

Tisková konference bankovní rady

2. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

24. března 2011

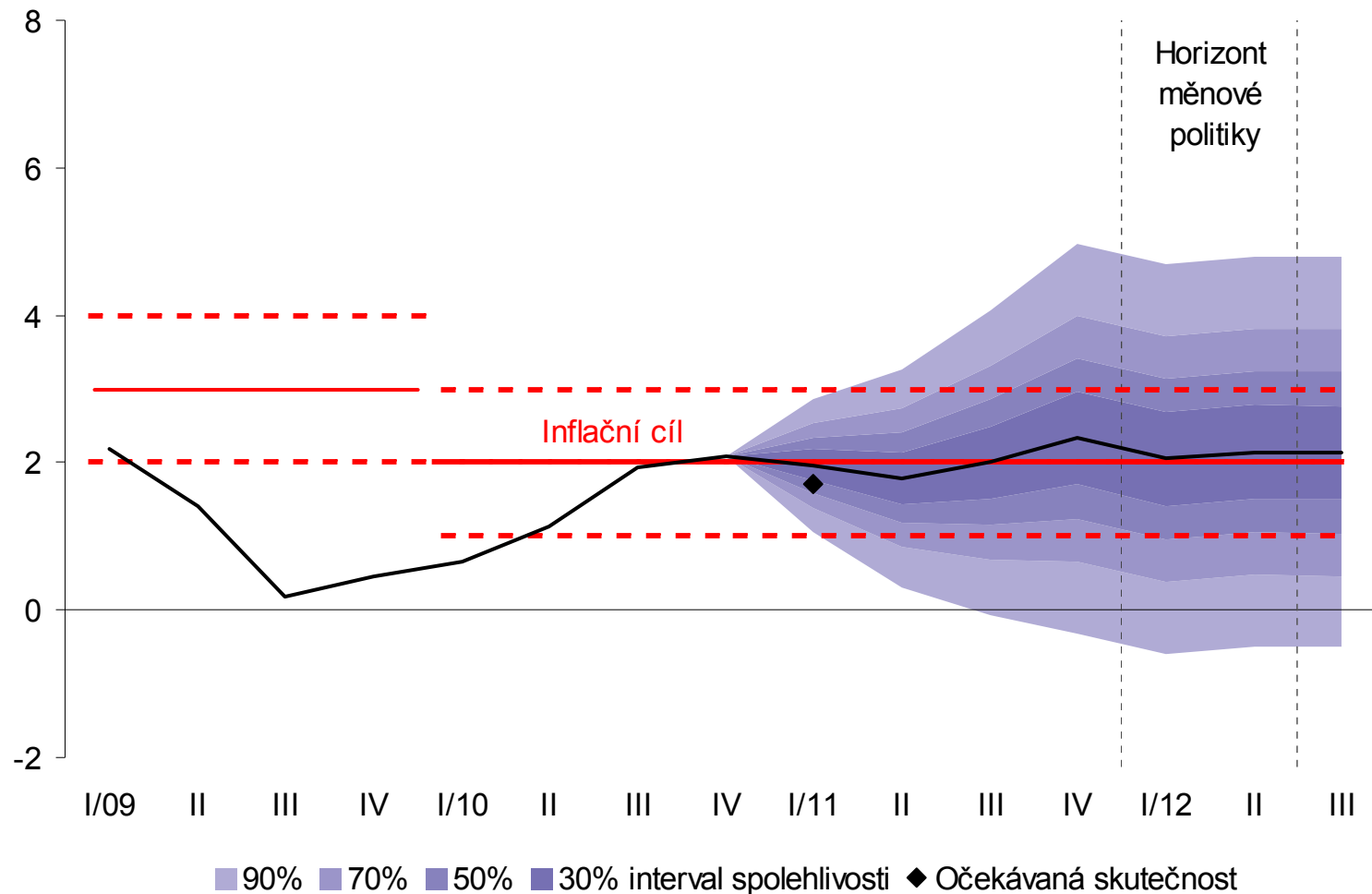
Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

