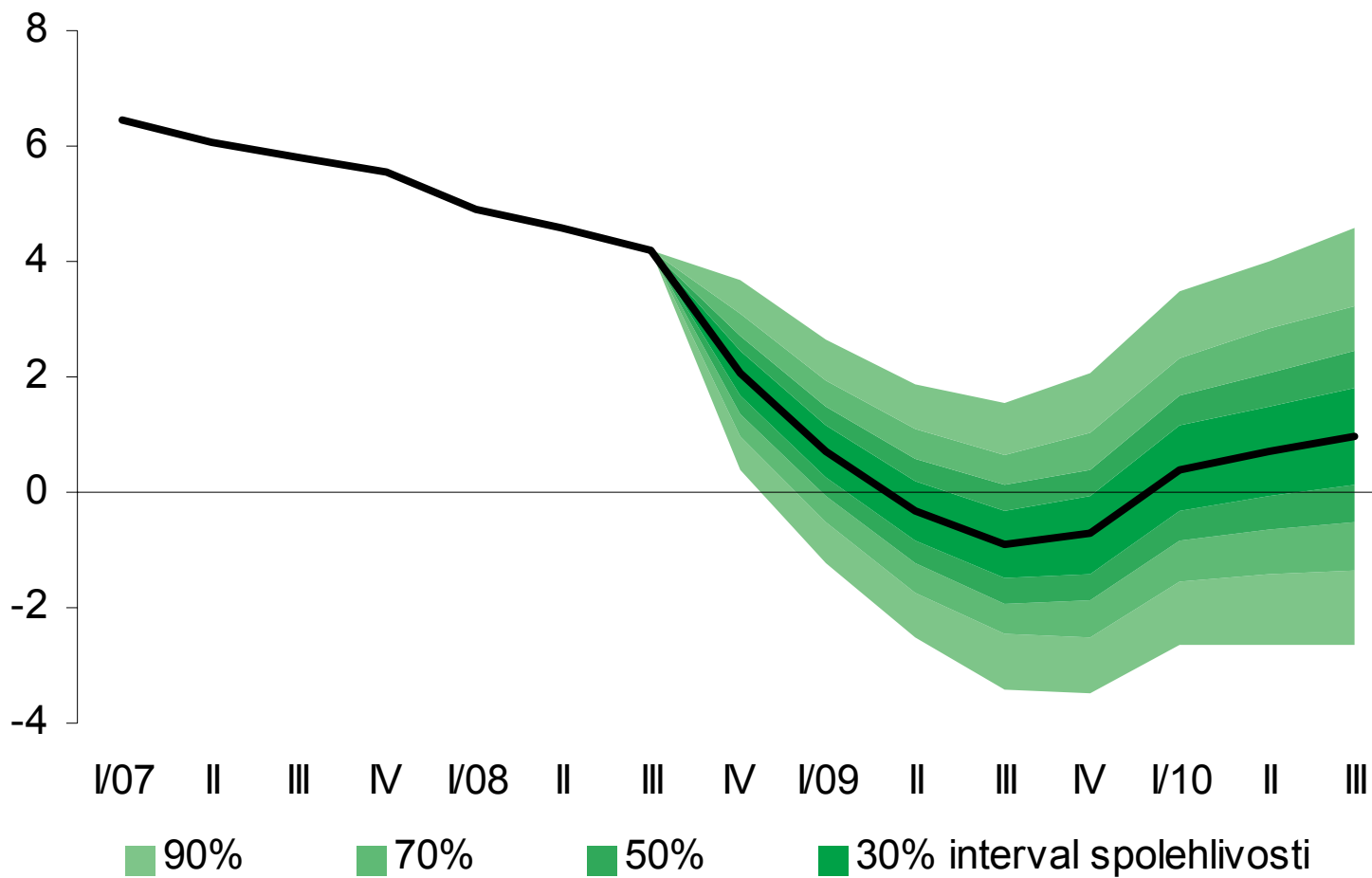
# Prognóza celkové inflace



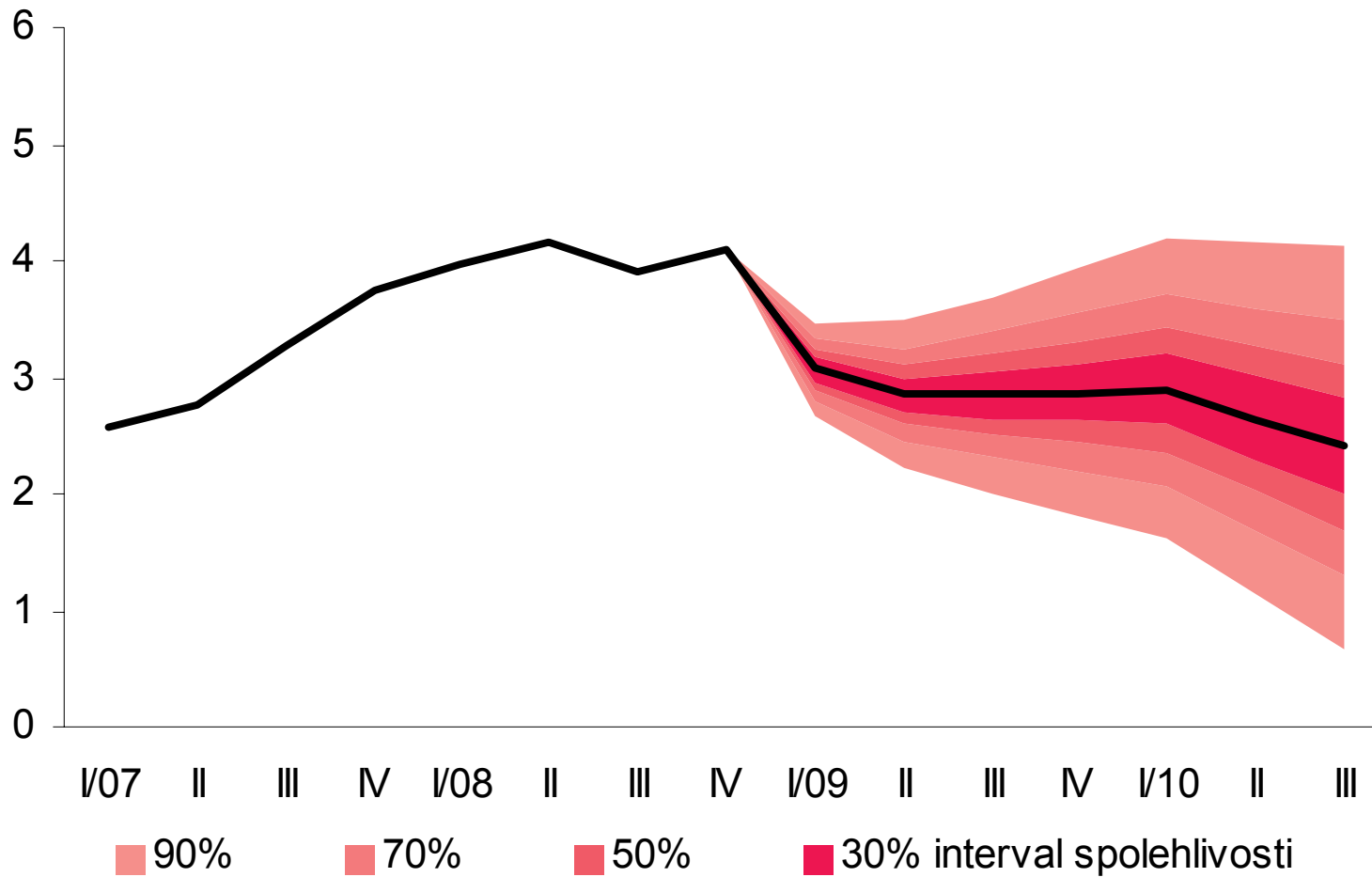
# Prognóza měnověpolitické inflace



# Prognóza HDP



# Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)

