

Tisková konference bankovní rady ČNB

5. Situační zpráva
o hospodářském
a měnovém vývoji

4. srpna 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

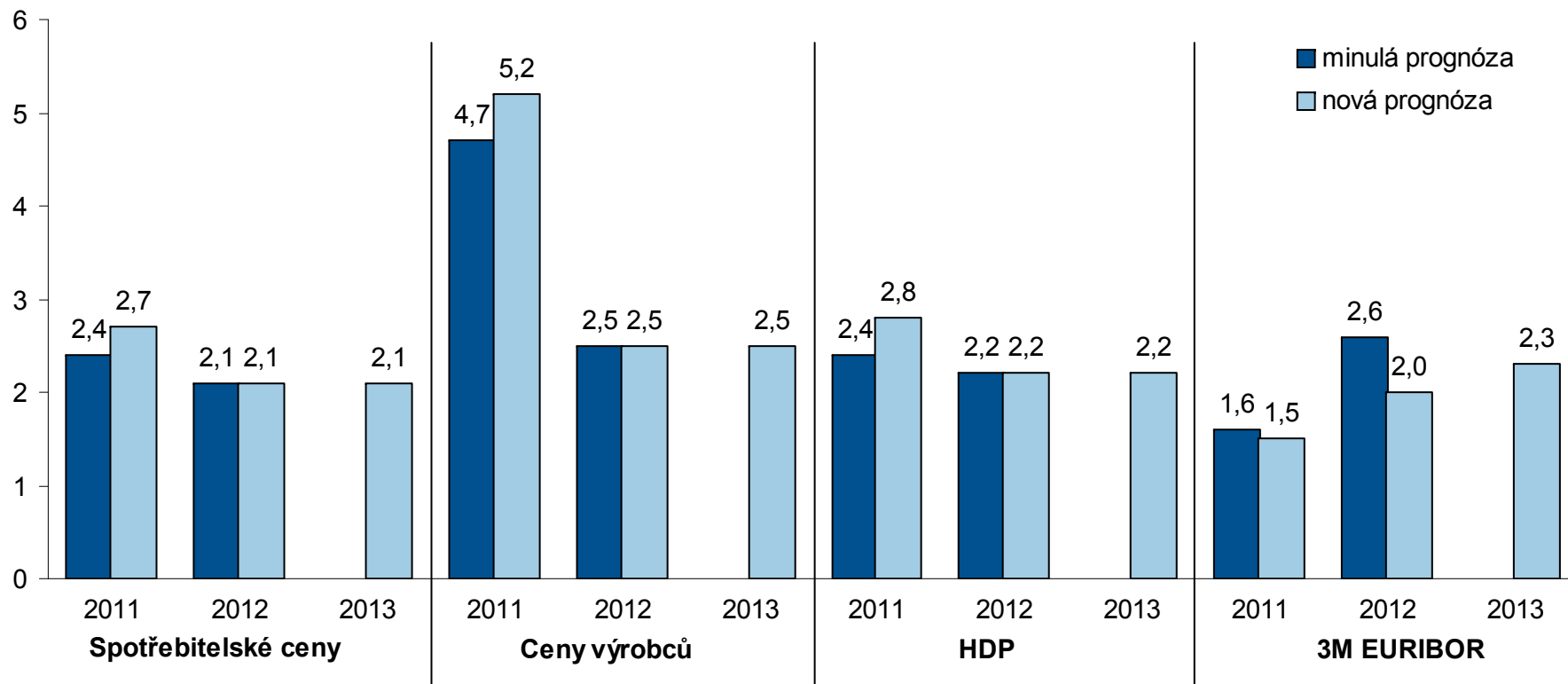
- Měnověpolitická inflace se na celém horizontu prognózy pohybuje v blízkosti inflačního cíle. Celková inflace bude vlivem zvýšení DPH dočasně mírně nad 3 %.
- S prognózou je konzistentní přibližná stabilita tržních úrokových sazeb na začátku prognózy a jejich postupný růst od přelomu let 2011 a 2012. Sazby nereagují na primární dopady zvýšení DPH.
- Rizika prognózy jsou vyrovnaná.

