

# Tisková konference bankovní rady

## **6. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji**

22. září 2011

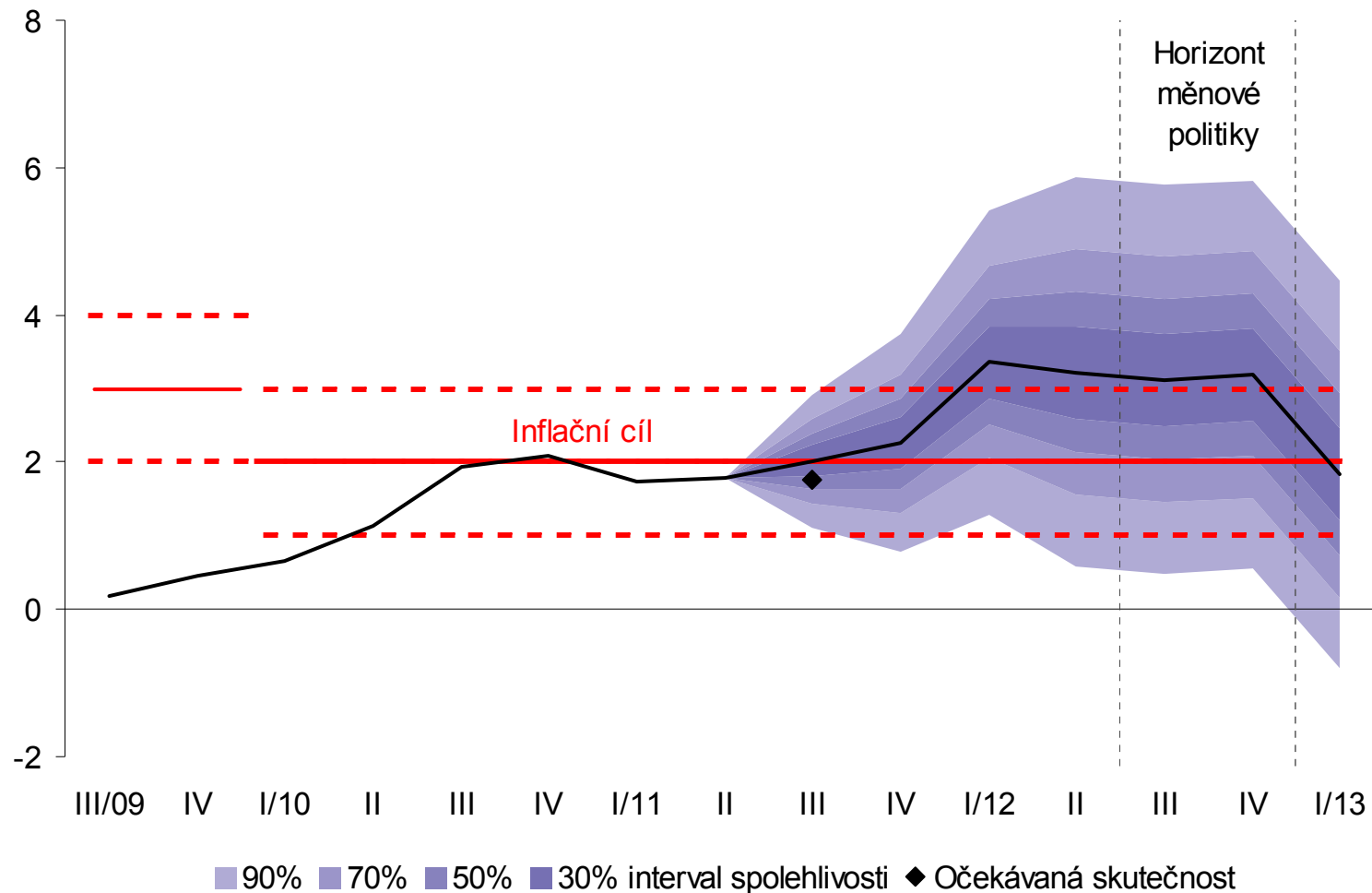
# Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

- Po projednání situační zprávy bankovní rada jednomyslně rozhodla ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na stávající úrovni 0,75 %.

