

8. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

16. prosince 2009

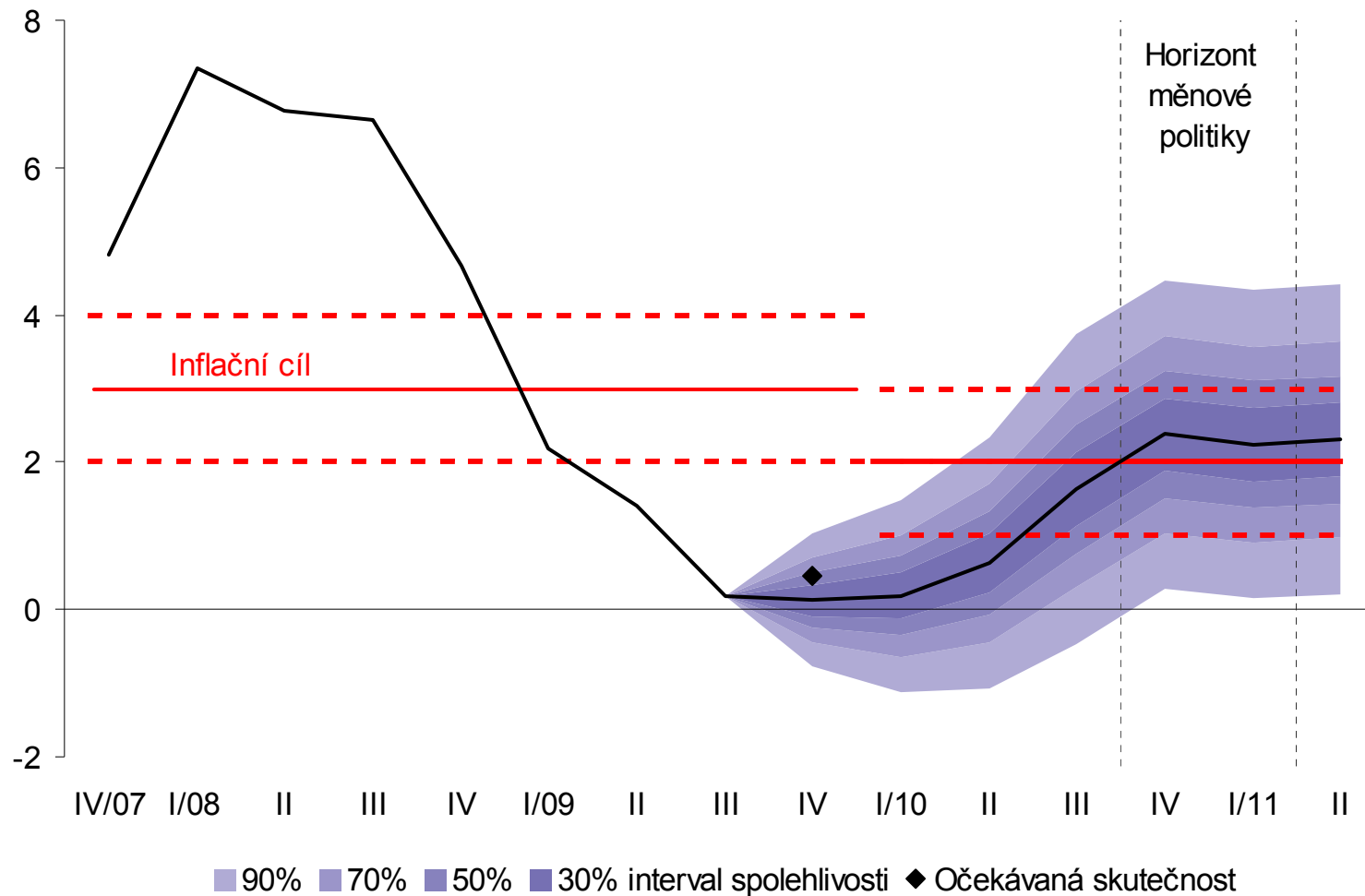
Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

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 % s účinností od 17.prosince 2009. Zároveň rozhodla ve stejném rozsahu snížit lombardní sazbu na 2 %. Diskontní sazba byla ponechána na stávající úrovni 0,25 %. Pro toto rozhodnutí hlasovali čtyři členové bankovní rady, tři členové hlasovali pro ponechání úrokových sazeb beze změny.

