

Tisková konference bankovní rady ČNB

3. Situační zpráva
o hospodářském
a měnovém vývoji

5. května 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, dva členové bankovní rady hlasovali pro zvýšení sazeb o 0,25 procentního bodu.

Důvody rozhodnutí

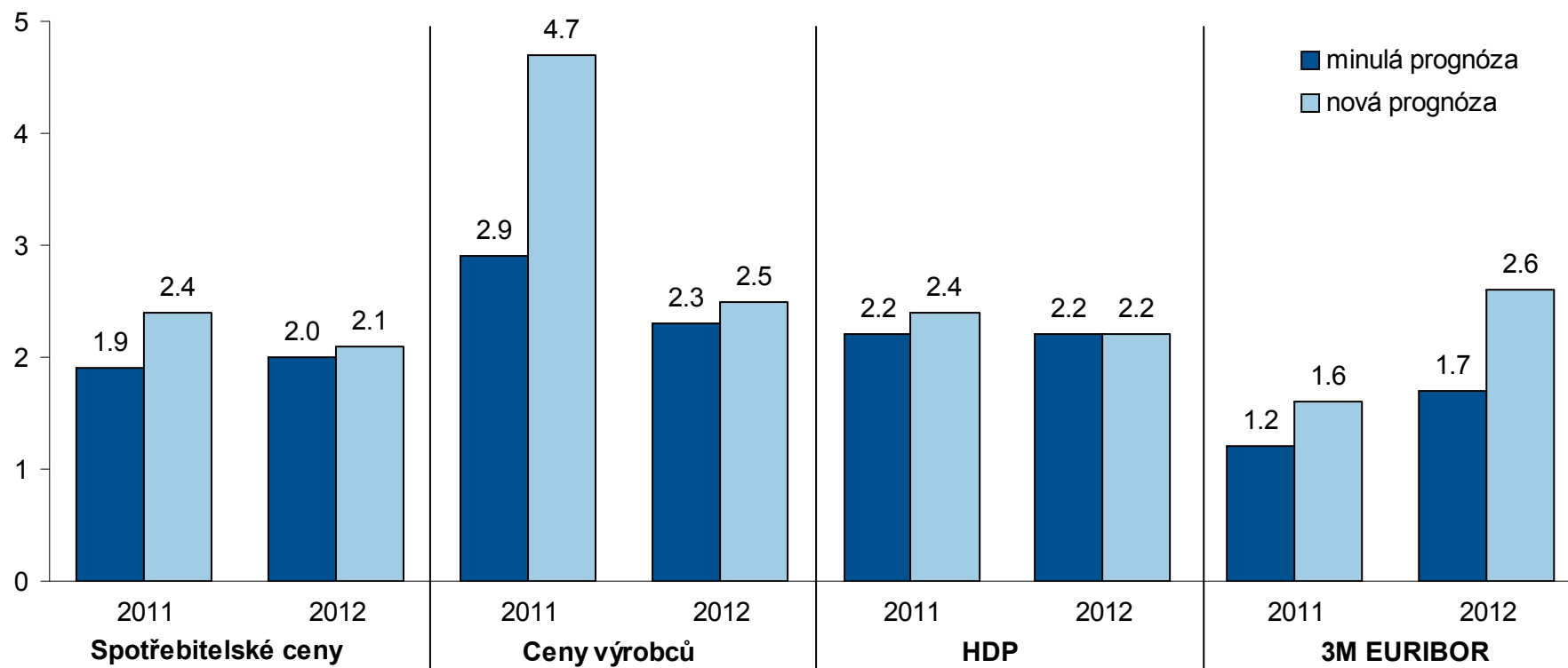
- Celková i měnověpolitická inflace se na horizontu měnové politiky budou pohybovat v blízkosti inflačního cíle.
- S prognózou je konzistentní přibližná stabilita tržních úrokových sazeb v nejbližším období a jejich postupný růst počínaje čtvrtým čtvrtletím 2011.
- Rizika prognózy měnověpolitické inflace jsou vyrovnaná.

Shrnutí prognózy

- Inflační tlaky z domácí ekonomiky nejsou patrné.
- Celková i měnověpolitická inflace se budou nacházet na celém horizontu prognózy v blízkosti inflačního cíle.
- Růst ekonomiky letos zpomalí vlivem fiskální restrikce, odeznění investic do zásob a zpomalení růstu zahraniční ekonomické aktivity. K obnovení robustnějšího růstu dojde v roce 2012.
- Nominální měnový kurz na prognóze postupně posiluje.
- S prognózou je konzistentní přibližná stabilita tržních úrokových sazeb v nejbližším období a jejich postupný růst počínaje čtvrtým čtvrtletím 2011.