# Důvody rozhodnutí

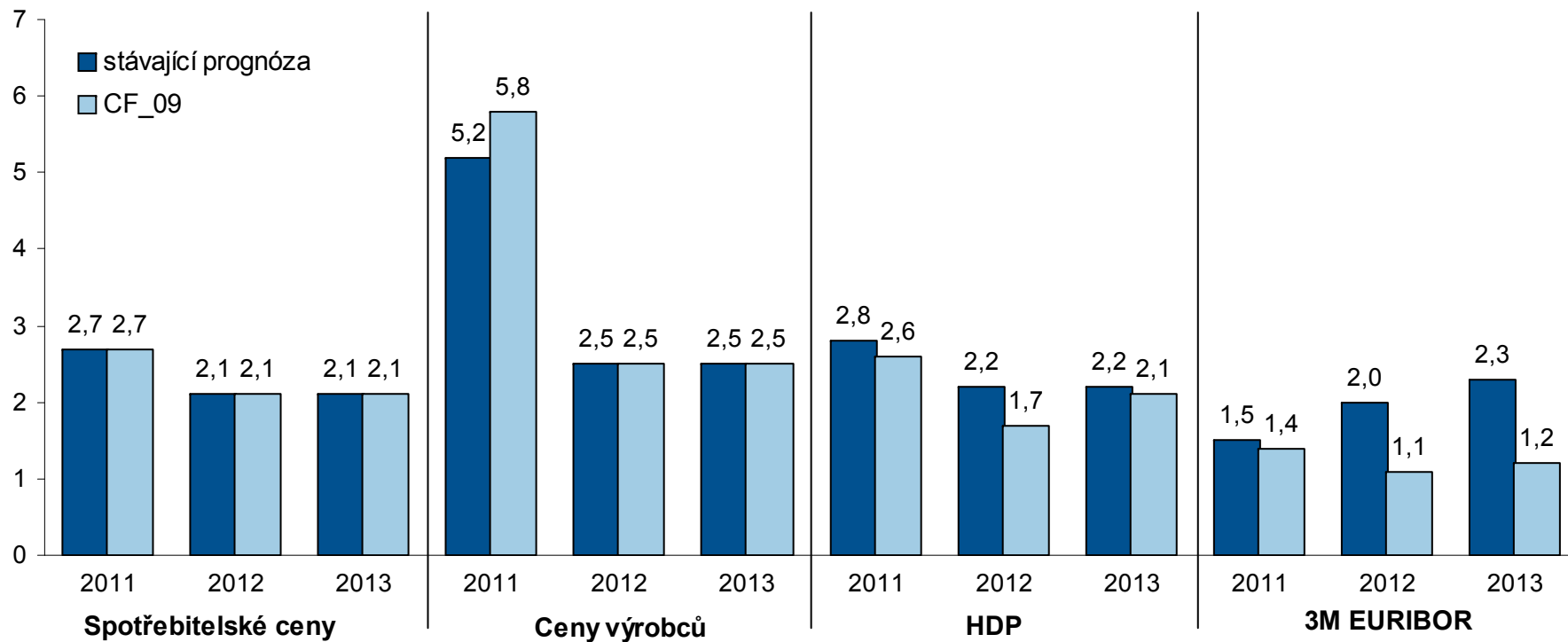
- Měnověpolitická inflace se na celém horizontu prognózy pohybuje v blízkosti inflačního cíle. Celková inflace bude vlivem zvýšení DPH dočasně mírně nad 3 %.
- S prognózou je konzistentní přibližná stabilita tržních úrokových sazeb na začátku prognózy a jejich postupný růst od přelomu let 2011 a 2012.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

