

# Tisková konference bankovní rady ČNB

1. Situační zpráva  
o hospodářském  
a měnovém vývoji

3. února 2011

# 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 hlasovali čtyři členové bankovní rady, tři členové bankovní rady hlasovali pro zvýšení sazeb o 0,25 procentního bodu.

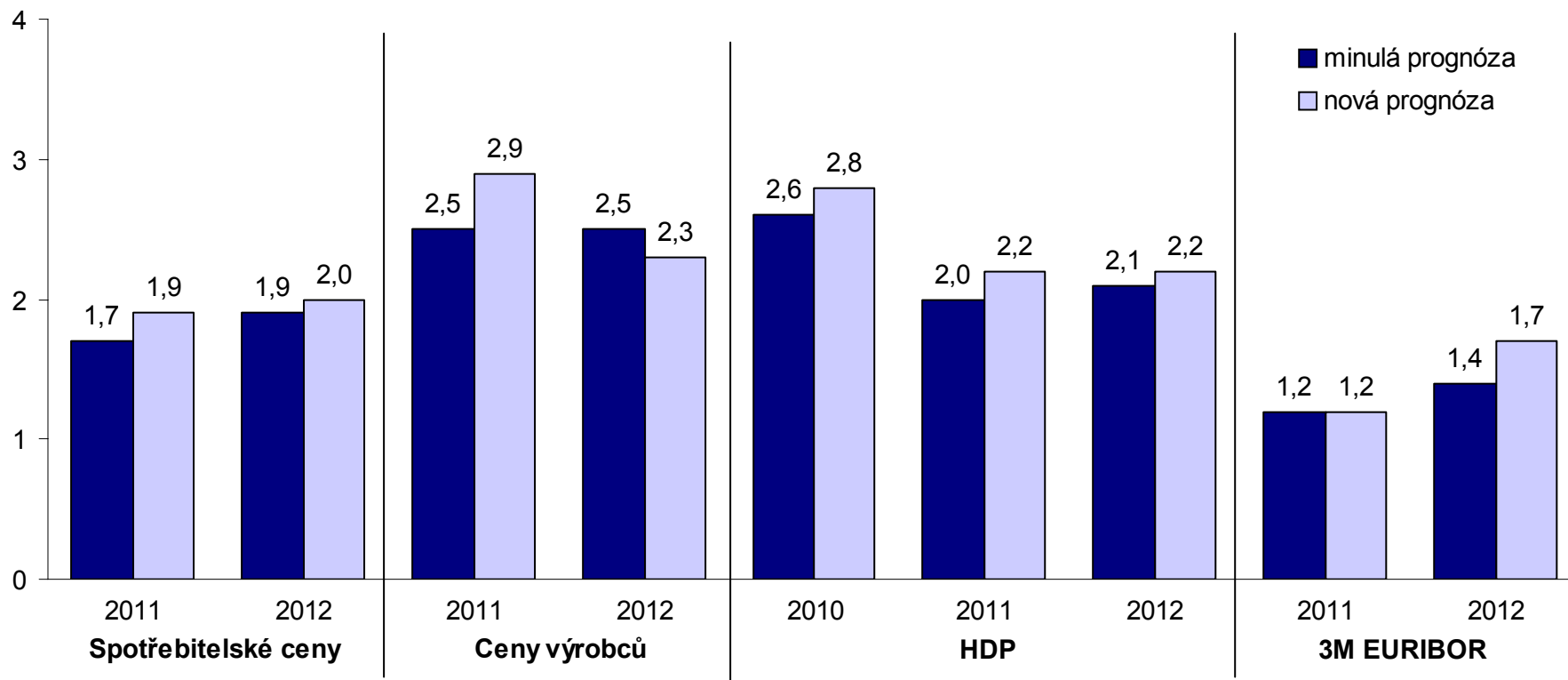
# Důvody rozhodnutí

- 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 od konce roku 2011.
- Rizika prognózy jsou významná, jsou spojena se zahraničním vývojem, míří oběma směry a jsou v souhrnu vyrovnaná.

