

Tisková konference bankovní rady ČNB

7. Situační zpráva
o hospodářském
a měnovém vývoji

3. listopadu 2011

Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

- Po projednání situační zprávy rozhodla bankovní rada ČNB většinou hlasů ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace nezměněnou na stávající úrovni 0,75 %.
- Pro toto rozhodnutí hlasovalo šest členů bankovní rady, jeden člen hlasoval pro snížení sazeb o 0,25 procentního bodu.

Důvody rozhodnutí

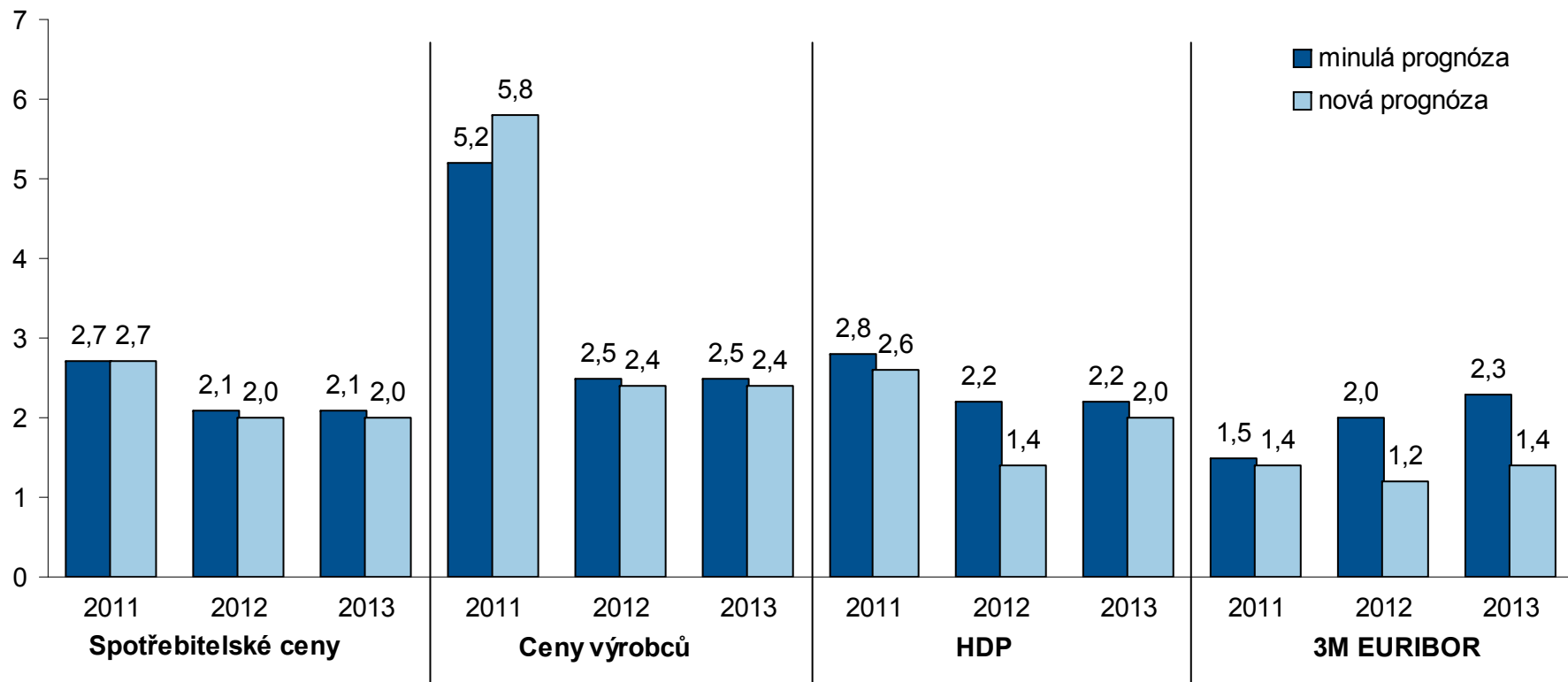
- Měnověpolitická inflace se na celém horizontu prognózy pohybuje mírně pod inflačním cílem. Celková inflace vlivem zvýšení DPH v roce 2012 dočasně vzroste těsně pod 3 %, od začátku roku 2013 se pak sníží pod cíl.
- S prognózou je konzistentní mírný pokles tržních úrokových sazeb na začátku prognózy a jejich stabilita až do přelomu let 2012 a 2013.
- Rizika prognózy jsou vychýlena směrem ke stabilitě úrokových sazeb v duchu alternativního scénáře „stagnace eurozóny“ (viz dále).

Shrnutí základního scénáře prognózy

- Inflační tlaky z domácí ekonomiky nejsou v současnosti patrné, zdrojem inflace zůstávají především ceny komodit a potravin.
- Celková inflace v roce 2012 vlivem zvýšení DPH dočasně vzroste těsně pod 3 %, od začátku roku 2013 se sníží pod cíl.
- Měnověpolitická inflace se bude pohybovat na celém horizontu prognózy mírně pod cílem.
- Růst české ekonomiky ve zbytku letošního roku zpomalí. K dalšímu zpomalení (na 1,2 %) dojde v příštím roce v souvislosti s vývojem v eurozóně. K výraznějšímu růstu dojde až v roce 2013.
- Nominální měnový kurz na prognóze od začátku roku 2012 posiluje.
- S prognózou je konzistentní mírný pokles tržních úrokových sazeb na začátku prognózy a jejich stabilita až do přelomu let 2012 a 2013.