Důvody rozhodnutí

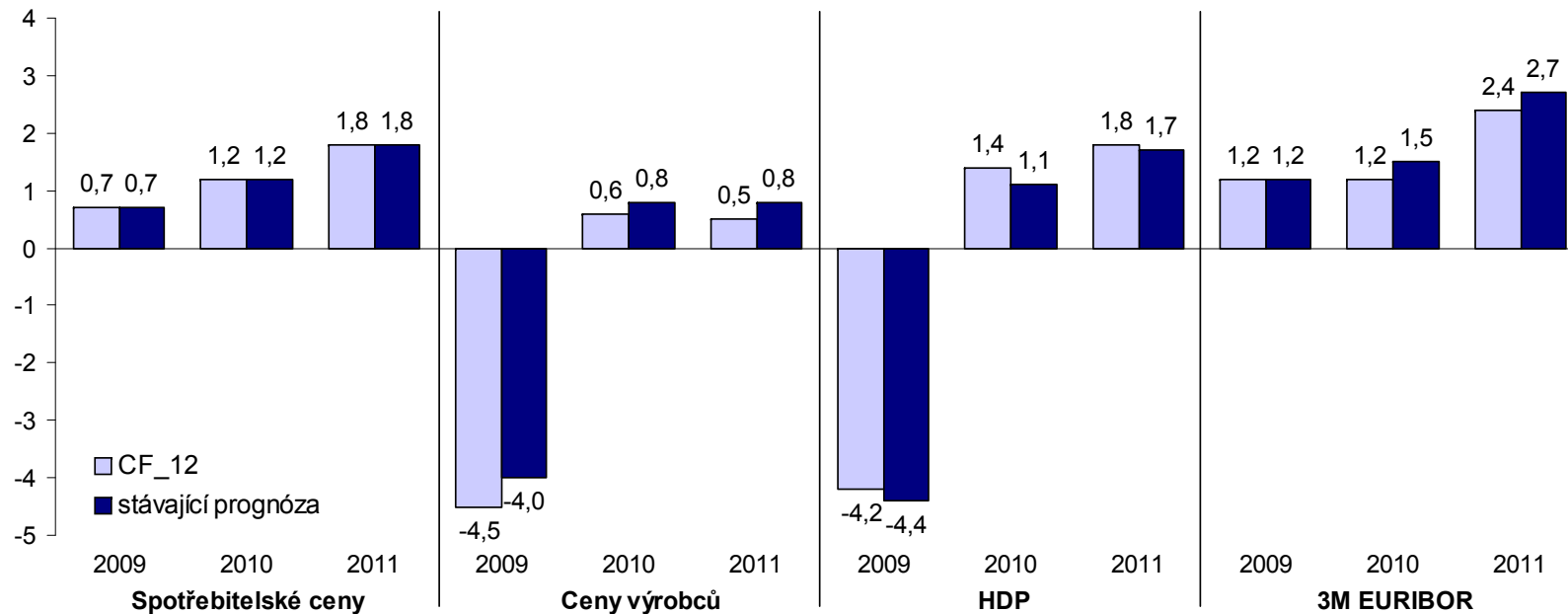
- Inlace bude v horizontu měnové politiky zhruba na úrovni 2% inflačního cíle.
- S aktuální prognózou je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb v letošním roce a jejich postupný nárůst v průběhu roku 2010.
- Nové informace jsou celkově zhruba v souladu s prognózou, ačkoli se objevují některá mírně proinflační rizika této prognózy (domácí inflace a mírně slabší kurz koruny).
- Přes mírně proinflační rizika bankovní rada rozhodla v souladu s prognózou o snížení úrokových sazeb.