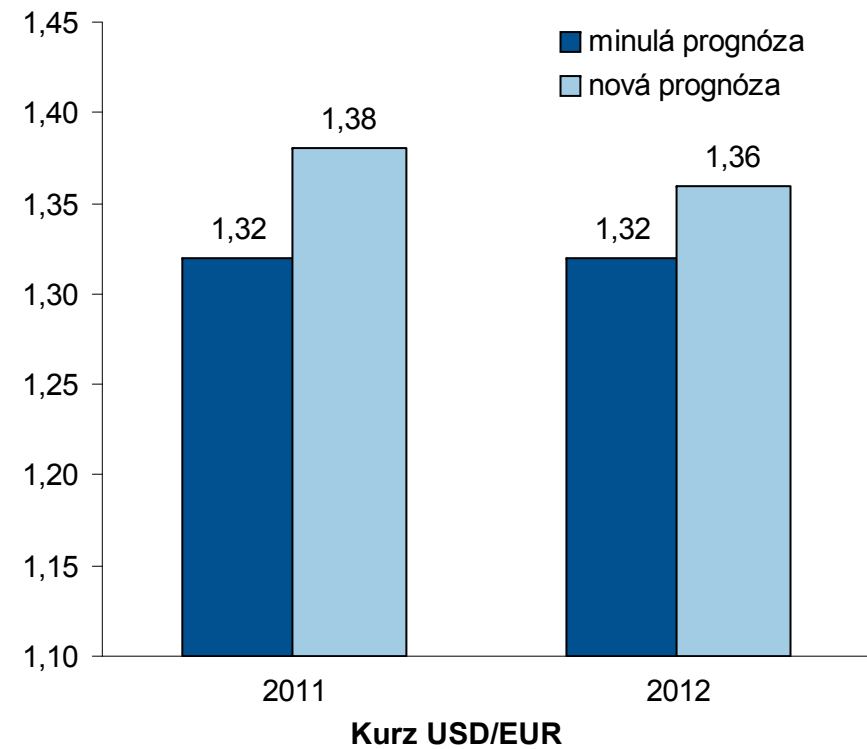
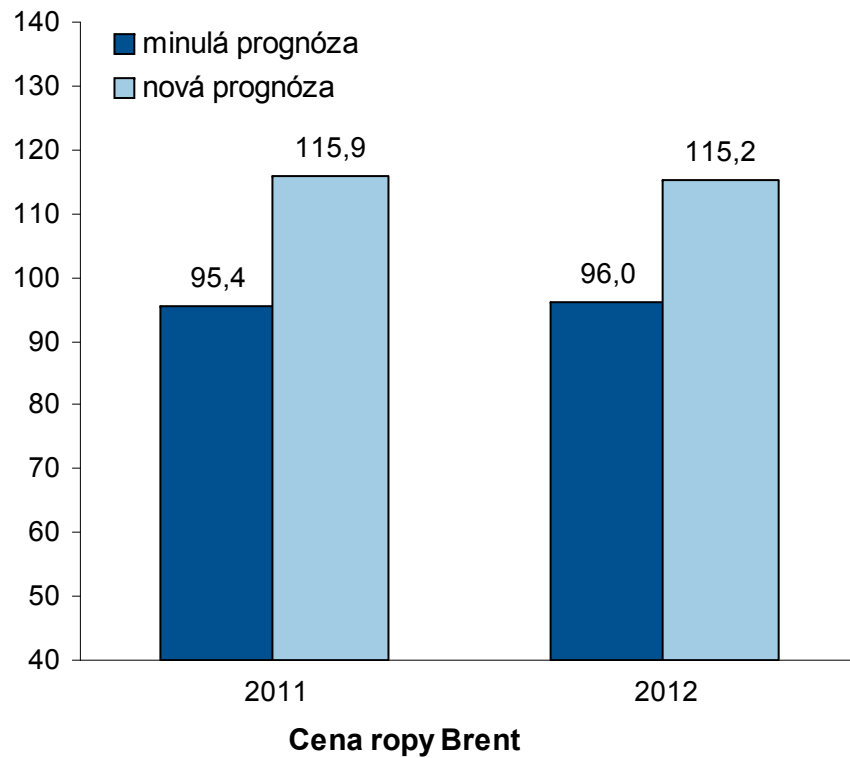
Vnější prostředí (i)

Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu

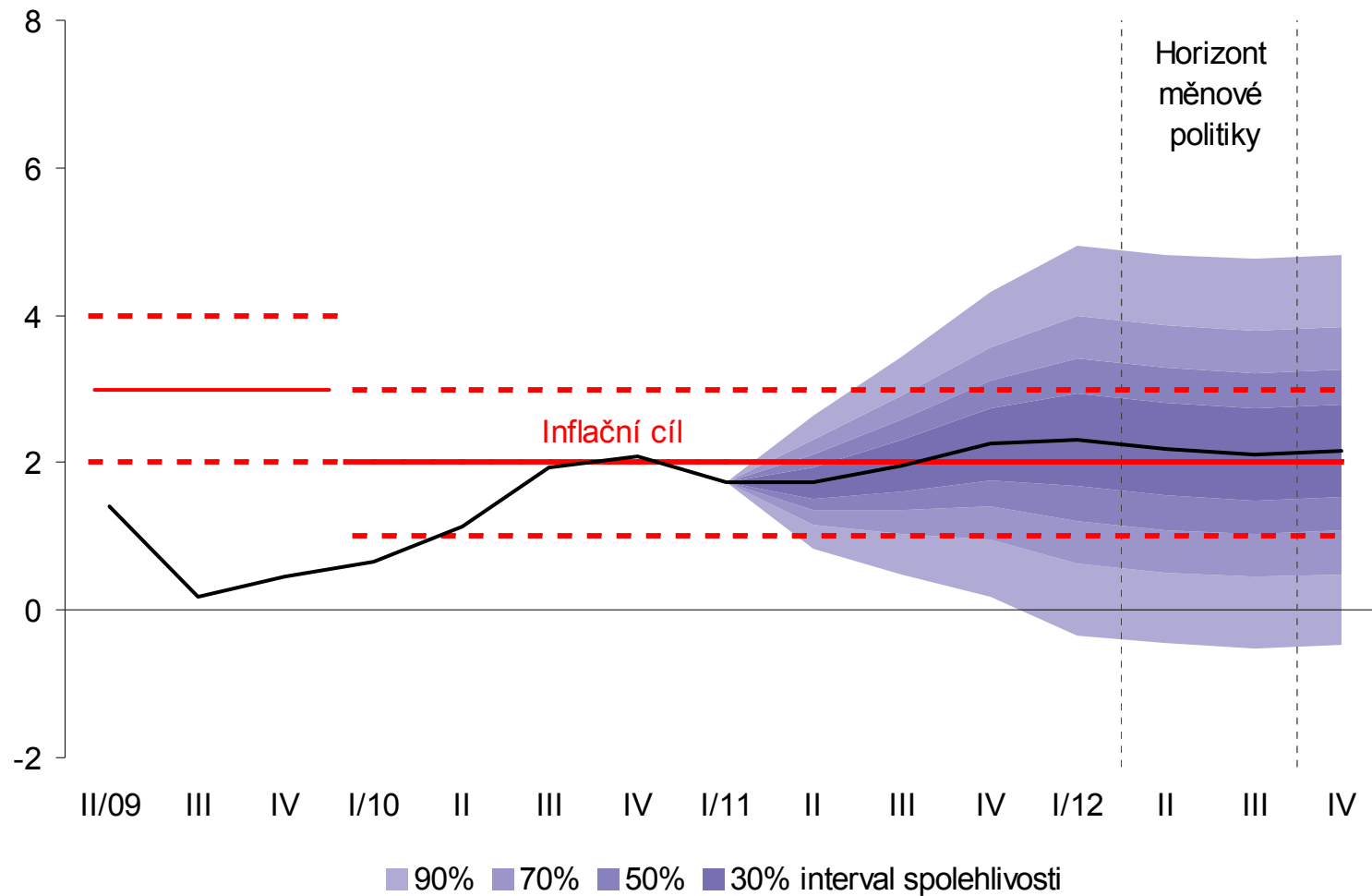


Vnější prostředí (ii)

