

# Tisková konference bankovní rady ČNB

---

## 5. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

6. srpna 2009

## *Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování*

---

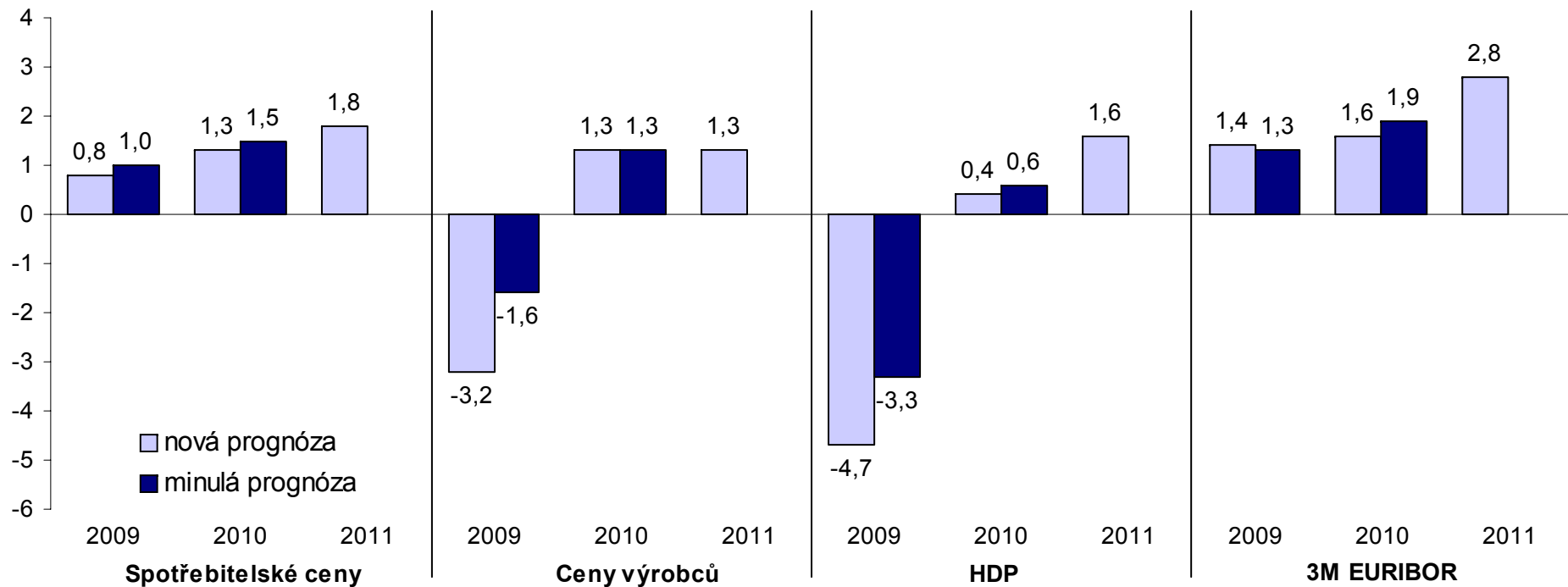
Po projednání situační zprávy bankovní rada jednomyslně rozhodla snížit limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace o 0,25 procentního bodu na úroveň 1,25 % s účinností od 7.srpna 2009. Zároveň rozhodla ve stejném rozsahu snížit diskontní a lombardní sazbu na 0,25 %, respektive 2,25 %.

## Vyznění prognózy

- Celková (i měnověpolitická) inflace ve třetím čtvrtletí letošního roku dále poklesne. Ve zbytku tohoto roku a na začátku příštího roku se bude pohybovat na nízkých, avšak nadále kladných hodnotách. V příštím roce začne inflace růst a k 2% inflačnímu cíli se dostane na konci roku 2010.
- Ekonomický pokles dosáhl svého dna ve druhém čtvrtletí a od třetího čtvrtletí je očekáván mezičtvrtletní růst. Prudký propad ze začátku roku se ale bude promítat do meziročního poklesu HDP i ve zbytku letošního roku.
- Nominální měnový kurz koruny bude na prognóze zvolna posilovat.
- S prognózou je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb v letošním roce a jejich postupný růst od druhé poloviny roku 2010.