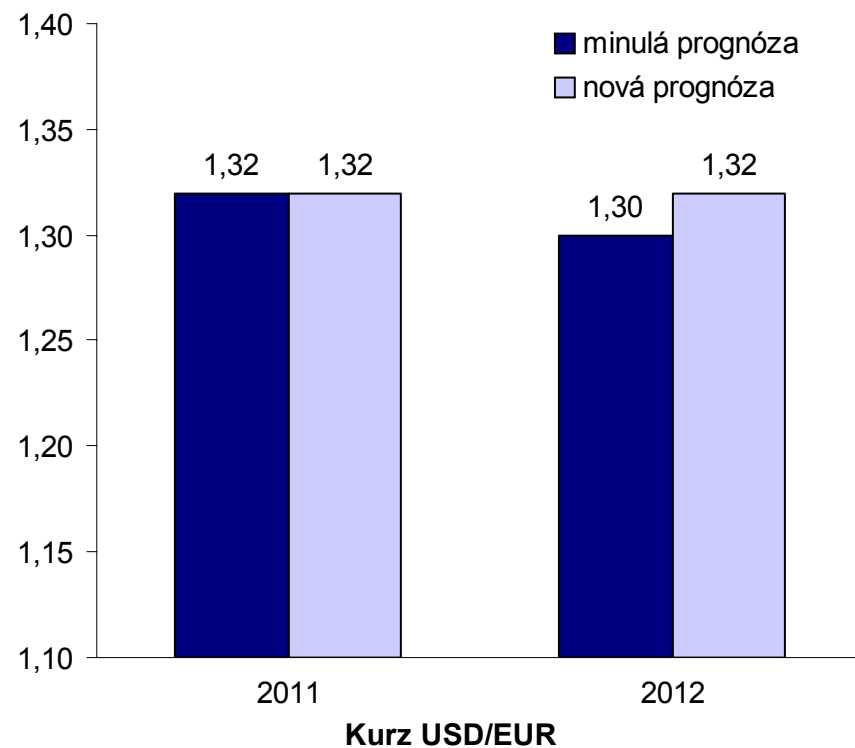
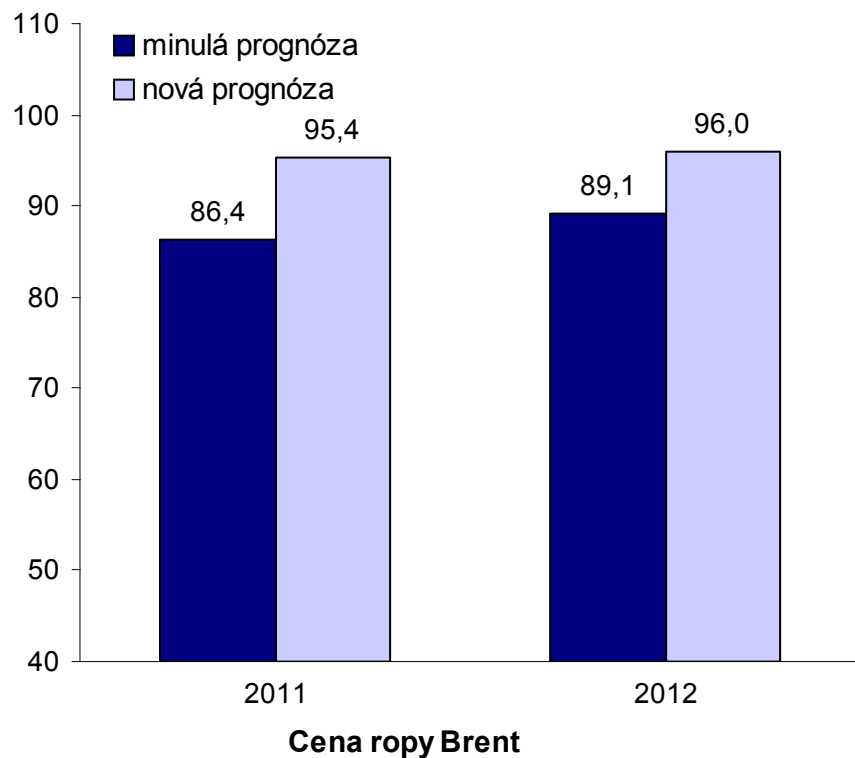
# Shrnutí prognózy

- Celková inflace se v současnosti pohybuje poblíž inflačního cíle a na této úrovni se bude nacházet na celém výhledu.
- Měnověpolitická inflace na začátku letošního roku vzroste a poté se bude nacházet spolu s celkovou inflací poblíž inflačního cíle.
- Růst ekonomiky v letošním roce zpomalí vlivem fiskální restrikce, výpadku investic do solárních elektráren a obnovy zásob a zpomalení v zahraničí. K obnovení robustnějšího oživení dojde až 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 od konce roku 2011.

