

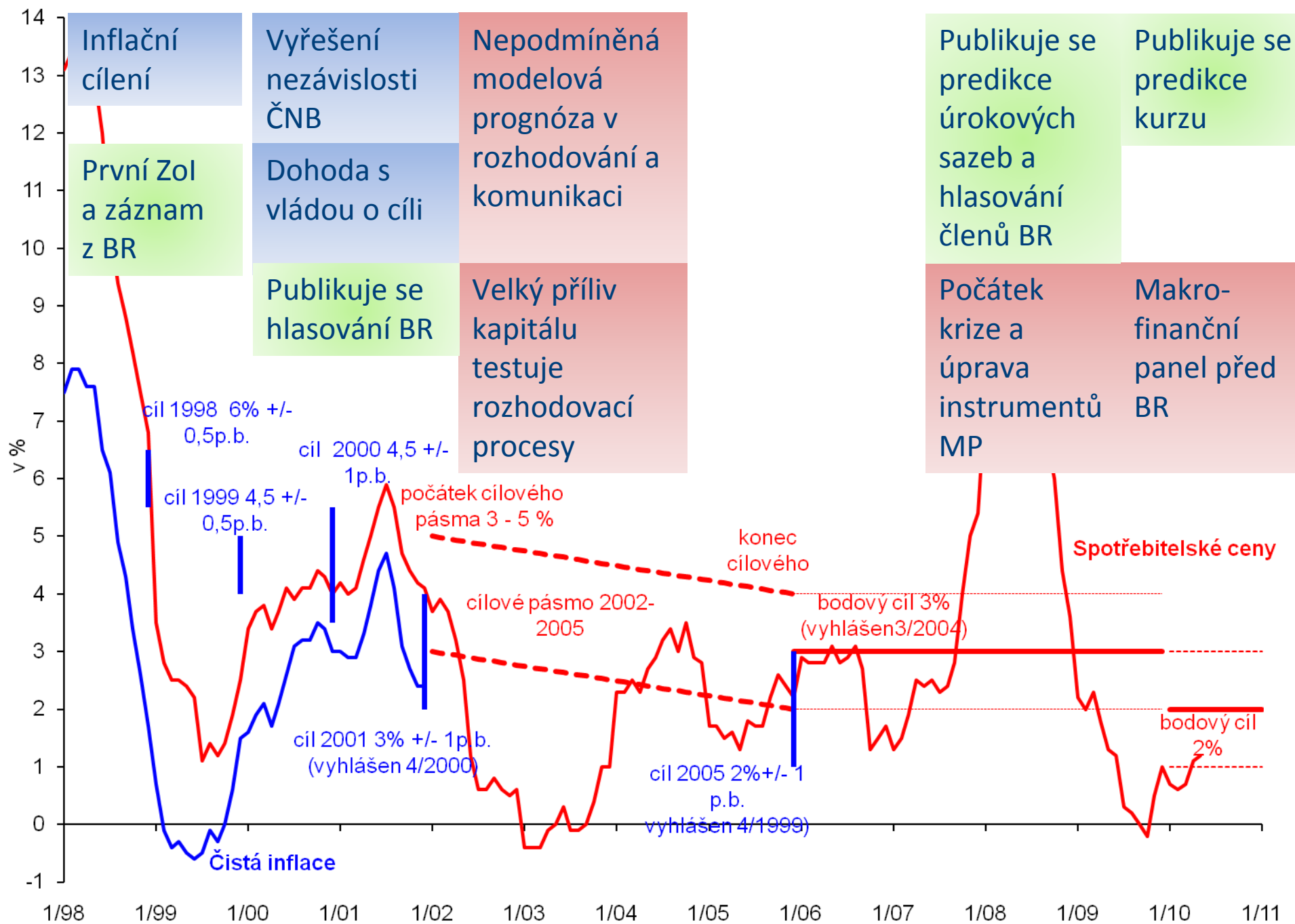
# Tisková konference bankovní rady a guvernéra ČNB Zdeňka Tůmy

