

Tisková konference bankovní rady ČNB

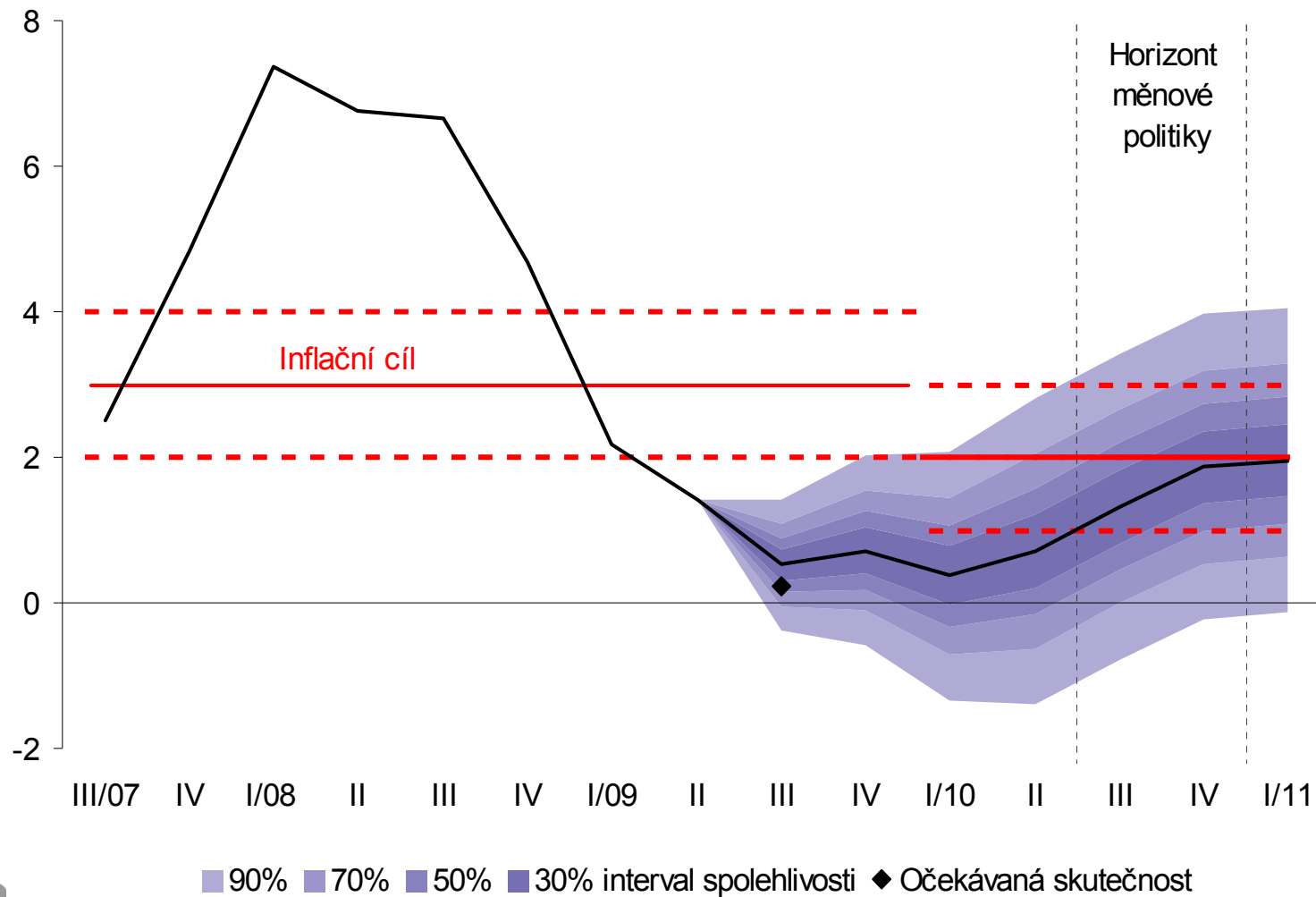
6. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