Aktuální prognóza inflace a skutečnost ve čtvrtém čtvrtletí 2009



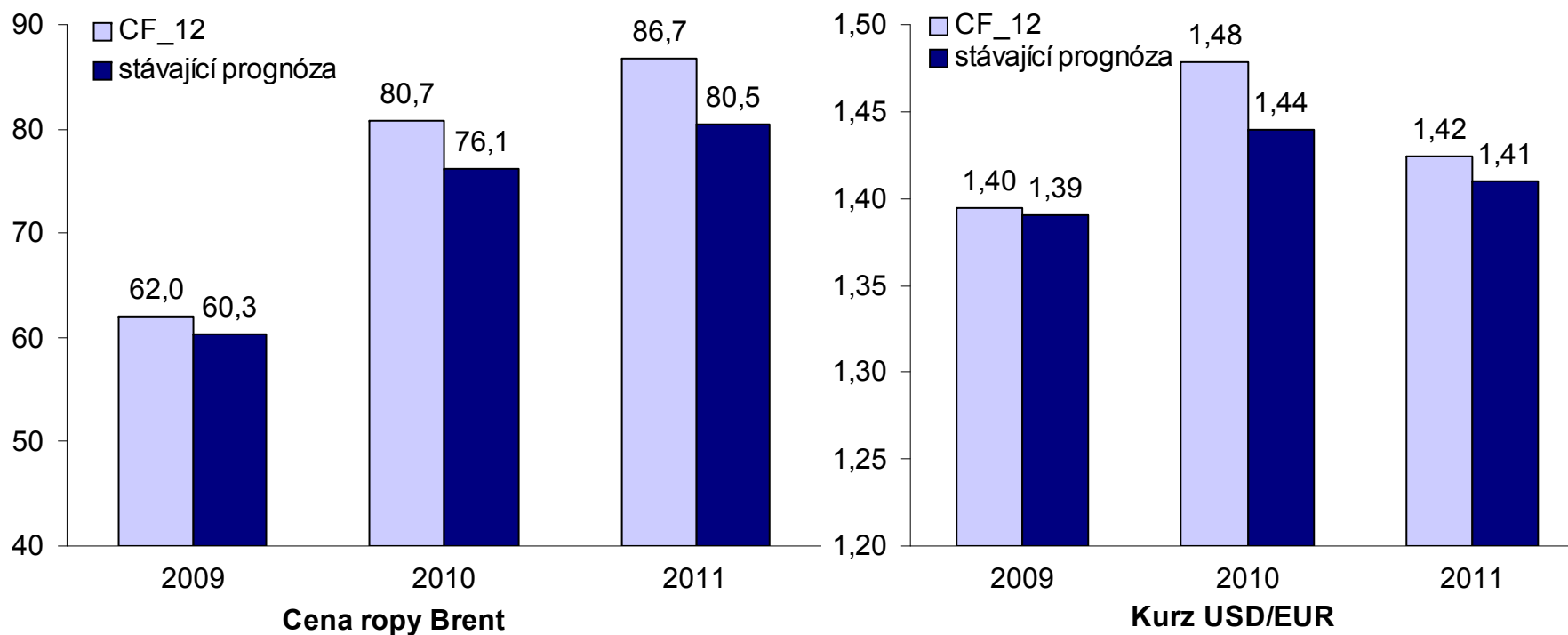
Vnější prostředí (i)

Srovnání předpokladů aktuální prognózy s prosincovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním



Vnější prostředí (ii)

