

Tisková konference bankovní rady ČNB

7. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

5. listopadu 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 hlasovali čtyři členové bankovní rady, tři členové hlasovali pro snížení sazeb o 0,25 procentního bodu.

Důvody rozhodnutí

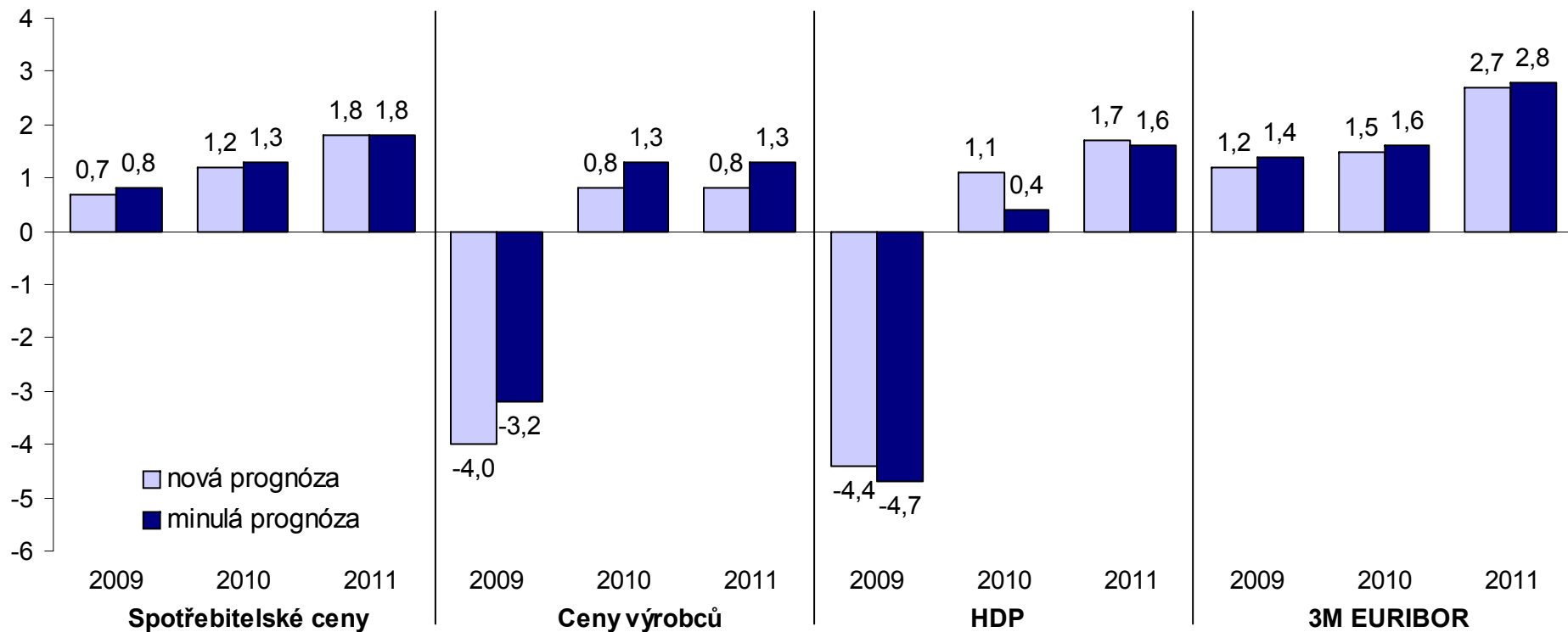
- Inlace bude v horizontu měnové politiky zhruba na úrovni 2% inflačního cíle.
- S prognózou je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb v letošním roce a jejich postupný nárůst v průběhu roku 2010.
- Rizika prognózy jsou ale celkově mírně proinflační (vývoj měnového kurzu).
- Panuje nejistota ohledně vývoje dlouhodobých rovnovážných trajektorií.

Vyznění prognózy

- Celková (i měnověpolitická) inflace bude v nejbližších měsících velmi nízká. V průběhu roku 2010 se bude celková inflace postupně zvyšovat a na konci roku mírně převýší 2% inflační cíl. Měnověpolitická inflace se bude pohybovat pod celkovou inflací vlivem růstu nepřímých daní.
- Odpoutání ekonomiky ode dna povede ke snižování meziročního poklesu HDP ve 2. pol. letošního roku. V roce 2010 by měl HDP meziročně růst s tím, že tento růst by měl v průběhu roku postupně zvolňovat zejména z titulu zpomalení poptávky po českém vývozu, rostoucí nezaměstnanosti a restriktivního působení domácí fiskální politiky.
- Nominální měnový kurz koruny je na prognóze zhruba stabilní.
- S prognózou je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb v letošním roce a jejich postupný nárůst v průběhu roku 2010.