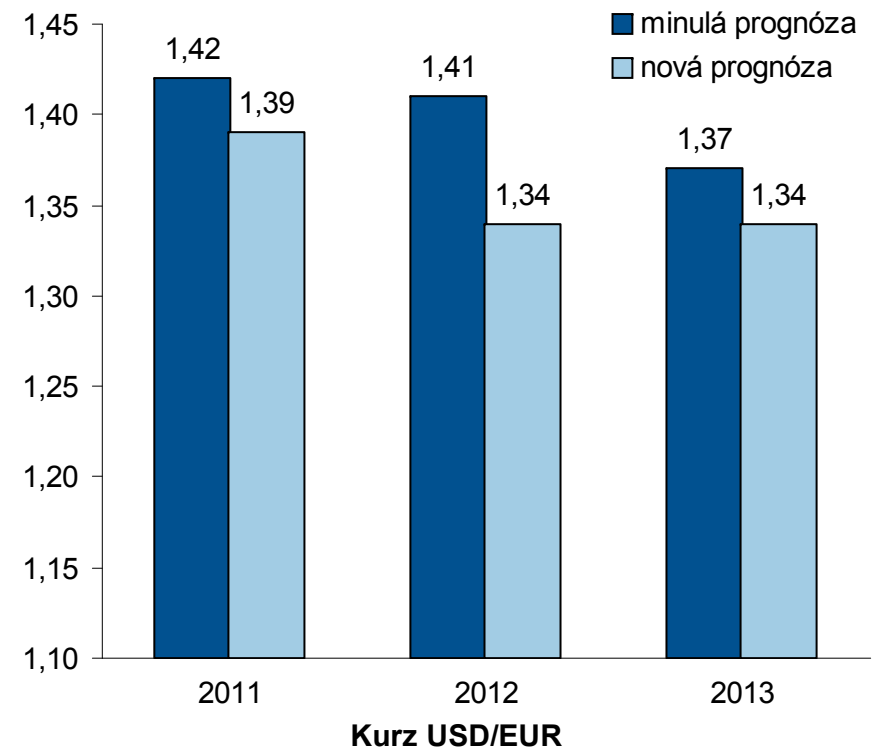
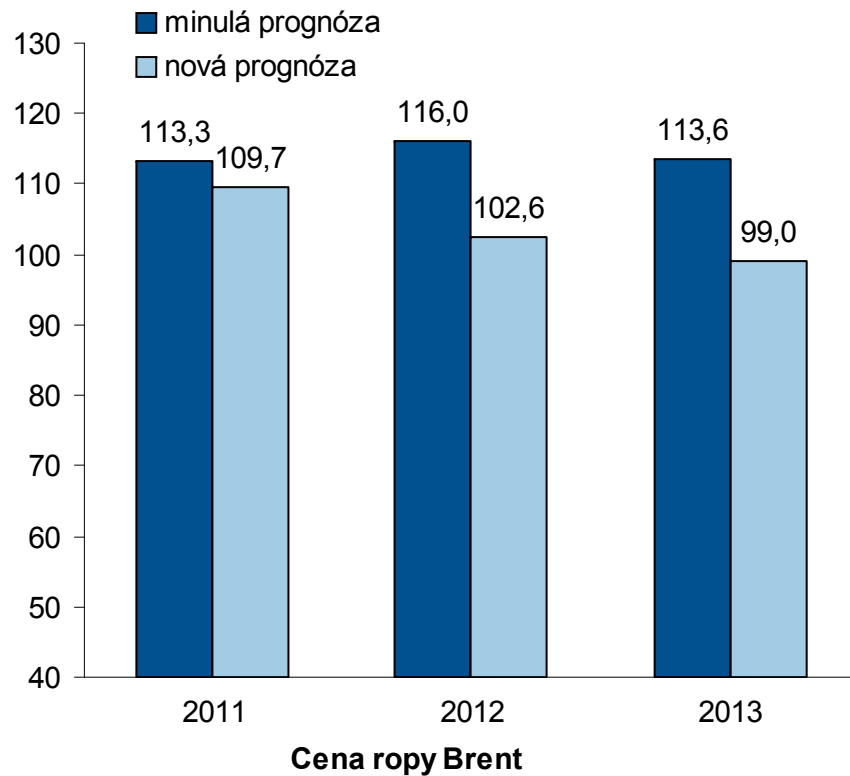
Vnější prostředí (i)

Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu

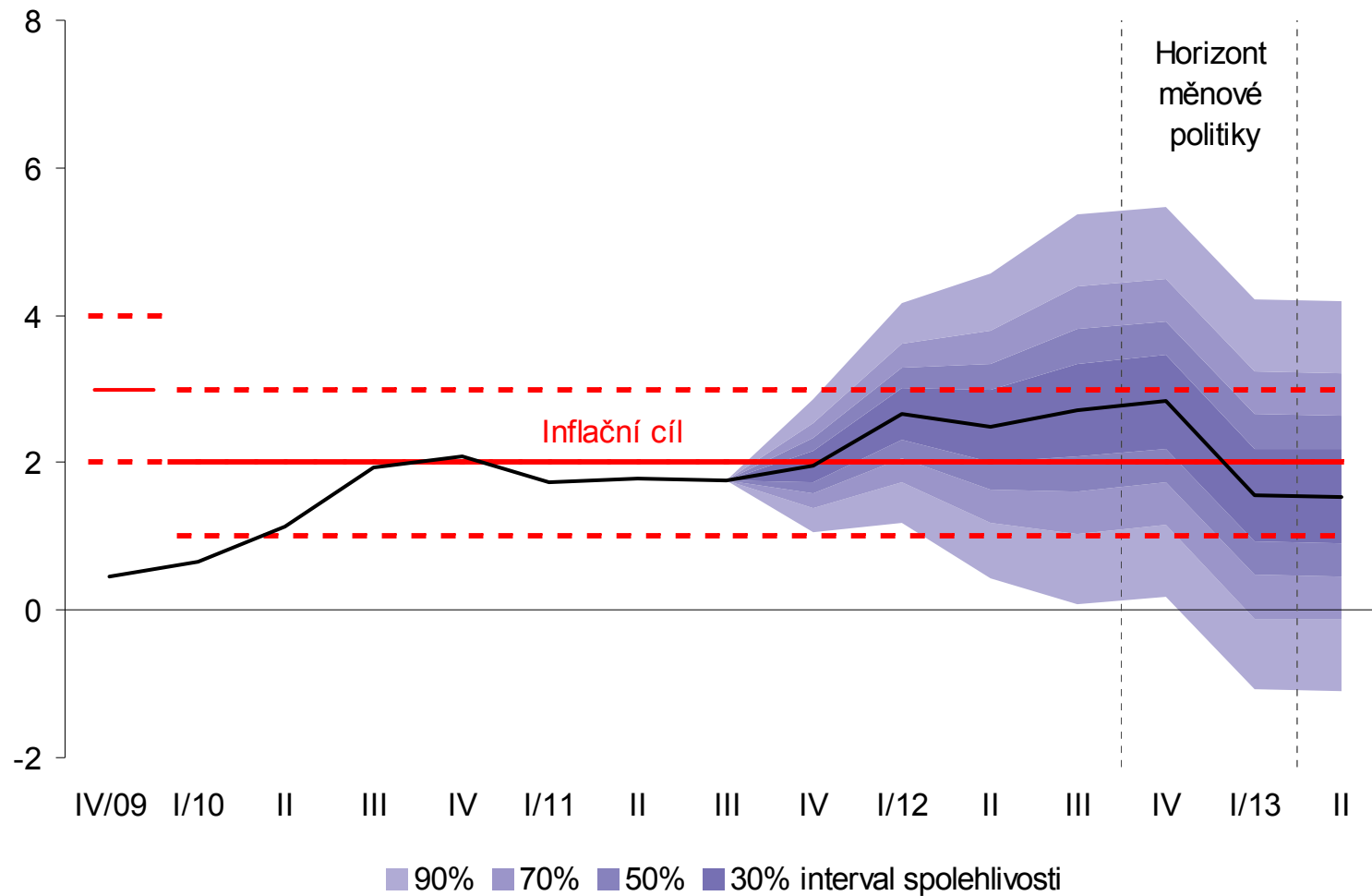


Vnější prostředí (ii)

