

# Tisková konference bankovní rady ČNB

7. Situační zpráva  
o hospodářském  
a měnovém vývoji

4. listopadu 2010

# Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

- Po projednání situační zprávy bankovní rada ČNB rozhodla většinou hlasů ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na stávající úrovni 0,75 %.
- Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady, jeden člen hlasoval pro zvýšení sazeb o 0,25 procentního bodu.
- Jednání se zúčastnilo šest ze sedmi členů bankovní rady.

# Důvody rozhodnutí

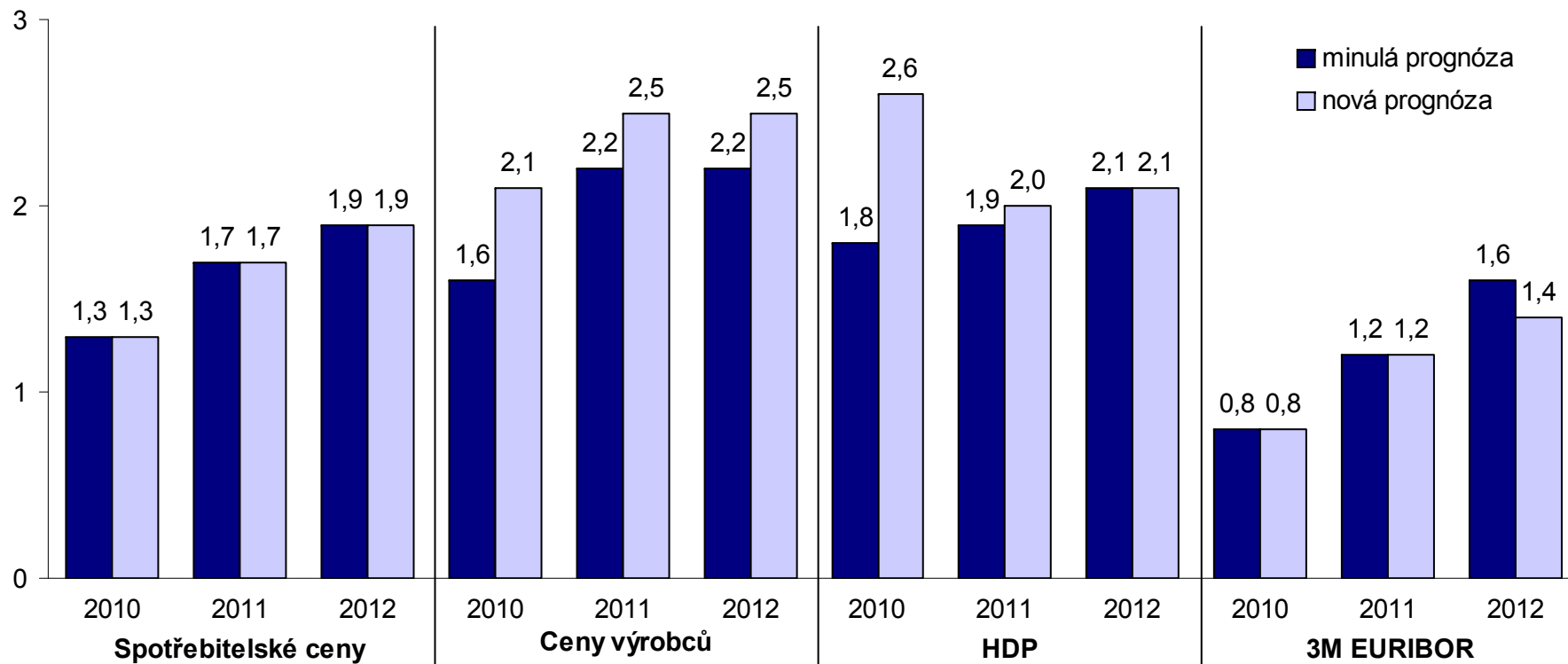
- Celková i měnověpolitická inflace se na horizontu měnové politiky budou pohybovat v blízkosti inflačního cíle.
- S prognózou je konzistentní nejprve stabilita tržních úrokových sazeb poblíž stávající úrovně, následovaná jejich pozvolným růstem na delším konci prognózy.
- Rizika prognózy jsou vnímána jako vyrovnaná.

