

Tisková konference bankovní rady ČNB

3. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

7. května 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 0,25 procentního bodu na úroveň 1,50 % s účinností od 11. května 2009. Zároveň rozhodla ve stejném rozsahu snížit diskontní a lombardní sazbu na 0,50 %, respektive 2,50 %. Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady, dva členové hlasovali pro ponechání úrokových sazeb beze změny.

Vyznění prognózy

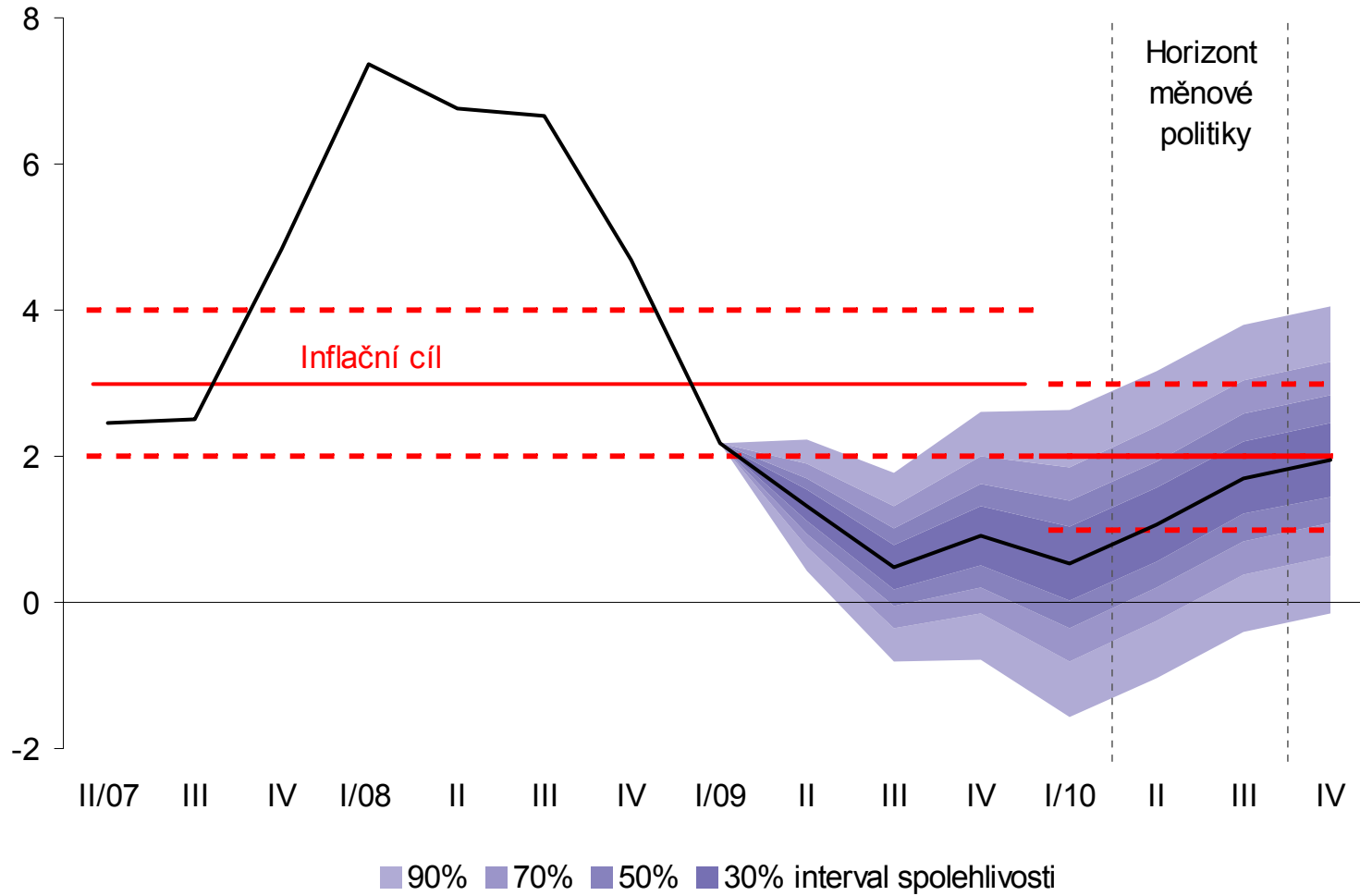
- Celková (i měnověpolitická) inflace v letošním roce bude pokračovat v poklesu, udrží se však v kladných číslech. V příštím roce se začne inflace opět zvyšovat a k 2% cíli se dostane na konci roku 2010.
- Domácí ekonomická aktivita v letošním roce meziročně poklesne o 2,4 %, v příštím roce se ale ekonomika vrátí k mírnému růstu.
- Kurz koruny bude nejprve korigovat své znehodnocení z počátku letošního roku a následně bude přibližně stabilní.
- S prognózou je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb v letošním roce a poté jejich mírný růst v roce 2010.