**Ohlédnutí za měnovou  
politikou v posledních 12  
letech**

**a**

**4. Situační zpráva  
o hospodářském  
a měnovém vývoji**

23. června 2010



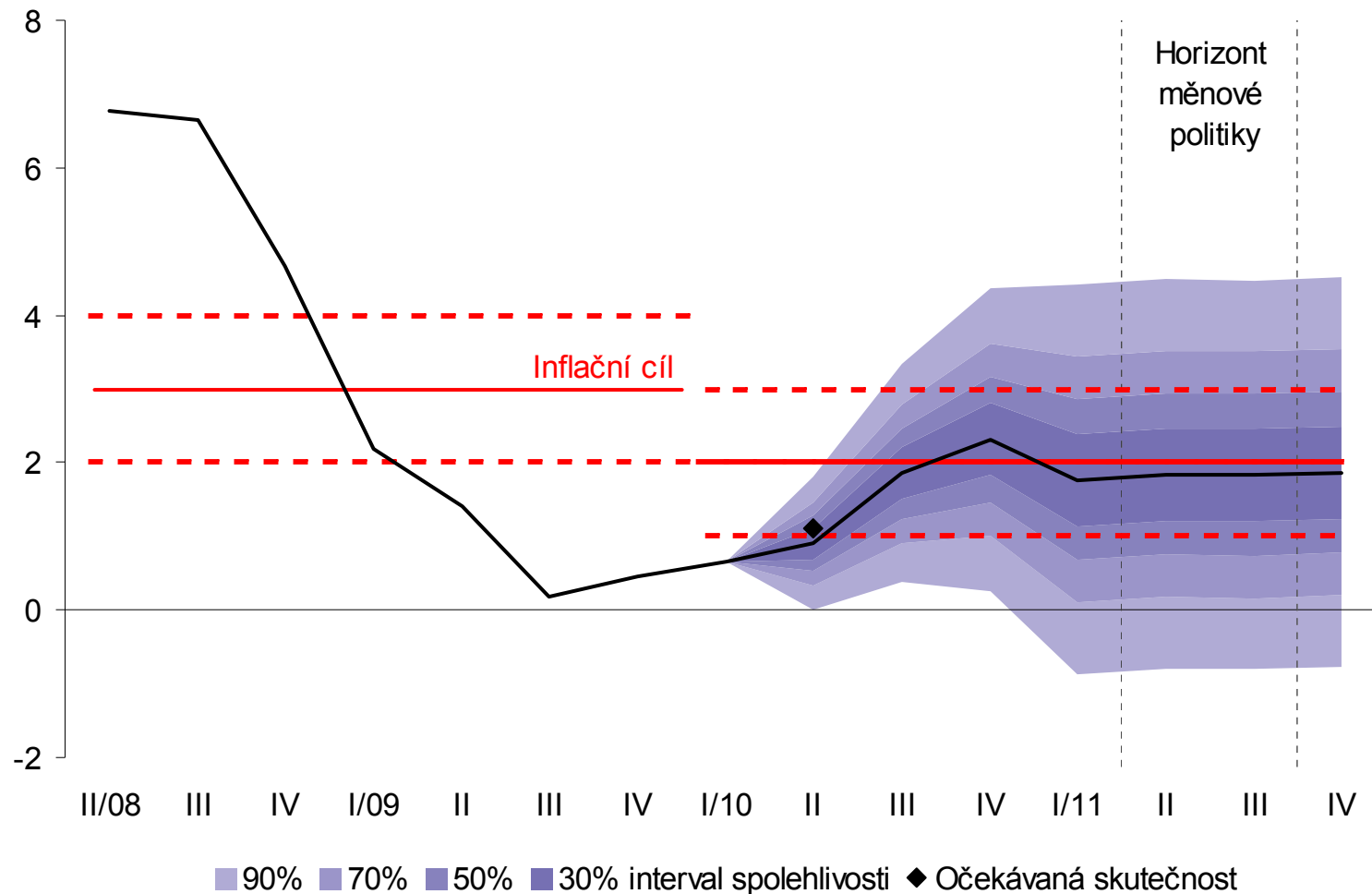
# Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

- Po projednání situační zprávy bankovní rada jednomyslně rozhodla ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na stávající úrovni 0,75 %.