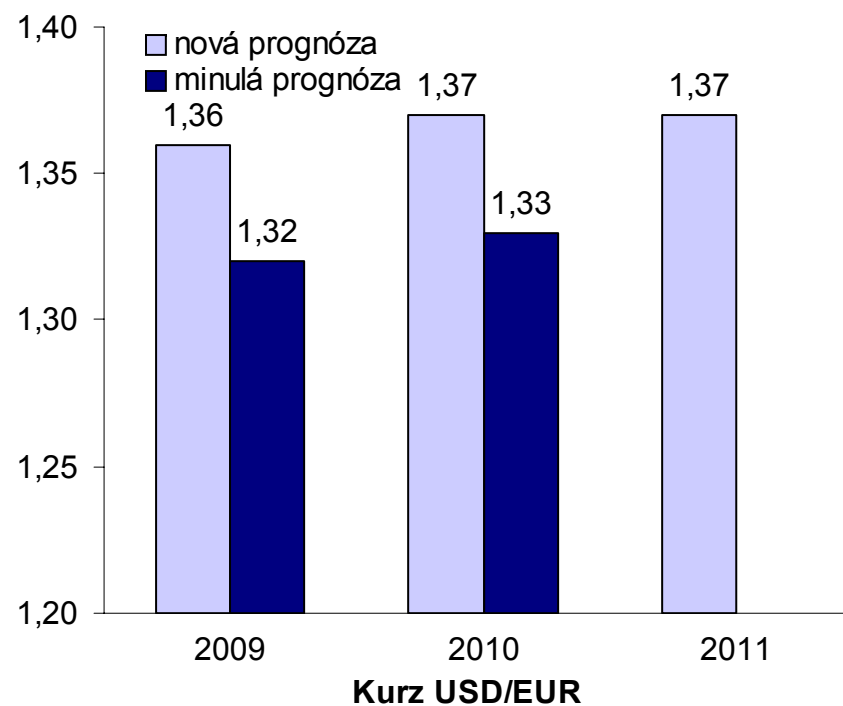
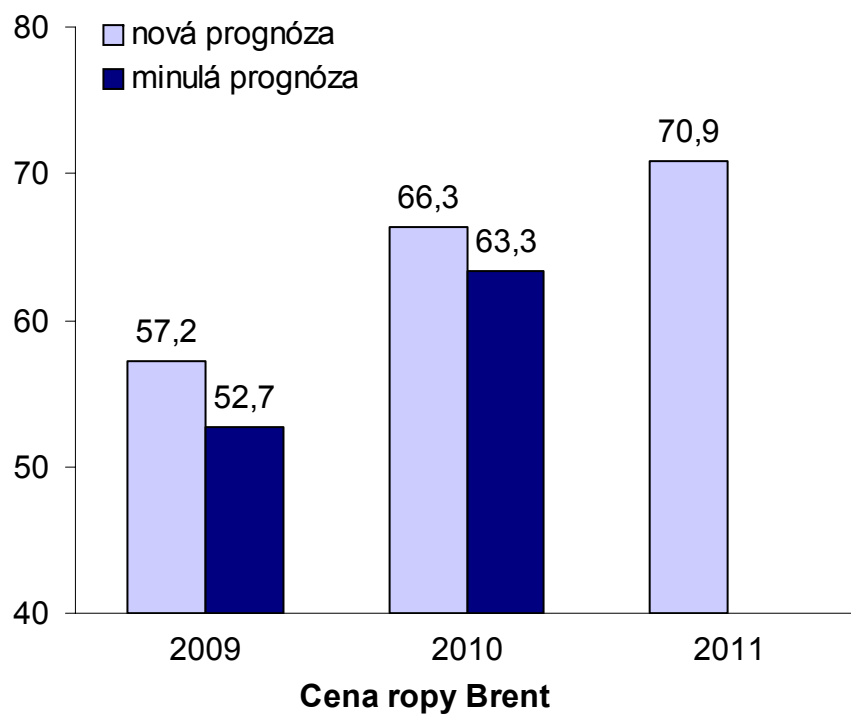
# Vnější prostředí (i)