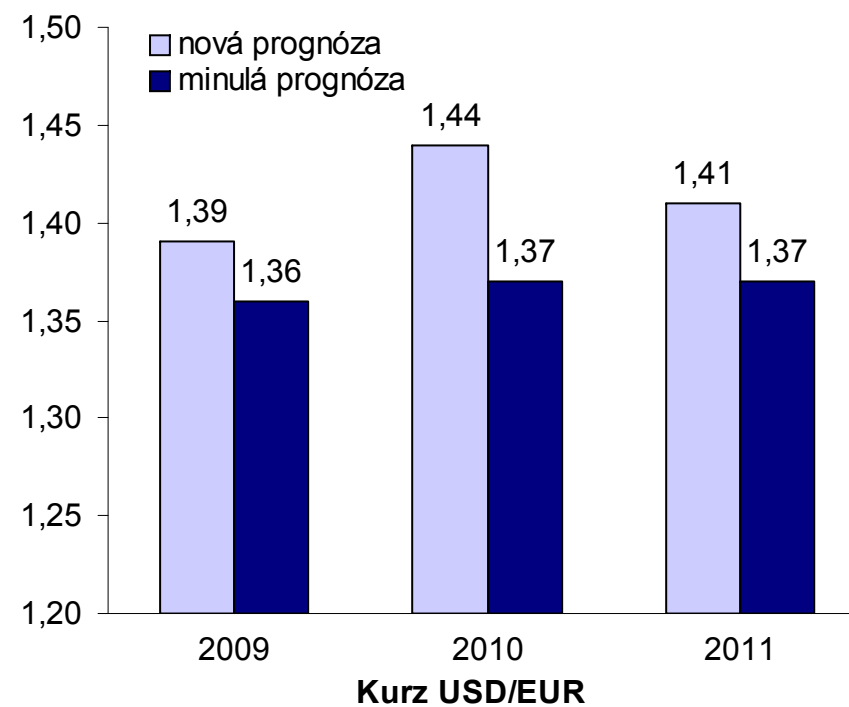
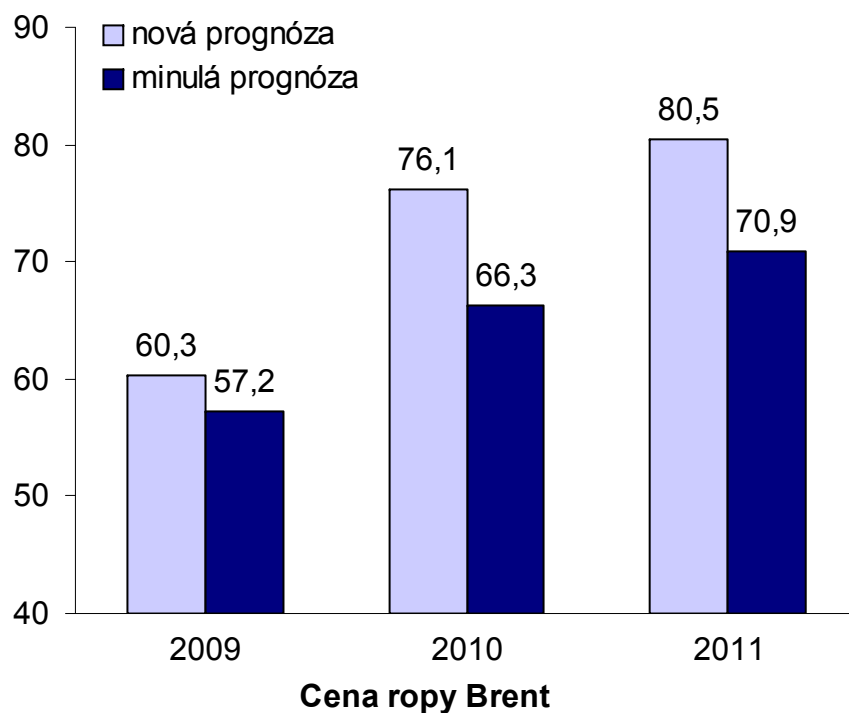
Vnější prostředí (i)

Srovnání předpokladů aktuální a minulé prognózy (údaje pro efektivní eurozónu)