# Důvody rozhodnutí

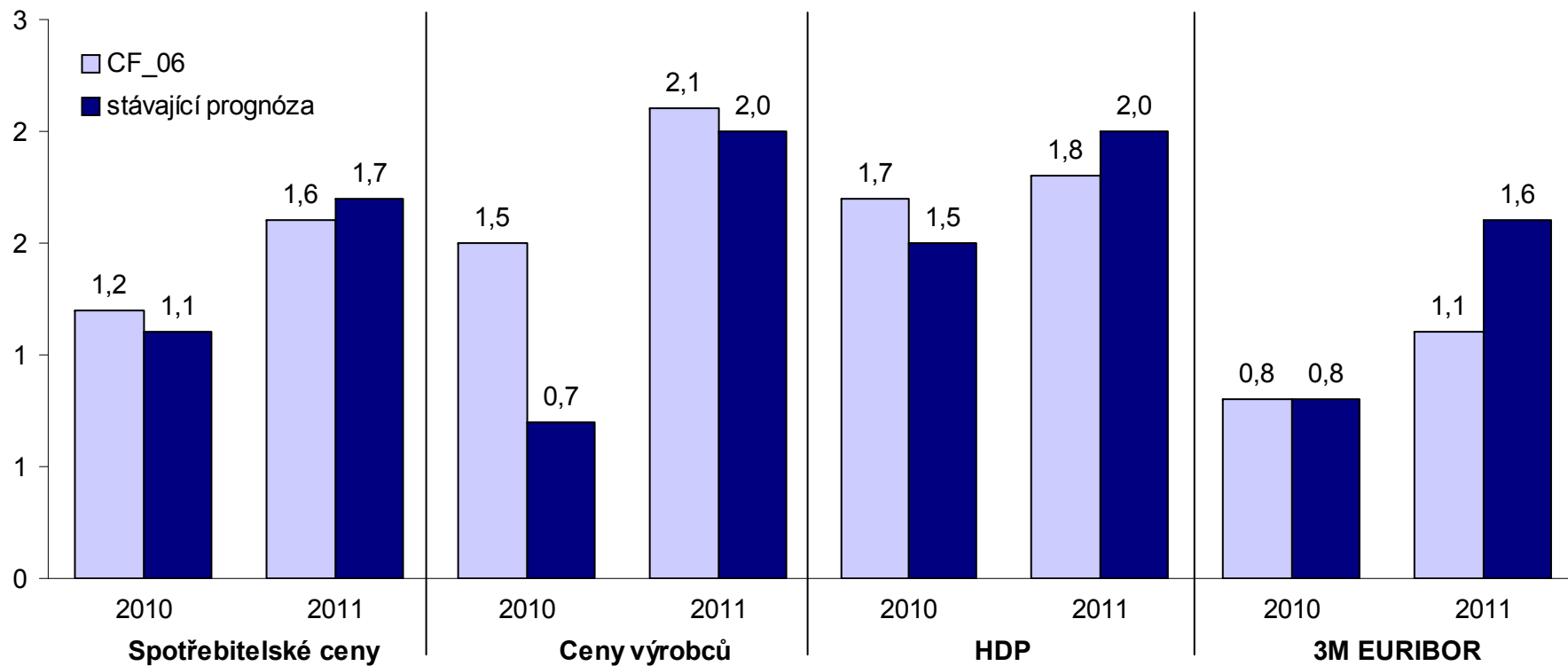
- Inlace bude v horizontu měnové politiky blízko 2% inflačního cíle.
- Nové informace jsou obecně v souladu s celkovým vyzněním prognózy.
- Rizika prognózy inflace jsou zhruba vyrovnaná.

