

Tisková konference bankovní rady

4. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

23. června 2011

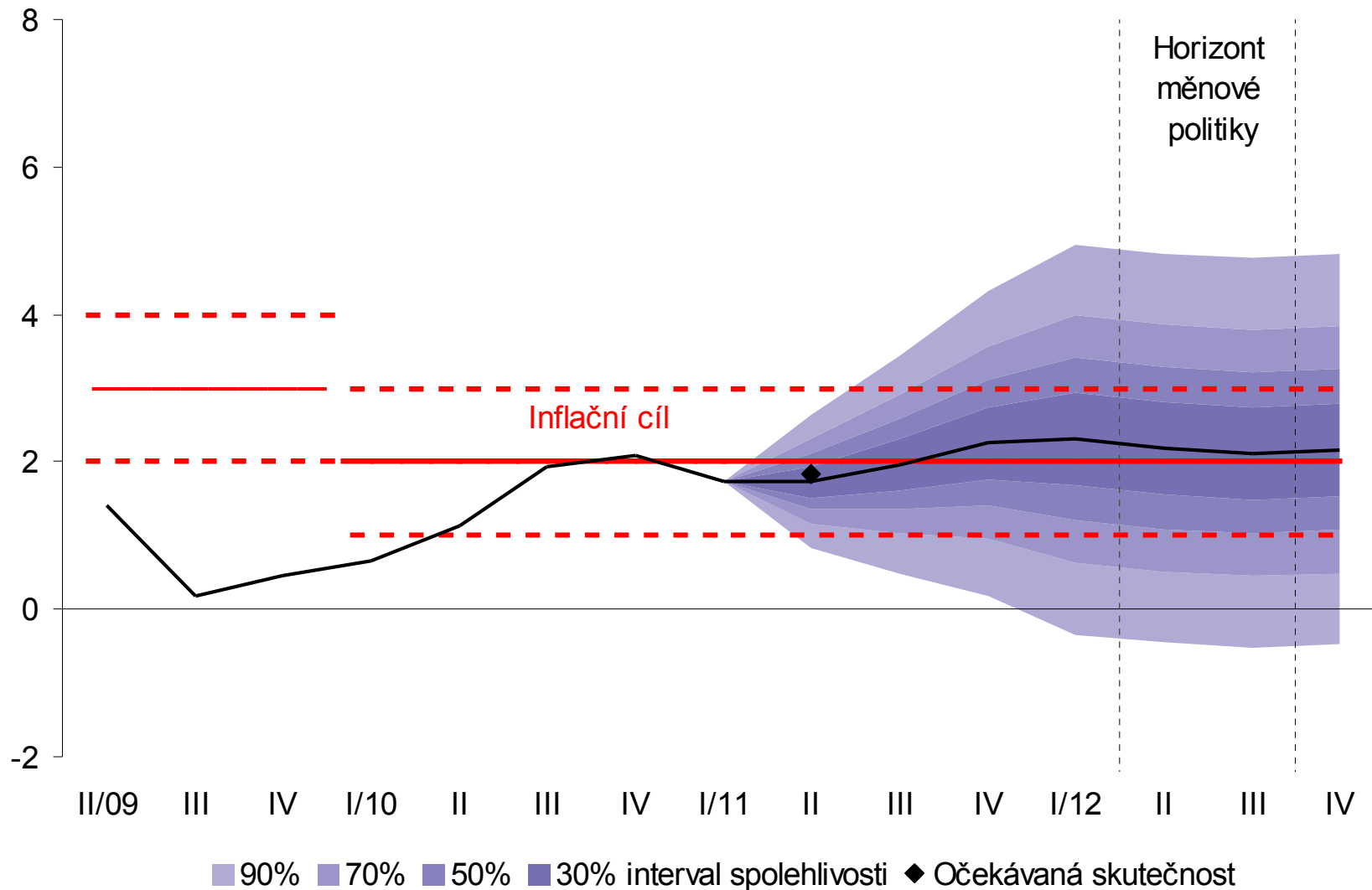
Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