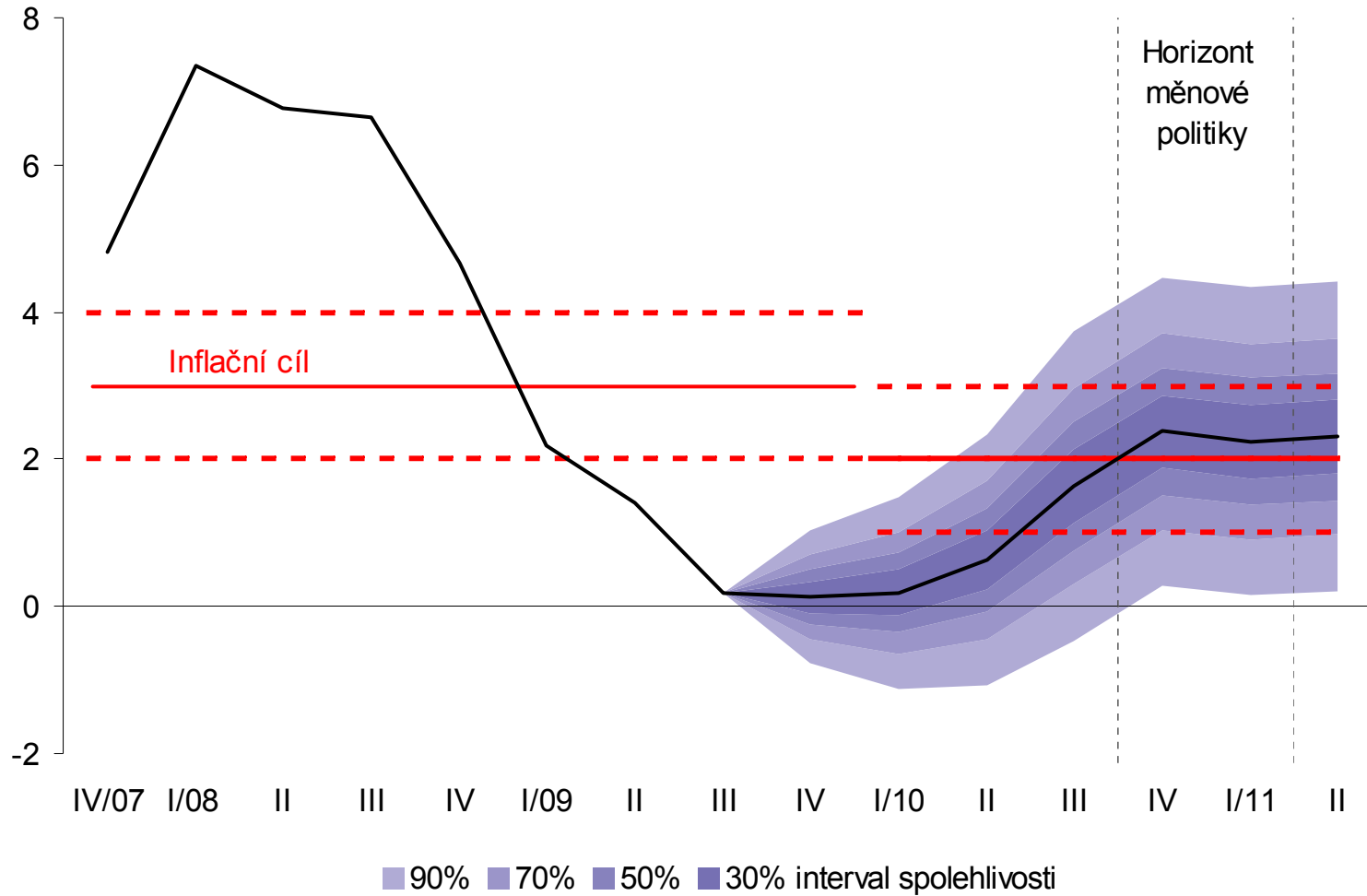


Vnější prostředí (ii)