Vnější prostředí

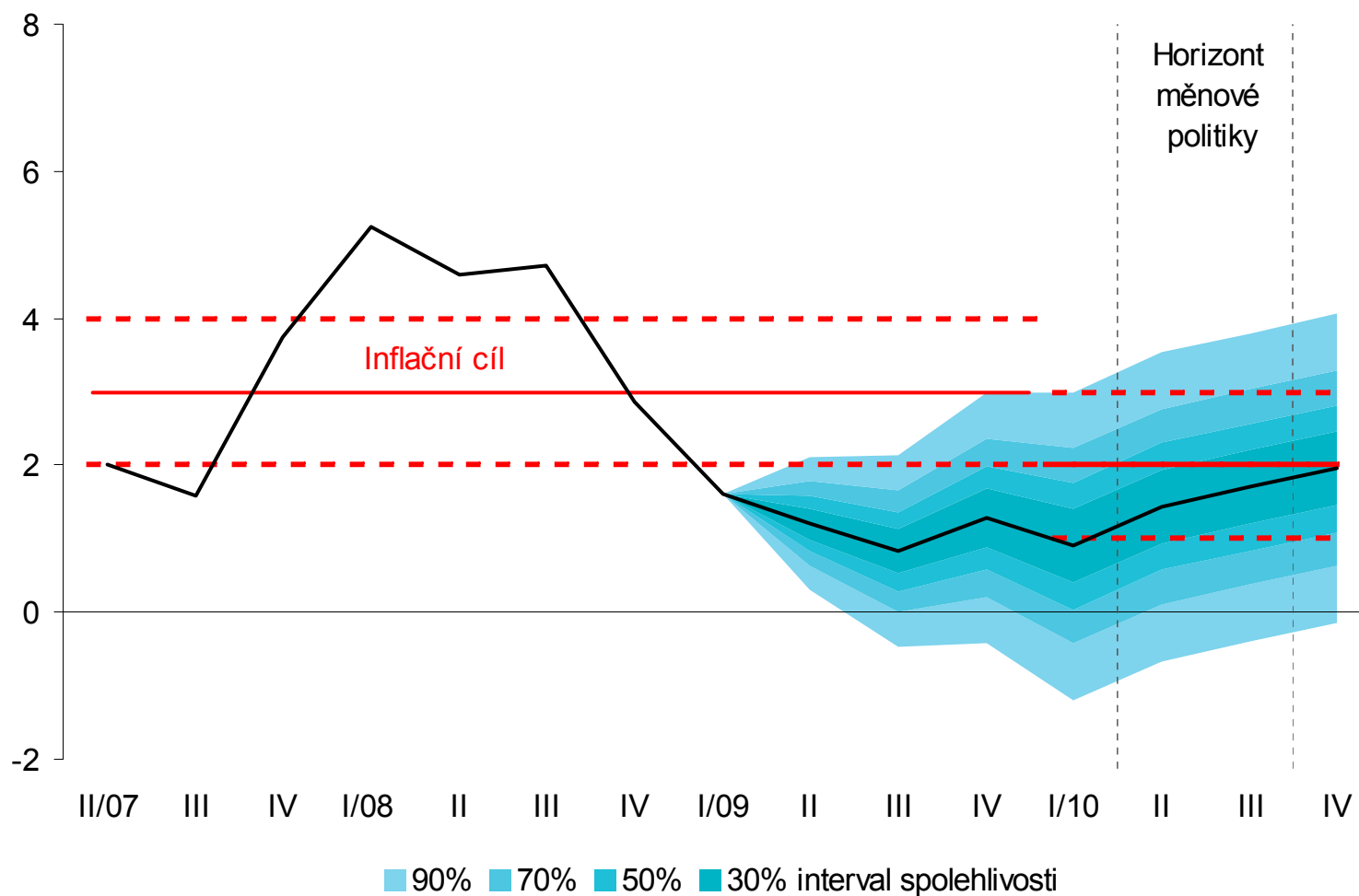
Srovnání předpokladů aktuální a minulé prognózy

