

Tisková konference bankovní rady ČNB

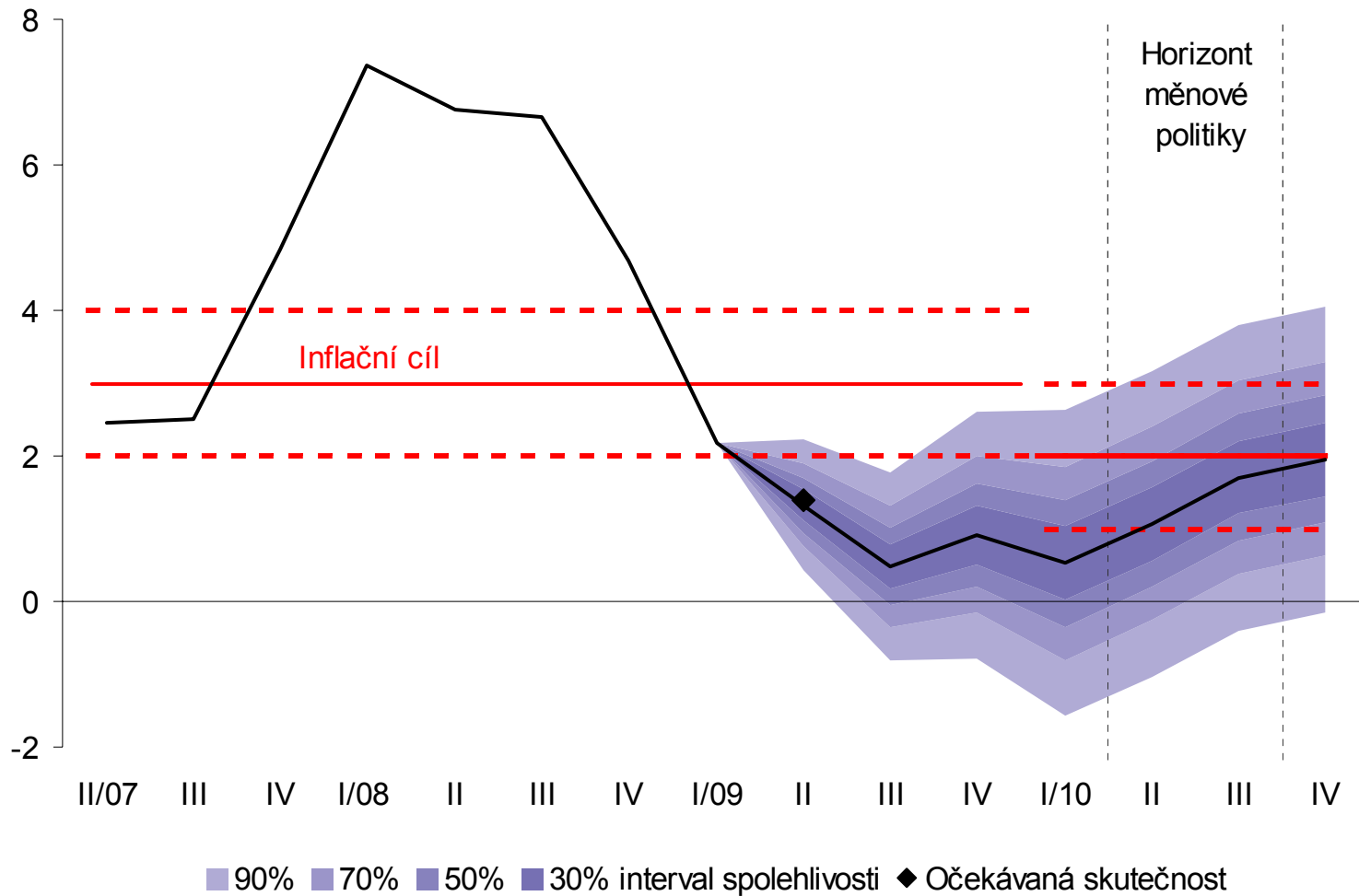
4. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