## Srovnání předpokladů aktuální a minulé prognózy

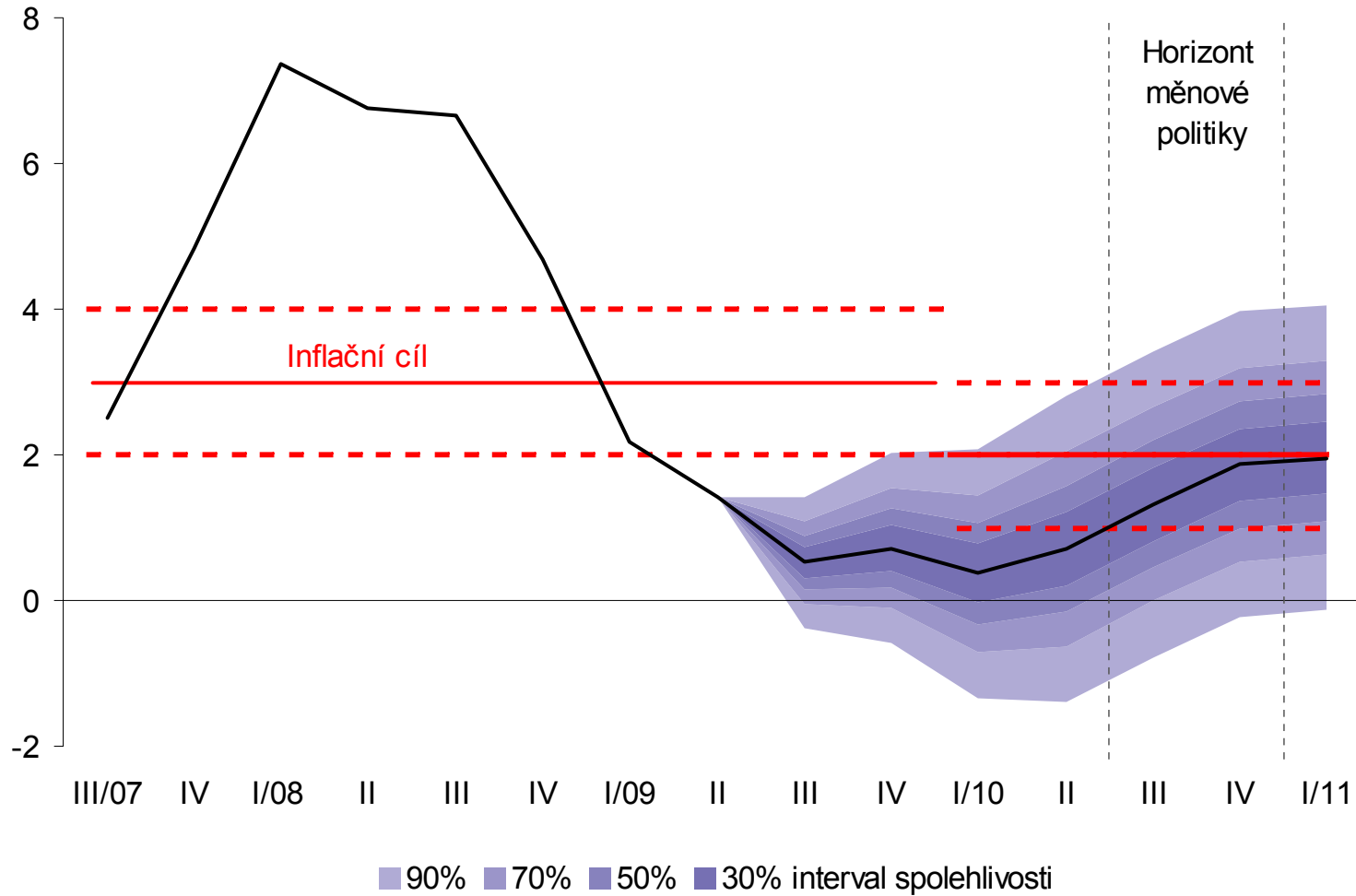