- 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

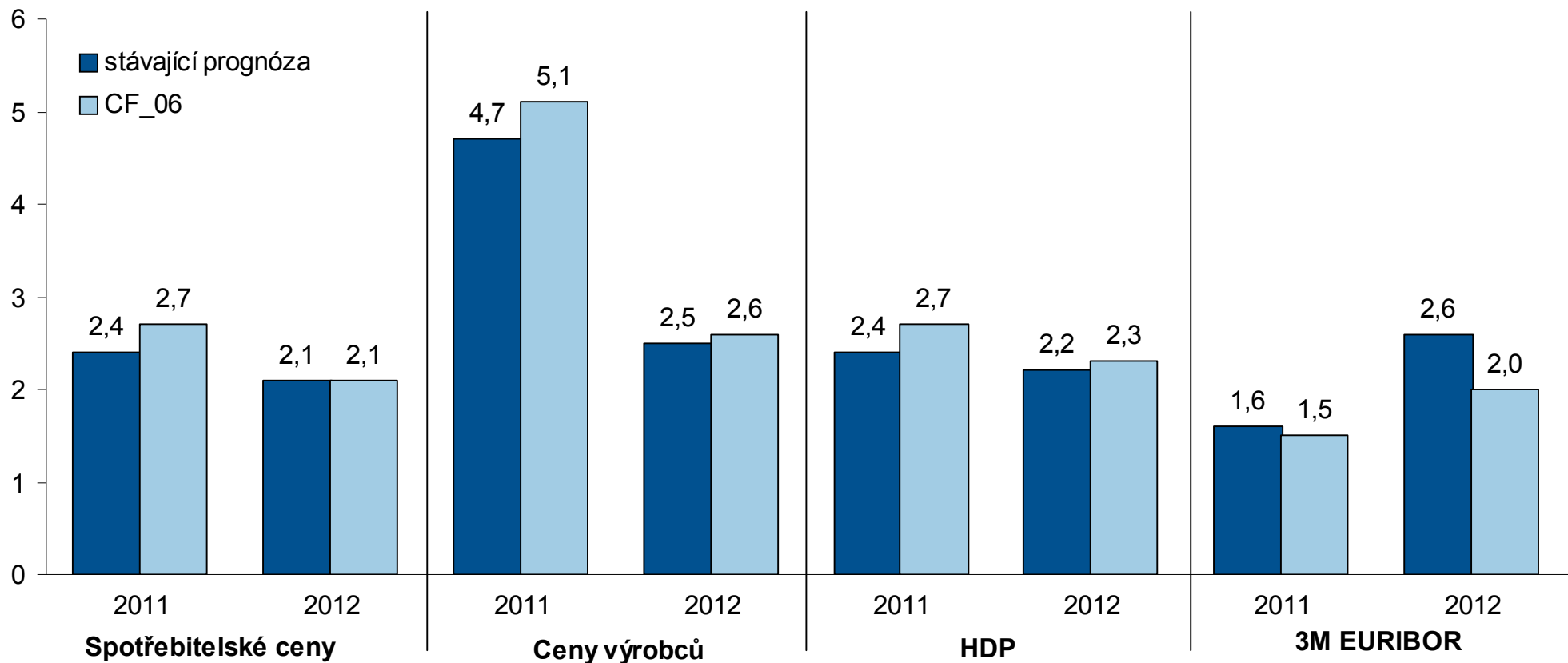
- Celková i měnověpolitická inflace se na horizontu měnové politiky budou pohybovat v blízkosti inflačního cíle.
- S prognózou je konzistentní přibližná stabilita tržních úrokových sazeb v nejbližším období a jejich postupný růst počínaje čtvrtým čtvrtletím 2011.
- Rizika prognózy jsou z pohledu měnověpolitické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

Aktuální prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve druhém čtvrtletí 2011