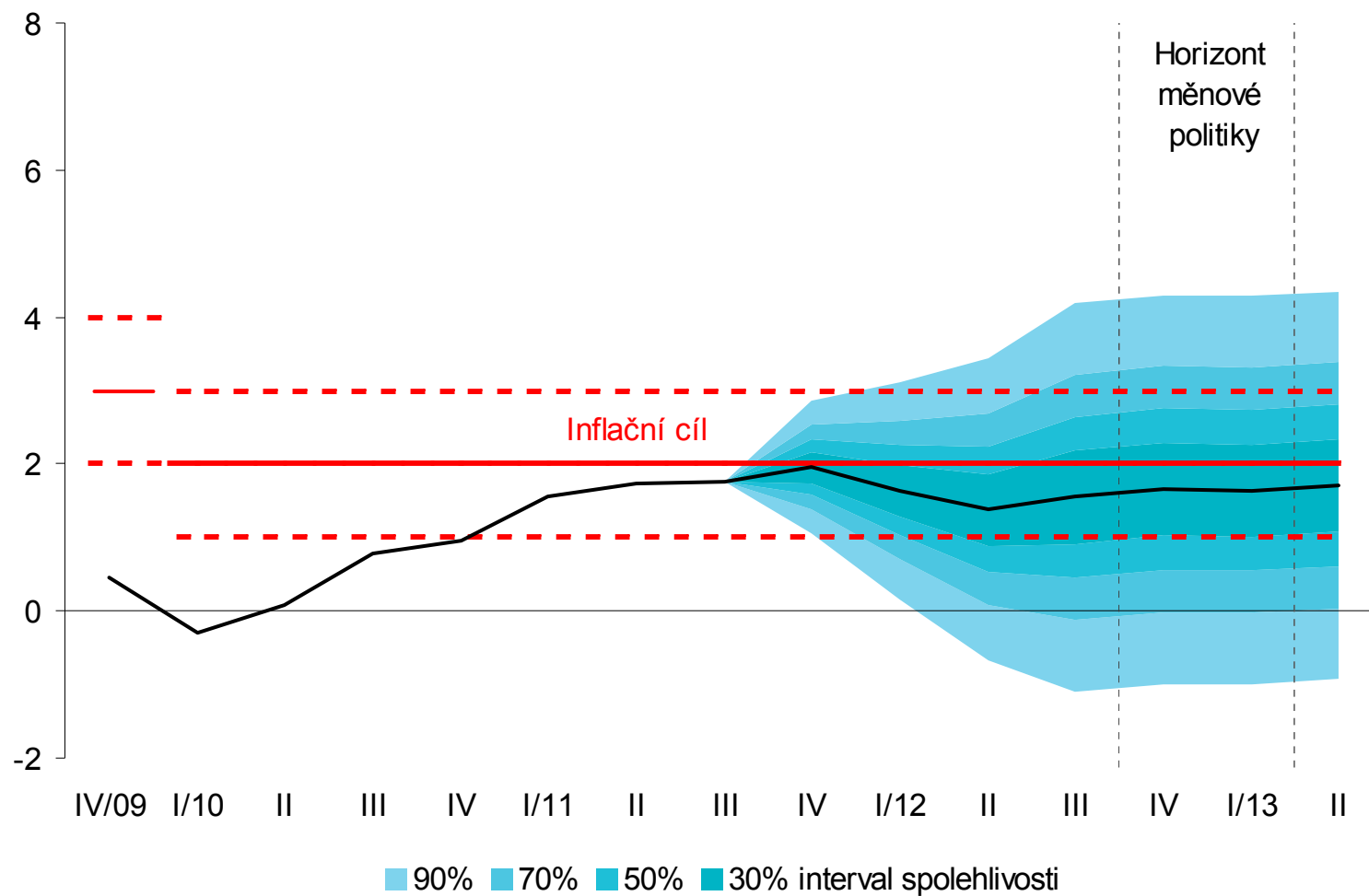
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy



