

# Tisková konference bankovní rady

## **8. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji**

22. prosince 2010

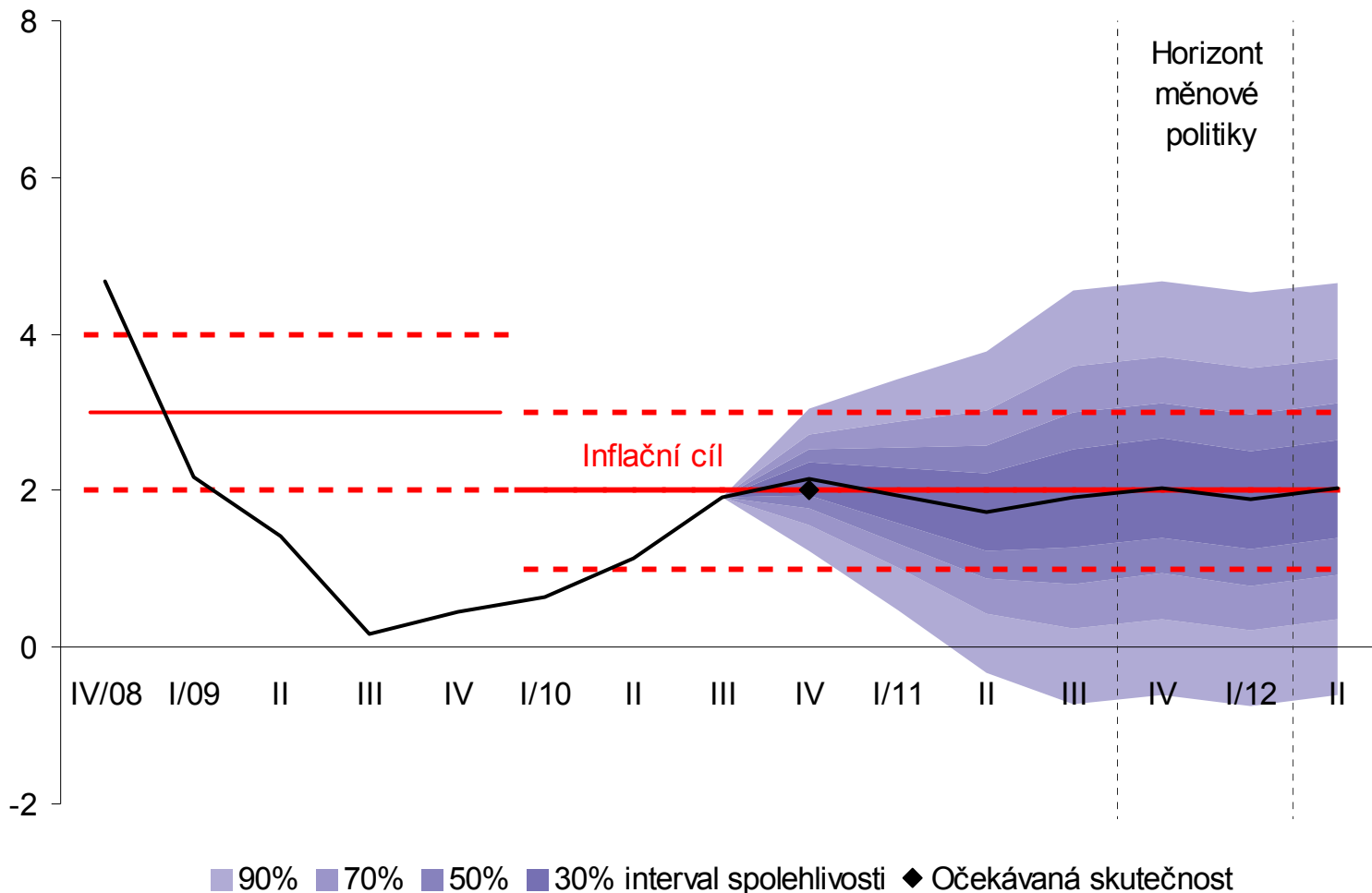
# Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

- 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 šest členů bankovní rady, jeden člen hlasoval pro zvýšení sazeb o 0,25 procentního bodu.