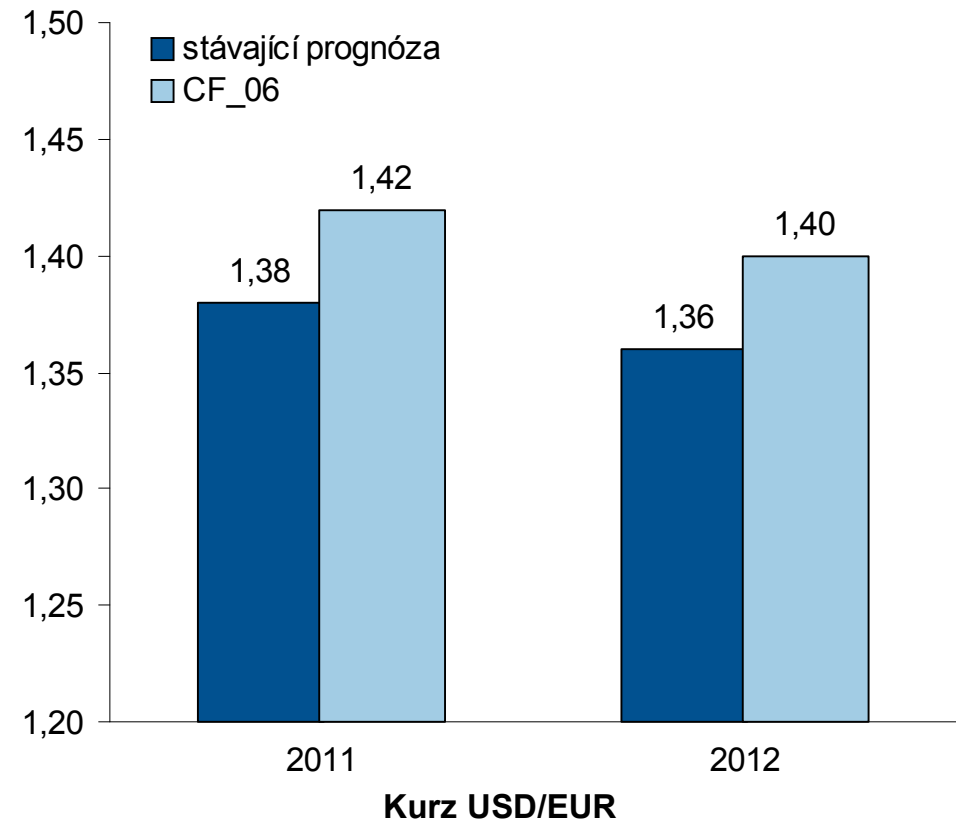
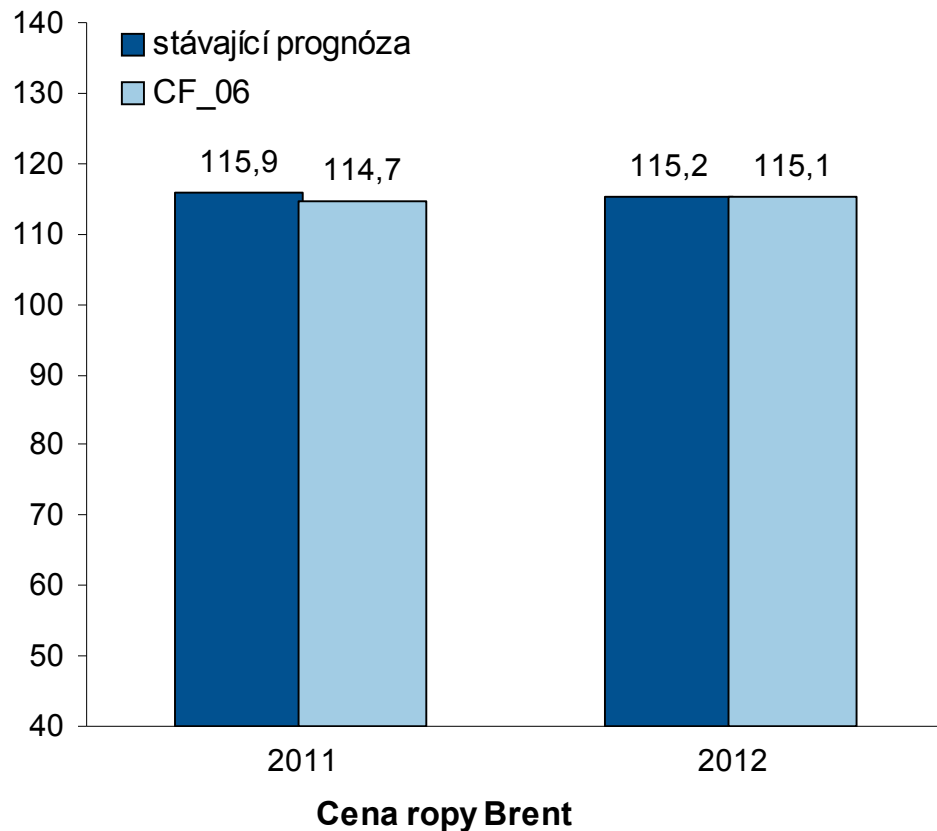
Vnější prostředí (i)

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



Vnější prostředí (ii)