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

Důvody rozhodnutí

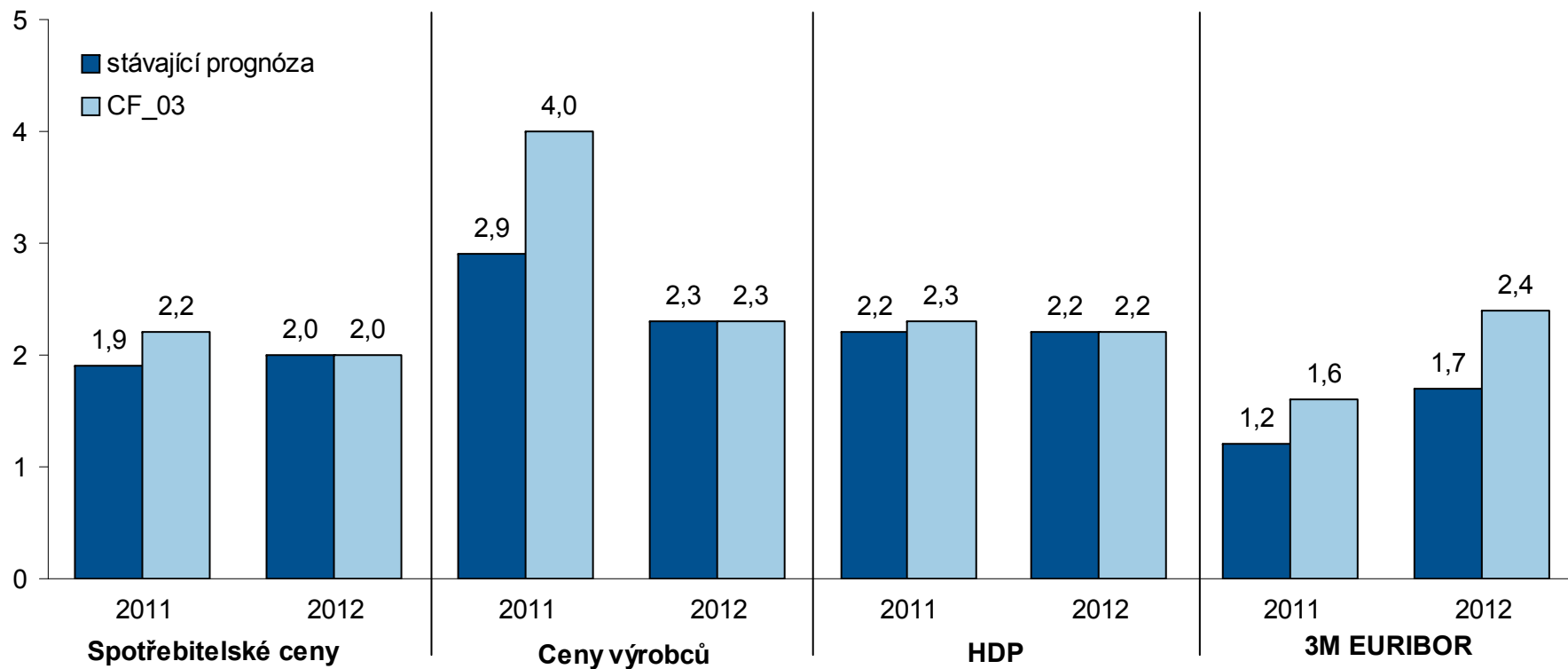
- Dle prognózy se celková i měnověpolitická inflace budou na horizontu měnové politiky pohybovat v blízkosti inflačního cíle.
- S prognózou je konzistentní nejprve stabilita tržních úrokových sazeb poblíž stávající úrovně, následovaná jejich pozvolným růstem od konce roku 2011.
- Rizika prognózy jsou z pohledu celkové inflace proinflační (změna DPH v roce 2012). U měnověpolitické inflace jsou rizika zhruba vyrovnaná.