# Shrnutí prognózy

- Celková inflace se v současnosti pohybuje poblíž inflačního cíle a na této úrovni se bude nacházet i v následujících dvou letech.
- Měnověpolitická inflace na prognóze plynule roste a k inflačnímu cíli se přiblíží v první polovině roku 2011.
- Ekonomika se v letošním roce vymanila z recese, hospodářský růst ale v příštím roce zejména vlivem fiskální restrikce zpomalí a k obnovení robustnějšího oživení dojde v roce 2012.
- Nominální měnový kurz na prognóze postupně posiluje.
- S prognózou je konzistentní nejprve stabilita tržních úrokových sazeb poblíž stávající úrovně, následovaná jejich pozvolným růstem na delším konci prognózy.

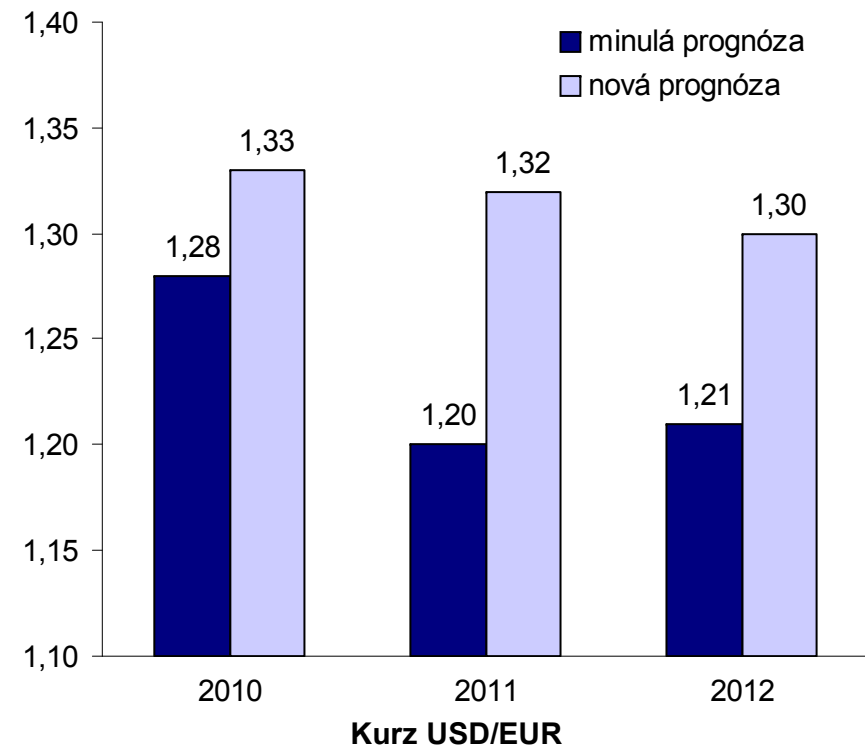
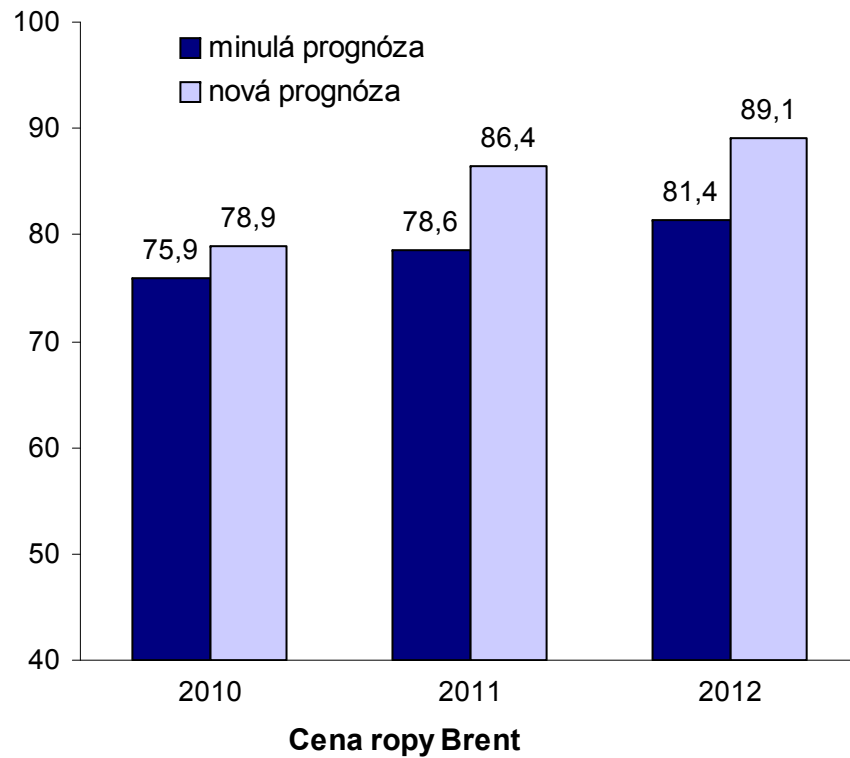
# Vnější prostředí (i)

## Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu

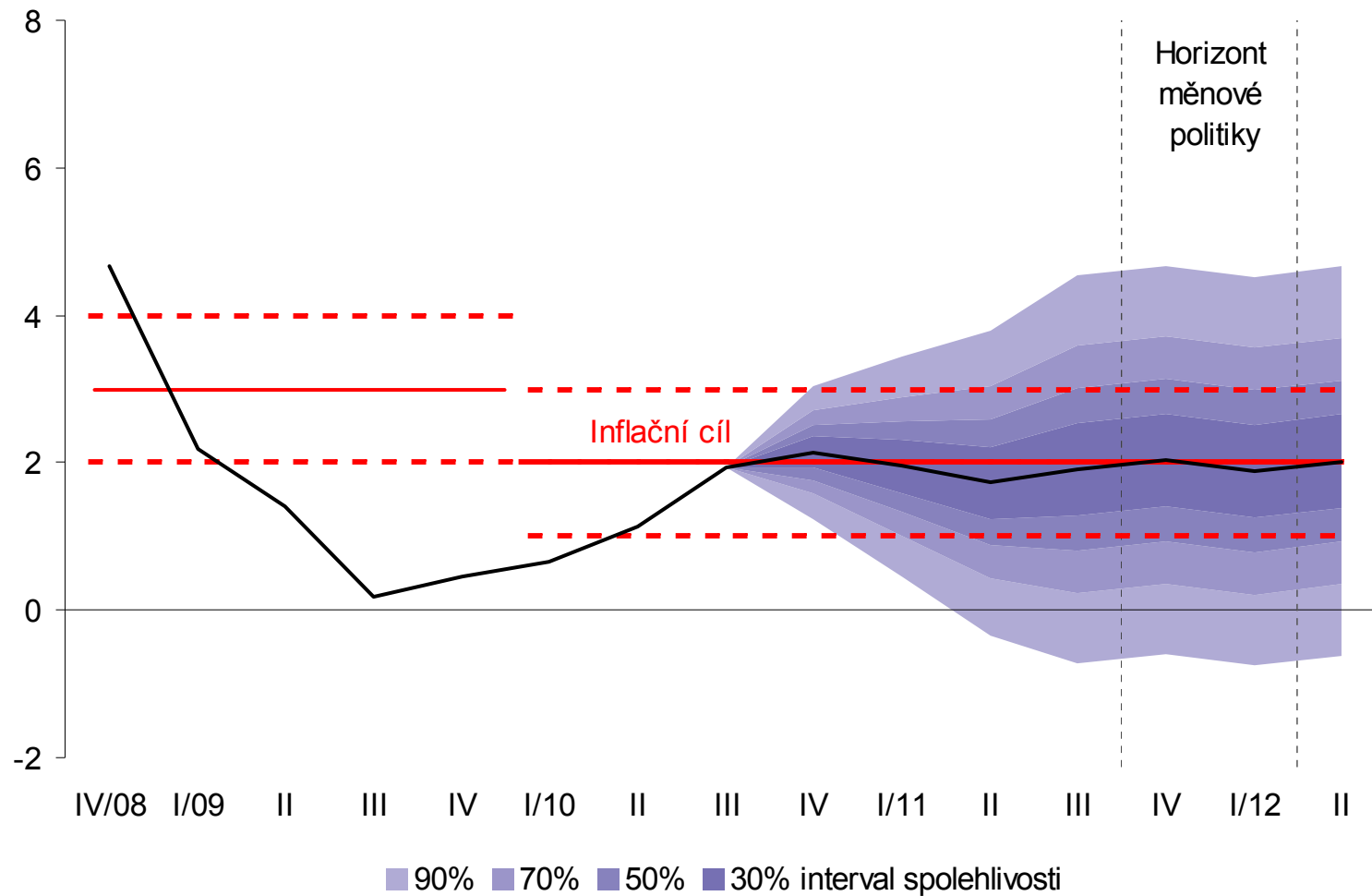