## Vnější prostředí (ii)

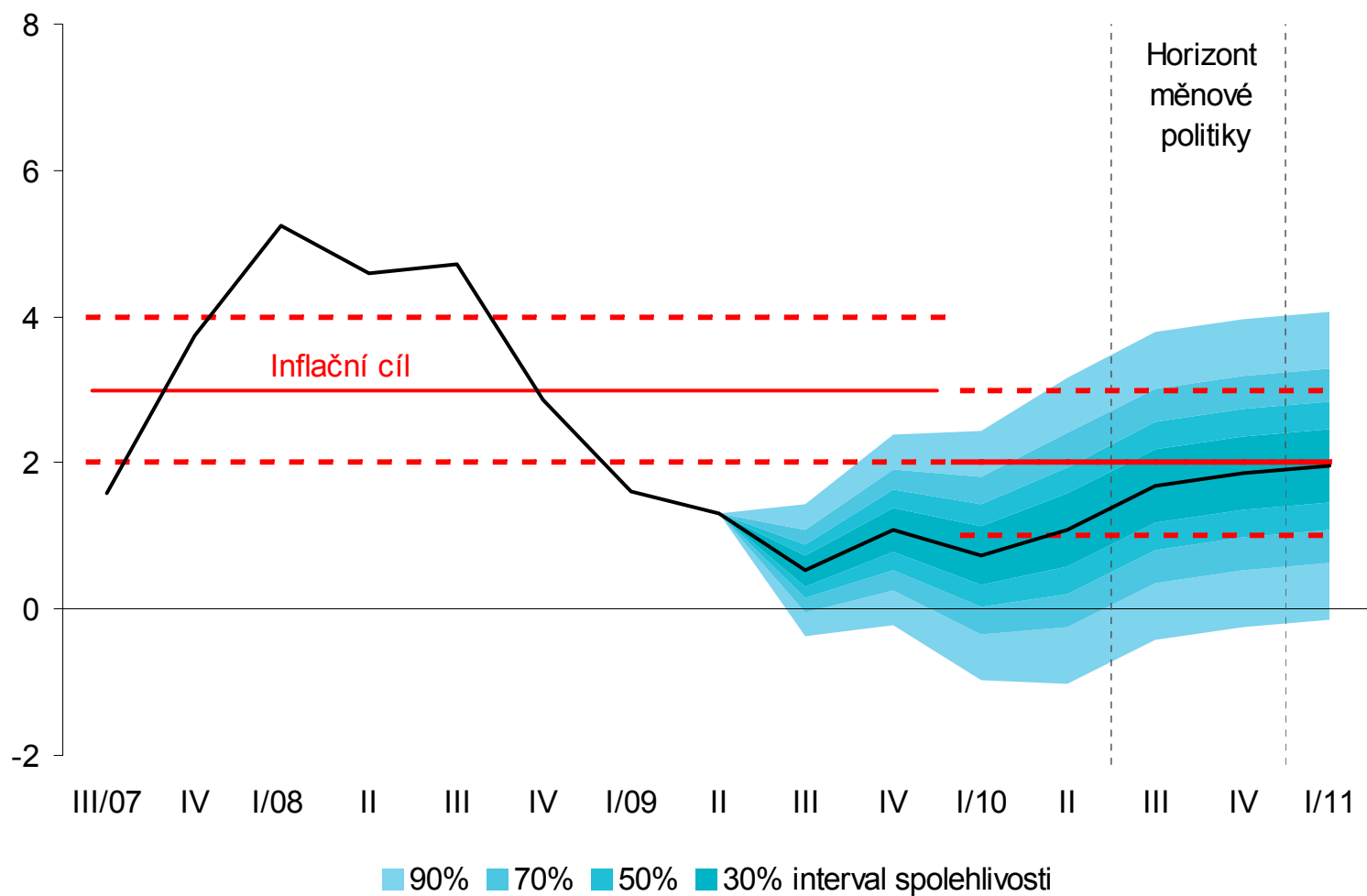
### Srovnání předpokladů aktuální a minulé prognózy