# Důvody rozhodnutí

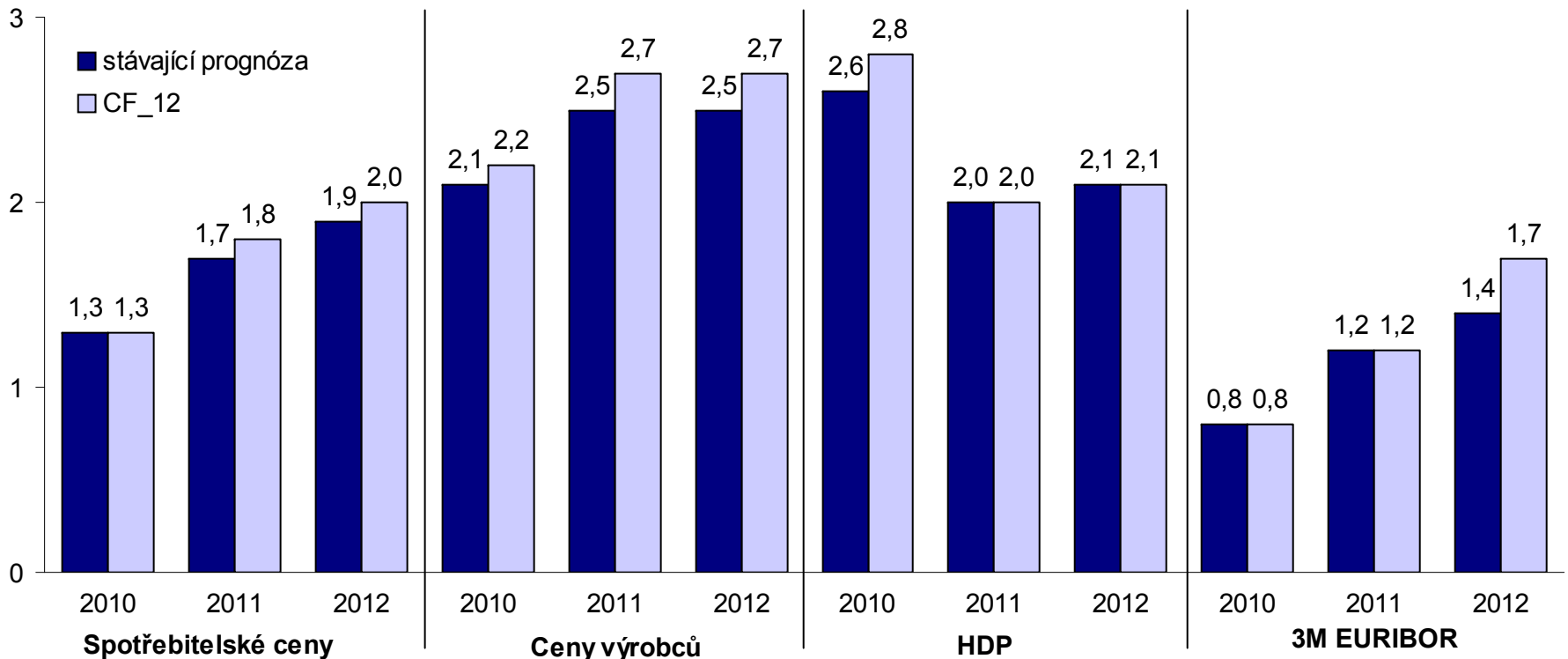
- Dle prognózy se bude inflace na horizontu měnové politiky nacházet blízko 2% inflačního cíle.
- S prognózou je konzistentní nejprve stabilita tržních úrokových sazeb poblíž stávající úrovně, následovaná jejich pozvolným růstem na delším konci prognózy.
- Rizika prognózy jsou vyrovnaná