# Aktuální prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve druhém čtvrtletí 2010



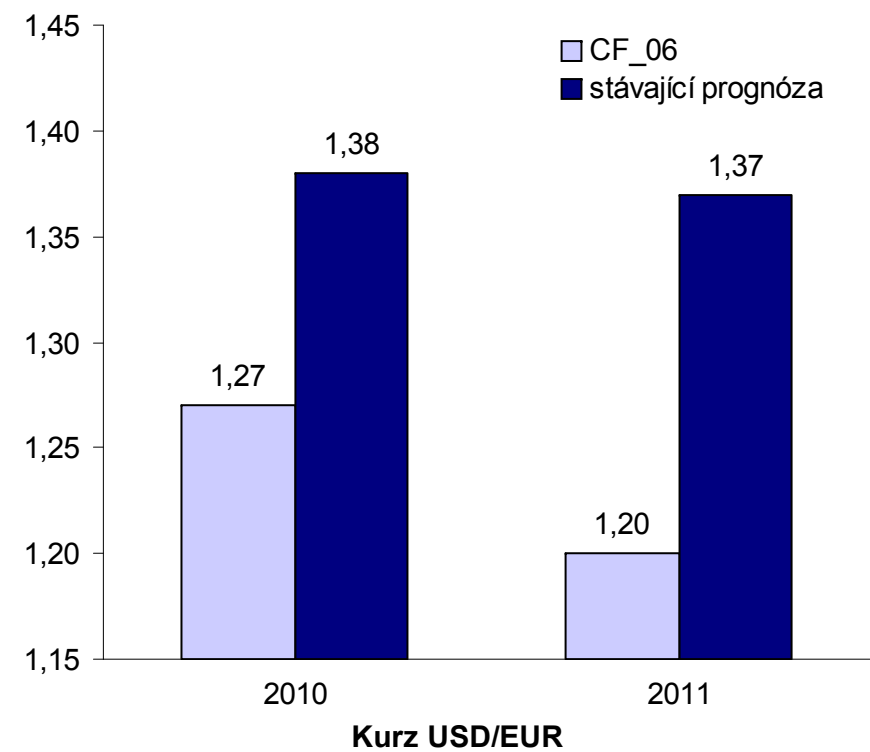
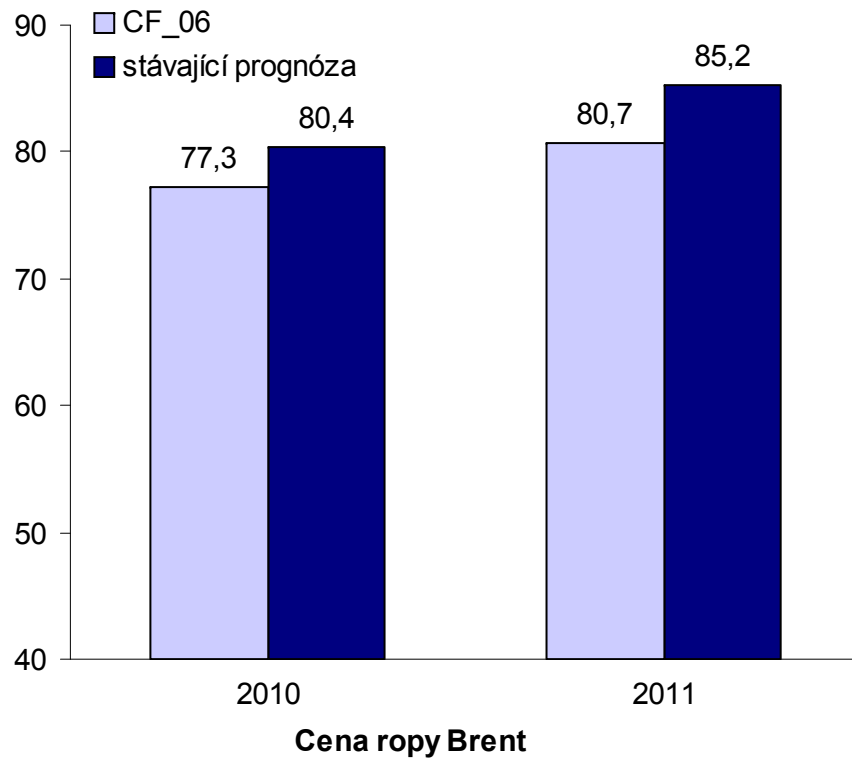
# Vnější prostředí (i)