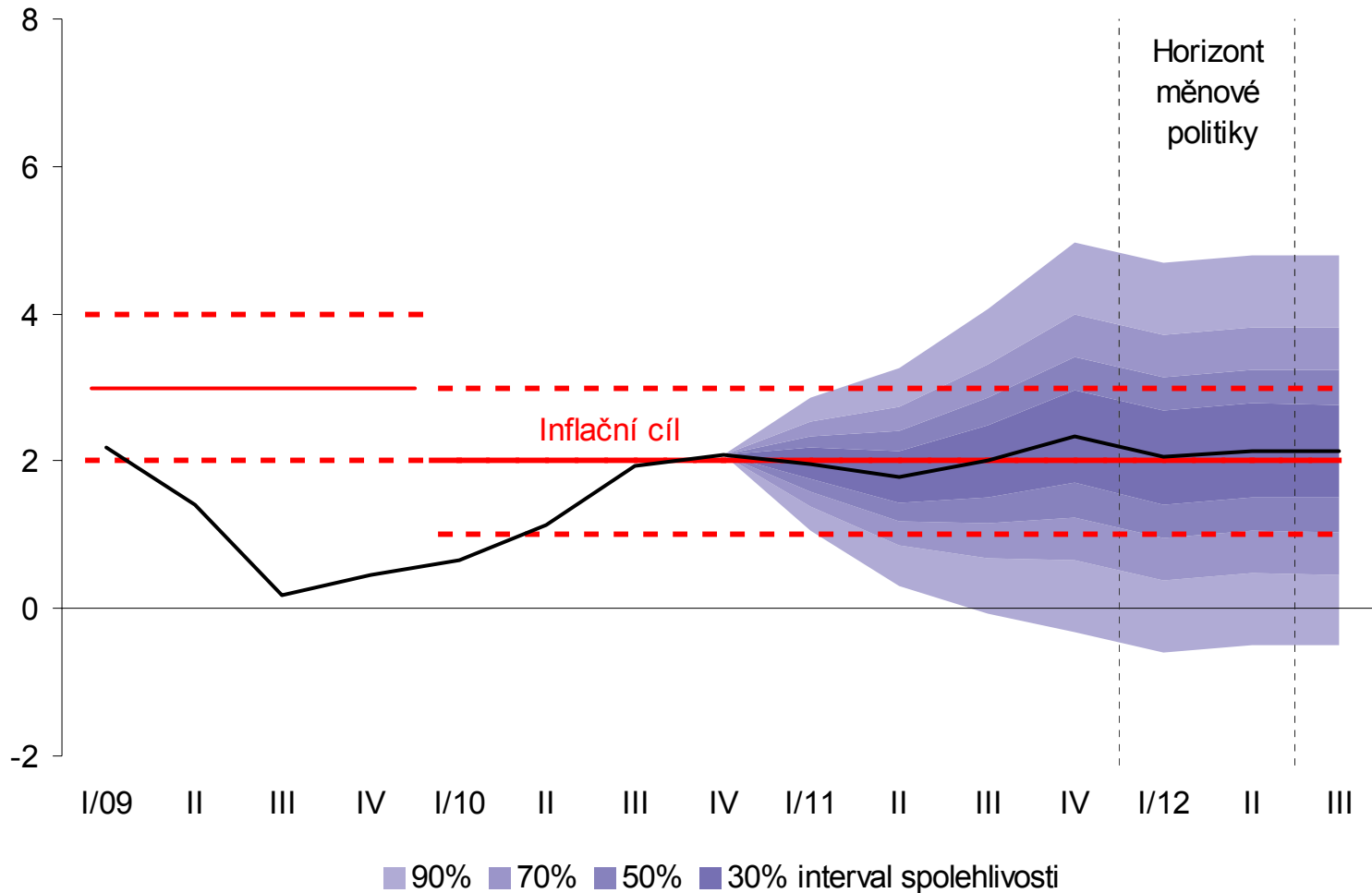
## Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu



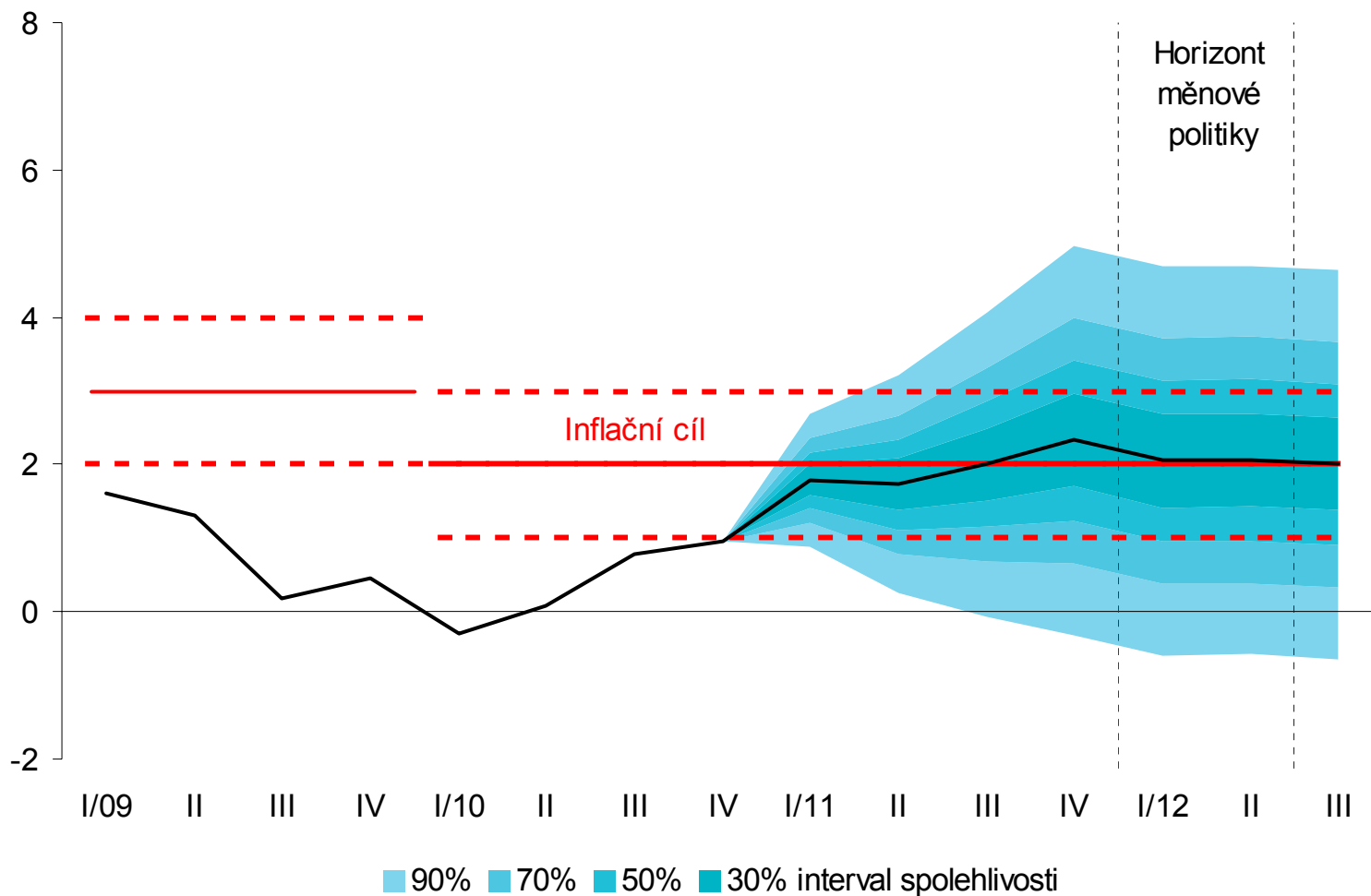
## Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy



# Prognóza celkové inflace

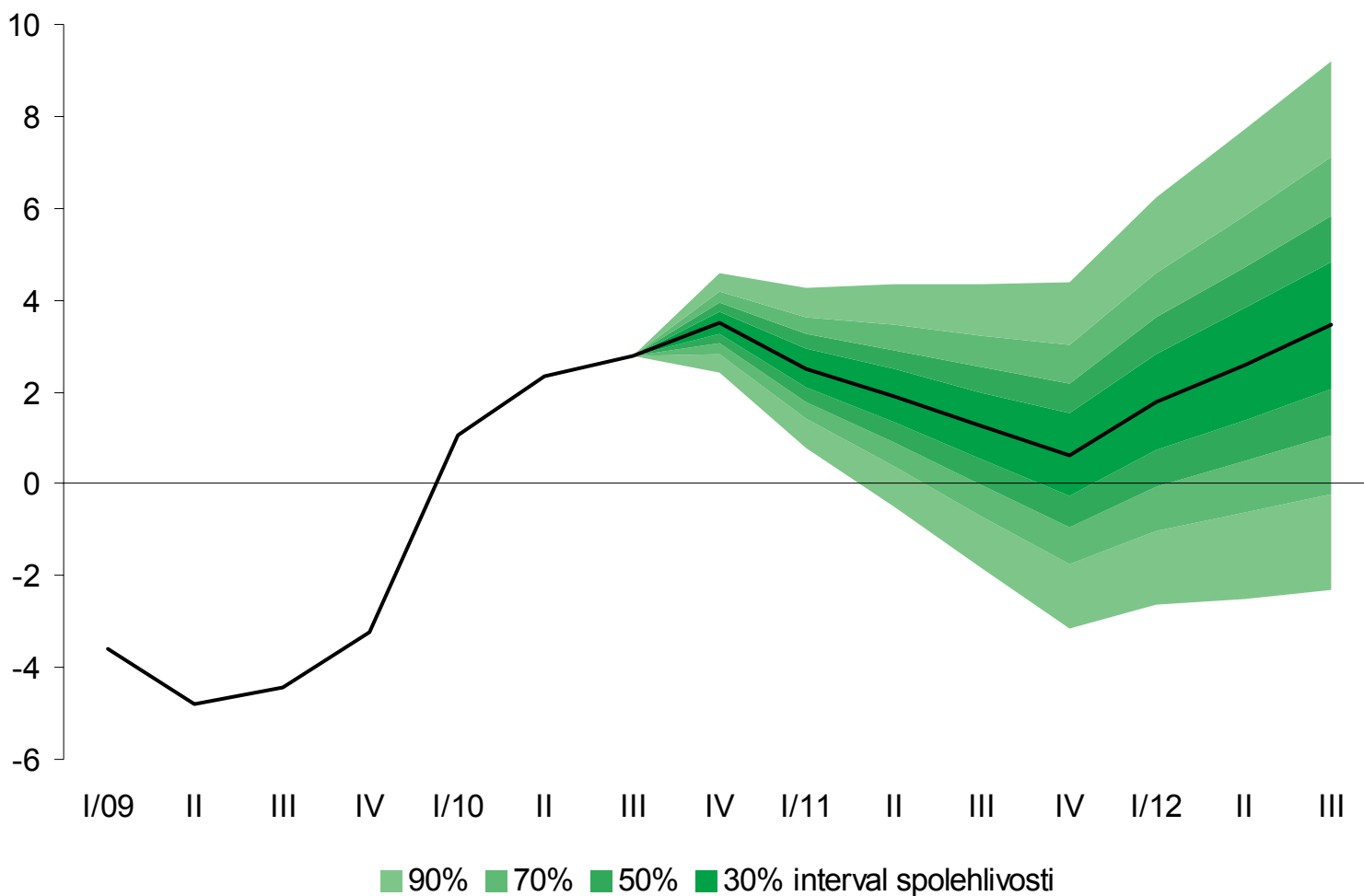


# Prognóza měnověpolitické inflace