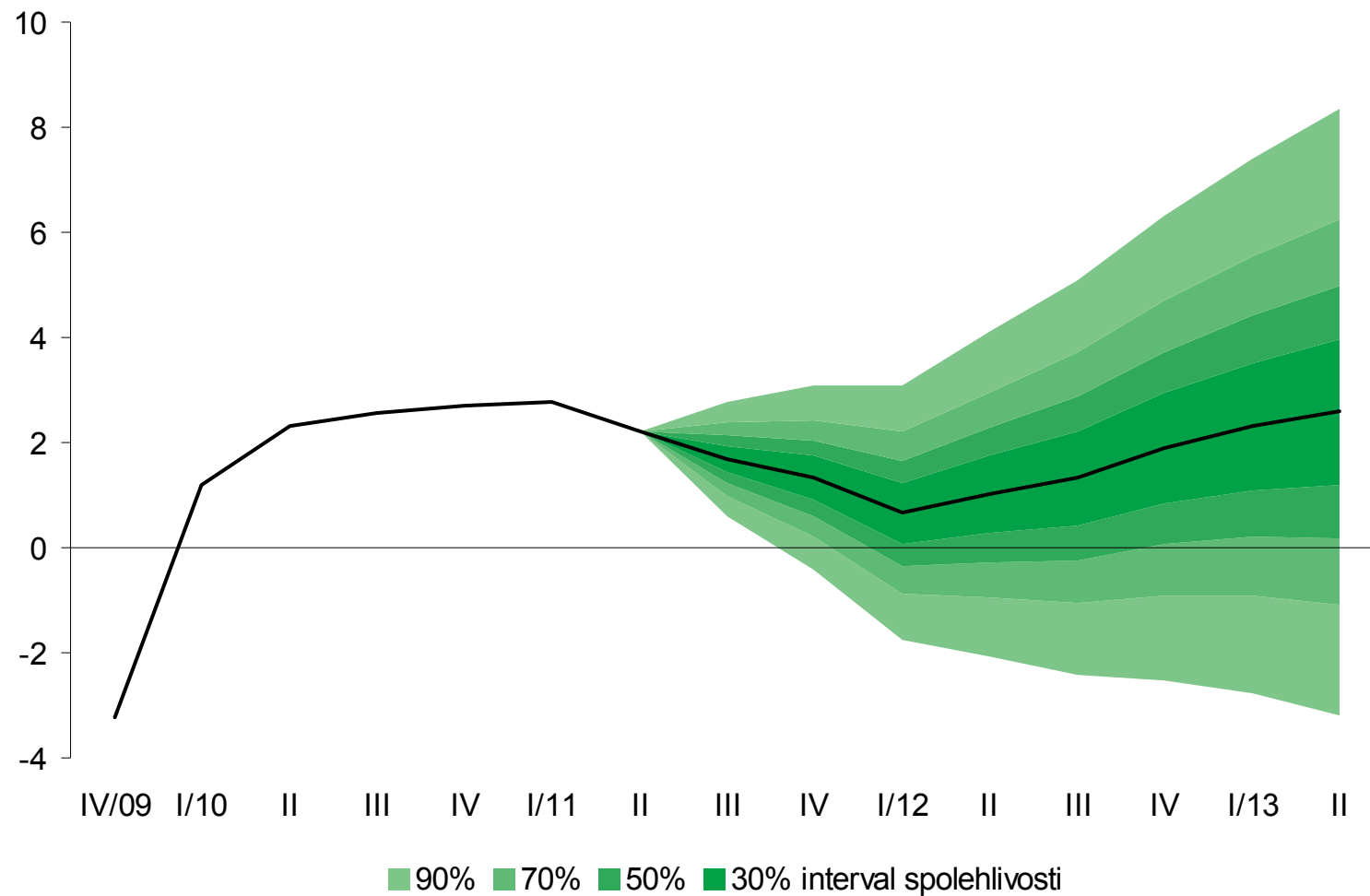
Prognóza celkové inflace



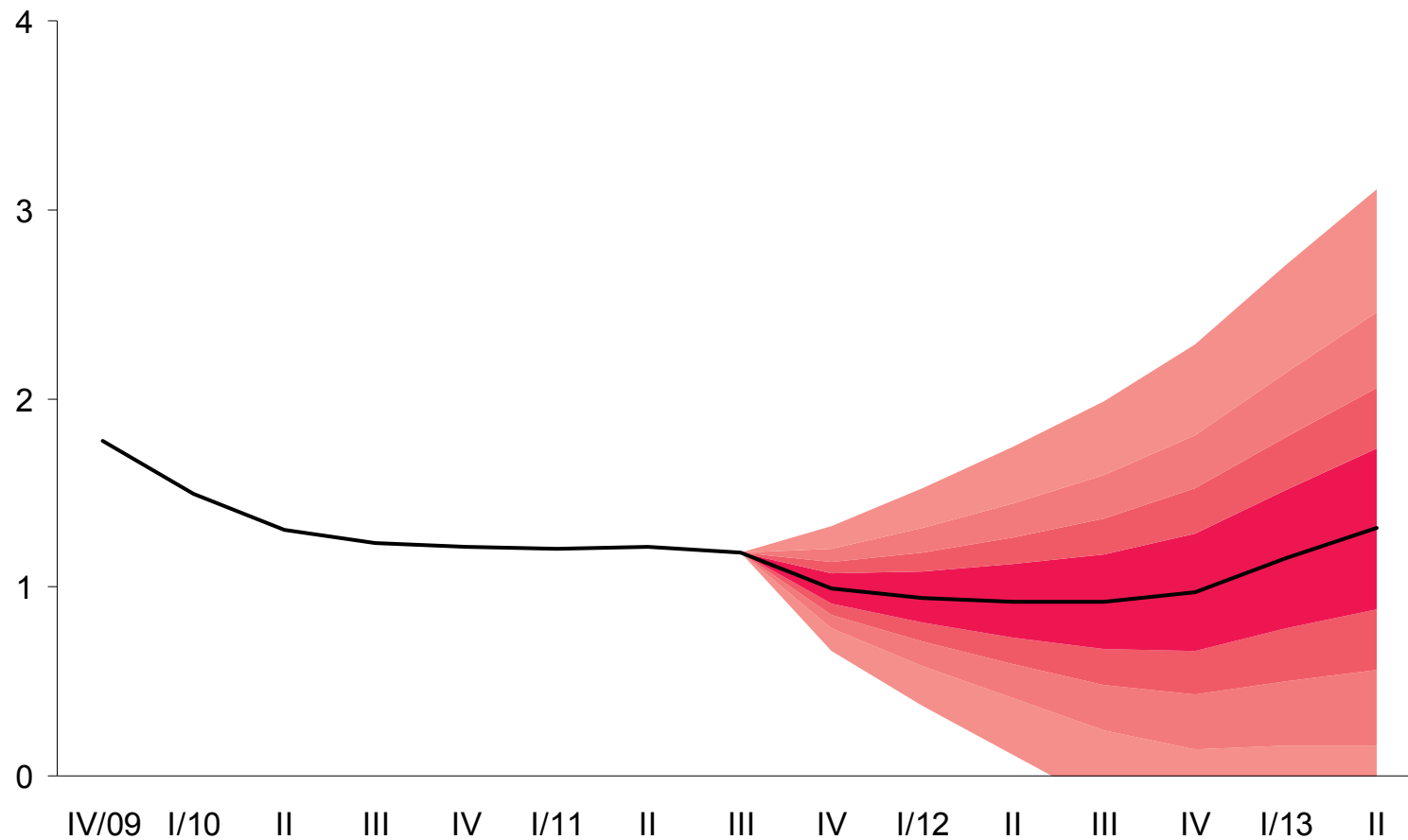
Prognóza měnověpolitické inflace



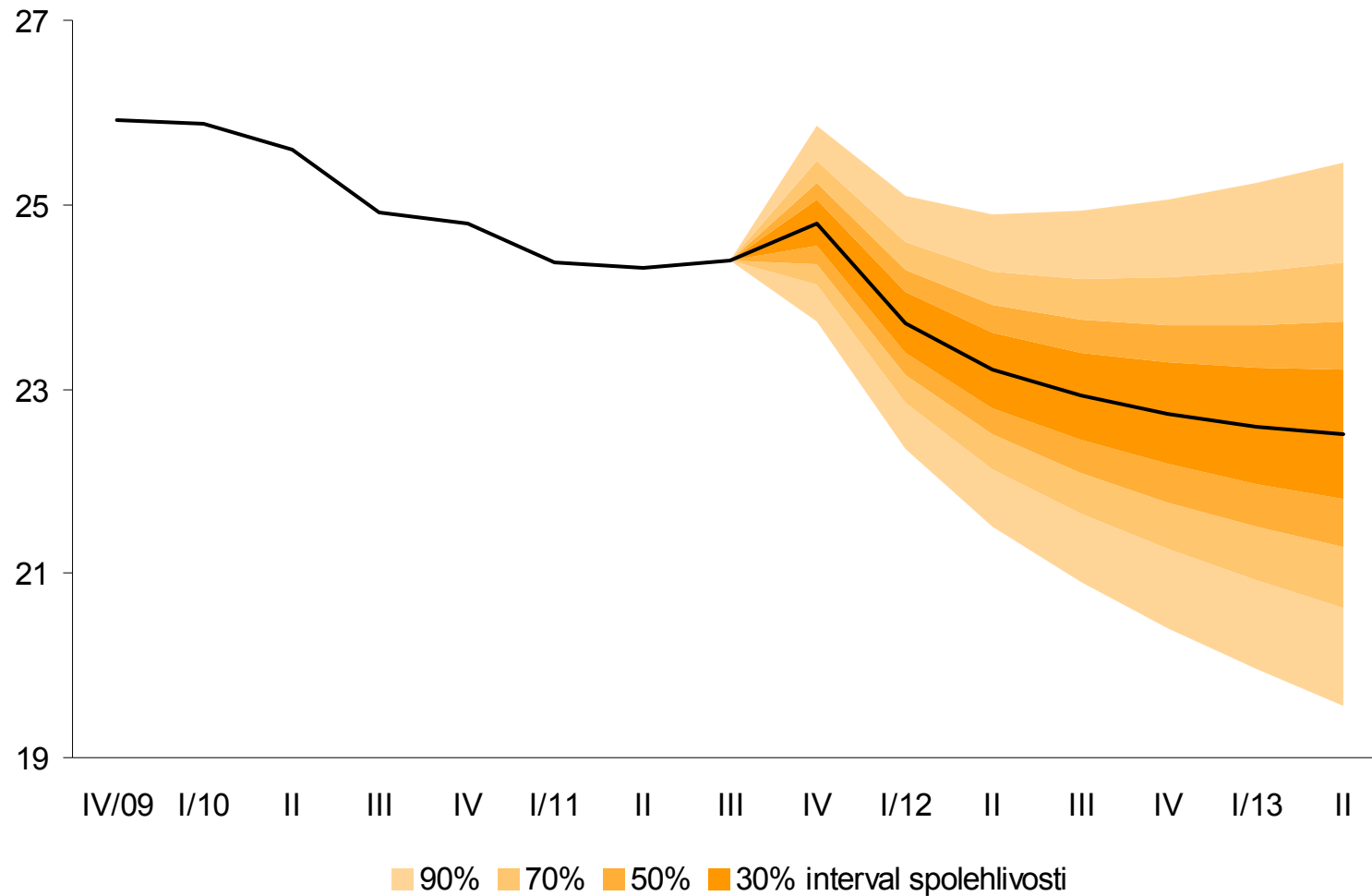