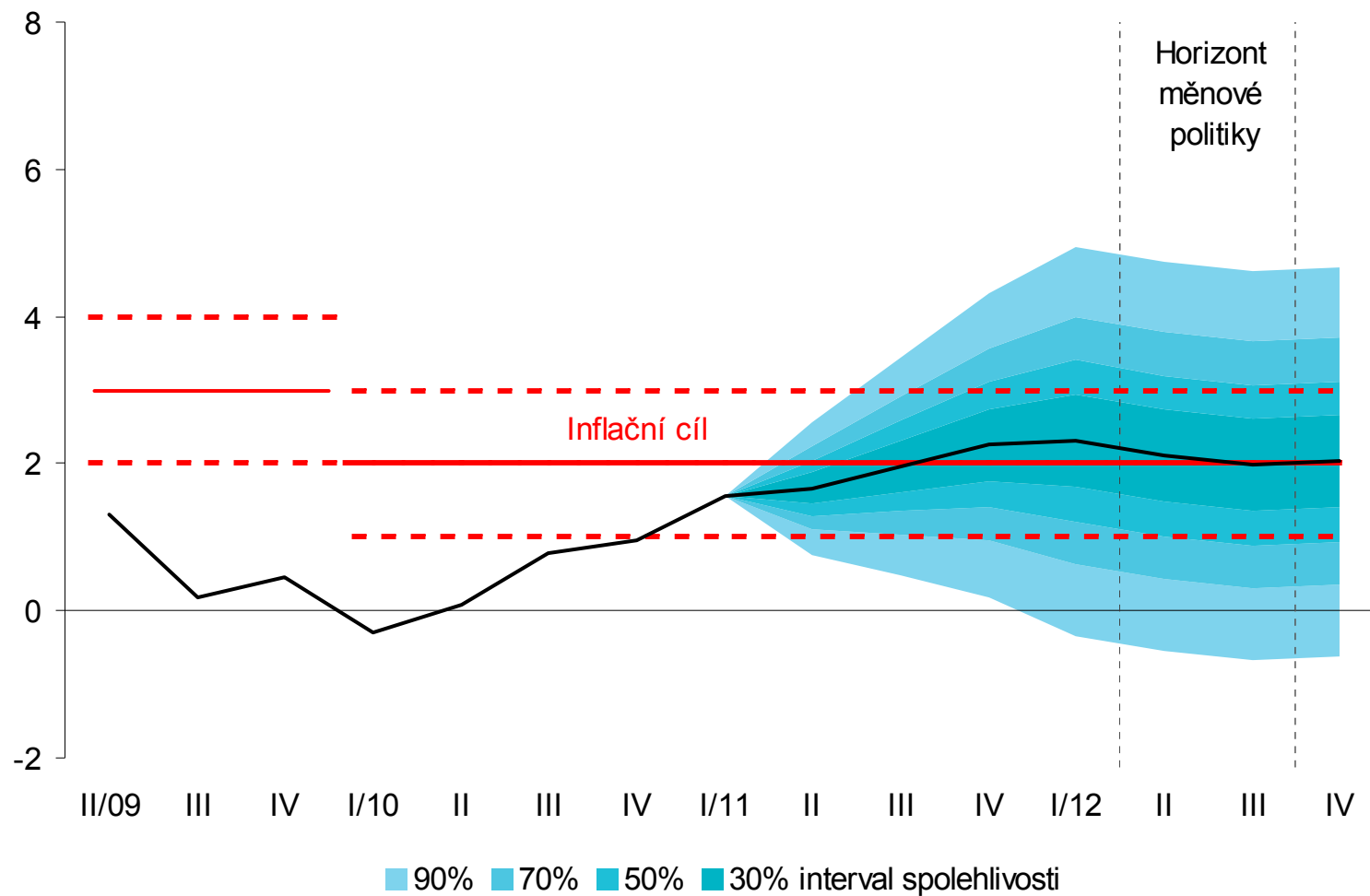
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy



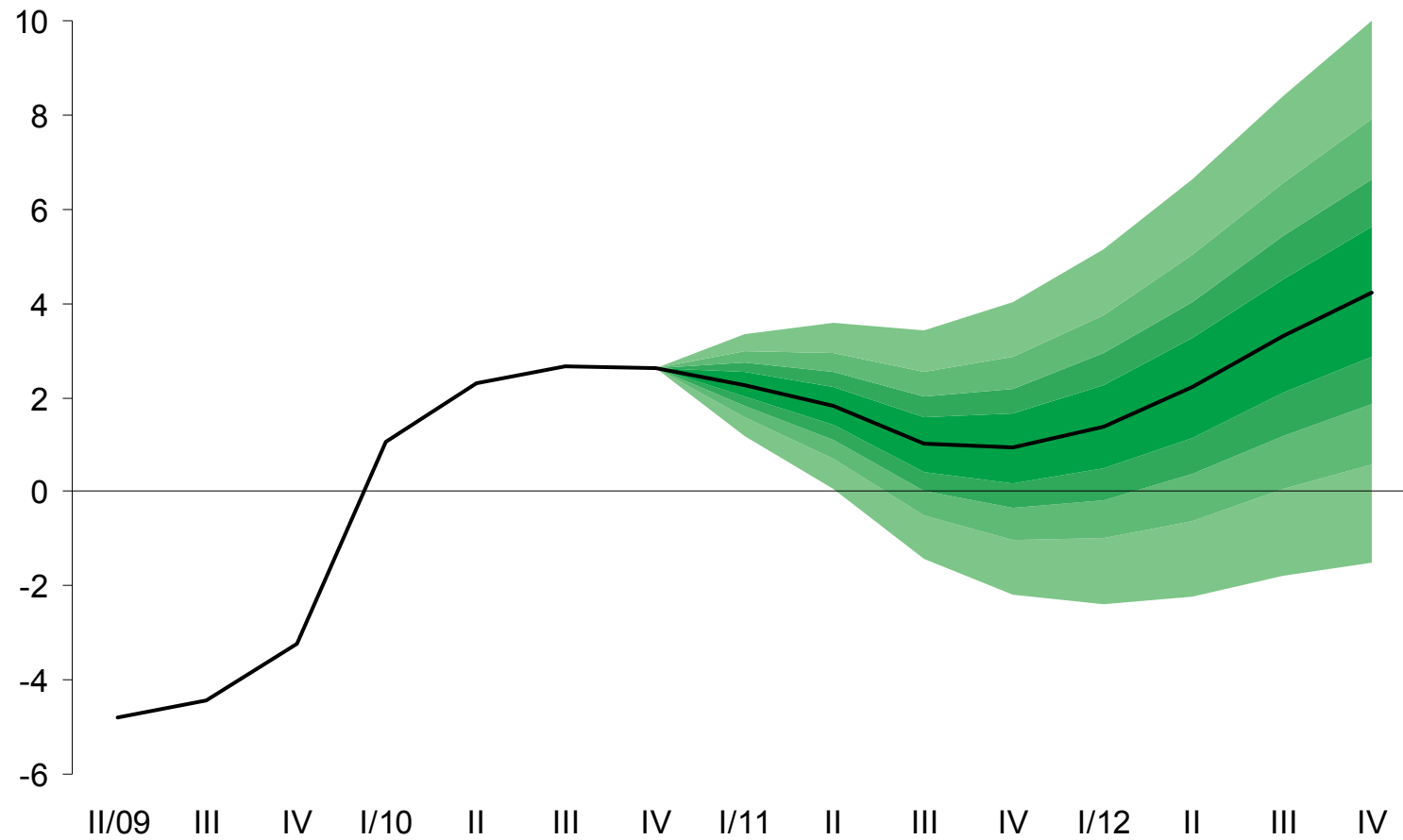
Prognóza celkové inflace



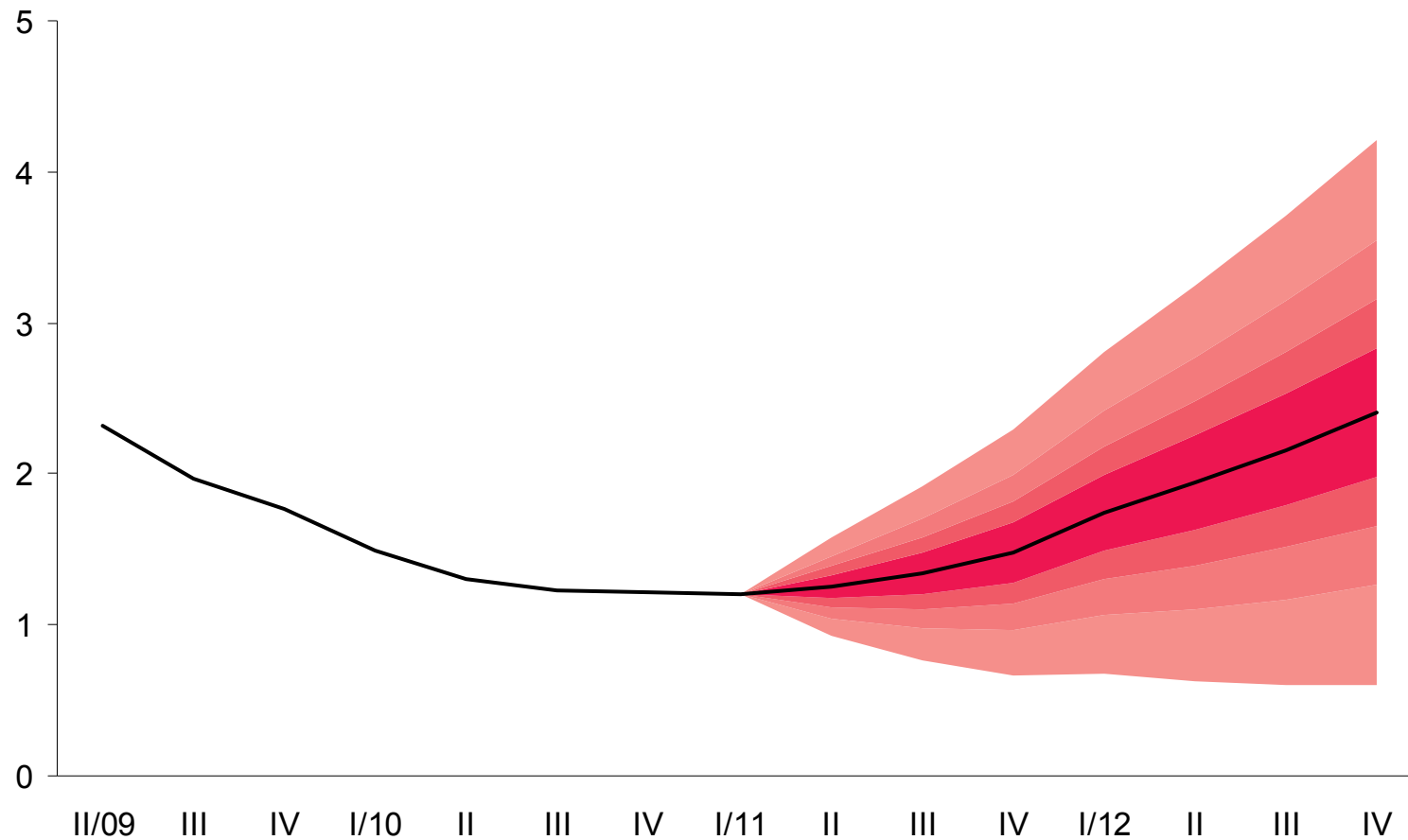
Prognóza měnověpolitické inflace