Aktuální prognóza inflace a očekávaná skutečnost v prvním čtvrtletí 2011



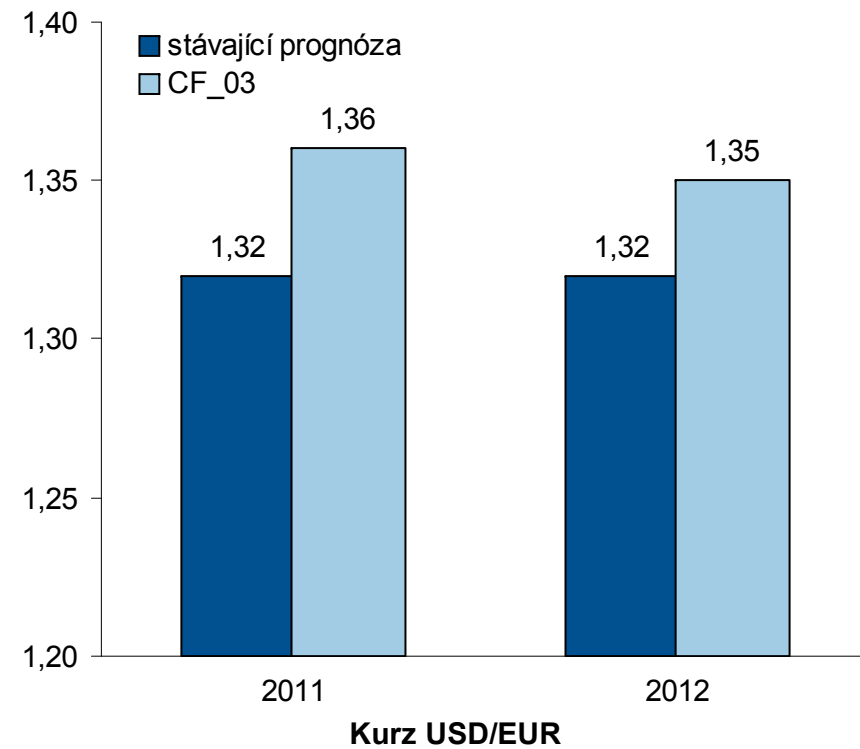
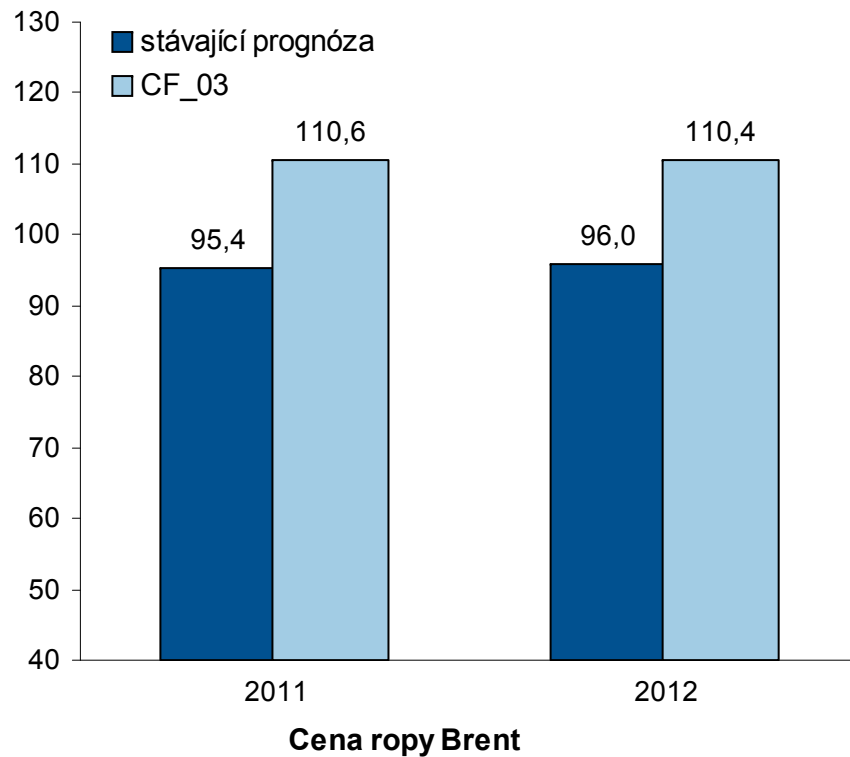
Vnější prostředí (i)

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



Vnější prostředí (ii)