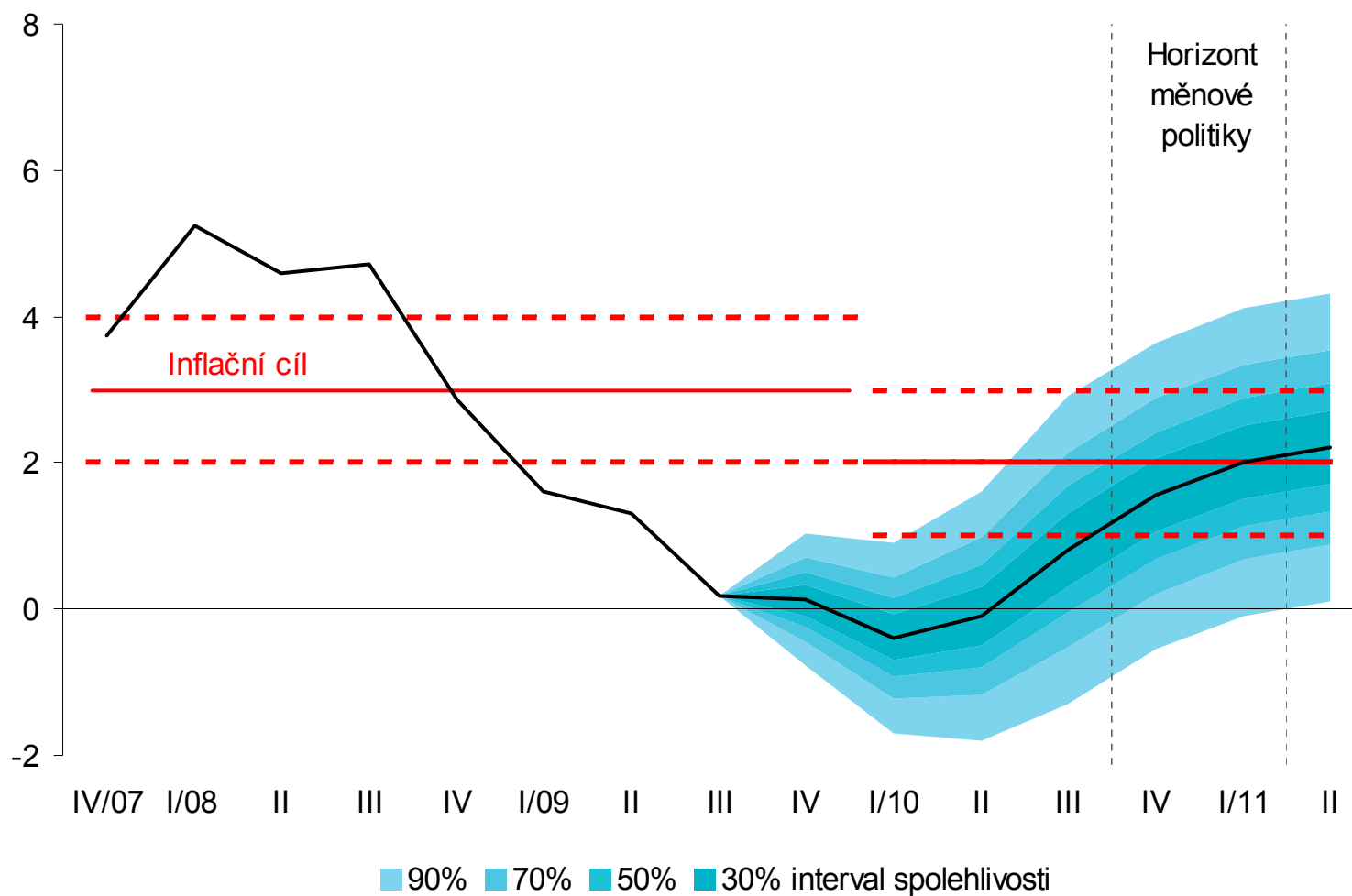
Srovnání předpokladů aktuální a minulé prognózy