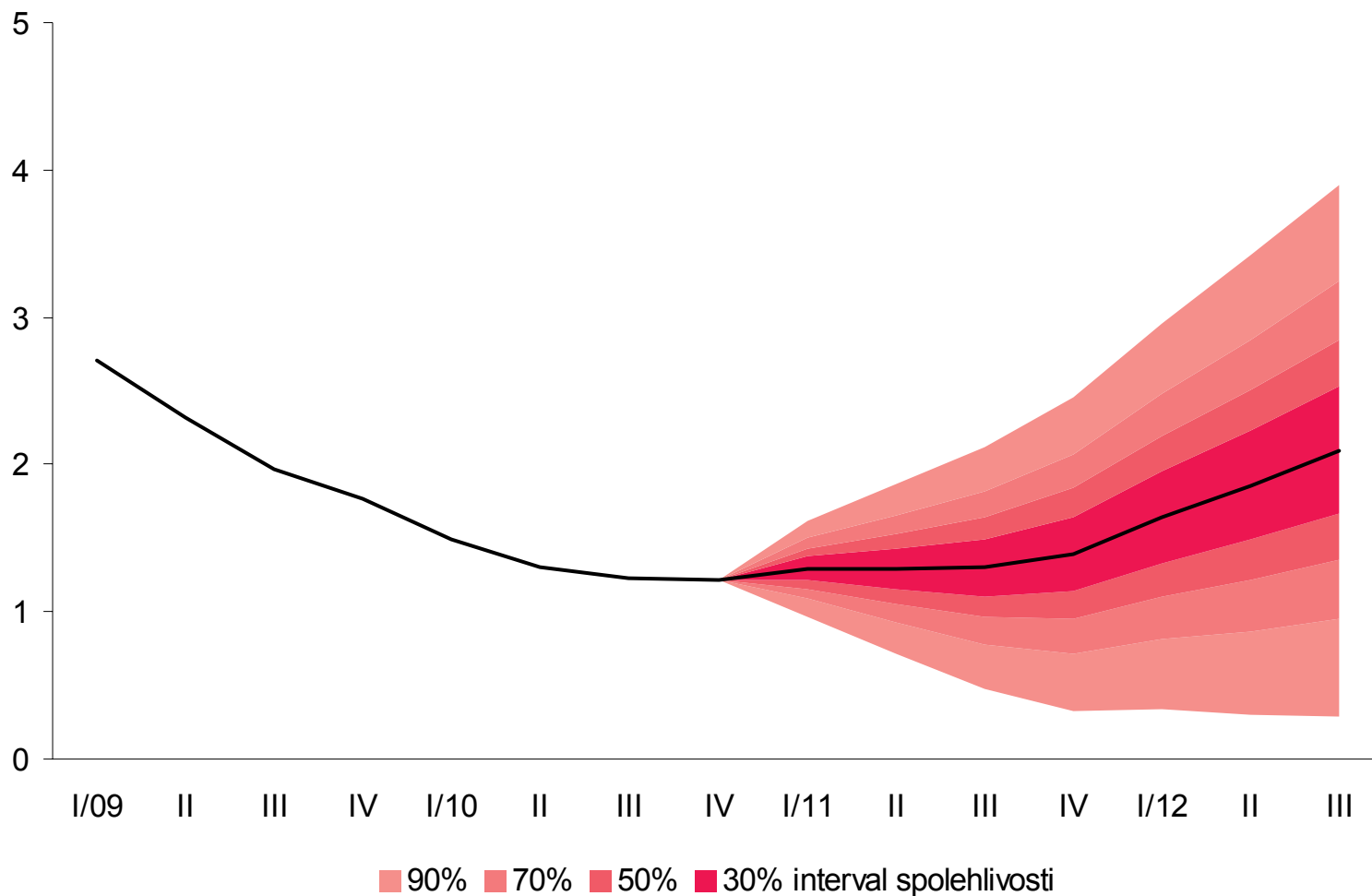




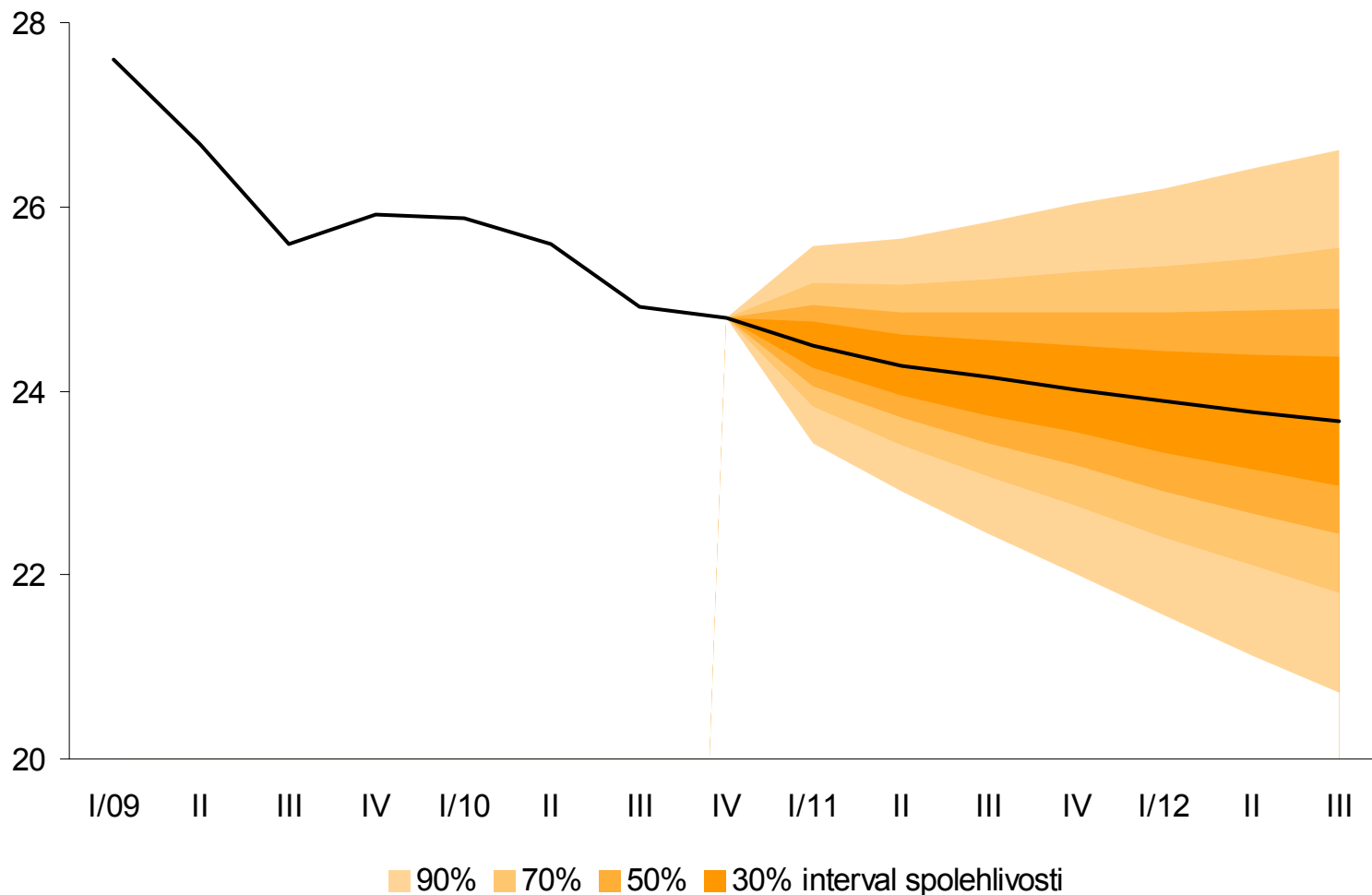