# Aktuální prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve třetím čtvrtletí 2011



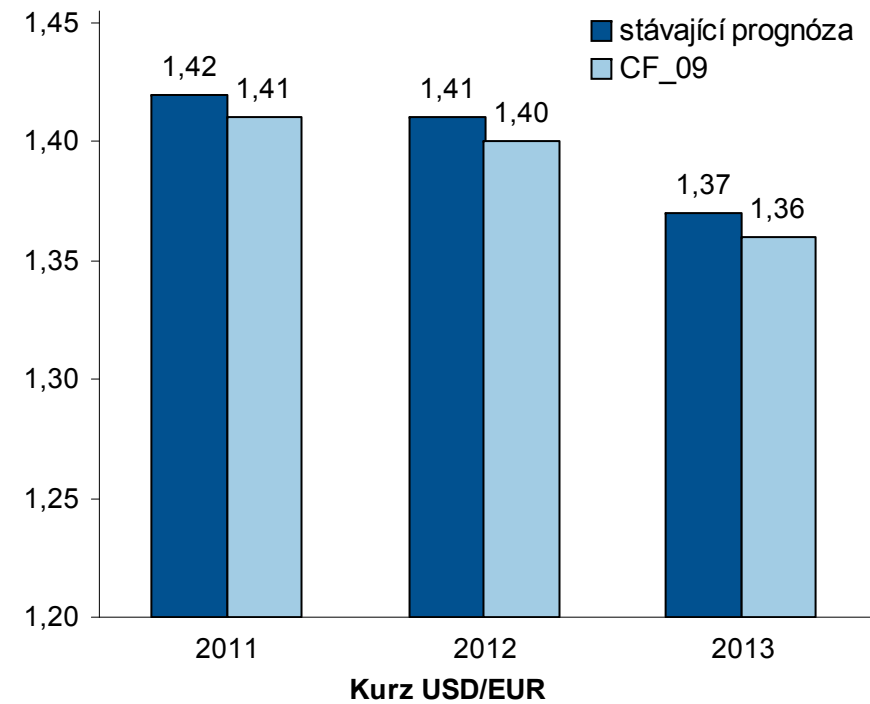
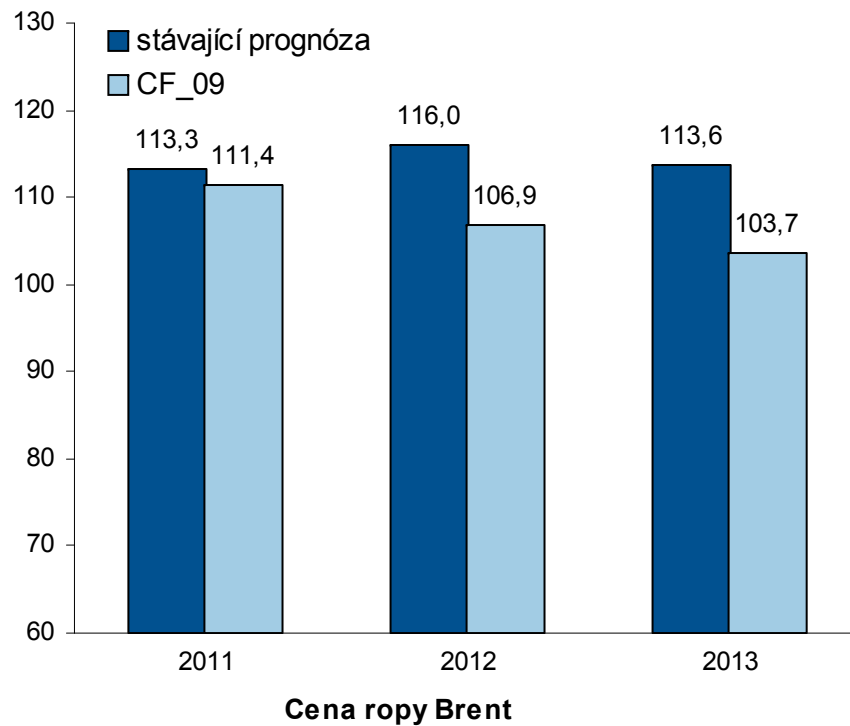
# Vnější prostředí (i)

**Srovnání předpokladů aktuální prognózy se zářijovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním pro efektivní eurozónu**