24. září 2009

Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

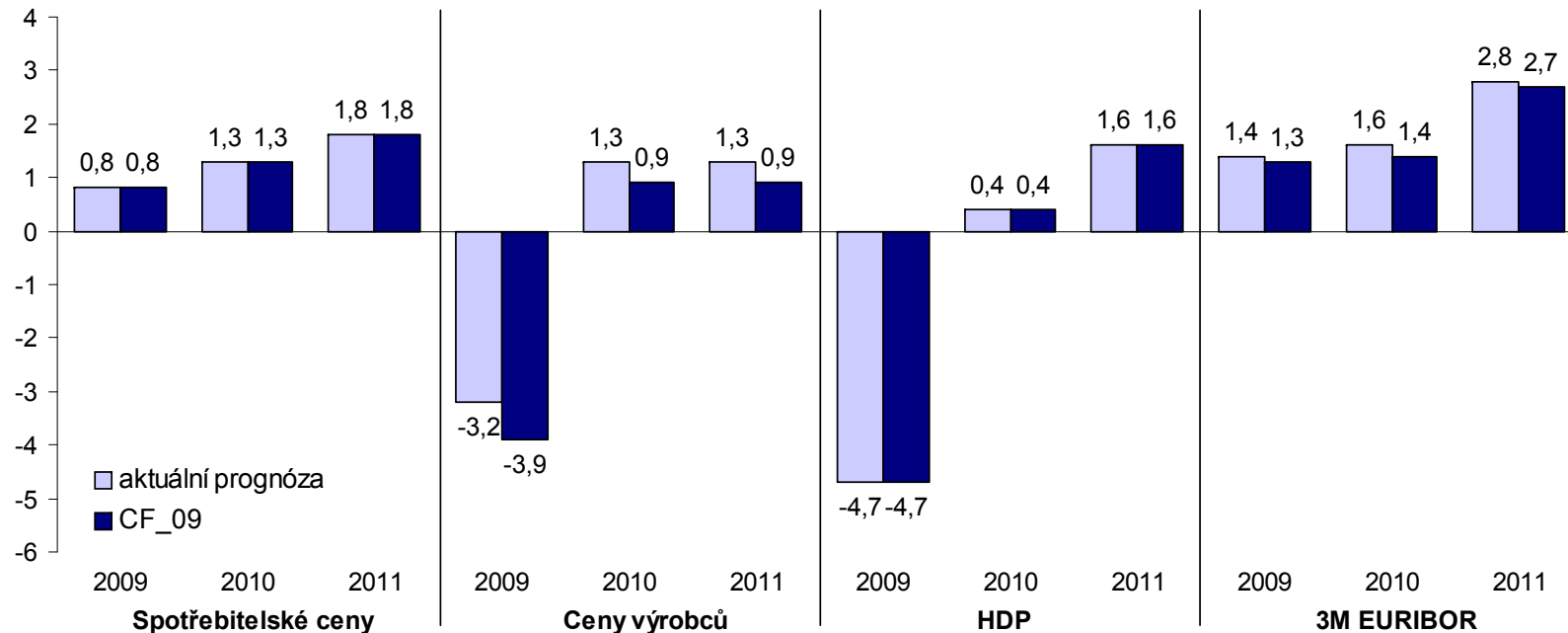
Po projednání situační zprávy rozhodla bankovní rada ČNB většinou hlasů ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace nezměněnou na stávající úrovni 1,25 %. Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady, dva členové hlasovali pro snížení sazeb o 0,25 procentního bodu.