# Vnější prostředí (ii)

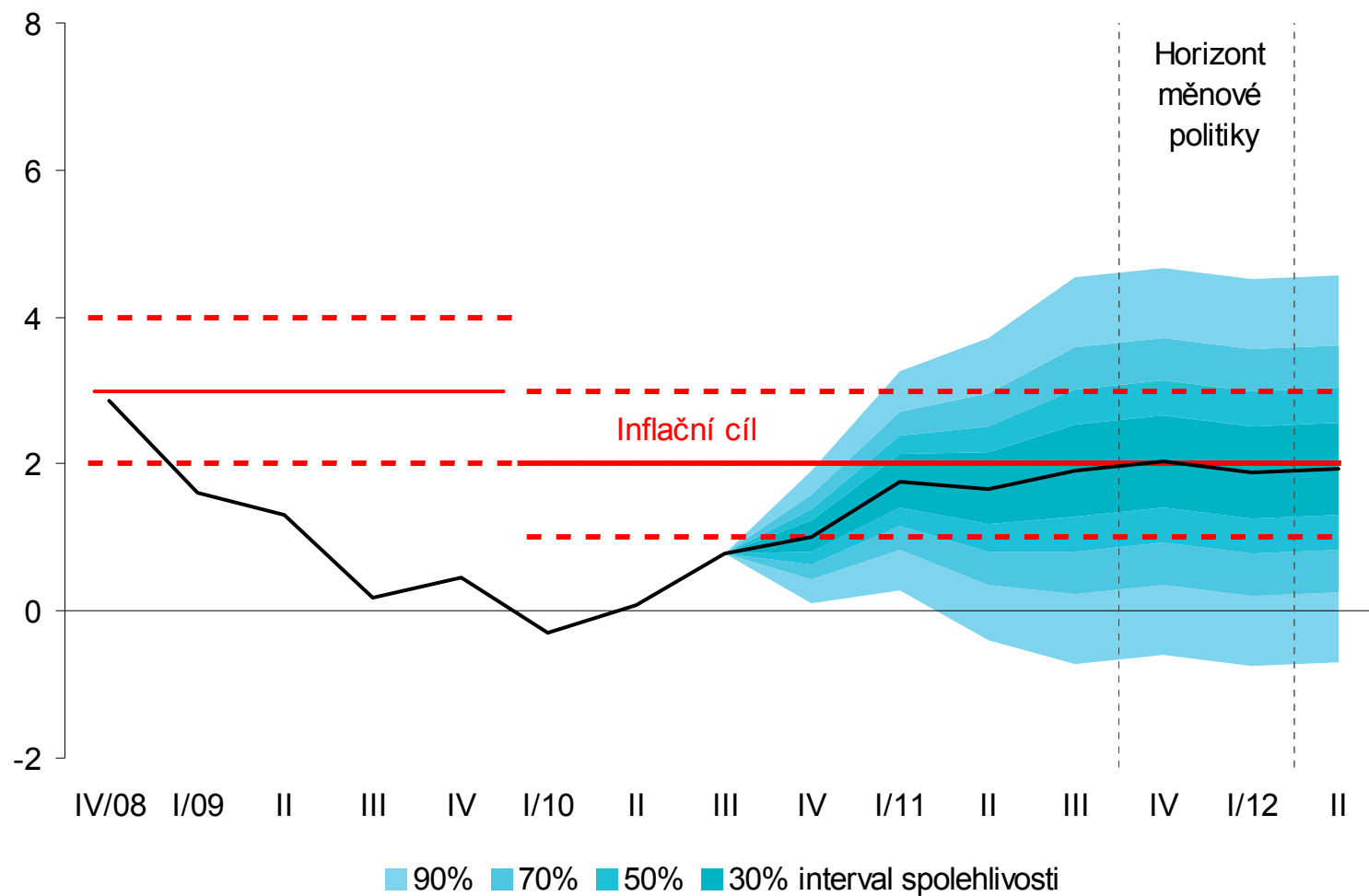
## Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy



# Prognóza celkové inflace

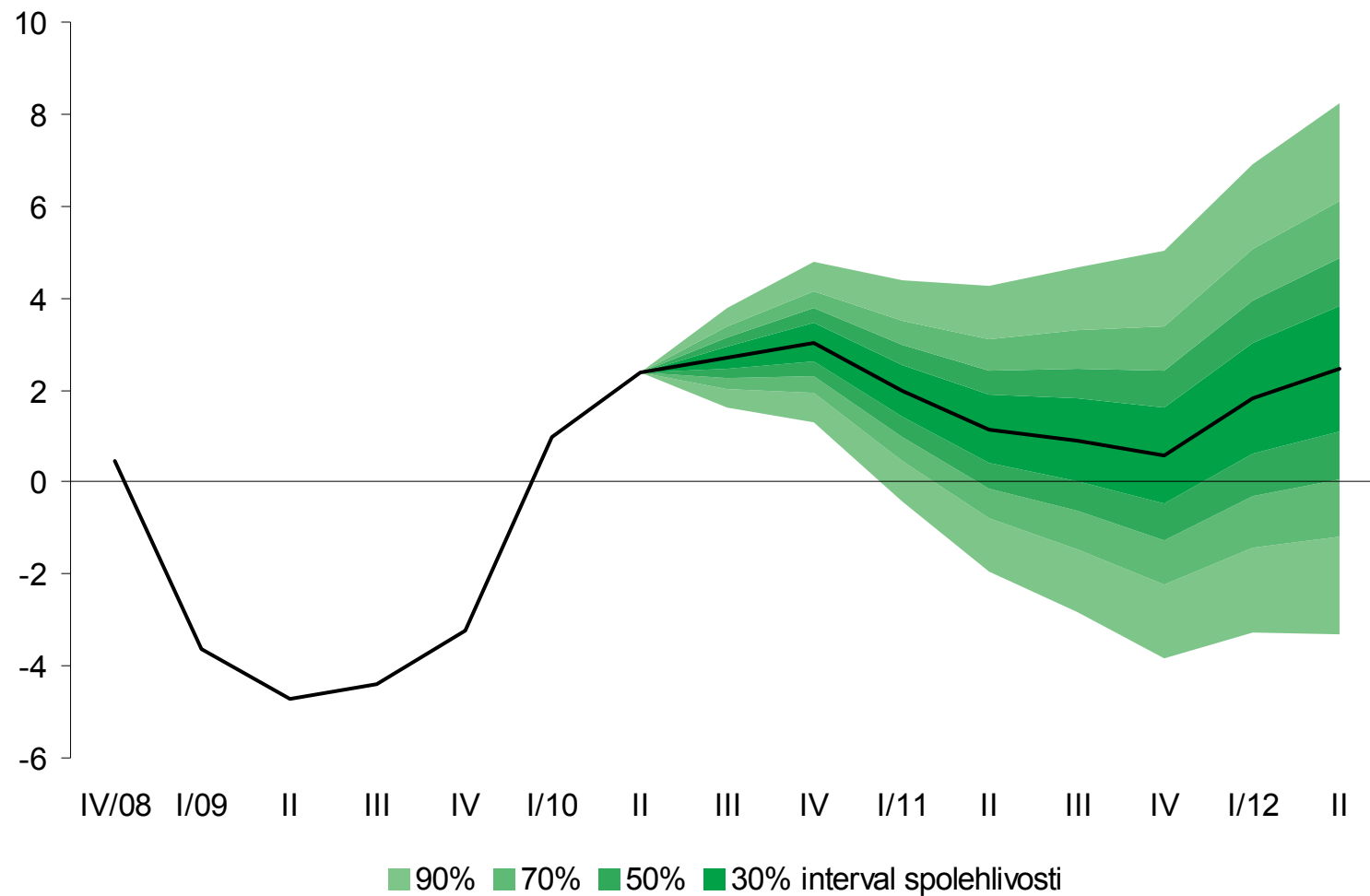


# Prognóza měnověpolitické inflace

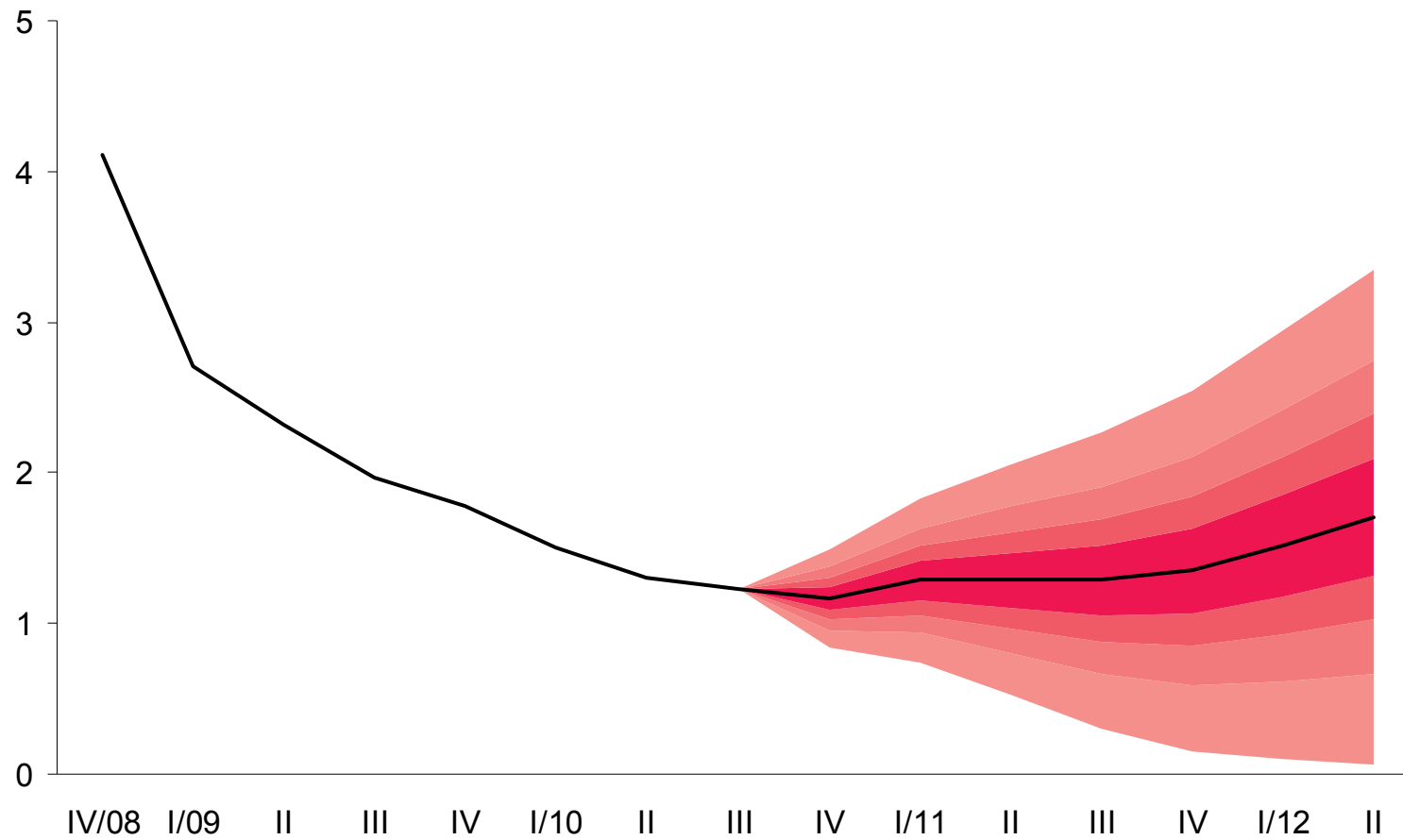




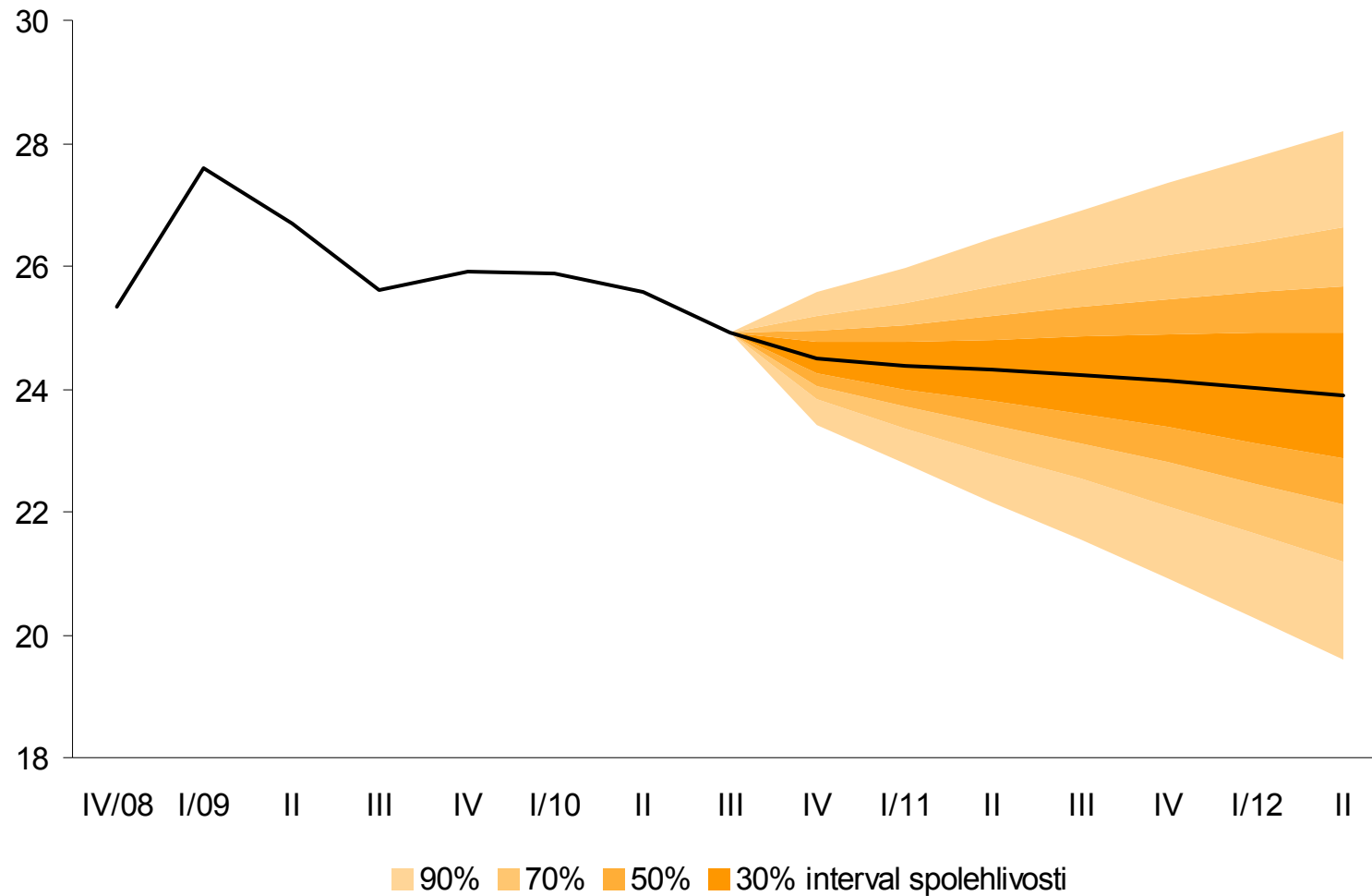
# Prognóza HDP



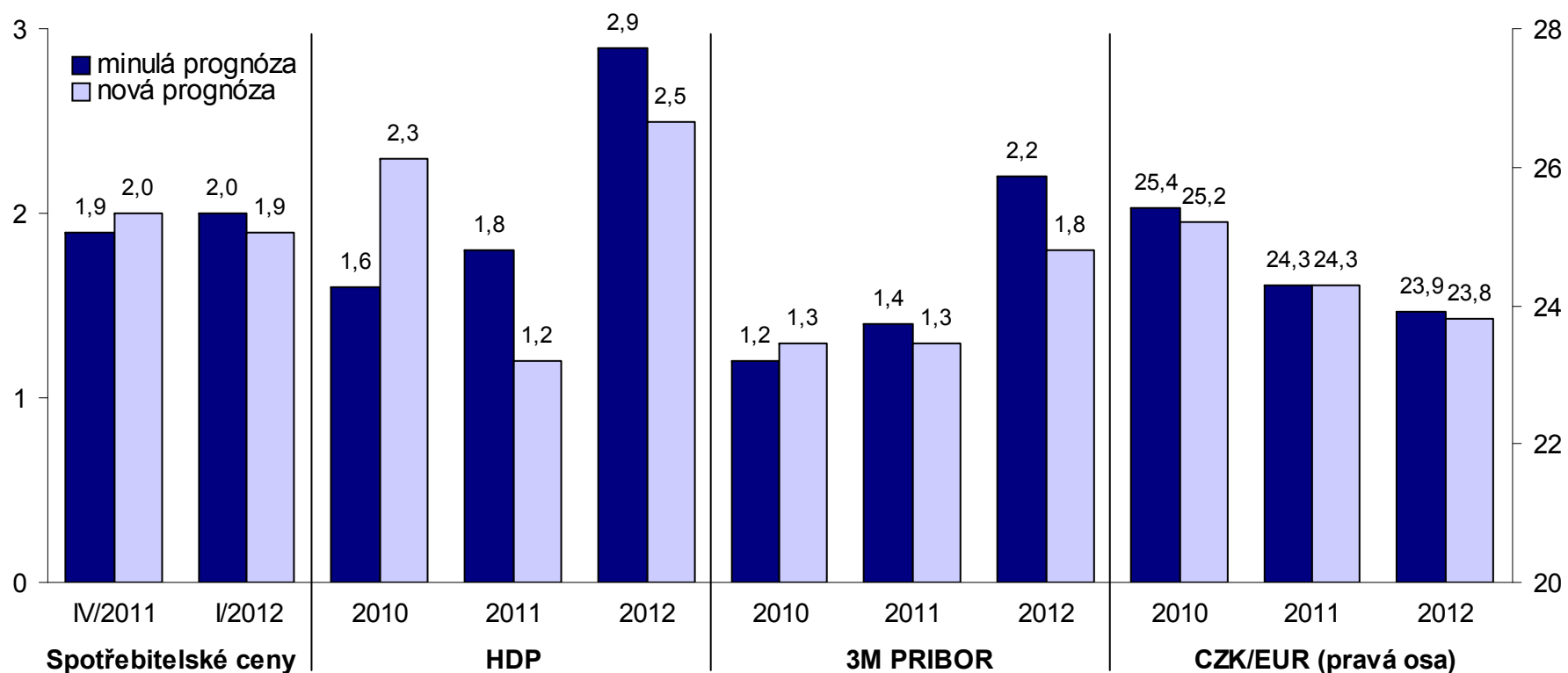
# Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



# Prognóza kurzu CZK/EUR (čtvrtletní průměry)



# Srovnání s minulou prognózou



# Hlavní rizika prognózy

## Rizika prognózy jsou vyrovnaná.

### Slabé proinflační riziko:

- vyšší růst světových cen surovin a domácích cen zemědělských výrobců

### Slabé protiinflační riziko:

- vyšší než očekávané protiinflační dopady fiskální konsolidace ve světě



Děkuji za pozornost

Více informací o prognóze  
naleznete na stránkách

[http://www.cnb.cz/cs/menova\\_politika/prognoza](http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza)

a ve Zprávě o inflaci IV/2010,  
zveřejněné 12. listopadu 2010.