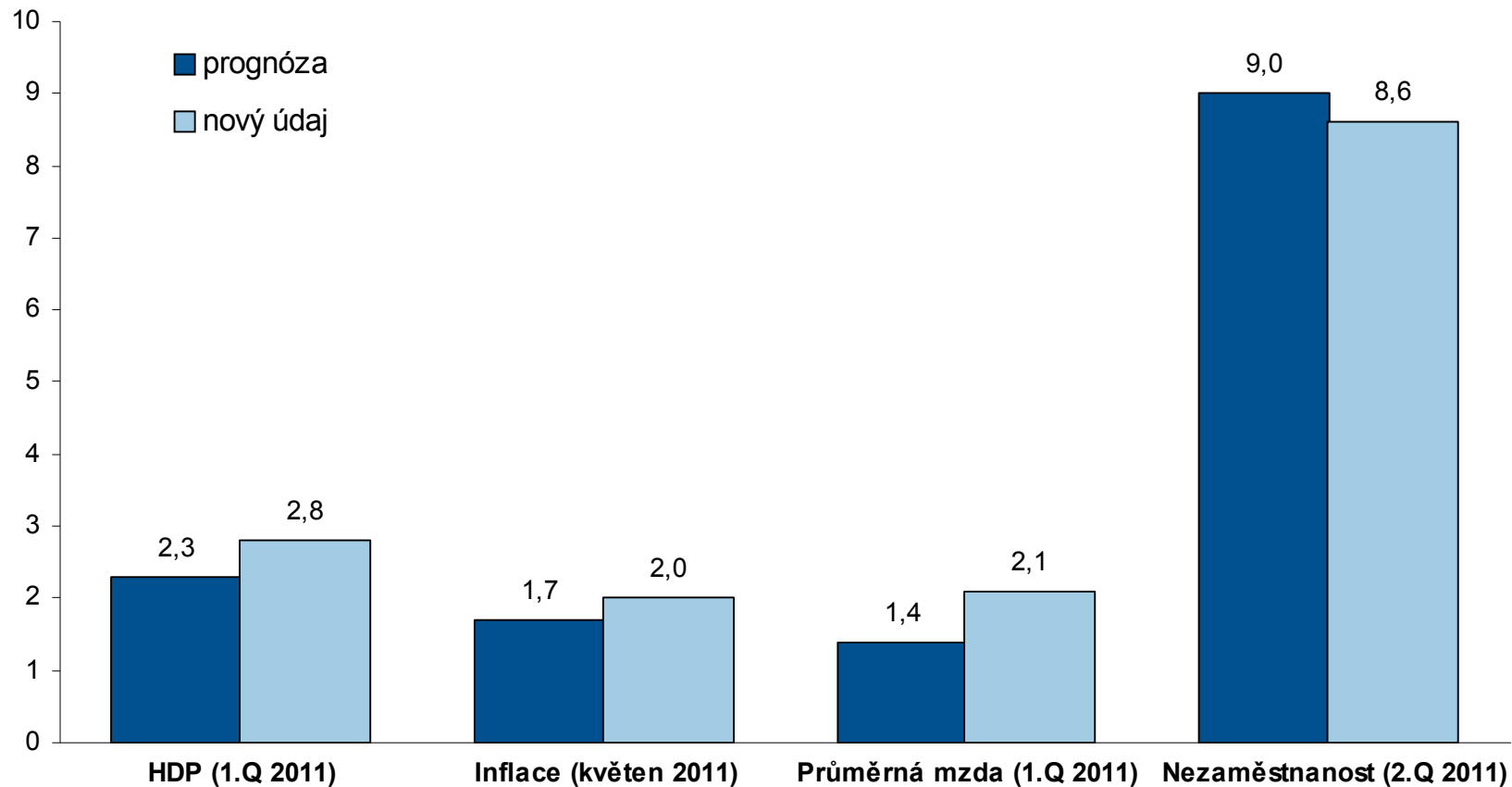
Srovnání předpokladů aktuální prognózy s červnovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním



Vývoj domácí ekonomiky od posledního měnového zasedání BR

- Česká ekonomika v prvním čtvrtletí 2011 meziročně i mezičtvrtletně rostla (2,8 %, resp. 0,9 %, sezonně očištěno), k jejímu růstu nejvíce přispíval čistý vývoz a v menší míře i hrubá tvorba kapitálu.
- Dubnový růst průmyslové výroby (meziročně o 4,7 %, meziměsíčně po očištění o 0,3 %) potvrzuje pokračující, i když zpomalující, oživení.
- Celková zaměstnanost v prvním čtvrtletí 2011 meziročně vzrostla (o 0,7 %). Sezonně očištěná míra obecné nezaměstnanosti se mezičtvrtletně lehce snížila, míra registrované nezaměstnanosti v dubnu a květnu poklesla;
- Meziroční růst nominálních mezd v prvním čtvrtletí 2011 zrychlil (2,1 %);
- Vysoký růst cen průmyslových (6,2 % v květnu) a zemědělských výrobců (31,5 % v květnu) odráží vývoj světových cen komodit.

Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



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

Hlavní rizika prognózy

Rizika prognózy jsou z pohledu měnověpolitické inflace vyrovnaná.

Hlavní proinflační rizika:

- vyšší aktuální inflace
- méně protiinflační působení domácí ekonomiky
- *zvýšení sazby DPH v roce 2012 je rizikem pro celkovou inflaci*

Hlavní protiinflační rizika:

- nižší výhled zahraničních úrokových sazeb
- dluhové problémy některých zemí eurozóny

Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR
bude spolu s Grafem rizik
prognózy inflace (GRIP)
zveřejněn 1. července 2011
na stránkách

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