# Vnější prostředí (ii)

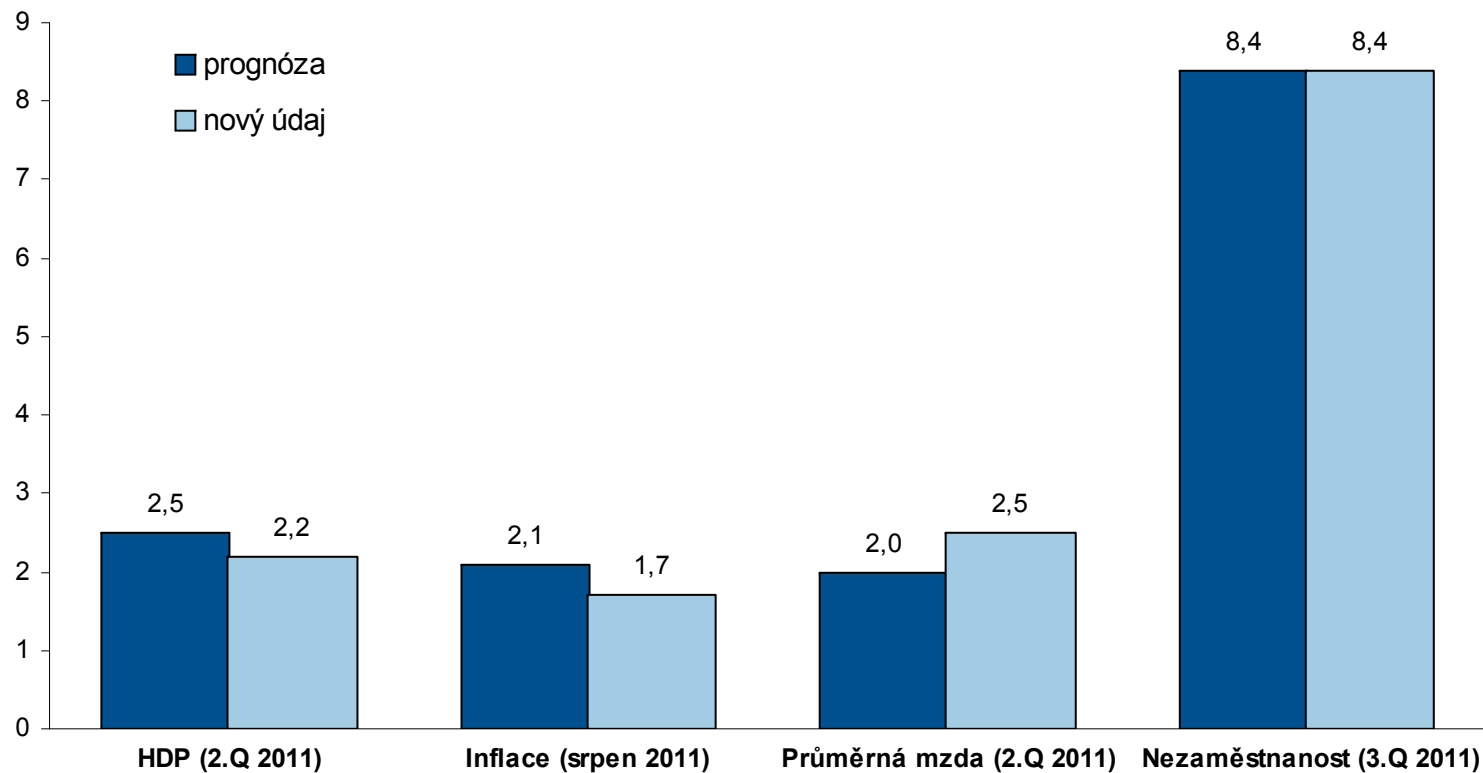
## Srovnání předpokladů aktuální prognózy se zářijovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním



# Vývoj domácí ekonomiky od posledního měnového zasedání BR

- Reálný růst české ekonomiky ve druhém čtvrtletí 2011 meziročně i mezičtvrtletně zpomalil (na 2,2 %, resp. 0,1 %, sezonně očištěno). K růstu přispěl čistý vývoz a hrubá tvorba kapitálu.
- Červencový růst průmyslové výroby (meziročně o 4,4 %, meziměsíčně po očištění o 0,1 %) potvrzuje zpomalující růst.
- Celková zaměstnanost ve druhém čtvrtletí 2011 meziročně vzrostla (o 0,6 %). Míra obecné nezaměstnanosti mezičtvrtletně stagnovala (na 7 % s.o.), míra registrované nezaměstnanosti v červenci i v srpnu slabě klesala (po s.o.).
- Meziroční růst nominálních mezd ve 2.čtvrtletí 2011 zrychlil (na 2,5 %).
- Snižující se, byť stále vysoký, růst cen průmyslových (5,7 %) a zemědělských výrobců (16,4 %) v srpnu odráží zejména pozvolné odeznívání dopadů nedávného prudkého nárůstu světových cen komodit.

# Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



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



# Hlavní rizika prognózy

**Rizika prognózy jsou mírně ve směru nižší inflace a výrazně ve směru nižších úrokových sazeb.**

## ***Hlavní proinflační riziko:***

- slabší kurz koruny

## ***Hlavní protiinflační riziko (riziko ve směru nižších sazeb):***

- nižší výhled zahraničních úrokových sazeb
- stav finančního sektoru a veřejných financí ve vyspělých zemích



# Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR  
bude spolu s Grafem rizik  
prognózy inflace (GRIP)  
zveřejněn 30. září 2011 na  
stránkách

[http://www.cnb.cz/cs/menova\\_politika/br\\_zapisy\\_z\\_jednani/](http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/br_zapisy_z_jednani/)