Prognóza HDP



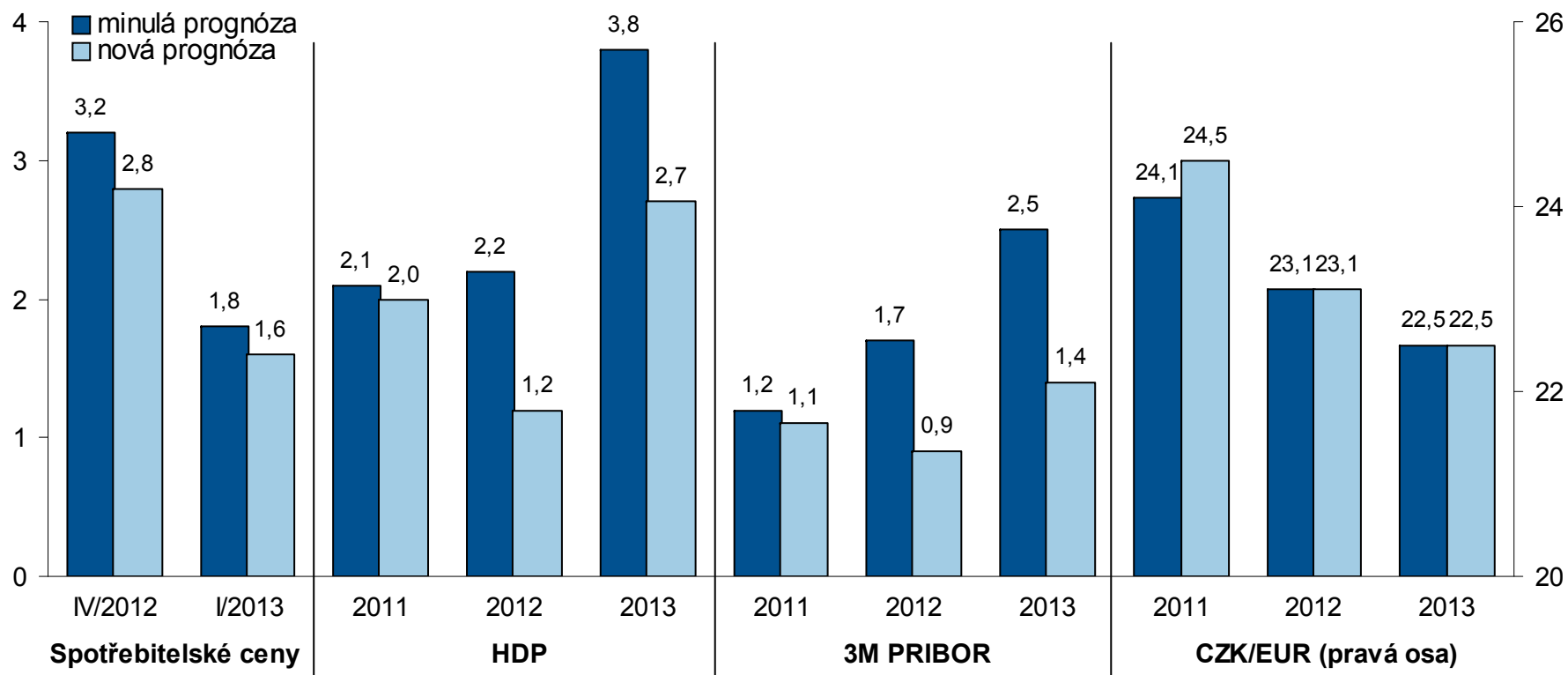
Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Prognóza kurzu CZK/EUR (čtvrtletní průměry)