| | | 2009 | 2010 |
|--|-----------|------|------|
| Efektivní ukazatel spotřebitelských cen eurozóny (v %) | 3.SZ 2009 | 1,0 | 1,6 |
| | 1.SZ 2009 | 1,0 | 1,6 |
| Efektivní ukazatel cen výrobců eurozóny (v %) | 3.SZ 2009 | -1,6 | 1,3 |
| | 1.SZ 2009 | 0,9 | 1,9 |
| Efektivní ukazatel HDP eurozóny (v %) | 3.SZ 2009 | -3,3 | 0,7 |
| | 1.SZ 2009 | -1,5 | 0,8 |
| Cena ropy Brent (USD/barel) | 3.SZ 2009 | 52,7 | 63,3 |
| | 1.SZ 2009 | 51,4 | 61,8 |
| Kurz USD/EUR (úroveň) | 3.SZ 2009 | 1,32 | 1,33 |
| | 1.SZ 2009 | 1,33 | 1,33 |
| 3M EURIBOR (v %) | 3.SZ 2009 | 1,3 | 1,9 |
| | 1.SZ 2009 | 1,8 | 2,5 |

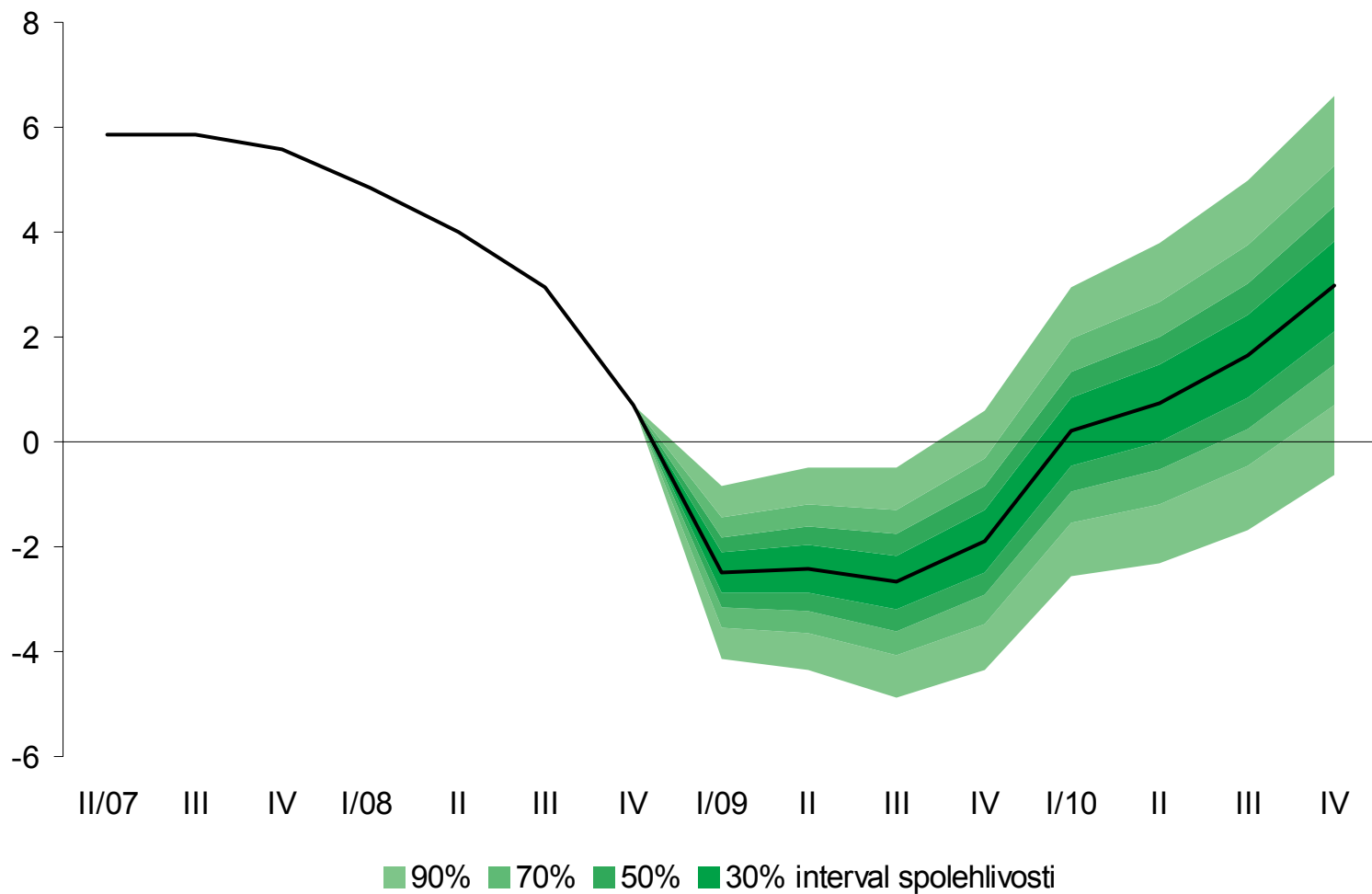
Prognóza celkové inflace



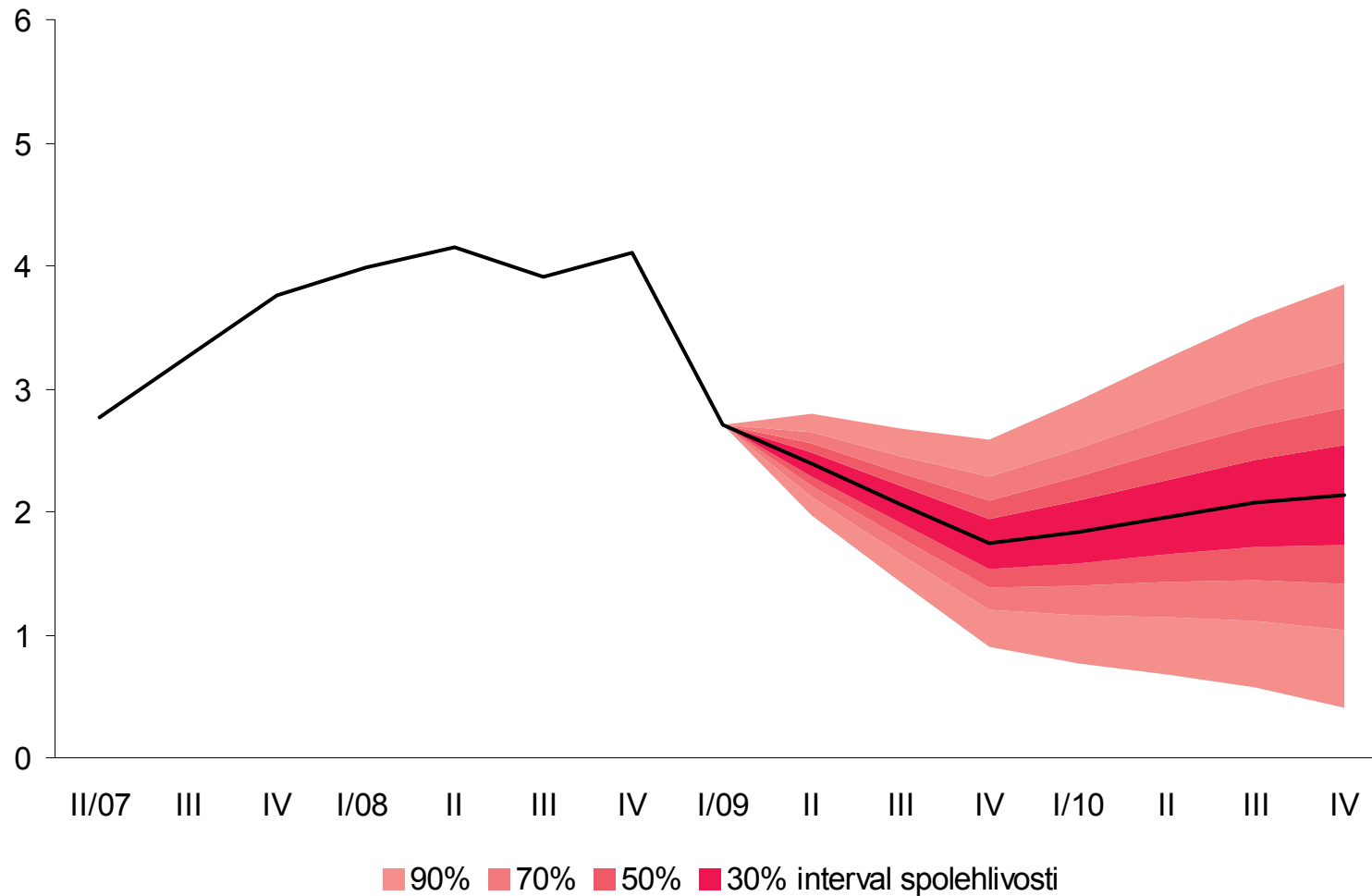
Prognóza měnověpolitické inflace



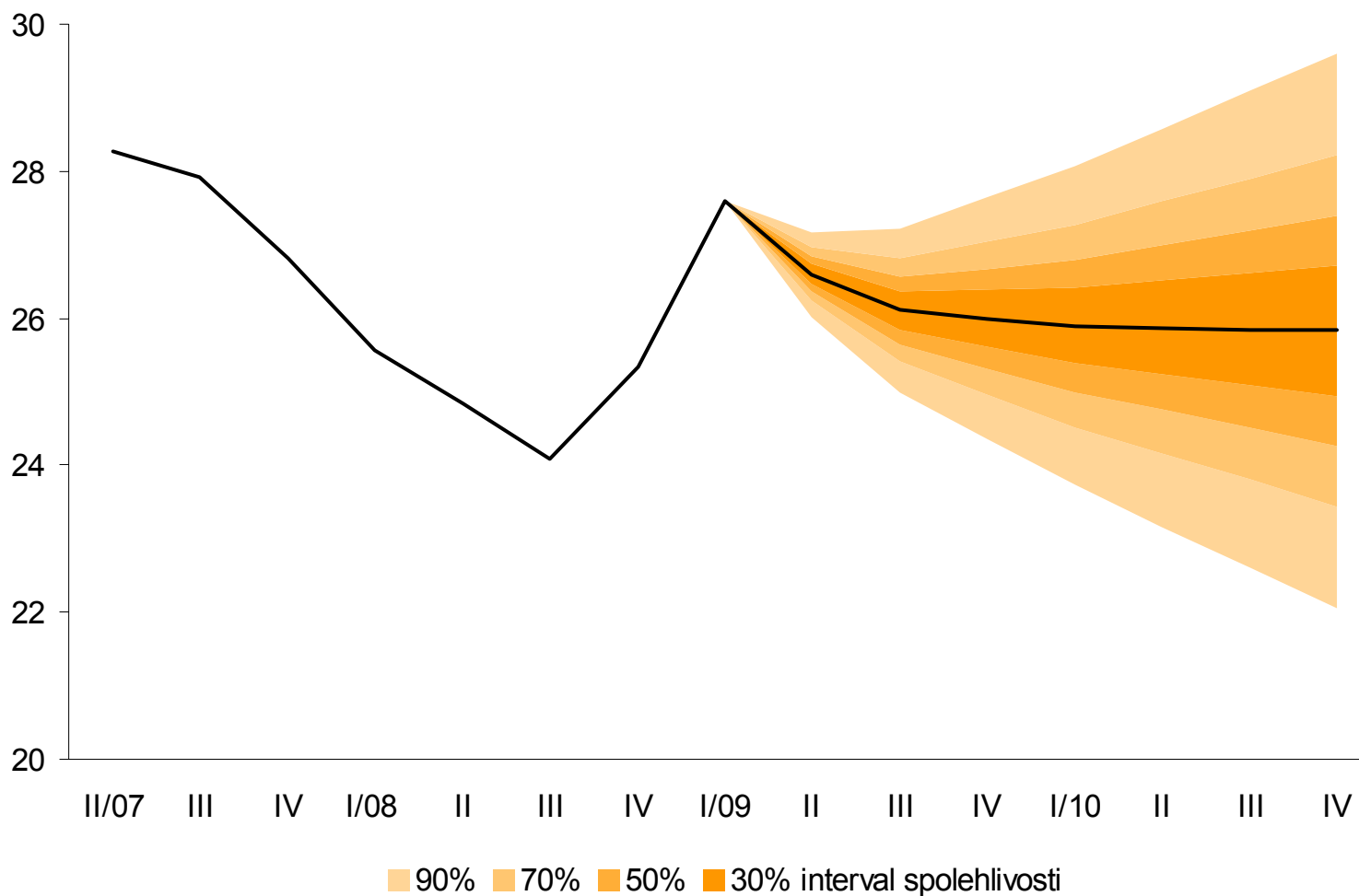
Prognóza HDP



Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Prognóza kurzu (CZK/EUR, čtvrtletní průměry)



Prognóza v číslech

Celková inflace v:

| | |
|------------------|-------|
| 2.čtvrtletí 2010 | 1,1 % |
| 3.čtvrtletí 2010 | 1,7 % |

Měnověpolitická inflace v:

| | |
|-------------------|-------|
| 2. čtvrtletí 2010 | 1,4 % |
| 3. čtvrtletí 2010 | 1,7 % |

Růst HDP v roce:

| | |
|------|--------|
| 2009 | -2,4 % |
| 2010 | 1,4 % |

Úrokové sazby (3M PRIBOR) v:

| | |
|-------------------|-------|
| 2. čtvrtletí 2010 | 2,0 % |
| 3. čtvrtletí 2010 | 2,1 % |

Průměrný kurz v roce:

| | |
|------|--------------|
| 2009 | 26,6 CZK/EUR |
| 2010 | 25,9 CZK/EUR |

Srovnání s minulou prognózou

- Proti předchozí prognóze bude v důsledku zahraničního vývoje ekonomický pokles v roce 2009 výrazně hlubší, v roce 2010 bude oživení mírně rychlejší.
- Prognóza celkové i měnověpolitické inflace leží v roce 2009 výše a v roce 2010 naopak níže.
- Trajektorie úrokových sazeb je na celém horizontu prognózy nižší.
- Výhled kurzu CZK/EUR je oproti předchozí prognóze slabší.

Hlavní rizika prognózy

*Rizika prognózy jsou vyrovnaná,
vysoká míra nejistoty přetrvává.*

Protiinflační rizika:

- hlubší a déletrvající útlum ekonomické aktivity v zahraničí

Proinflační rizika:

- méně výrazný propad růstu nominálních mezd v domácí ekonomice