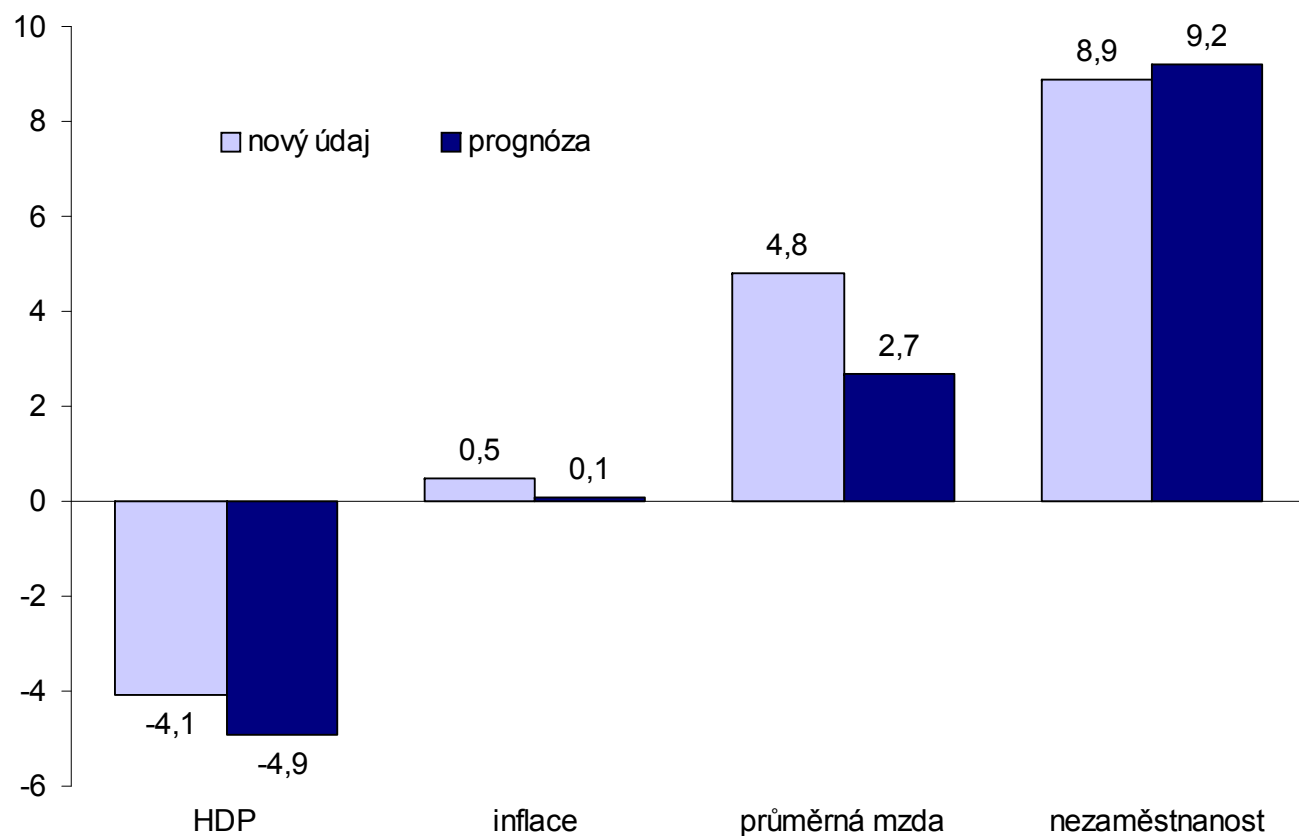
Srovnání předpokladů aktuální prognózy s prosincovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváních



Vývoj domácí ekonomiky od posledního měnového zasedání BR

- Pokles HDP se ve 3.Q 2009 zmírnil (na -4,1 % meziročně) a mezičtvrtletní růst se zrychlil (na 0,8 %);
- Na přetrvávající mizr. pokles ekonomické aktivity ve 4.Q 2009 ukazují nové informace o meziročním říjnovém vývoji průmyslové výroby (-7,2 %), stavební výroby (0,1%) a maloobchodních tržeb (-3,1 %);
- Říjnové saldo obchodní bilance (+17,5 mld.) se meziročně výrazně zlepšilo, částečně díky velkému poklesu dovozních cen (-8,1 %). Vývoz (-11,2 %) i dovoz (-21,1 %) se nadále výrazně snižují;
- Poklesu ekonomické aktivity odpovídá vývoj na trhu práce. Meziroční pokles zaměstnanosti zesílil (na -1,9 %), registrovaná nezaměstnanost dále mírně vzrostla (na 8,9 %). Výjimkou je meziroční růst nominálních mezd, které po prudkém zpomalení v 1.H 2009 (na 3,0 resp. 3,1 %) ve 3.Q zrychlily (4,8 %);
- Listopadový pokles cen průmyslových (-2,4 %) a zemědělských výrobců (-16 %) svědčí o přetrvávajícím protiinflačním vlivu cen komodit a potravin.

Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



Hlavní rizika prognózy

Rizika prognózy jsou mírně proinflační.

Hlavní protiinflační riziko:

- výhled zahraničního vývoje, zejména úrokových sazeb

Hlavní proinflační rizika:

- vyšší listopadová inflace i její výhled na nejbližší období
- mírně slabší kurz koruny