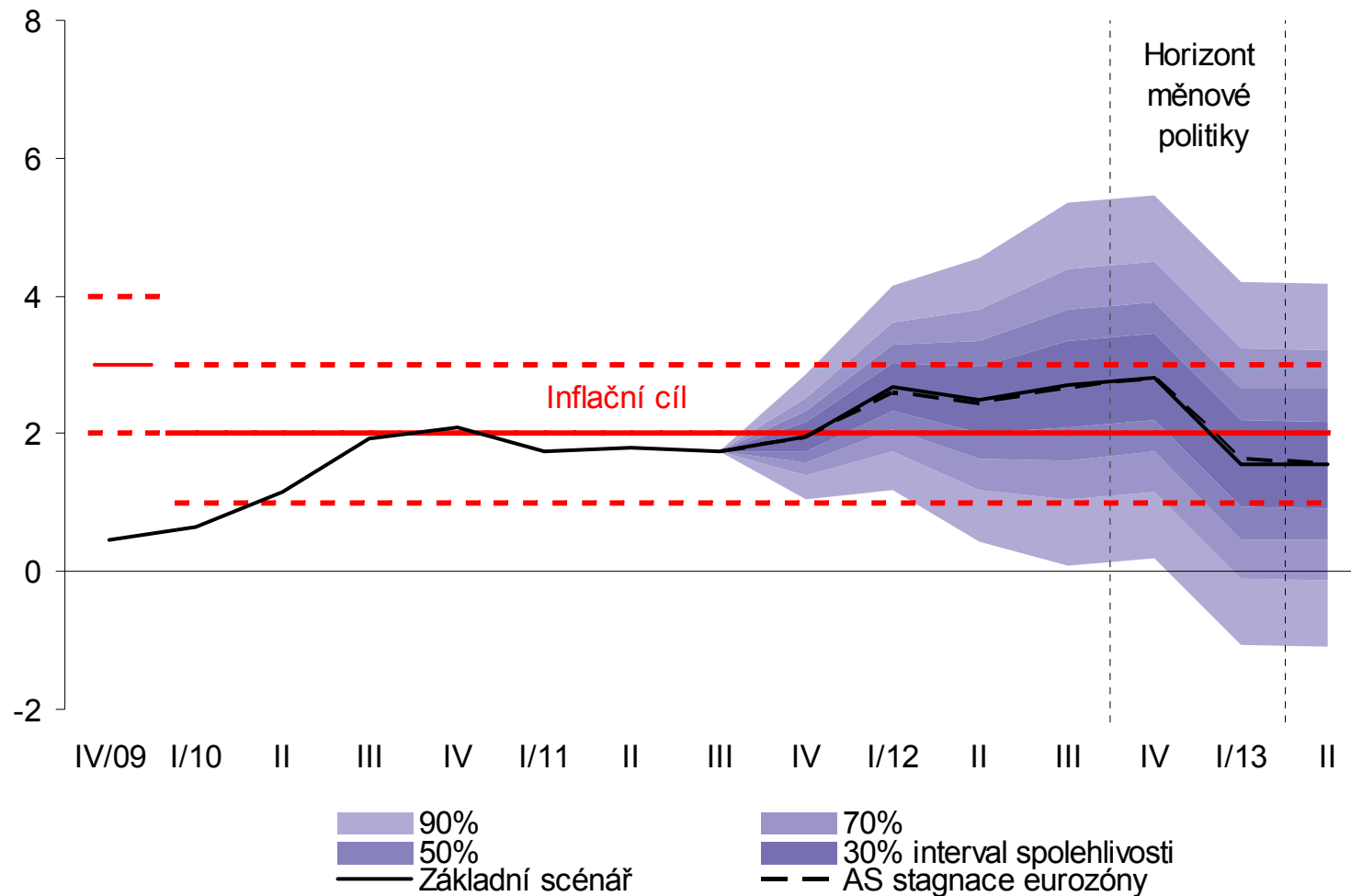
Srovnání s minulou prognózou



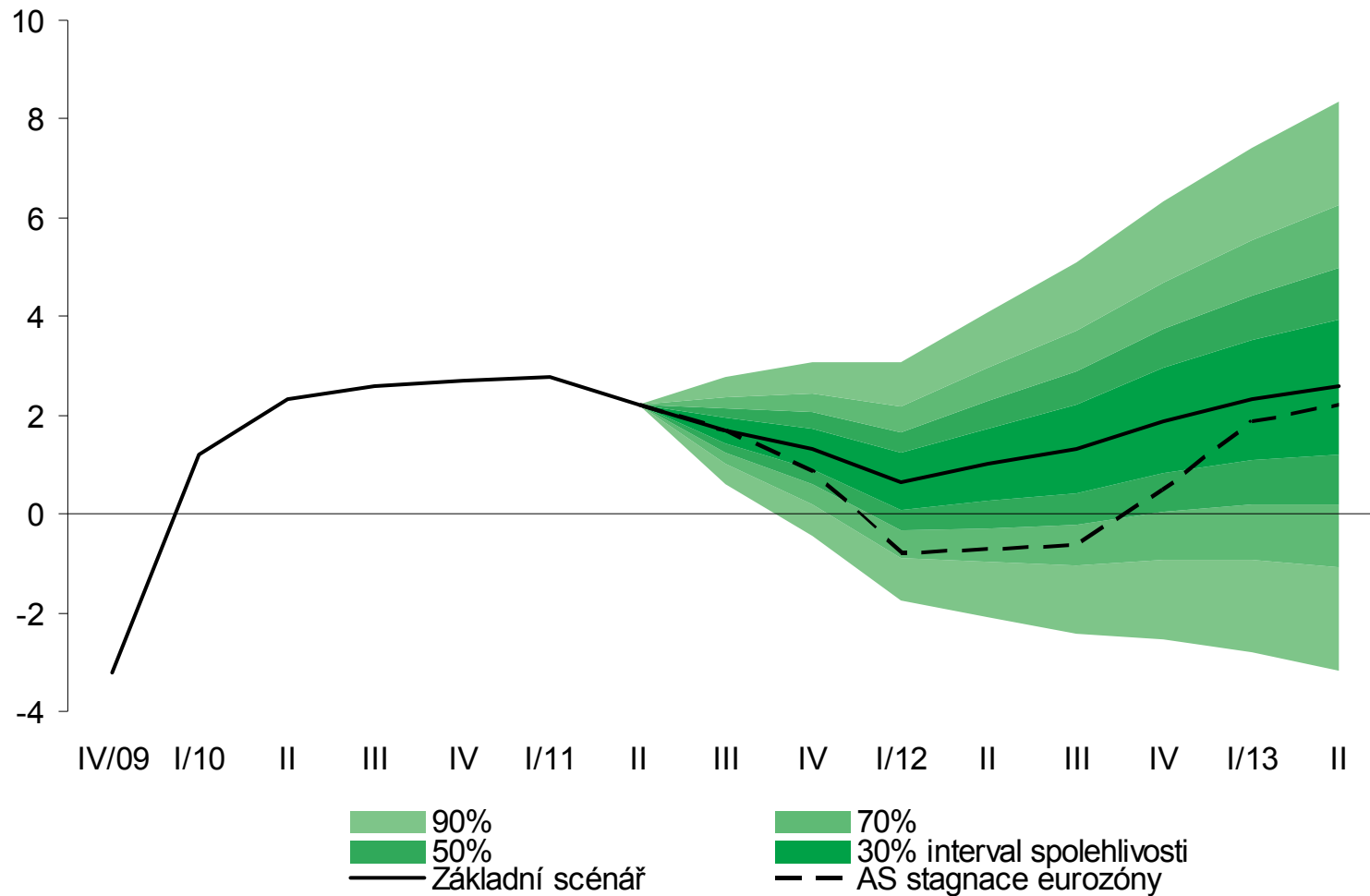
Alternativní scénář stagnace eurozóny

- Motivací alternativního scénáře je obava z možné nekonzistence mezi výhledem zahraniční ekonomické aktivity a výhledem zahraničních úrokových sazeb. Alternativní scénář simuluje takový vývoj v zahraničí, který by odpovídal tržnímu výhledu eurových úrokových sazeb.
- V tomto scénáři dochází k výraznému zpomalení růstu HDP eurozóny v roce 2012 téměř na nulovou hodnotu. To se okamžitě přenáší do domácí ekonomiky a negativně se projevuje ve vývoji HDP.
- Výrazně pomalejší je oproti základnímu scénáři posilování kurzu koruny.
- Slabší kurz koruny je spojen s vyšší úrovní sazeb 3M PRIBOR oproti hodnotám základního scénáře.
- Inflace je zhruba na úrovni základního scénáře.