Shrnutí prognózy

- Inflační tlaky z domácí ekonomiky jsou v současnosti nevýrazné, zdrojem inflace jsou především ceny komodit a potravin.
- Celková inflace v roce 2012 vlivem zvýšení DPH mírně přesáhne 3 %, od začátku roku 2013 se vrátí k cíli.
- Měnověpolitická inflace se bude nacházet na celém horizontu prognózy poblíž cíle (předpokládány nízké druhotné dopady změn DPH).
- Růst české ekonomiky v průběhu letošního roku zpomalí vlivem fiskální konsolidace, zvolnění dynamiky zahraniční poptávky a odeznění investic do zásob. K výraznějšímu růstu dojde až v roce 2013.
- Nominální měnový kurz na prognóze postupně posiluje.
- S prognózou je konzistentní přibližná stabilita tržních úrokových sazeb na začátku prognózy a jejich postupný růst od přelomu let 2011 a 2012.

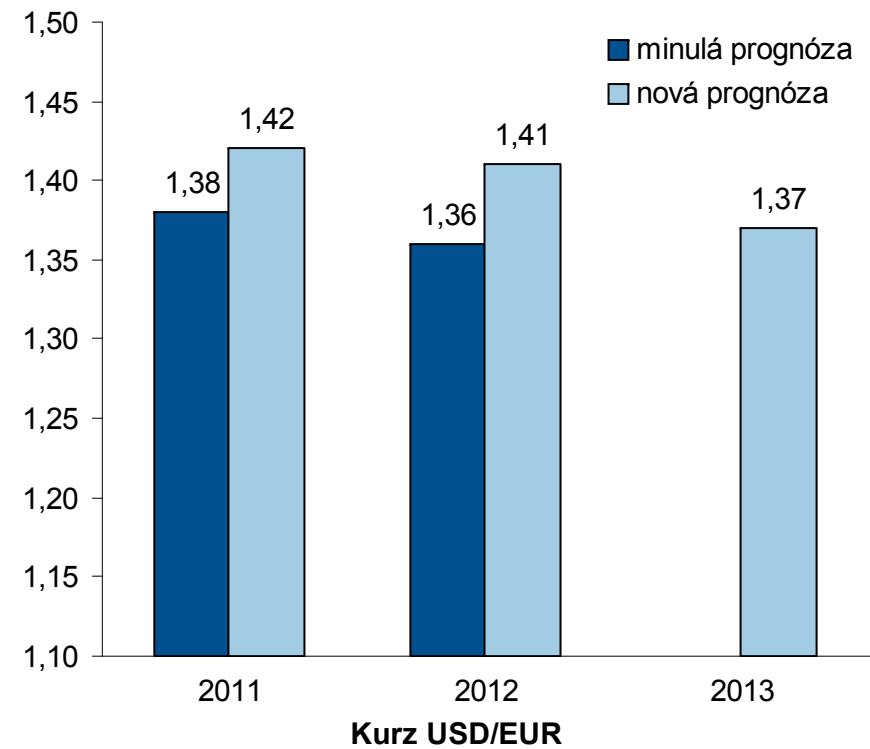
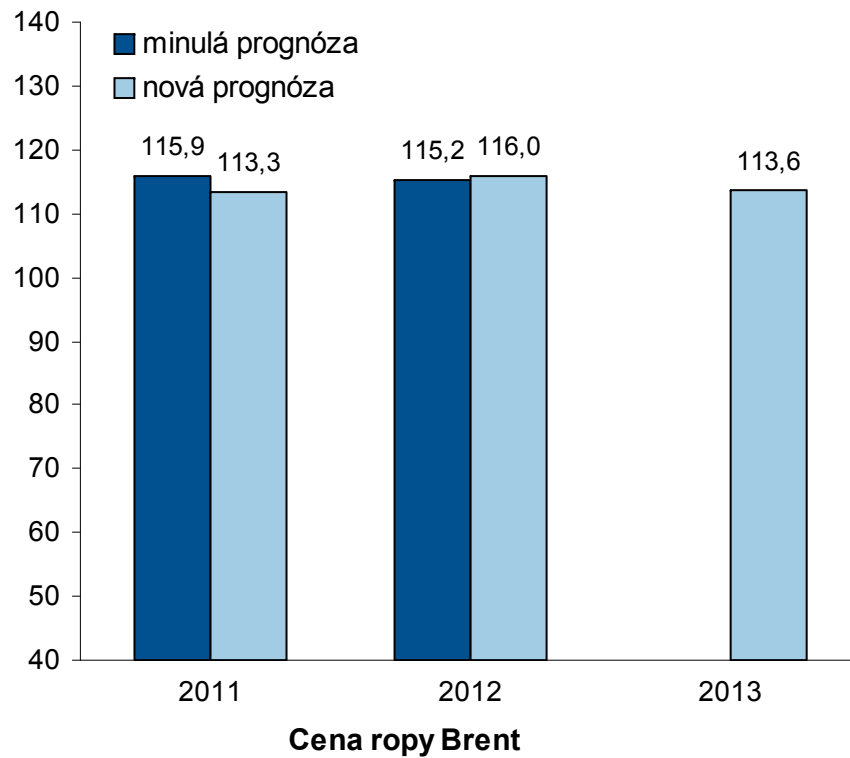
Vnější prostředí (i)

Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu

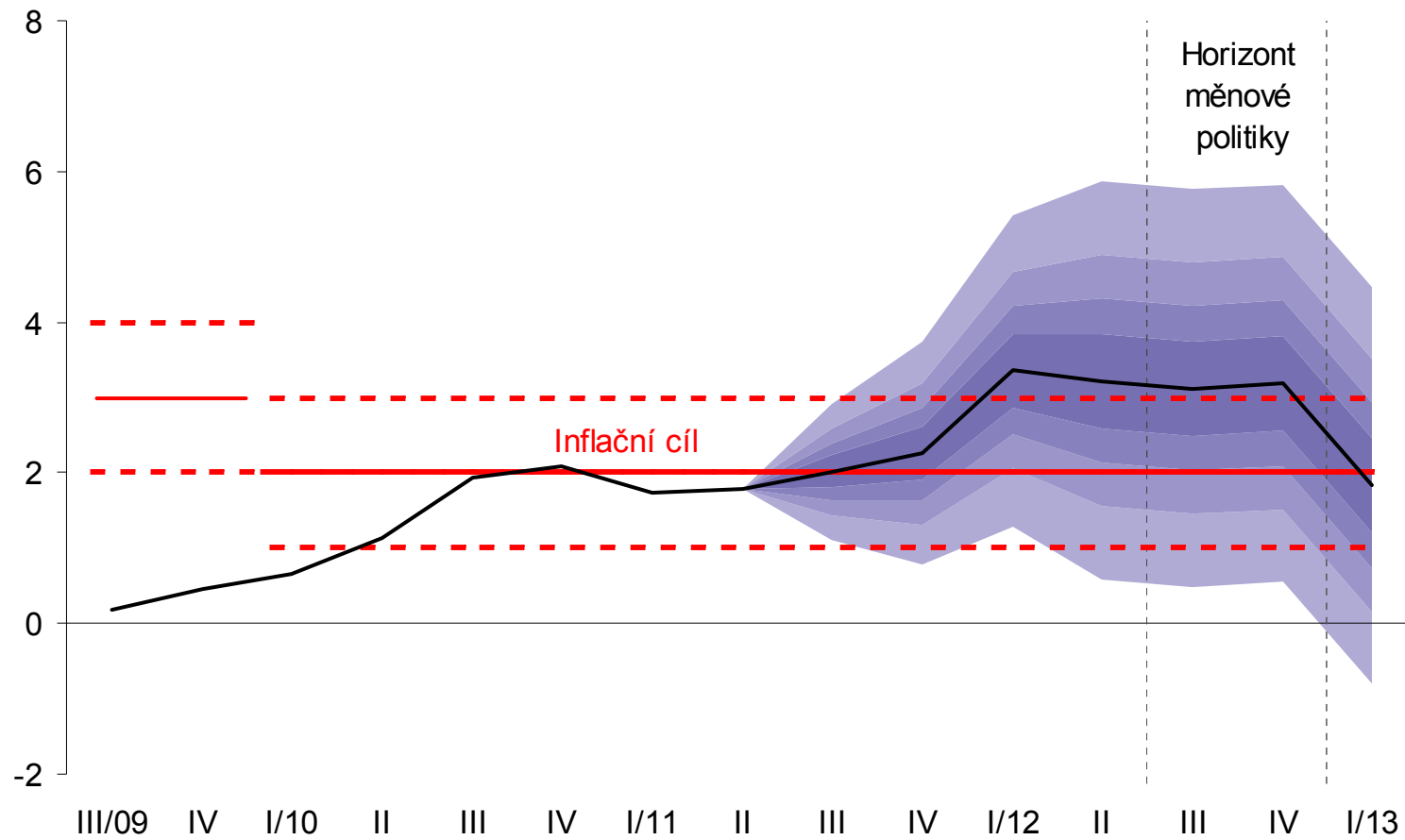