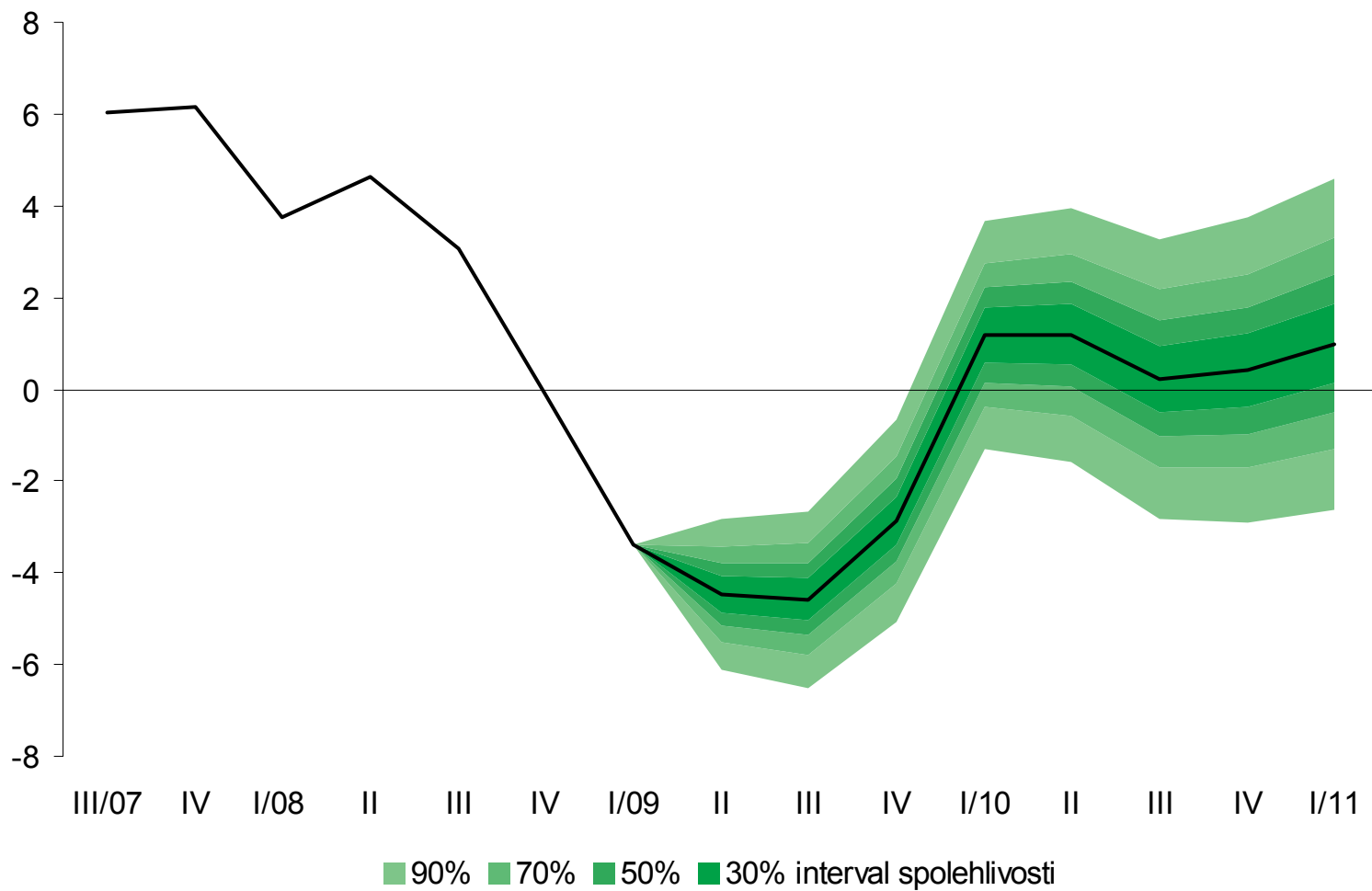
# Prognóza celkové inflace



# Prognóza měnověpolitické inflace

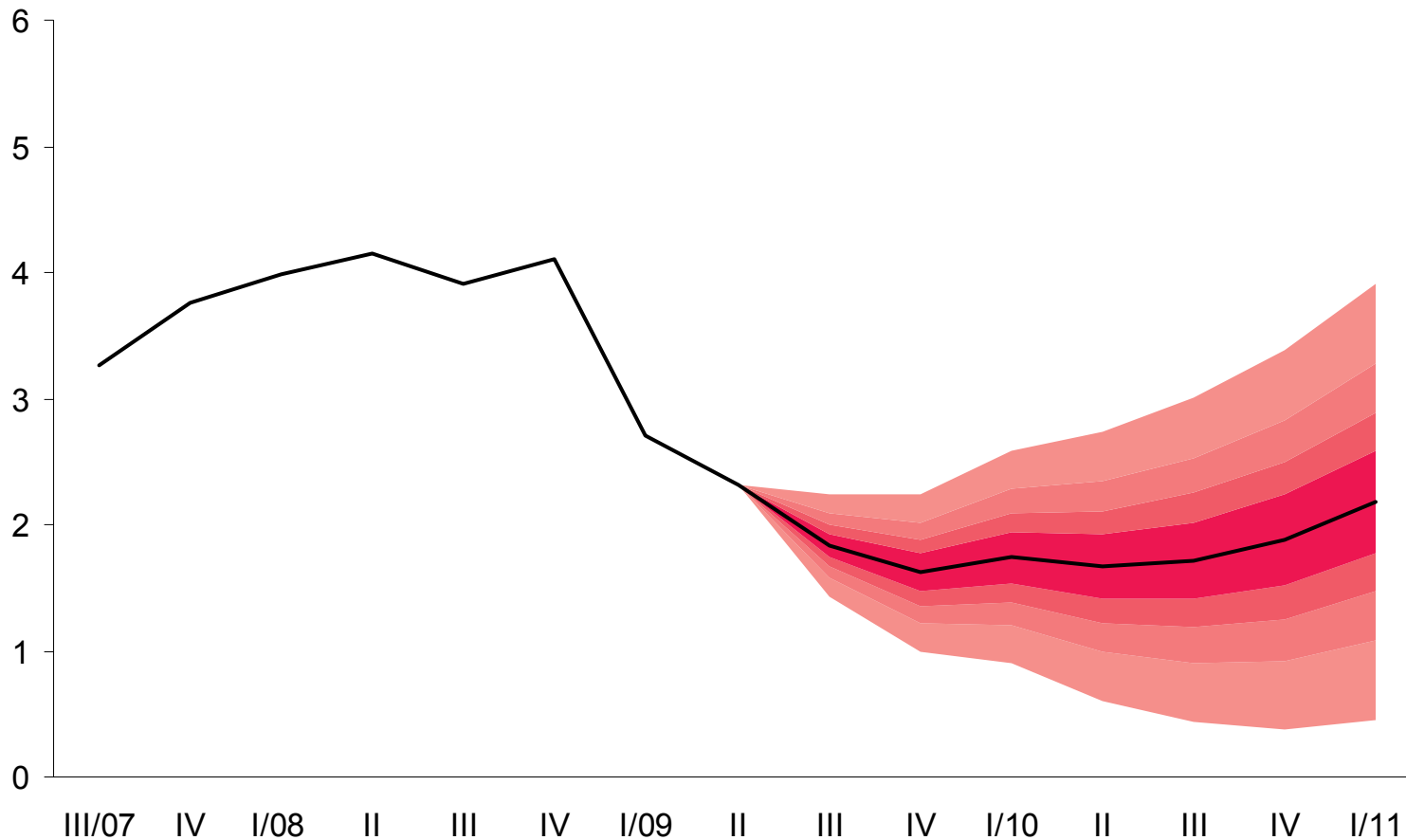


# Prognóza HDP



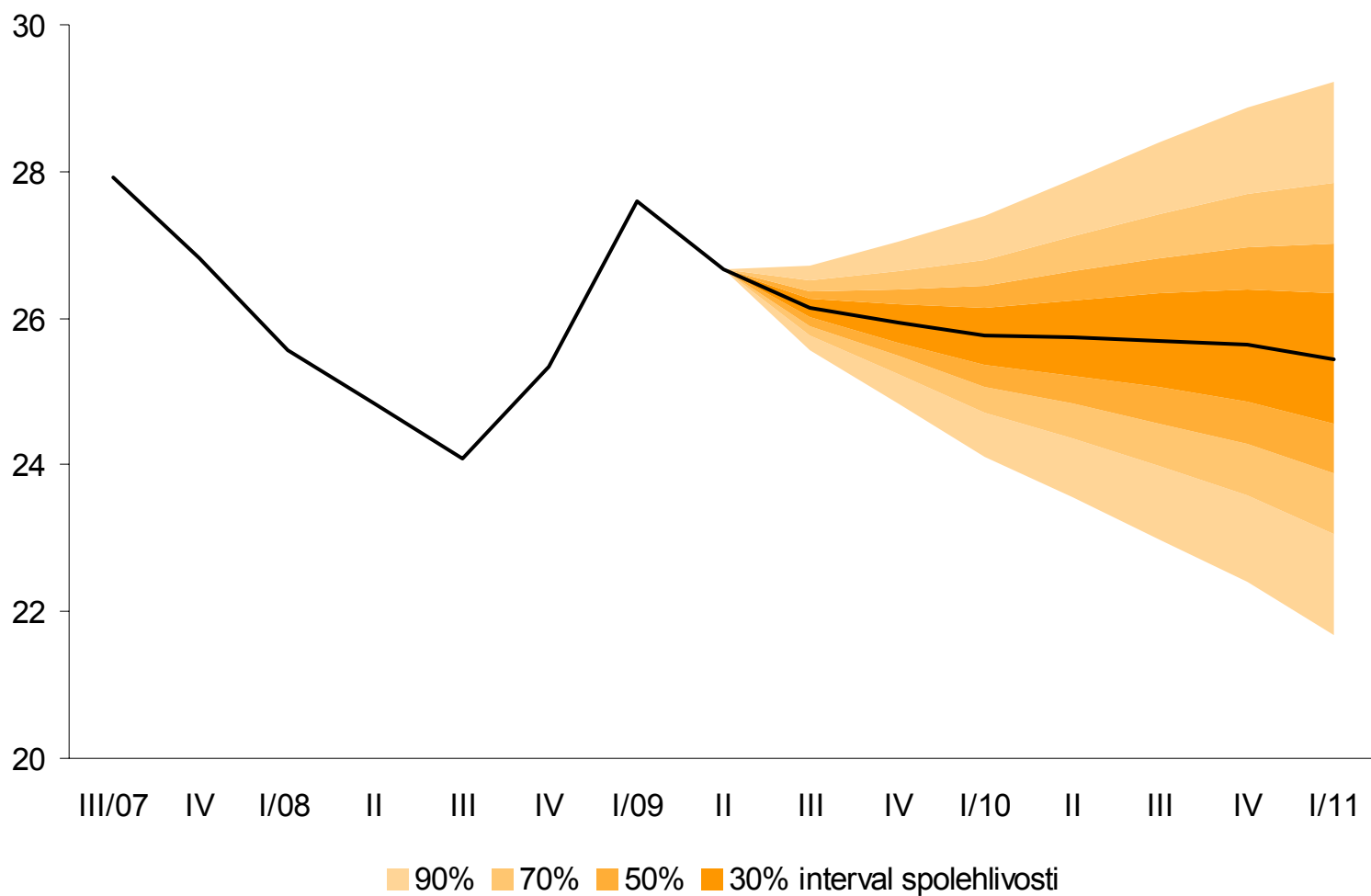


# Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



90% 70% 50% 30% interval spolehlivosti

# Prognóza kurzu (CZK/EUR, čtvrtletní průměry)



# Prognóza v číslech

## **Celková inflace v:**

3.čtvrtletí 2010	1,3 %
4.čtvrtletí 2010	1,9 %