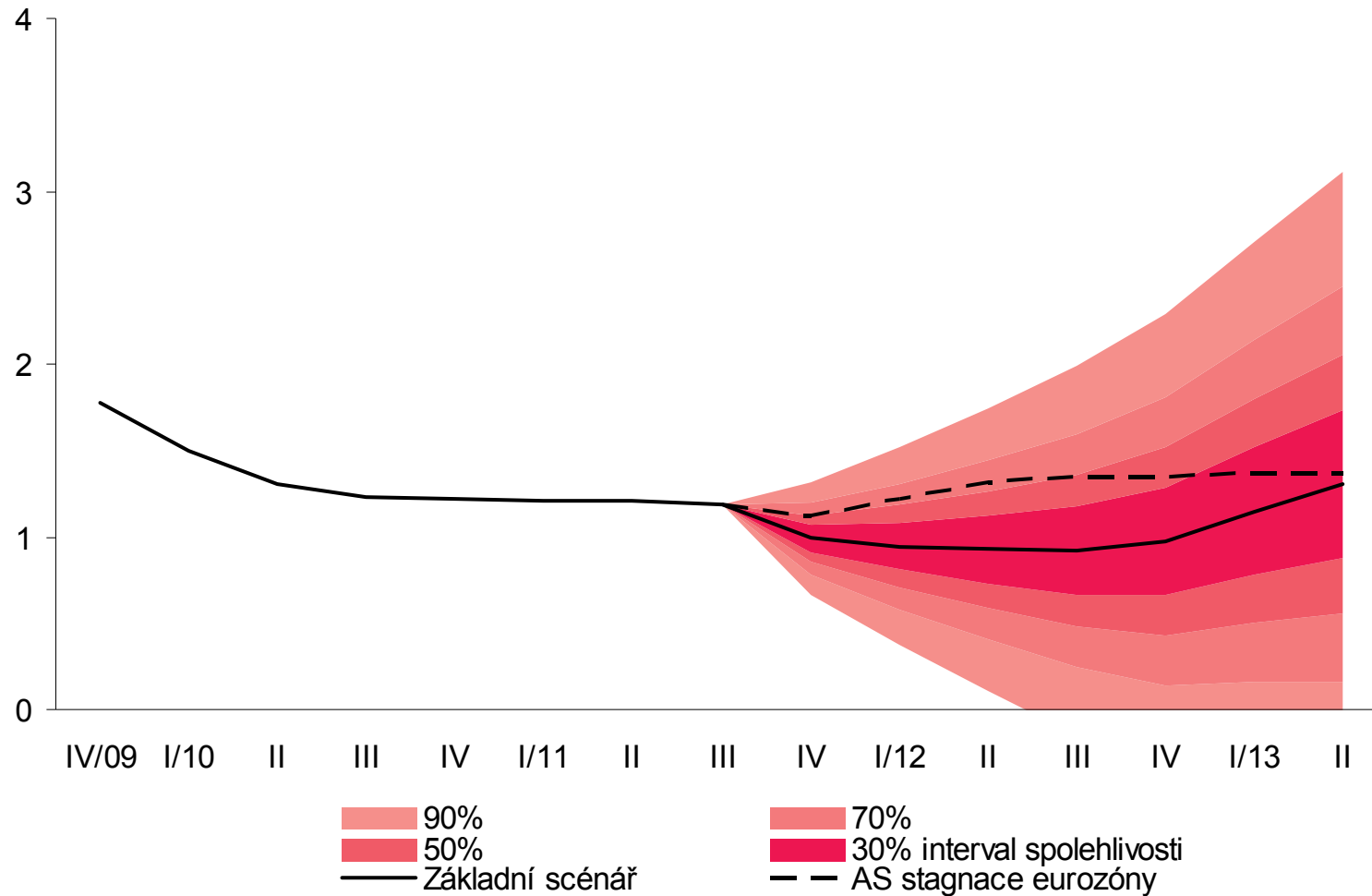
Alternativní scénář stagnace eurozóny: celková inflace



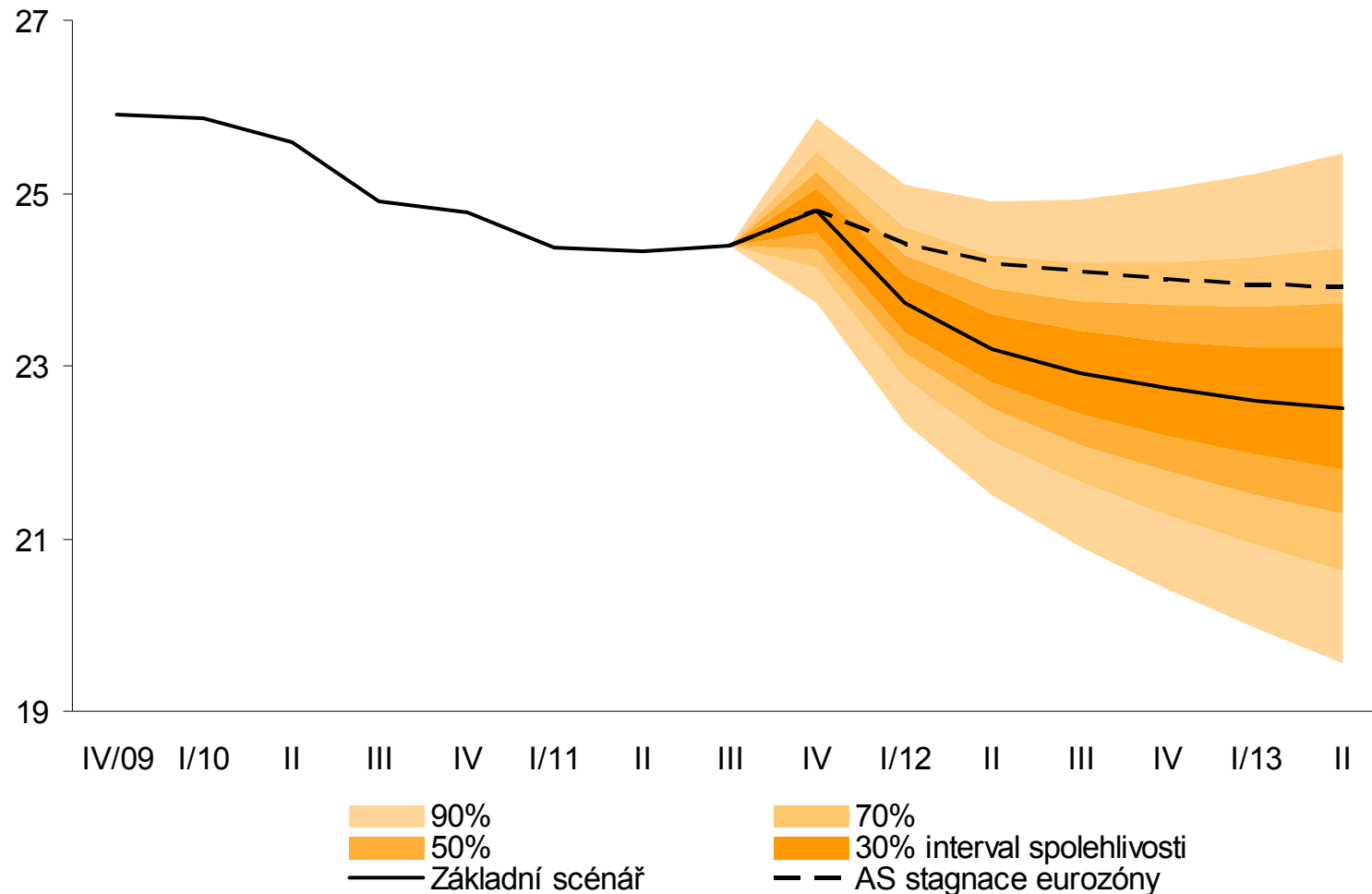
Alternativní scénář stagnace eurozóny: HDP