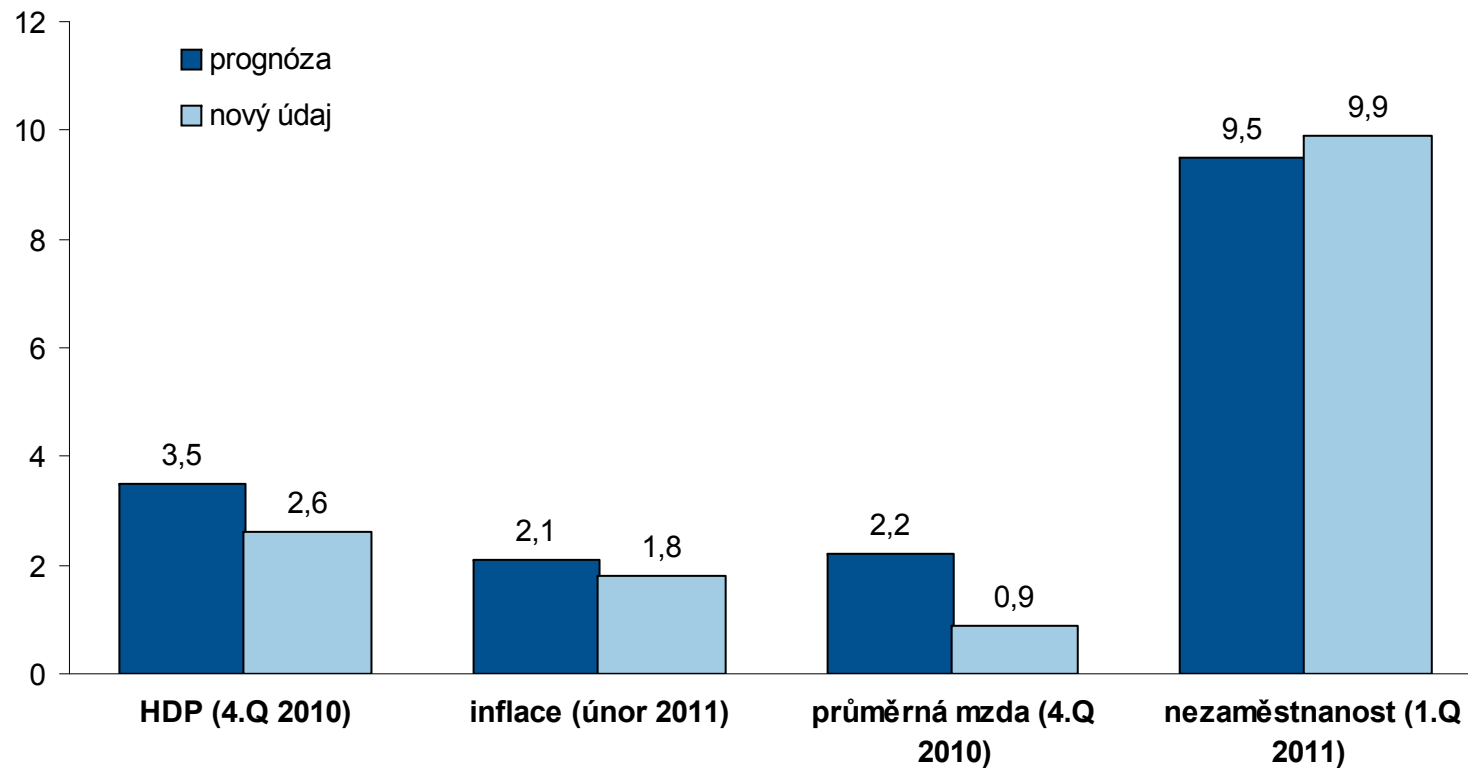
Srovnání předpokladů aktuální prognózy s březnovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním



Vývoj domácí ekonomiky od posledního měnového zasedání BR

- Česká ekonomika ve čtvrtém čtvrtletí 2010 rostla meziročně i mezičtvrtletně (2,6 %, resp. 0,3 %, sezonně očištěno), k jejímu růstu nejvíce přispívaly investice do zásob a v menší míře i čistý vývoz.
- Lednový růst průmyslové výroby (meziročně o 16,9 %, meziměsíčně po očištění o 3,4 %) potvrzuje pokračující oživení;
- Celková zaměstnanost ve čtvrtém čtvrtletí mírně poklesla (-0,2 % meziročně), míra obecné nezaměstnanosti se mírně snížila (7,0 %). Sezónně očištěná míra registrované nezaměstnanosti v lednu a únoru 2011 částečně korigovala svůj prosincový nárůst;
- Meziroční růst nominálních mezd ve čtvrtém čtvrtletí 2010 prudce zpomalil (0,9 %);
- Únorový růst cen průmyslových výrobců (5,4 %) a cen zemědělských výrobců (29,7 %) odráží rostoucí světové ceny komodit.

Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



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

Hlavní rizika prognózy

Rizika prognózy jsou z pohledu celkové inflace proinflační, u měnověpolitické inflace jsou zhruba vyrovnaná.

Hlavní proinflační rizika:

- vyšší světové ceny komodit a výhled zahraničních úrokových sazeb
- zvýšení sazby DPH v roce 2012 a vliv na inflační očekávání

Hlavní protiinflační rizika:

- slabé poptávkové inflační tlaky z domácí ekonomiky
- nepatrně silnější kurz koruny



Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR
bude zveřejněn

1. dubna 2011 na stránkách

http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/br_zapisy_z_jednani/