25. června 2009

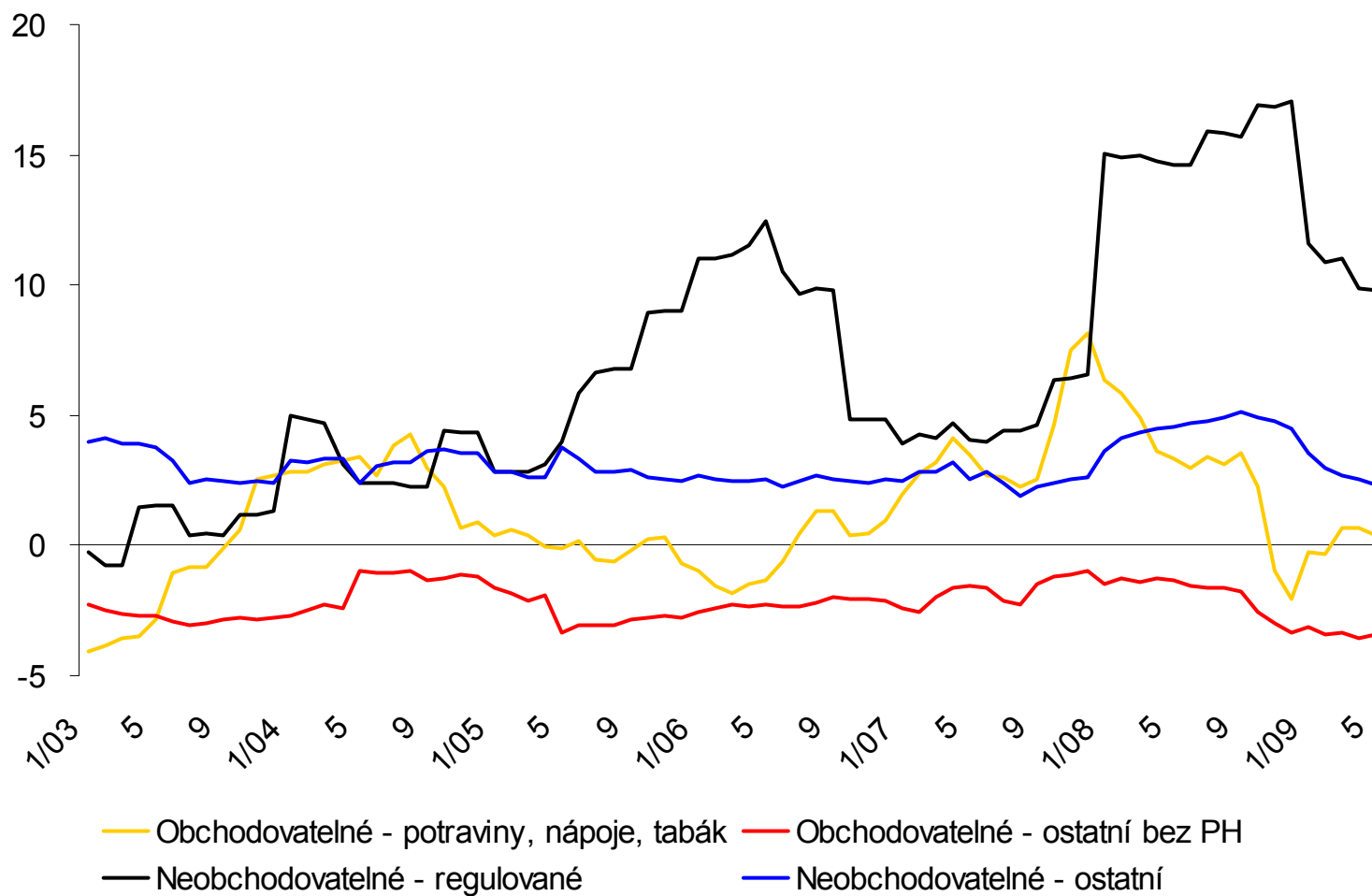
Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

Po projednání situační zprávy rozhodla bankovní rada ČNB většinou hlasů ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace nezměněnou na stávající úrovni 1,50 %. Pro toto rozhodnutí hlasovali čtyři členové bankovní rady, jeden člen hlasoval pro snížení sazeb o 0,25 procentního bodu.