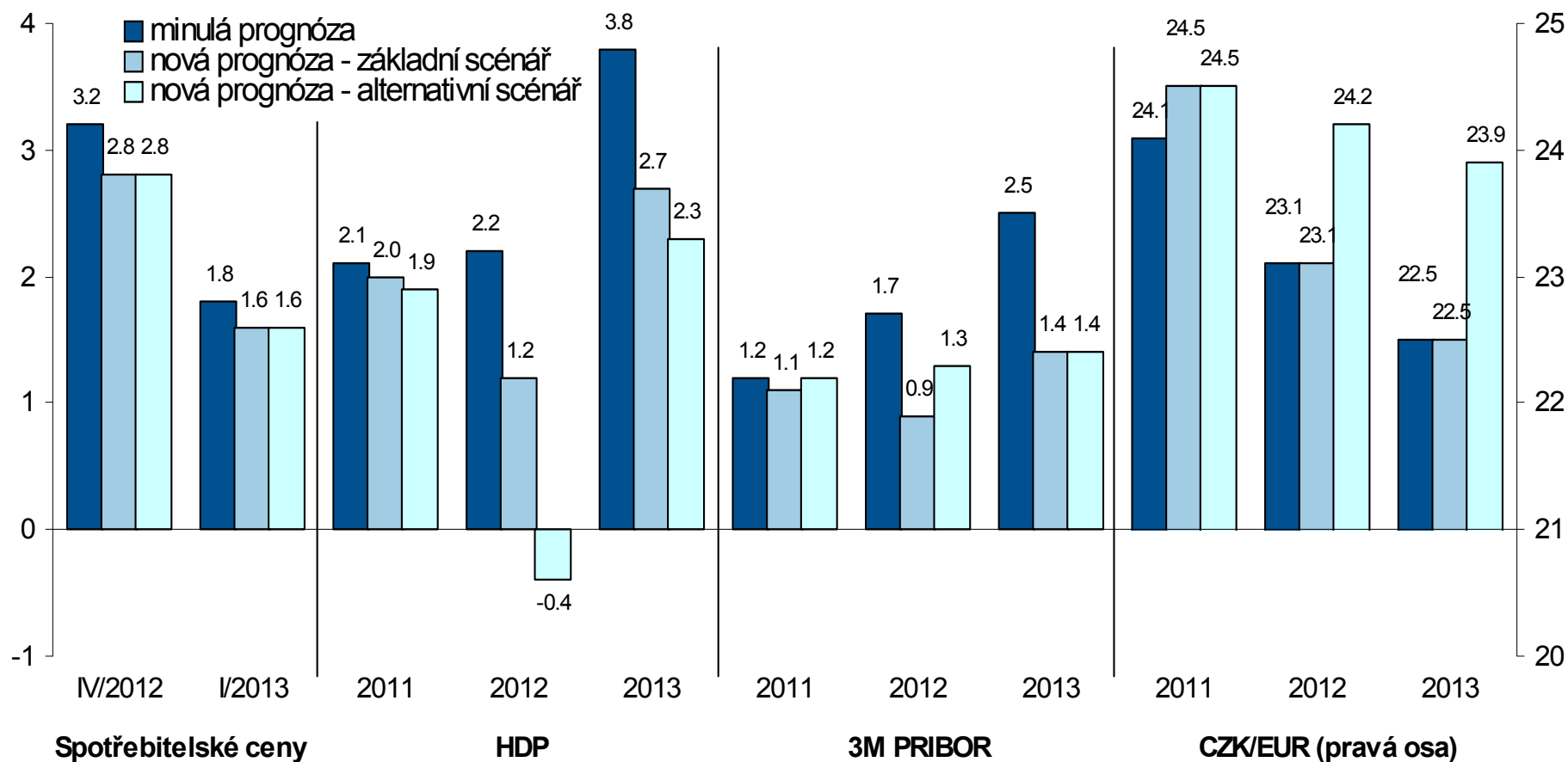
Alternativní scénář stagnace eurozóny: 3M PRIBOR



Alternativní scénář stagnace eurozóny: CZK/EUR (čtvrtletní průměry)



Srovnání alternativního scénáře se základním scénářem a minulou prognózou



Hlavní rizika prognózy

Rizika prognózy jsou vychýlena směrem ke stabilitě úrokových sazeb v duchu alternativního scénáře.

Protiinflační rizika:

- pomalejší růst mezd
- výrazné zhoršení očekávaného zahraničního ekonomického růstu a další pokles výhledu světových cen komodit a sazeb 3M EURIBOR

Proinflační rizika:

- naplnění alternativního scénáře prognózy „stagnace eurozóny“, který znamená fundamentálně slabší kurz koruny při nižším HDP
- slabší kurz koruny vlivem nálady na trzích



Děkuji za pozornost

Více informací o prognóze
naleznete na stránkách

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

a ve Zprávě o inflaci IV/2011, jež
bude zveřejněna 11. listopadu
2011.