# Prognóza HDP



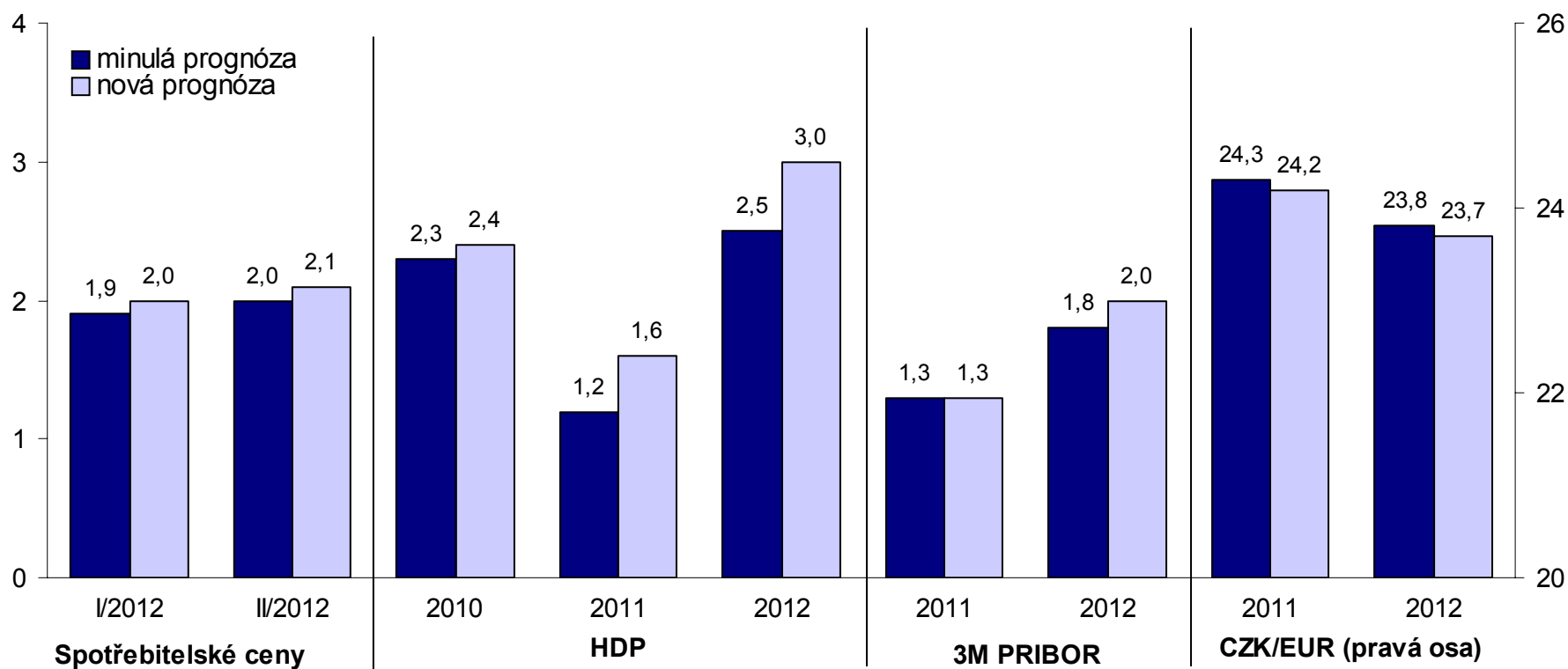
# Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