Aktuální prognóza inflace a skutečnost ve třetím čtvrtletí 2009



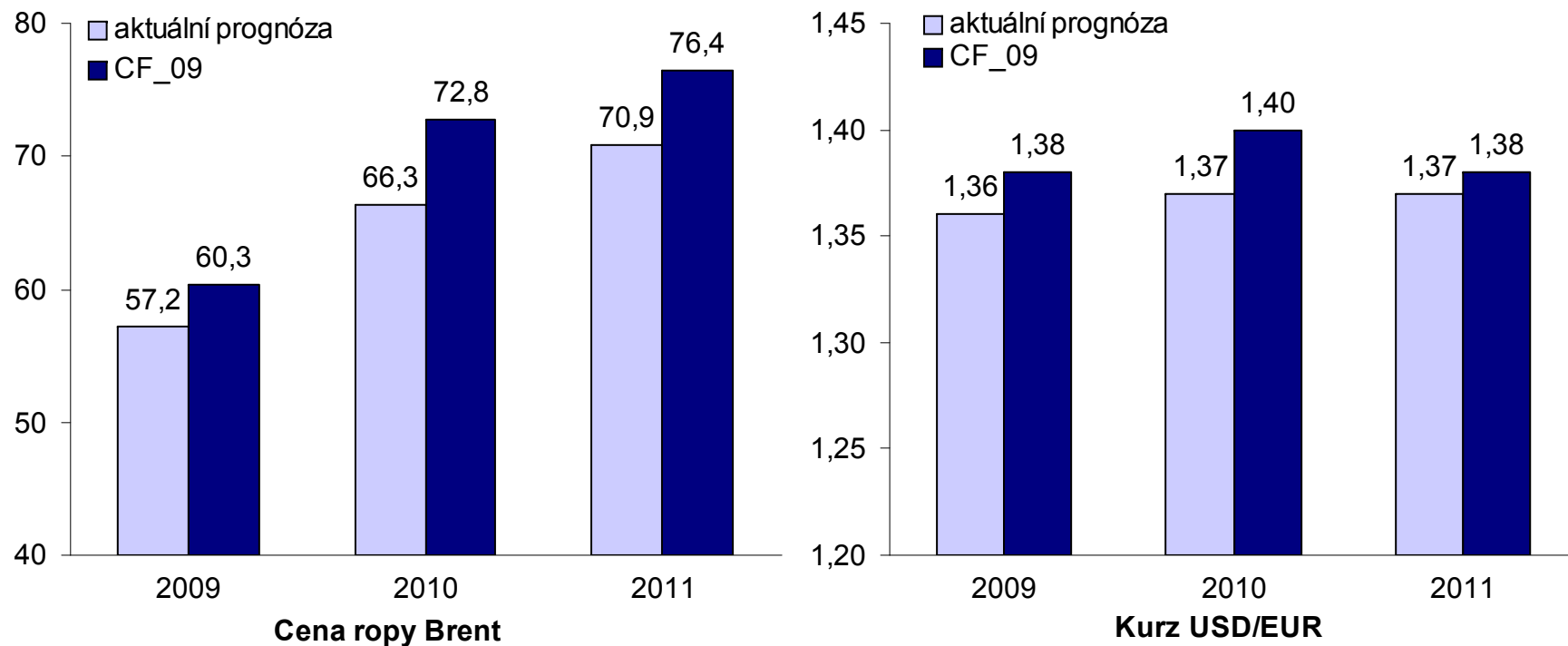
Vnější prostředí (i)

Srovnání předpokladů aktuální prognózy se zářijovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváních



Vnější prostředí (ii)

Srovnání předpokladů aktuální prognózy se zářijovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváních



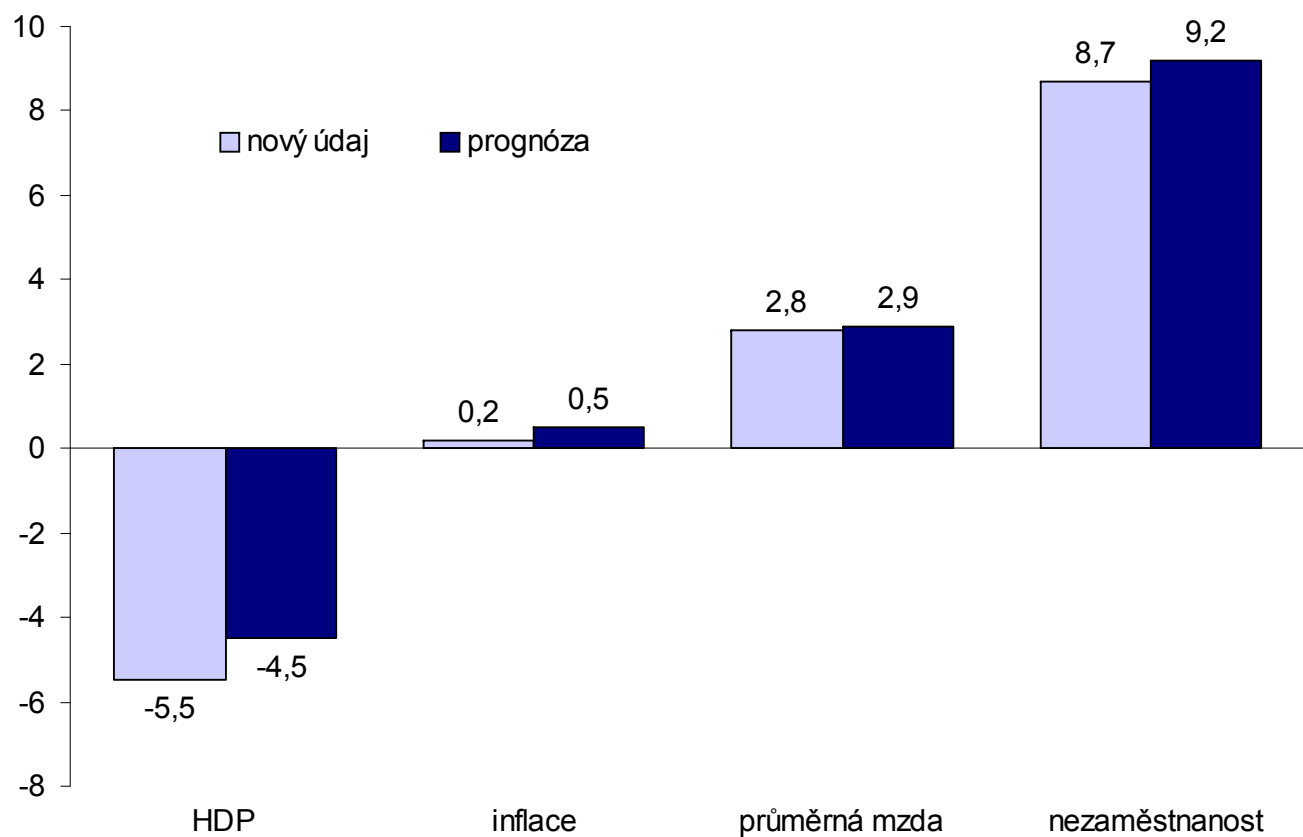
Vývoj domácí ekonomiky od posledního měnového zasedání BR

- Pokles HDP se ve 2.Q 2009 prohloubil (na -5,5 % meziročně), mezikvartálně však mírný růst (0,1 %);
- Na přetrvávající mizr. pokles ekonomické aktivity ve 3.Q 2009 ukazují nové informace o meziročním červencovém vývoji průmyslové výroby (-18,2 %), stavební výroby (-4,4 %) a maloobchodních tržeb (-4,9 %);
- Červencové saldo obchodní bilance (12,3 mld.) se meziročně zlepšilo, částečně díky akcelerujícímu poklesu dovozních cen (-4,4 %). Vývoz (-17,9 %) i dovoz (-21,3 %) se výrazně snižují;
- Poklesu ekonomické aktivity odpovídá vývoj na trhu práce. Meziroční růst nominálních mezd po prudkém zpomalení v 1.Q 2009 (na 2,4 %) ve 2.Q jen mírně zrychlil (2,8 %), meziroční pokles zaměstnanosti zesílil (na -1,2 %), registrovaná nezaměstnanost dále vzrostla (na 8,7 %) - po sezonním očištění se však růst registrované míry nezaměstnanosti již 4 měsíce postupně zpomaluje;



Pokles cen průmyslových (-5,1 %) a zemědělských výrobců (-23,5 %) je potvrzením přetrvávajícího protiinflačního vlivu cen komodit.

Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



Hlavní nejistoty prognózy

Rizika prognózy jsou mírně protiinflační.

Hlavní protiinflační rizika:

- rychlejší než očekávané posilování kurzu
- vývoj celkové inflace a její výhled na nejbližší období

Hlavní proinflační rizika:

- struktura hospodářského růstu a vyšší růst mzdových nákladů
- vývoj cen ropy a jejího tržního výhledu