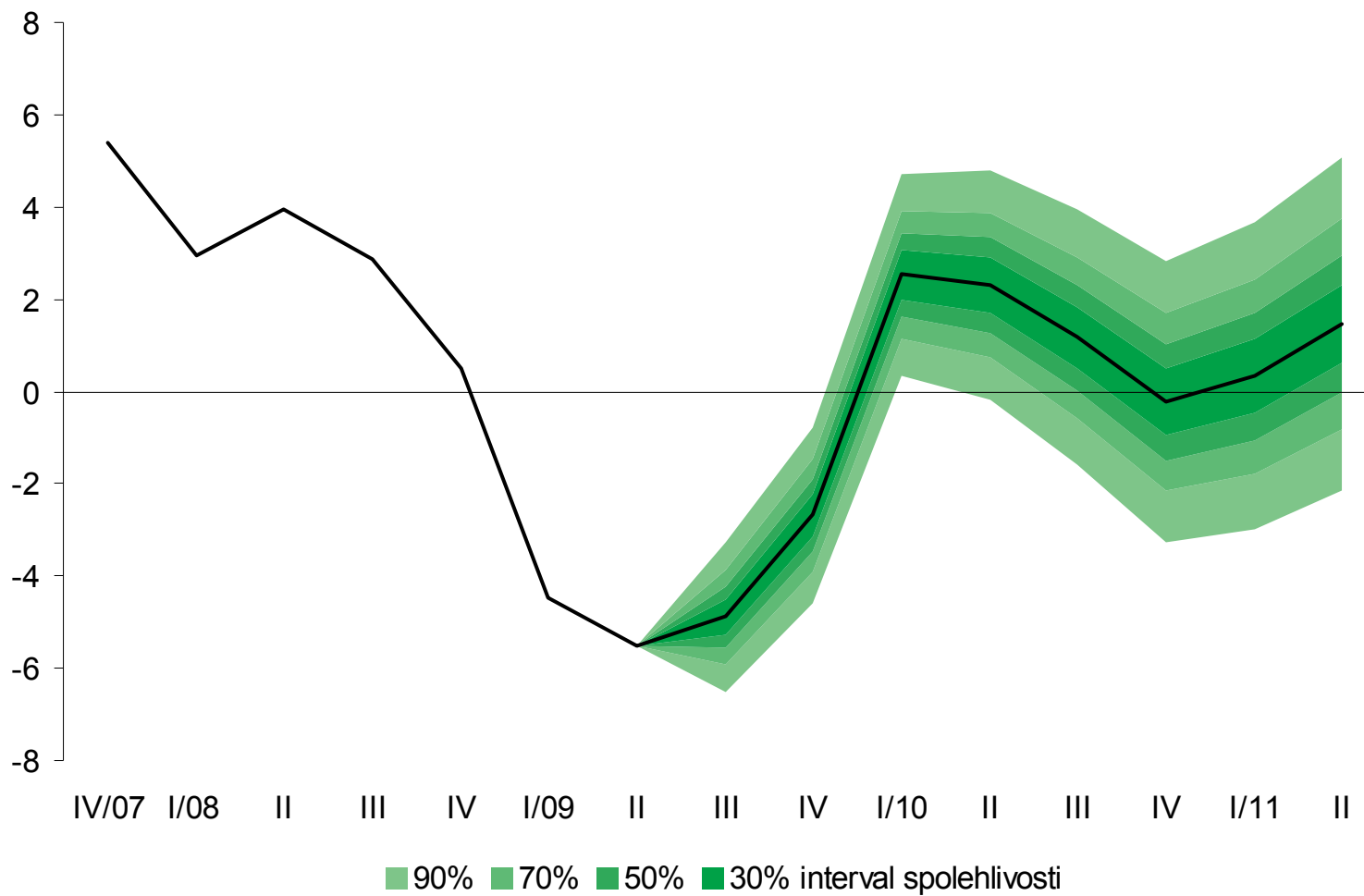
Prognóza celkové inflace



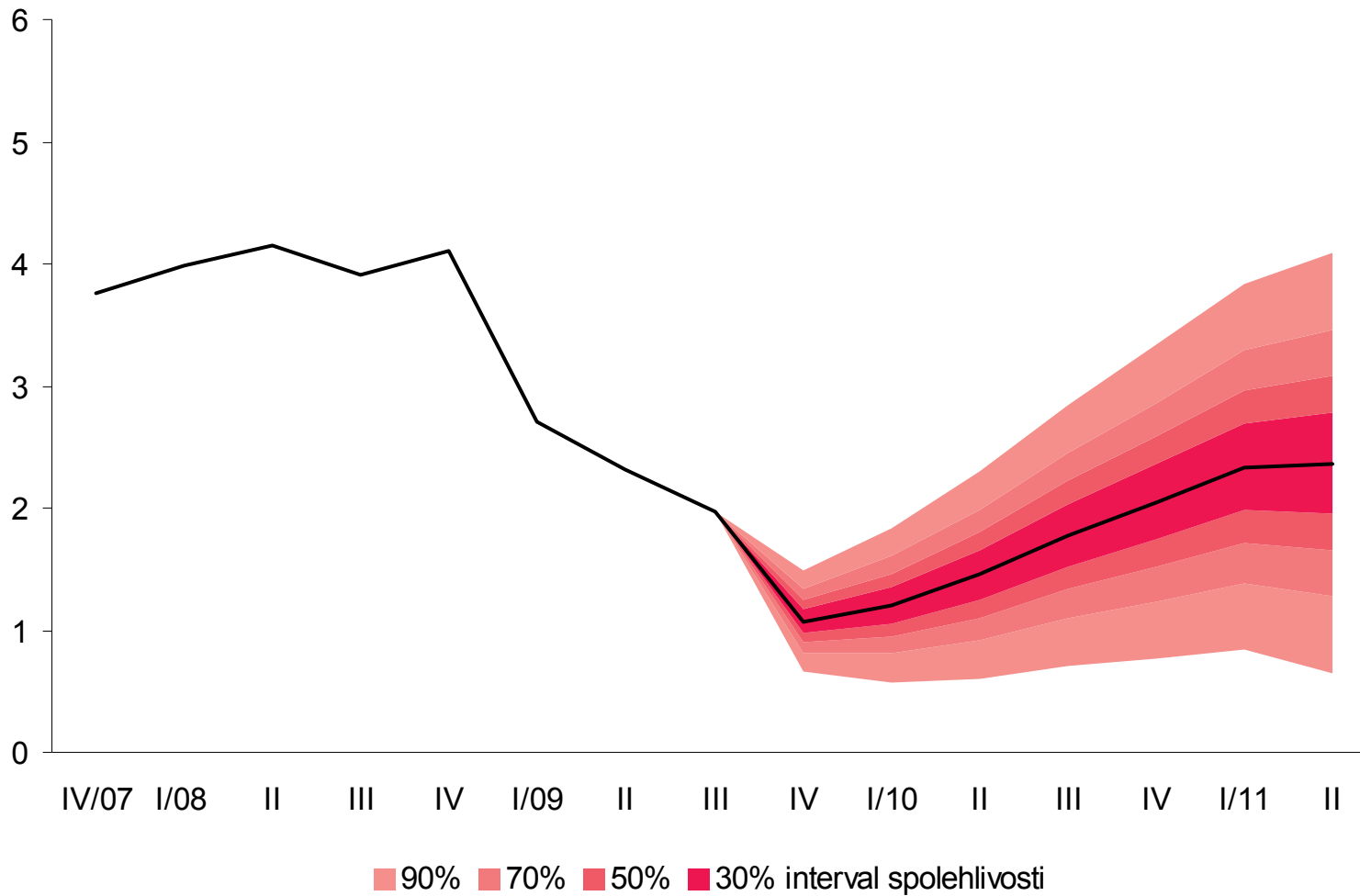