Aktuální prognóza inflace a skutečnost ve druhém čtvrtletí 2009



Podrobnější pohled na inflaci



Vnější prostředí

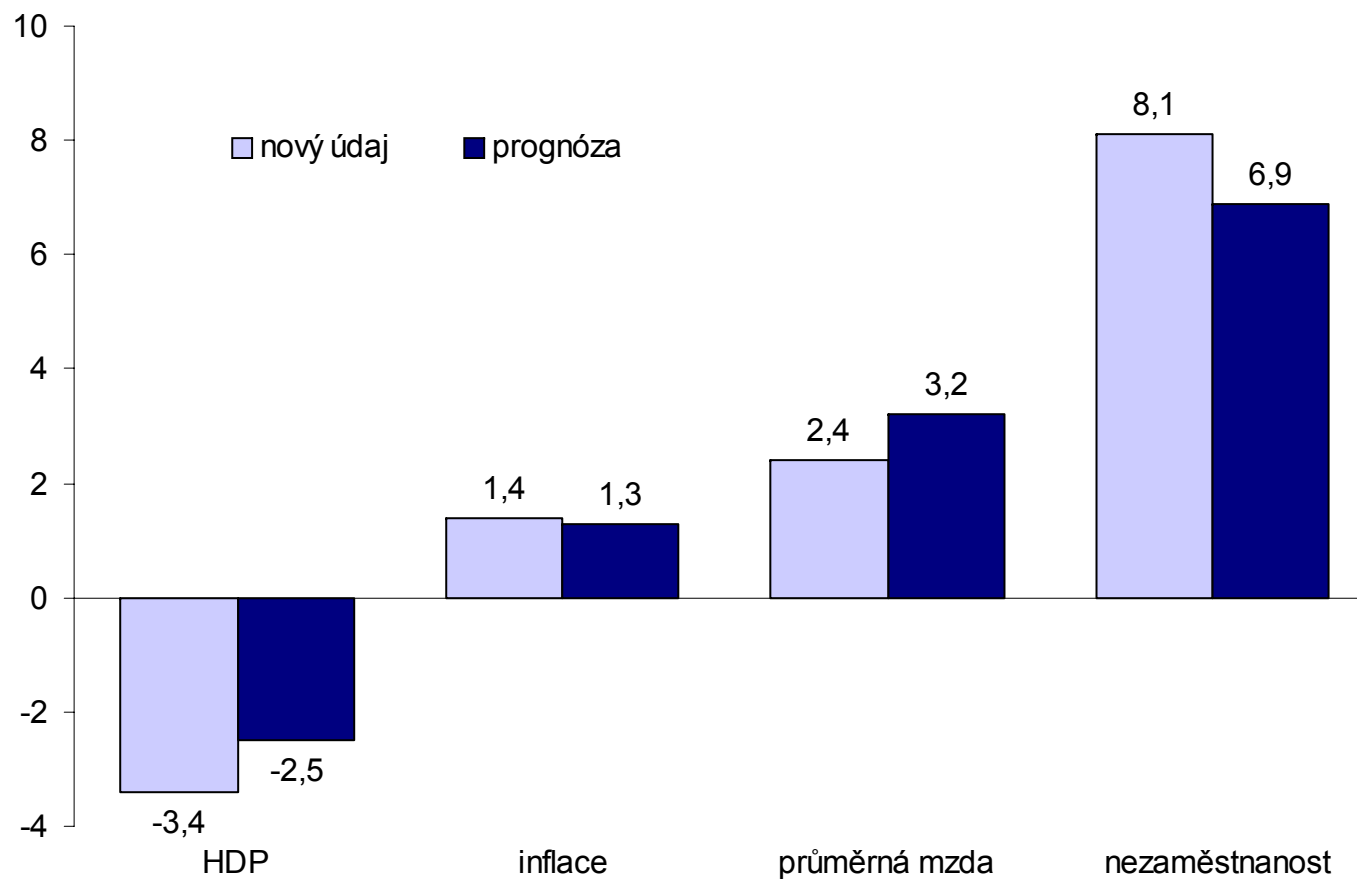
Srovnání předpokladů aktuální prognózy s červnovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváních

		2009	2010
Efektivní ukazatel spotřebitelských cen eurozóny (v %)	CF - červen	0,8	1,3
	prognóza	1,0	1,6
Efektivní ukazatel cen výrobců eurozóny (v %)	CF - červen	-2,8	1,2
	prognóza	-1,6	1,3
Efektivní ukazatel HDP eurozóny (v %)	CF - červen	-4,3	0,4
	prognóza	-3,3	0,7
Cena ropy Brent (USD/barel)	trh - červen	60,2	75,1
	prognóza	52,7	63,3
Kurz USD/EUR (úroveň)	CF - červen	1,34	1,36
	prognóza	1,32	1,33
3M EURIBOR (v %)	trh - červen	1,4	2,1
	prognóza	1,3	1,9

Vývoj domácí ekonomiky od posledního měnového zasedání BR

- Pokles HDP se v 1.Q 2009 prohloubil (na -3,4 % meziročně);
- Na přetrvávající pokles ekonomické aktivity ve 2.Q 2009 ukazují nové informace o meziročním dubnovém vývoji průmyslové výroby (-22,1 %), stavební výroby (2,1 %) a maloobchodních tržeb (-2,0 %);
- Dubnové saldo obchodní bilance (12,0 mld.) se meziročně zlepšilo, částečně díky klesajícím dovozním cenám (-1,3 %). Vývoz (-22,8 %) i dovoz (-26 %) se výrazně snižuje;
- Poklesu ekonomické aktivity odpovídá vývoj na trhu práce, kde v 1.Q 2009 došlo k prudkému zpomalení meziročního růstu nominálních mezd (na 2,4 %) a k mírnému meziročnímu poklesu (-0,2 %) do té doby rostoucí zaměstnanosti. Registrovaná nezaměstnanost se v květnu udržela na dubnové úrovni (8,1 %), po sezónním očištění však pokračuje v rychlém růstu;
- Pokles cen průmyslových (-3,8 %) a zemědělských výrobců (-31,4 %) potvrzuje protiinflační vliv cen komodit.

Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



Hlavní rizika prognózy

Rizika prognózy jsou vyrovnaná.

Hlavní protiinflační rizika:

- výraznější než prognózovaný propad ekonomické aktivity v Q1/2009 v ČR i v zahraničí vč. dalšího výhledu
- výraznější než očekávaný pokles cen potravin

Hlavní proinflační rizika:

- struktura domácí ekonomické aktivity (propad investic při vyšším než očekávaném růstu spotřeby)
- vyšší ceny ropy



- vývoj jádrové, resp. korigované inflace bez pohonných hmot