Vnější prostředí (ii)

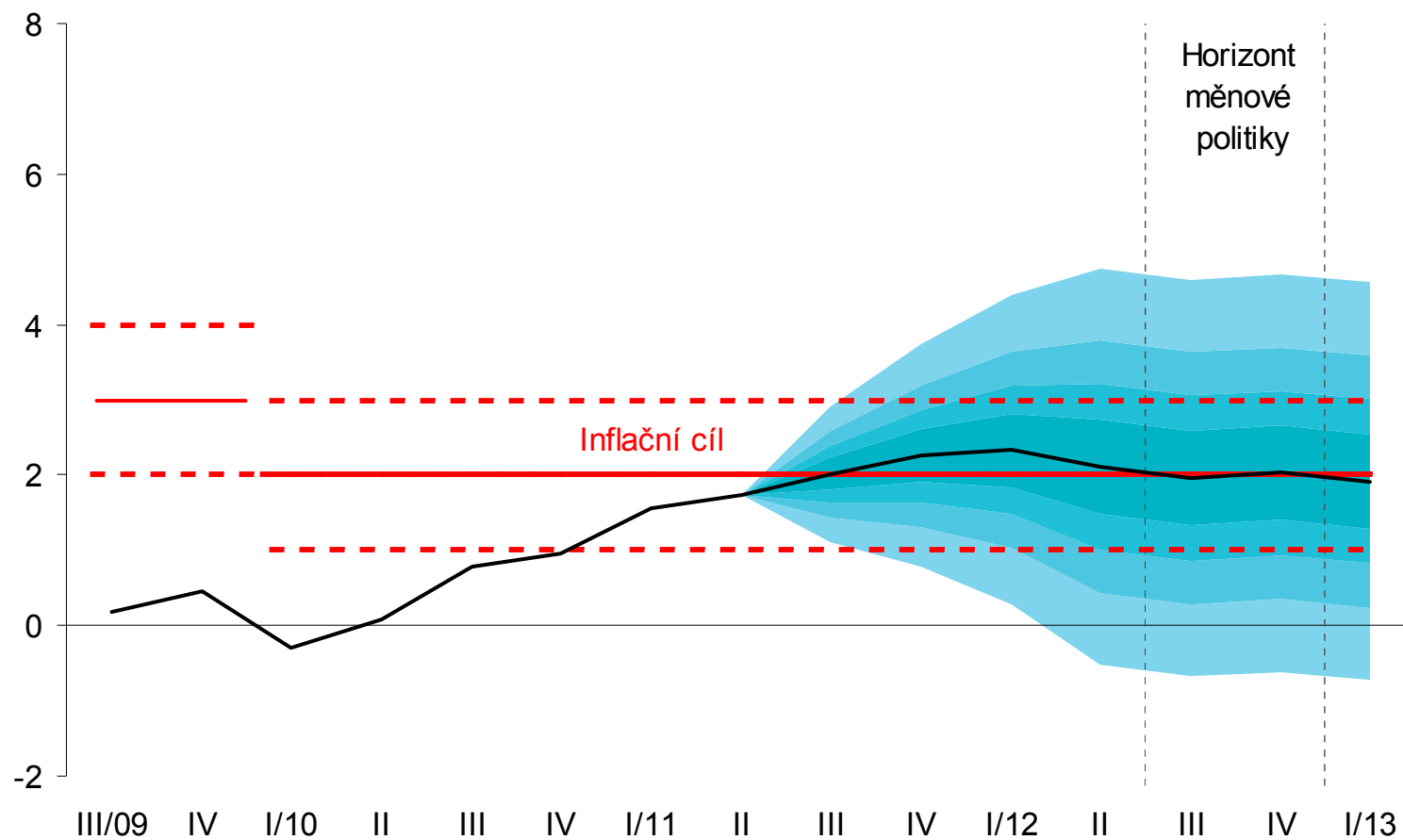
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy



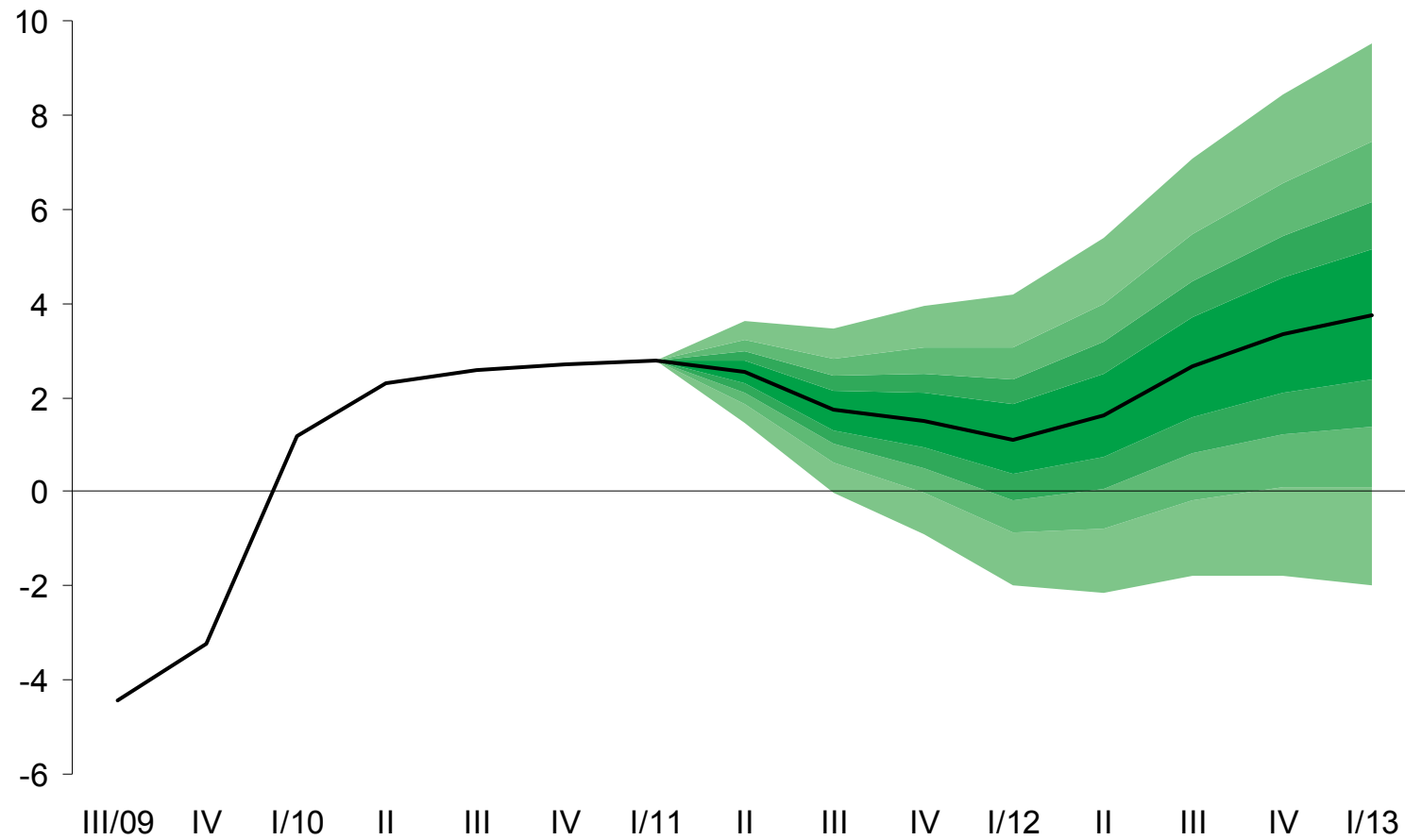
Prognóza celkové inflace



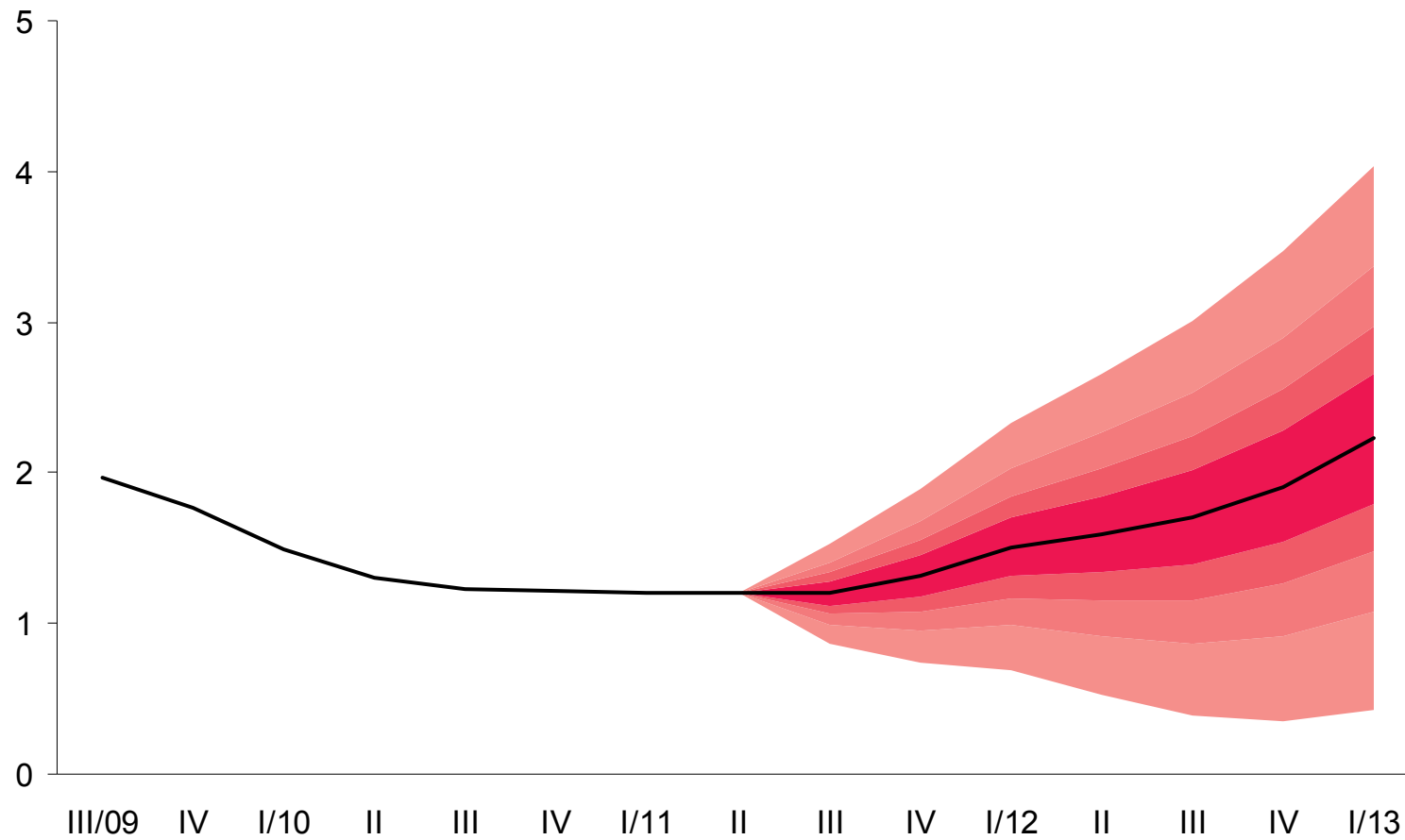
Prognóza měnověpolitické inflace



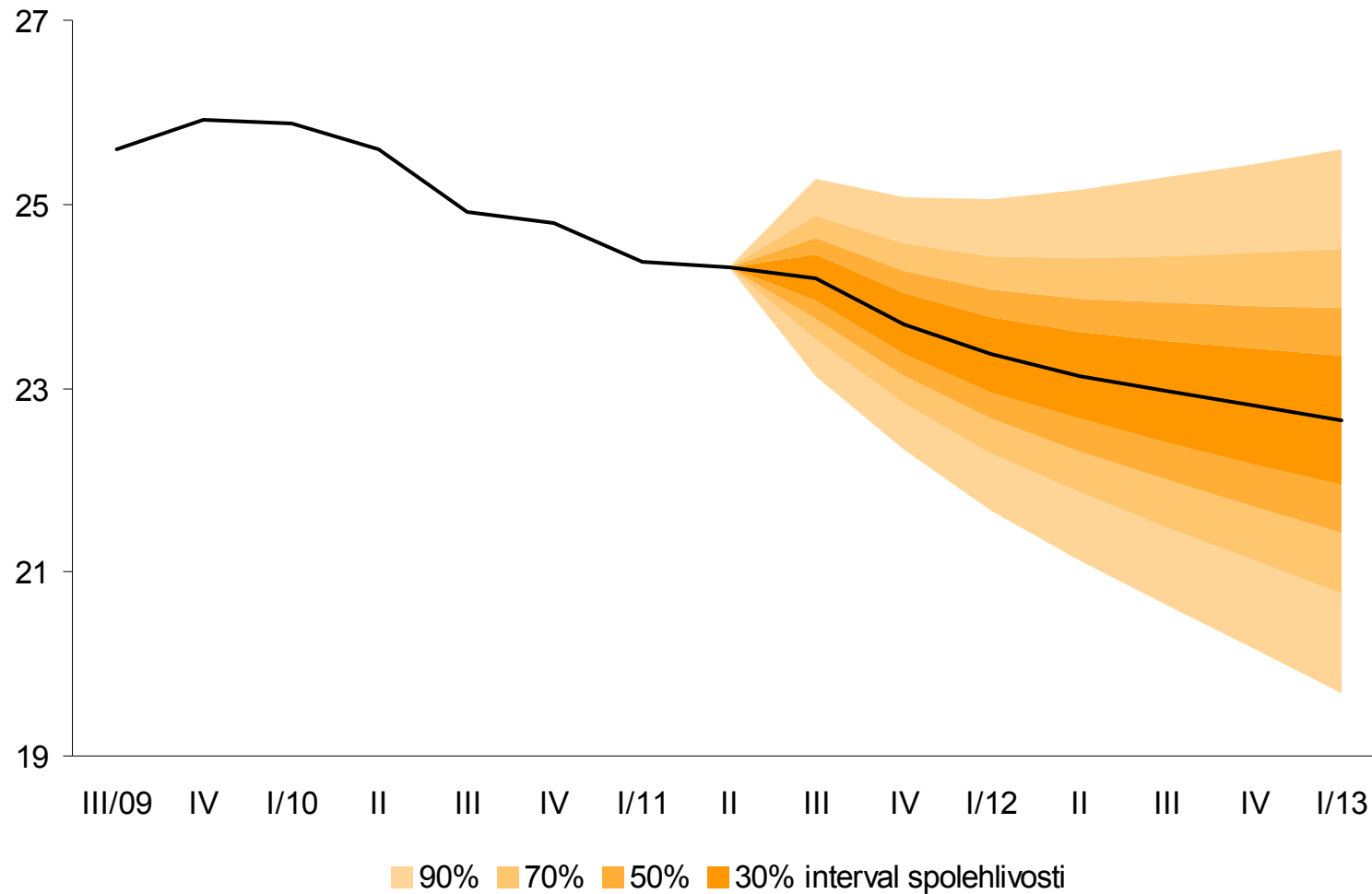