Prognóza měnověpolitické inflace



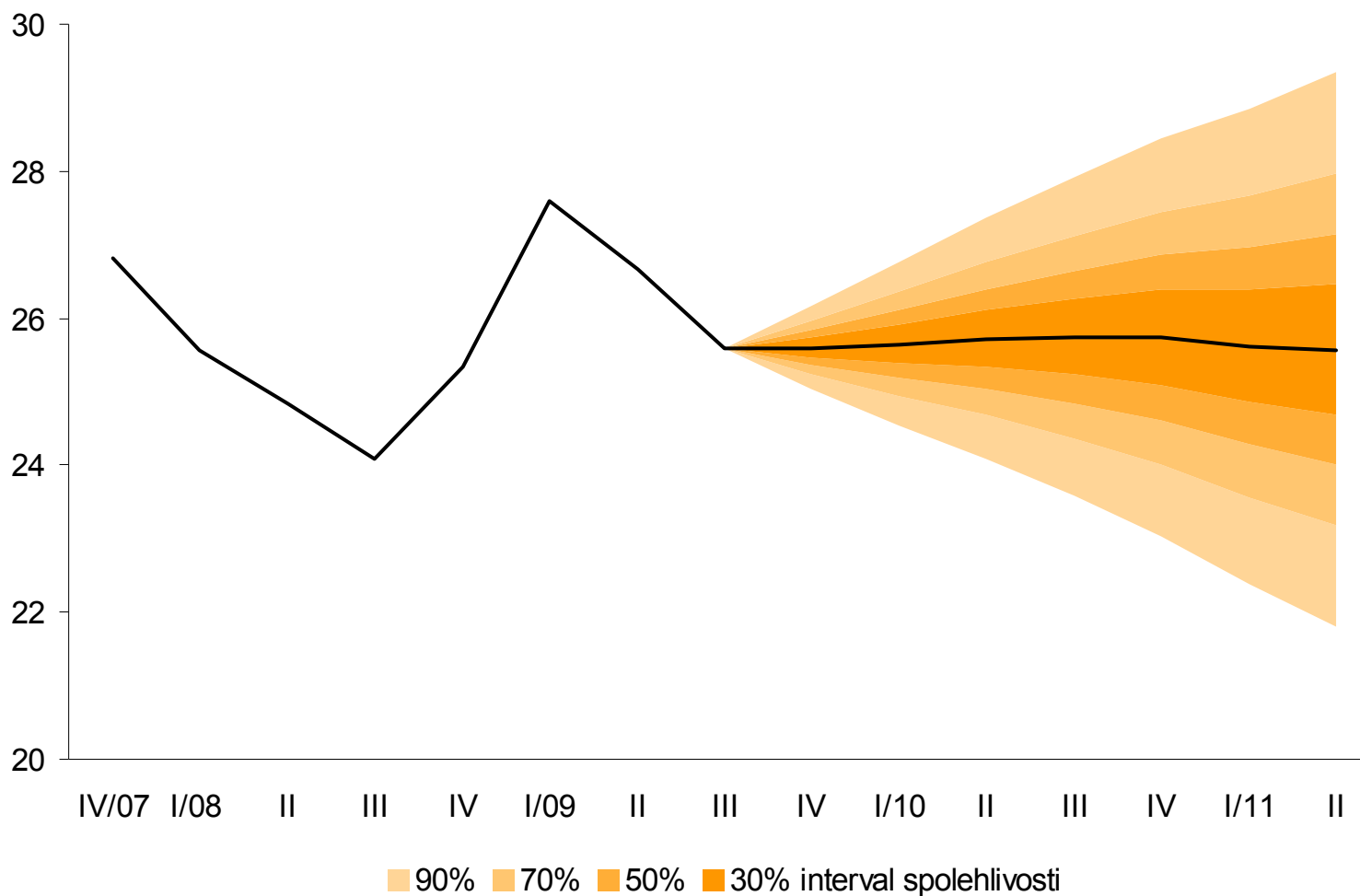
Prognóza HDP