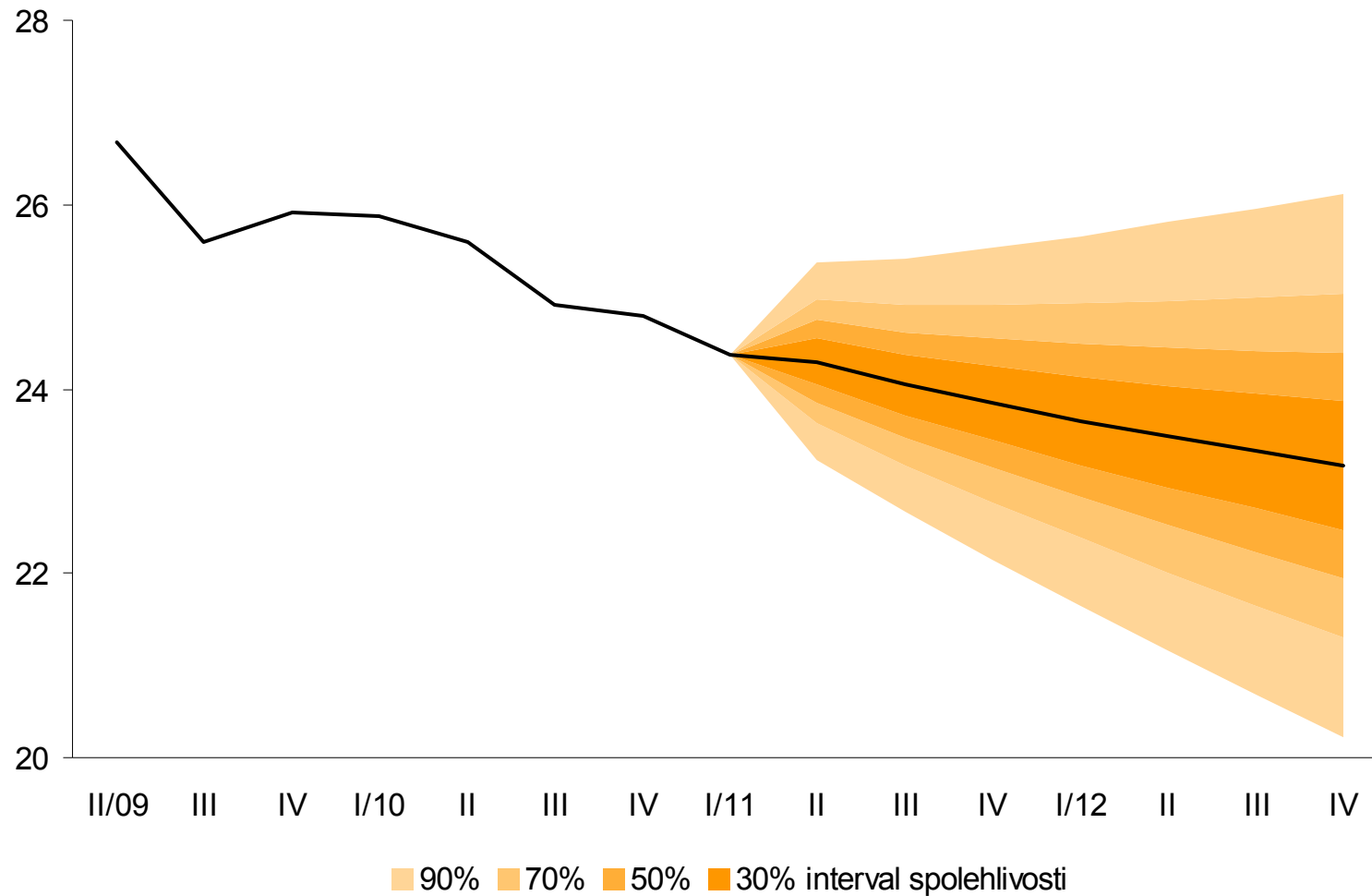
Prognóza HDP



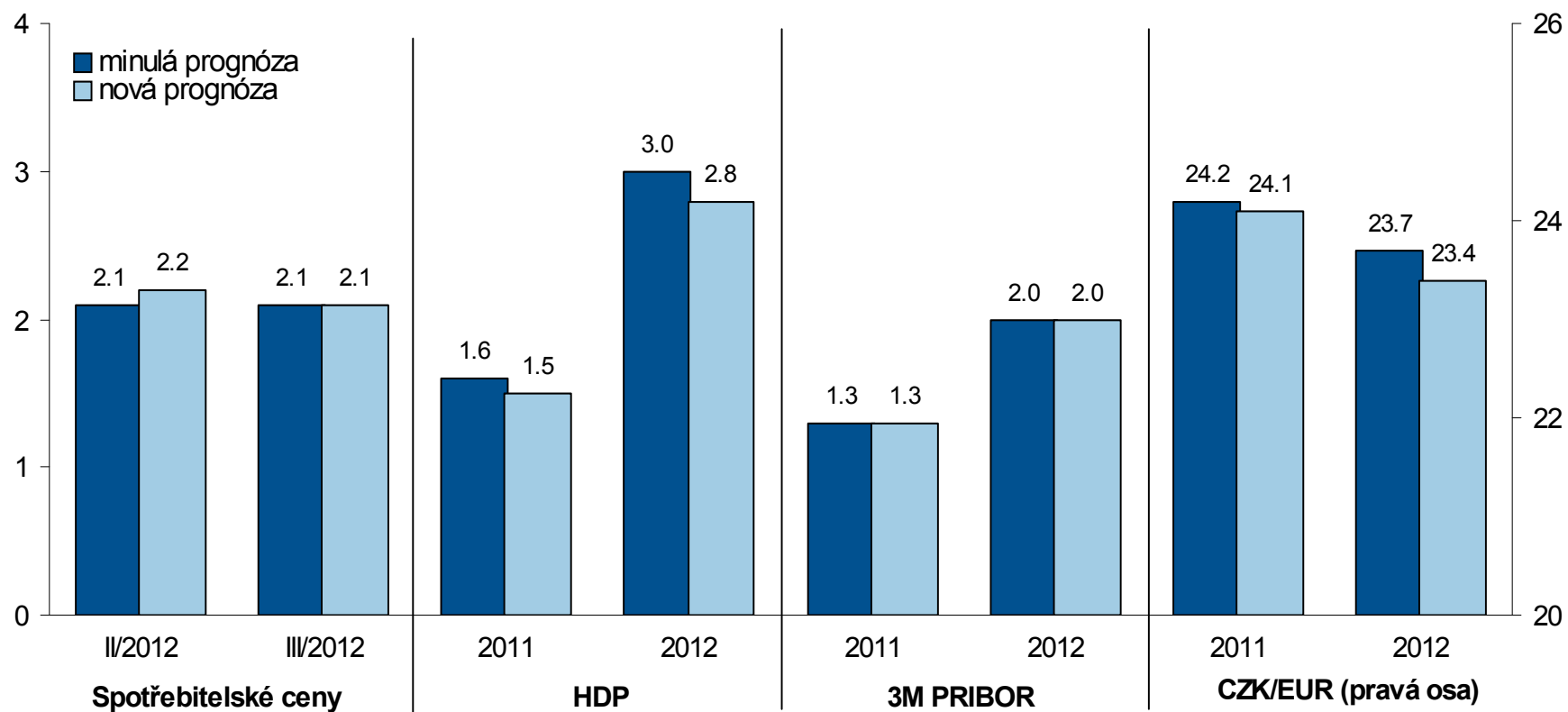
Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Prognóza kurzu CZK/EUR (čtvrtletní průměry)



Srovnání s minulou prognózou



Hlavní rizika prognózy

Rizika prognózy měnověpolitické inflace jsou vyrovnaná.