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



# Vnější prostředí (ii)

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

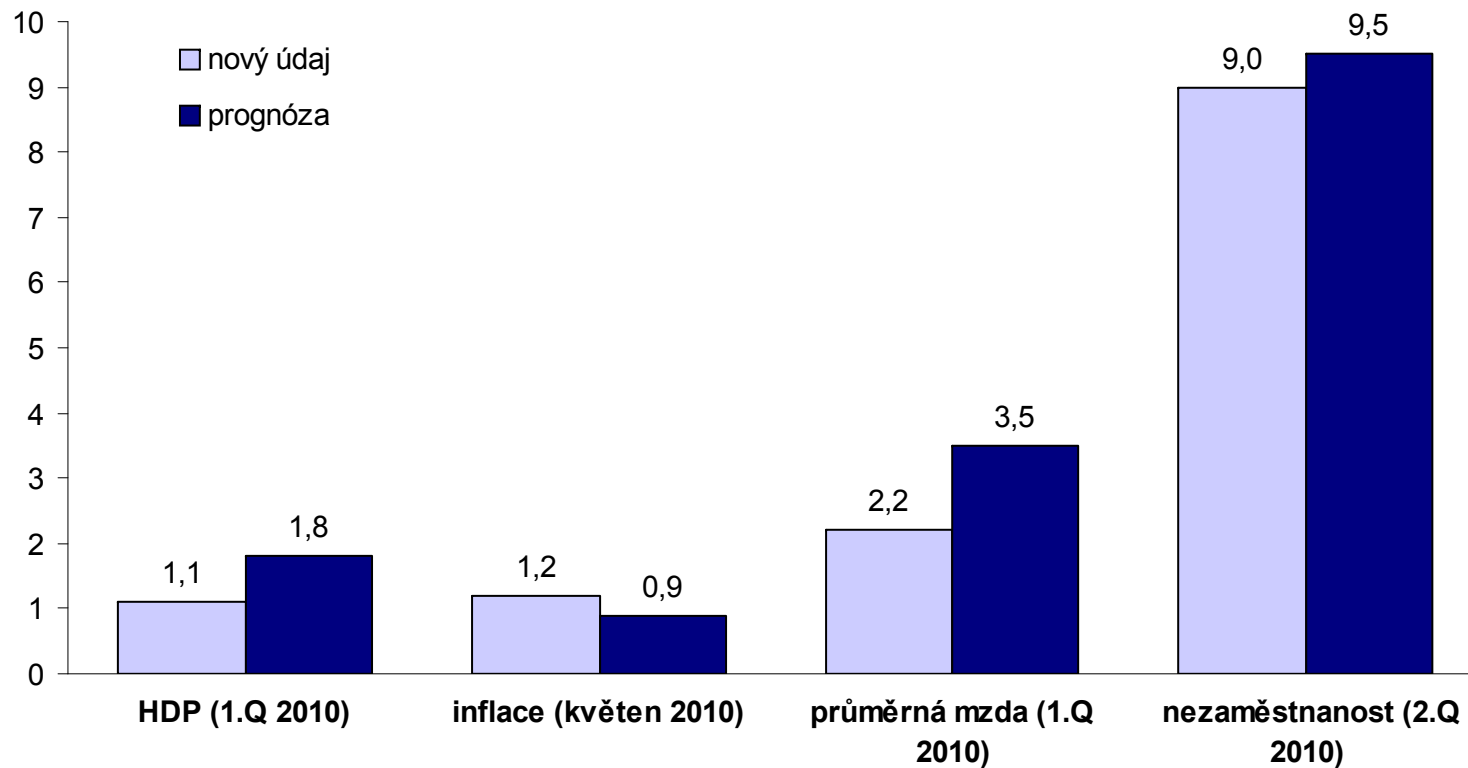


# Vývoj domácí ekonomiky od posledního měnového zasedání BR

- Česká ekonomika v prvním čtvrtletí 2010 meziročně vzrostla (o 1,1 %), její růst byl ale oproti prognóze (1,8 %) pomalejší;
- Dubnový meziroční růst průmyslové výroby (10,9 %) potvrzuje, že se ekonomická aktivita dále meziročně zvyšuje, pokles maloobchodních tržeb (-4,5 %) odpovídá prognóze slabé spotřeby domácností;
- Trh práce reaguje dle očekávání se zpožděním na propad ekonomiky v loňském roce. Růst nominálních mezd v prvním čtvrtletí zpomalil na 2,2 %, pokles zaměstnanosti se prohloubil na -2,4 % a obecná míra nezaměstnanosti vzrostla na 8,0 %. Naopak sezonně očištěná míra registrované nezaměstnanosti se ve druhém čtvrtletí mírně snižuje;
- Květnový růst cen průmyslových výrobců (1,5 %) a zpomalující se pokles cen zemědělských výrobců (-1,2 %) svědčí o odeznívání protiinflačního vlivu cen komodit a potravin.



# Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



Poznámka: u registrované nezaměstnanosti je uvedeno srovnání skutečnosti za květen s prognózou pro celé čtvrtletí

# Hlavní rizika prognózy

**Rizika prognózy inflace jsou zhruba vyrovnaná.**

## ***Hlavní protiinflační rizika:***

- vývoj v zahraničí
- nové informace z reálné ekonomiky a trhu práce

## ***Hlavní proinflační rizika:***

- kurz koruny
- aktuální vývoj inflace



# Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR  
bude zveřejněn  
2.července 2010 na stránkách

[http://www.cnb.cz/cs/menova\\_politika/br\\_zapisy\\_z\\_jednani/](http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/br_zapisy_z_jednani/)