# Aktuální prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve čtvrtém čtvrtletí 2010



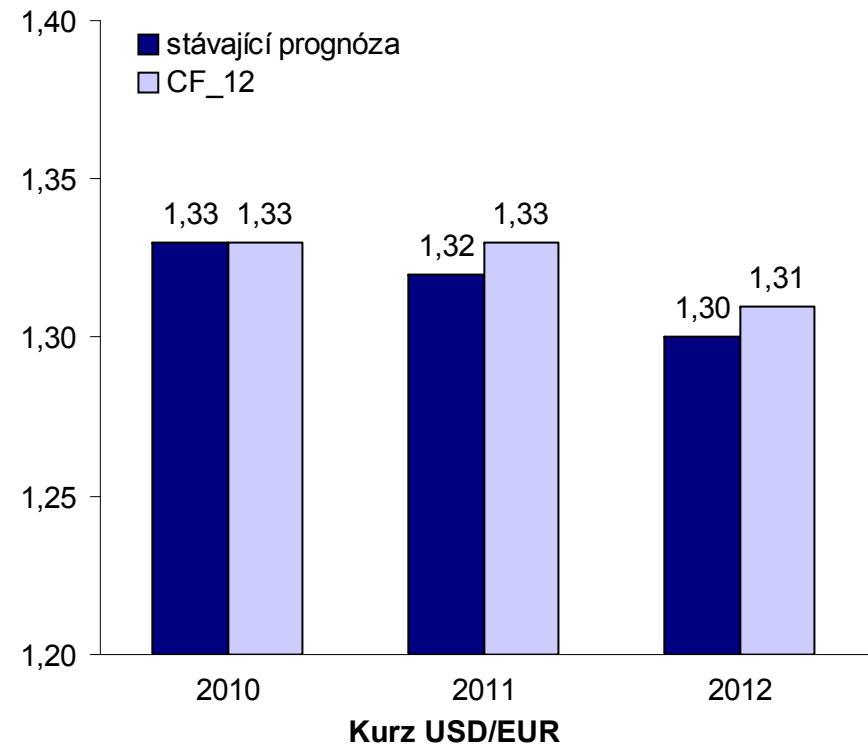
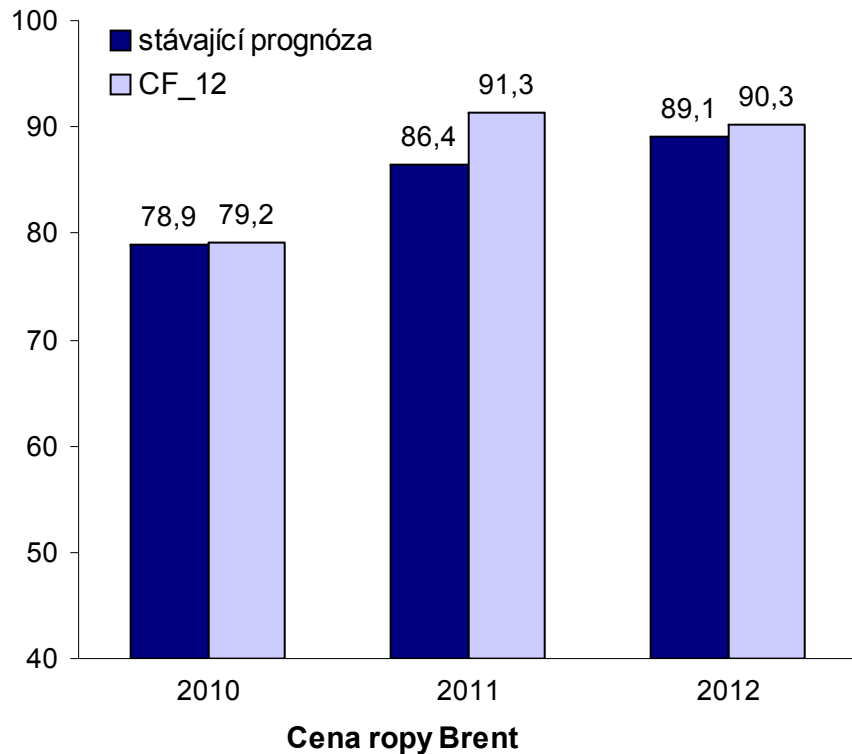
# Vnější prostředí (i)