# Prognóza kurzu CZK/EUR (čtvrtletní průměry)



# Srovnání s minulou prognózou



# Hlavní rizika prognózy

*Rizika prognózy jsou významná, jdou oběma směry a jsou v souhrnu vyrovnaná.*

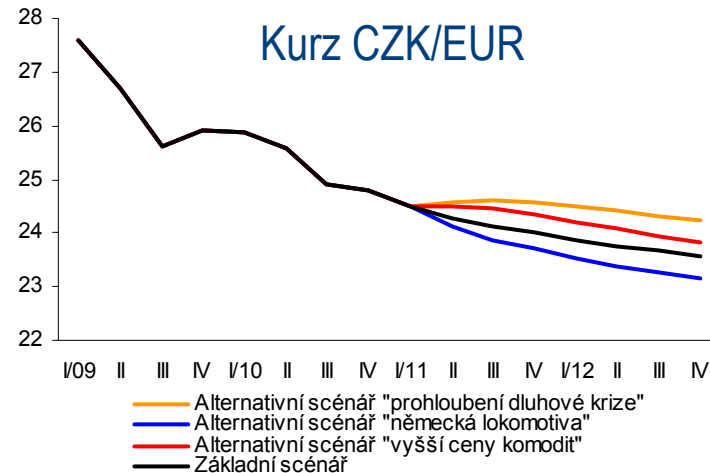
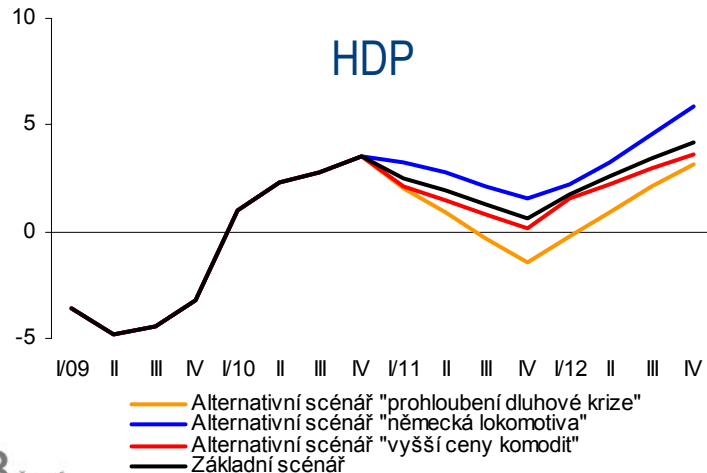
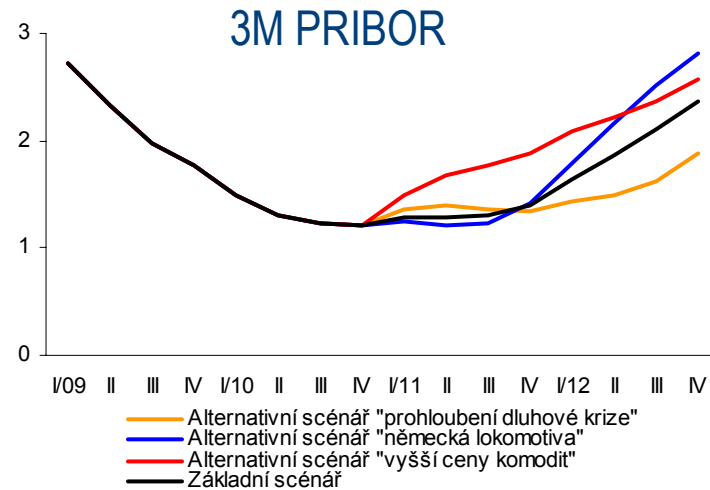
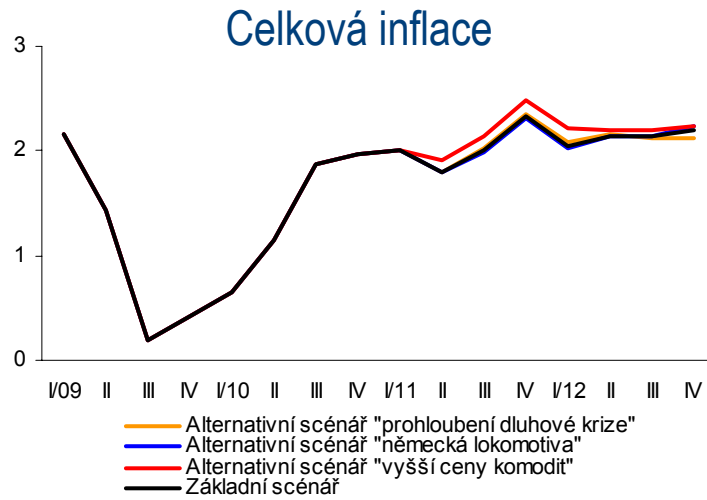
## **Proinflační rizika:**

- vyšší ceny komodit (alternativní scénář)

## **Protiinflační rizika:**

- aktuální posílení kurzu koruny

# Alternativní scénáře prognózy





# 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 I/2011,  
zveřejněné 11. února 2011.