Prognóza HDP



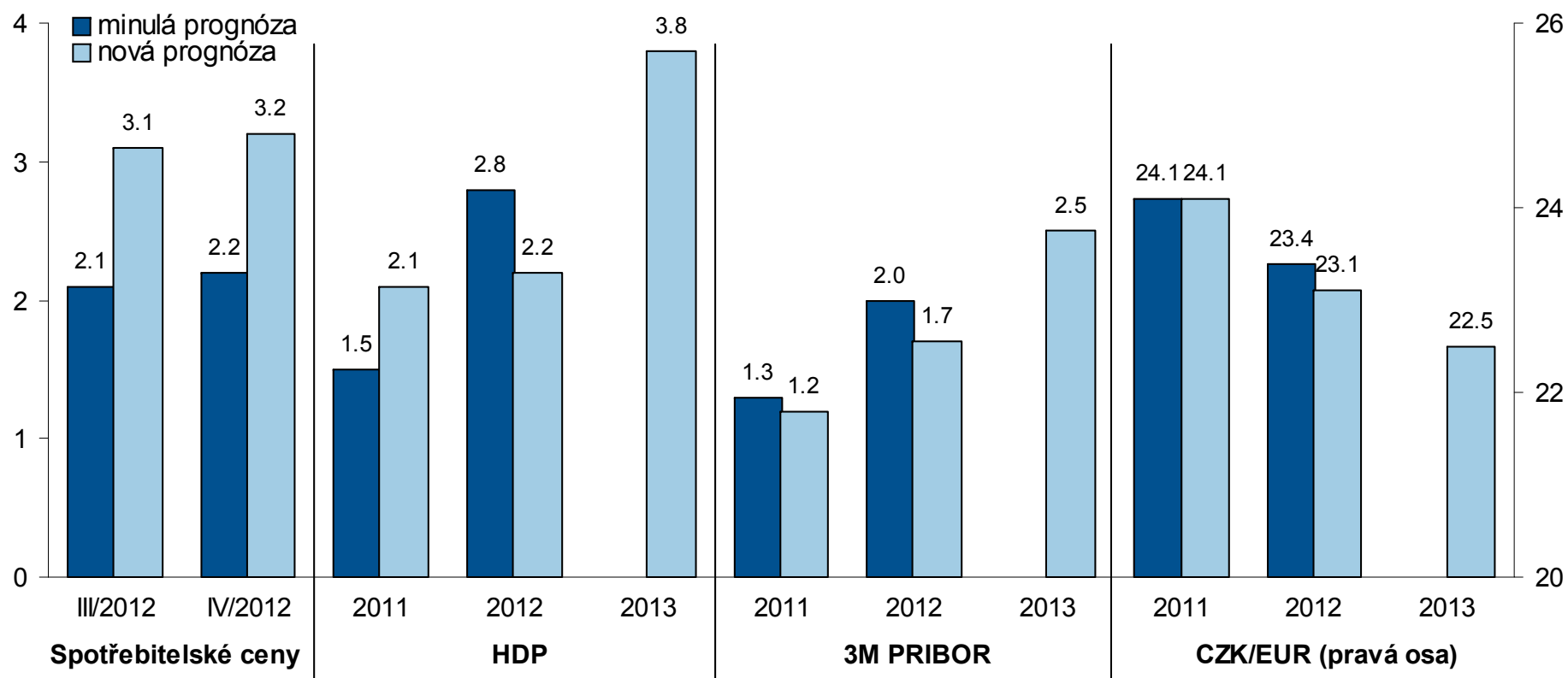
Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Prognóza kurzu CZK/EUR (čtvrtletní průměry)



Srovnání s minulou prognózou



Hlavní rizika prognózy

Rizika prognózy jsou vyrovnaná.

Protiinflační riziko:

- nižší zahraniční úrokové sazby

Proinflační riziko:

- slabší kurz koruny



Děkuji za pozornost

Více informací o prognóze
naleznete na stránkách

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

a ve Zprávě o inflaci III/2011,
jež bude zveřejněna 12. srpna
2011.