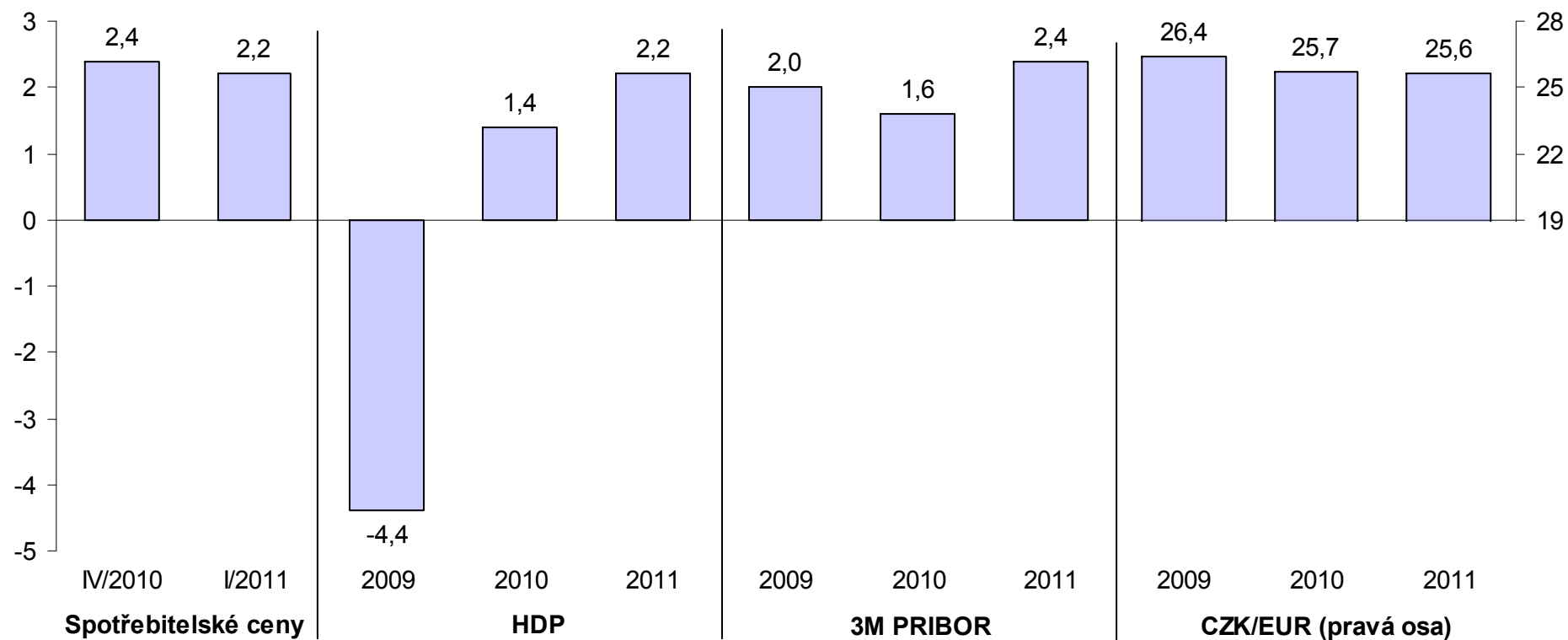
Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