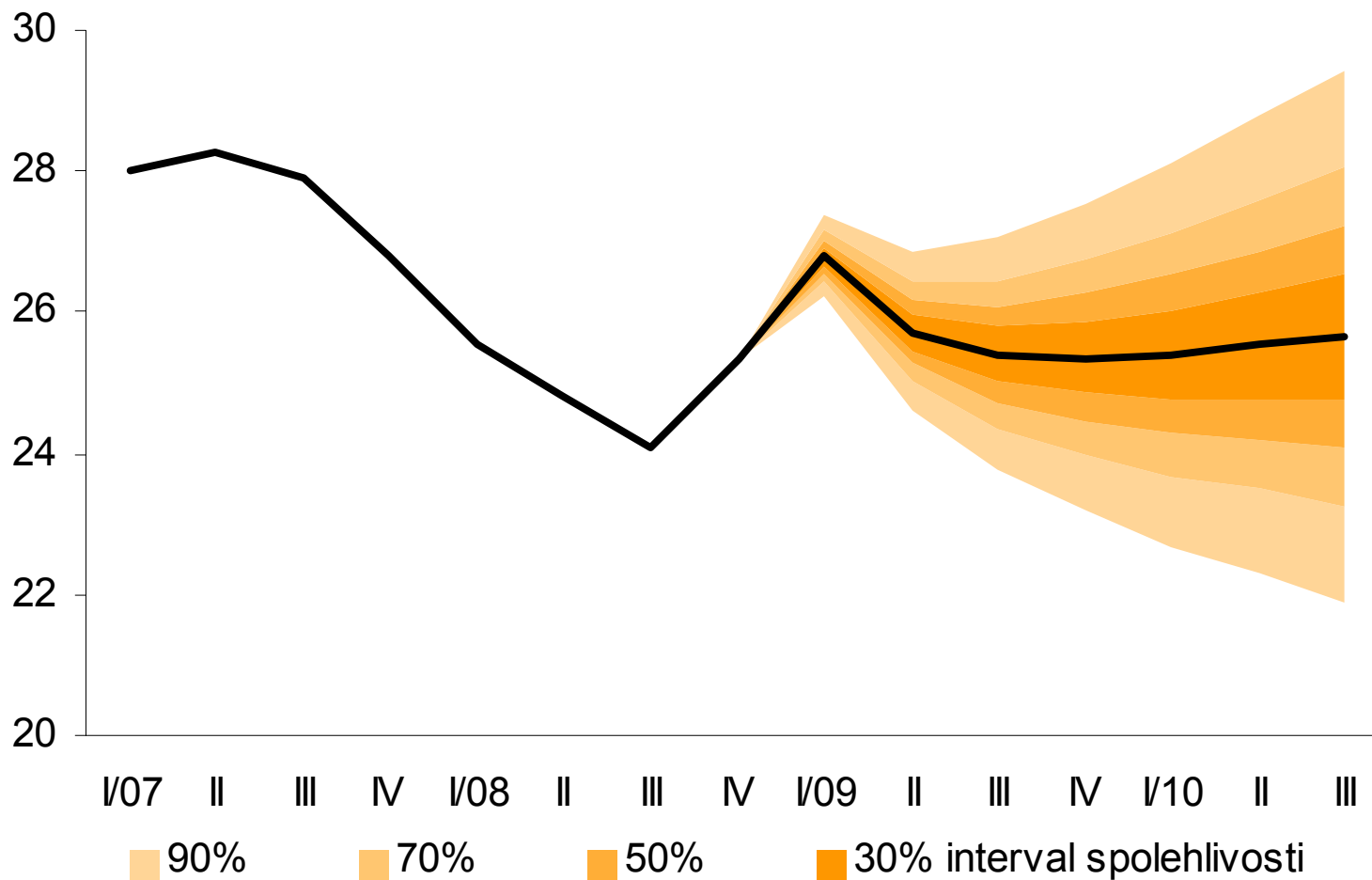




# Zveřejňování prognózy kurzu

- Na podzim loňského roku bankovní rada rozhodla, že počínaje 1. situační zprávou 2009 začne ČNB zveřejňovat svoji prognózu nominálního měnového kurzu CZK/EUR v číselné podobě.
- Cílem je dále zvýšit transparentnost, srozumitelnost a předvídatelnost měnové politiky.
- Stejně jako u ostatních klíčových veličin prognóza zveřejněna ve formě tzv. vějířového grafu.
- Publikovaná trajektorie měnového kurzu je podmíněna přijatými předpoklady prognózy a informacemi dostupnými v době jejího zpracování.
- Nelze ji chápat jako závazek či preferovanou trajektorii kurzu z pohledu ČNB.

# Prognóza kurzu (CZK/EUR, čtvrtletní průměry)



## Prognóza v číslech

### **Celková inflace v:**

1.čtvrtletí 2010	1,4 %
2.čtvrtletí 2010	2,1 %

### **Měnověpolitická inflace v:**

1. čtvrtletí 2010	1,4 %
2. čtvrtletí 2010	2,1 %

### **Růst HDP v roce:**

2008	3,9 %
2009	-0,3 %
2010	0,9 %

### **Úrokové sazby (3M PRIBOR) v:**

1. čtvrtletí 2010	2,9 %
2. čtvrtletí 2010	2,6 %

### **Průměrný kurz v roce:**

2009	25,8 CZK/EUR
2010	25,6 CZK/EUR

## *Srovnání s minulou prognózou*

- Proti předchozí prognóze bude v důsledku zahraničního vývoje ekonomický růst na prognóze výrazně nižší.
- V souladu s tím se snižuje prognóza vývozu, investic i spotřeby domácností.
- Prognóza celkové i měnověpolitické inflace leží oproti předchozí prognóze v roce 2009 výrazně níže, v roce 2010 je zhruba stejná.
- Trajektorie úrokových sazeb je v roce 2009 mírně vyšší a v roce 2010 leží naopak níže než v předchozí prognóze.
- Prognóza kurzu CZK/EUR je oproti předchozí prognóze výrazně slabší.

# *Hlavní nejistoty prognózy*

*Rizika prognózy jsou výrazná.*

## **Hlavní rizika a nejistoty:**

- hlubší a déletrvající propad ekonomické aktivity v zahraničí
- oslabení měnového kurzu