Proinflační rizika:

- méně protiinflační působení domácí ekonomiky

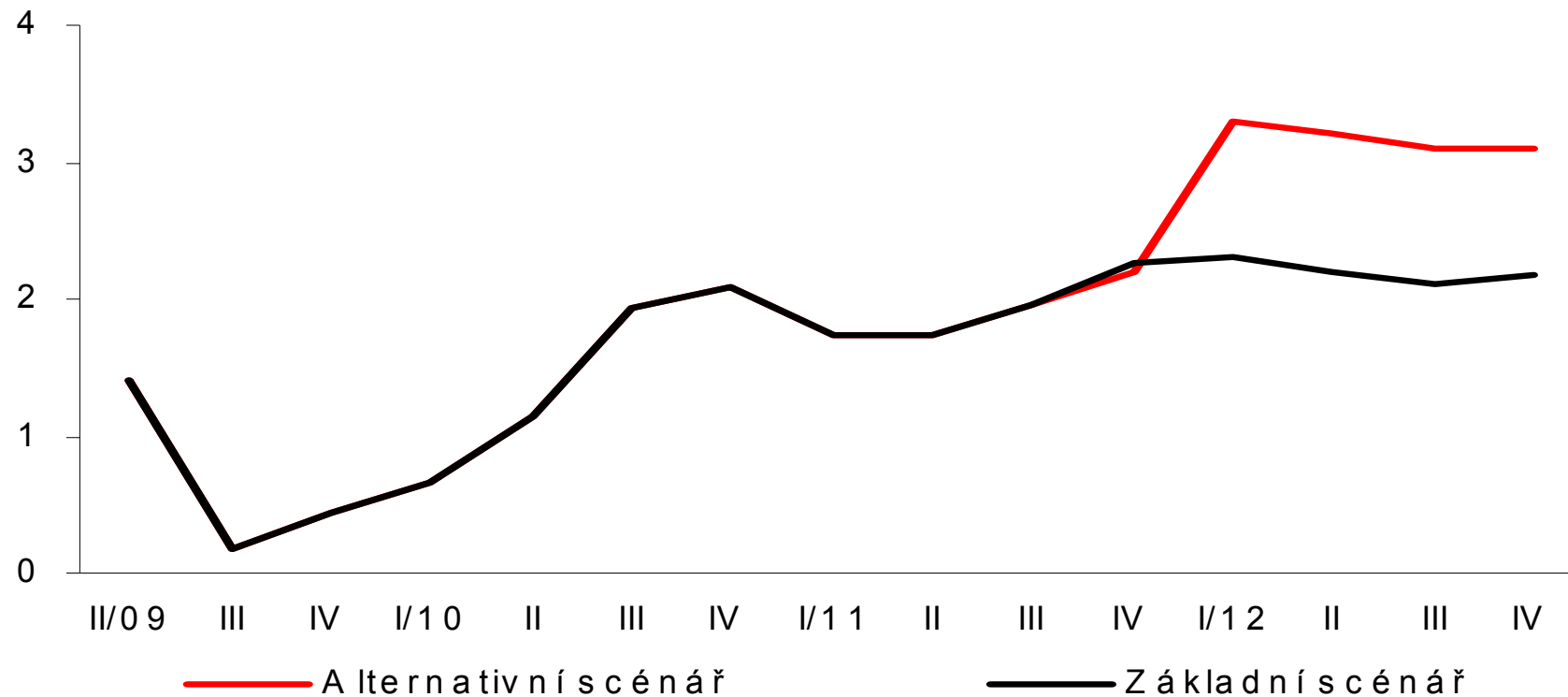
Protiinflační rizika:

- dluhové problémy některých zemí eurozóny

Alternativní scénář prognózy

- Alternativní scénář prognózy zachycuje efekty plánované úpravy snížené sazby DPH (z 10 % na 14 % s platností od 1.1.2012).
- Primární dopad do inflace činí cca 1,1 procentního bodu; jeho největší část připadá na ceny potravin (0,6 p.b.), zbytek pak na regulované ceny (0,3 p.b.) a na korigovanou inflaci bez pohonných hmot (0,2 p.b.).
- Na primární dopady změn nepřímých daní měnová politika ČNB nereaguje. Sekundární dopady jsou předpokládány nevýrazné.
- V roce 2012 dochází ke snížení růstu HDP oproti základnímu scénáři v průměru o zhruba 0,4 p.b. Vlivem nižší ekonomické aktivity je slabě nižší měnověpolitická inflace, čemuž odpovídají nepatrně nižší úrokové sazby. Prognóza kurzu se od základního scénáře téměř neodlišuje.

Prognóza celkové inflace v alternativním scénáři





Děkuji za pozornost

Více informací o prognóze
naleznete na stránkách

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

a ve Zprávě o inflaci II/2011,
zveřejněné 13. května 2011.