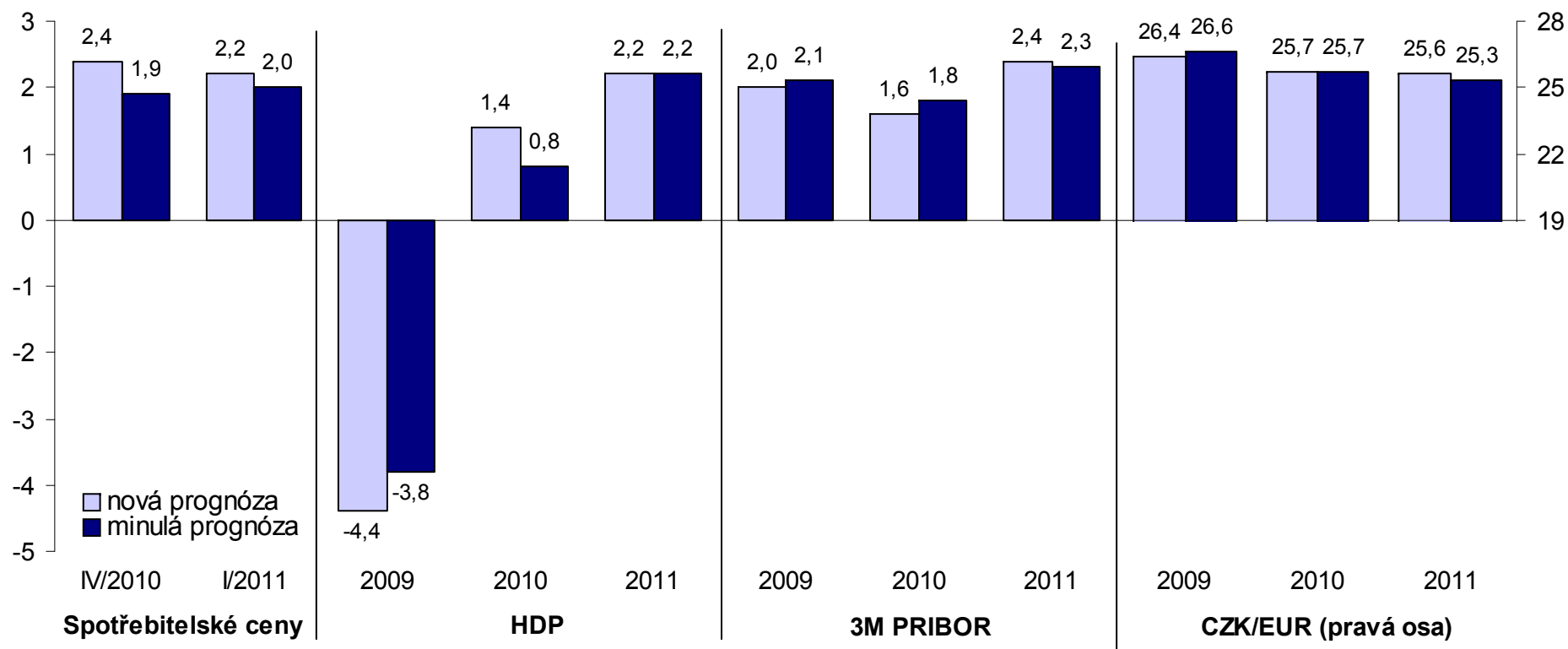
Prognóza kurzu (CZK/EUR, čtvrtletní průměry)



Prognóza v číslech



Srovnání s minulou prognózou



Hlavní rizika prognózy

Rizika prognózy jsou celkově mírně proinflační.

Proinflační riziko:

- aktuální kurzový vývoj

Protiinflační riziko:

- možný nižší budoucí růst nominálních mezd