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



# Vnější prostředí (ii)

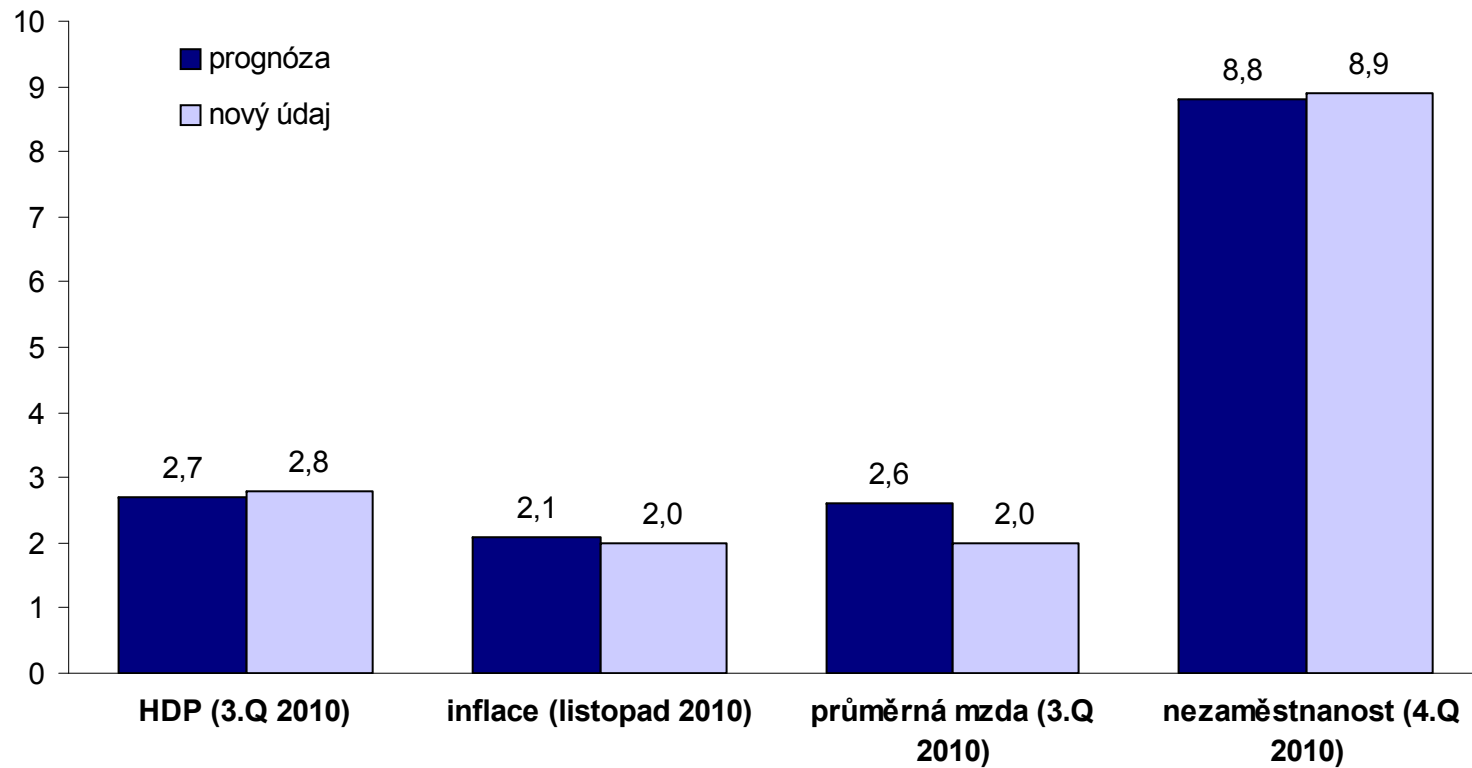
## Srovnání předpokladů aktuální prognózy s prosincovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním



# Vývoj domácí ekonomiky od posledního měnového zasedání BR

- Česká ekonomika ve třetím čtvrtletí 2010 meziročně i mezičtvrtletně rostla (2,8 %, resp. 1 %, sezonně očištěno), její růst byl tažen zejména investicemi do zásob a fotovoltaických elektráren;
- Říjnový meziroční růst průmyslové výroby (6,9 %) potvrzuje pokračující oživení, meziměsíčně však průmysl mírně poklesl (-0,3 %);
- Situace na trhu práce se stabilizovala. Pokles celkové zaměstnanosti se ve třetím čtvrtletí téměř zastavil (-0,2 %), obecná míra nezaměstnanosti stagnovala (7,2 %) a sezonně očištěná míra registrované nezaměstnanosti v dosavadním průběhu čtvrtého čtvrtletí slabě vzrostla.
- Růst nominálních mezd ve třetím čtvrtletí zpomalil (2,0 %);
- Listopadový růst cen průmyslových výrobců (2,7 %) a cen zemědělských výrobců (23,4 %) odráží rostoucí světové ceny komodit.

# Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



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



## Rizika prognózy jsou vyrovnaná

### *Hlavní protiinflační rizika:*

- nižší než očekávaný růst nominálních mezd

### *Hlavní proinflační rizika:*

- rostoucí světové ceny komodit
- aktuálně slabší kurz koruny



# Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR  
bude zveřejněn  
7. ledna 2011 na stránkách

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