## **Měnověpolitická inflace v:**

3. čtvrtletí 2010	1,7 %
4. čtvrtletí 2010	1,9 %

## **Růst HDP v roce:**

2009	-3,8 %
2010	0,7 %
2011	2,2 %

## **Úrokové sazby (3M PRIBOR) v:**

3. čtvrtletí 2010	1,7 %
4. čtvrtletí 2010	1,9 %

## **Průměrný kurz v roce:**

2009	26,6 CZK/EUR
2010	25,7 CZK/EUR
2011	25,3 CZK/EUR

## *Srovnání s minulou prognózou*

- Proti předchozí prognóze bude ekonomický pokles v roce 2009 výrazně hlubší.
- Prognóza celkové i měnověpolitické inflace leží v roce 2009 i 2010 mírně níže než v předchozí prognóze.
- Trajektorie úrokových sazeb je v roce 2009 i 2010 mírně pod úrovní předchozí prognózy.
- Výhled kurzu CZK/EUR je v roce 2009 shodný a v roce 2010 mírně silnější než v předchozí prognóze.

## *Hlavní rizika prognózy*

*Rizika prognózy jsou celkově mírně protiinflační.*

### **Protiinflační riziko:**

- aktuálně silnější kurz koruny

### **Proinflační riziko:**

- aktuálně vyšší cena ropy