

Tisková konference bankovní rady ČNB

1. Situační zpráva
o hospodářském
a měnovém vývoji

2. února 2012

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 %.
- Pro toto rozhodnutí hlasovalo šest přítomných členů bankovní rady. Viceguvernér Mojmír Hampl se jednání a hlasování nezúčastnil.

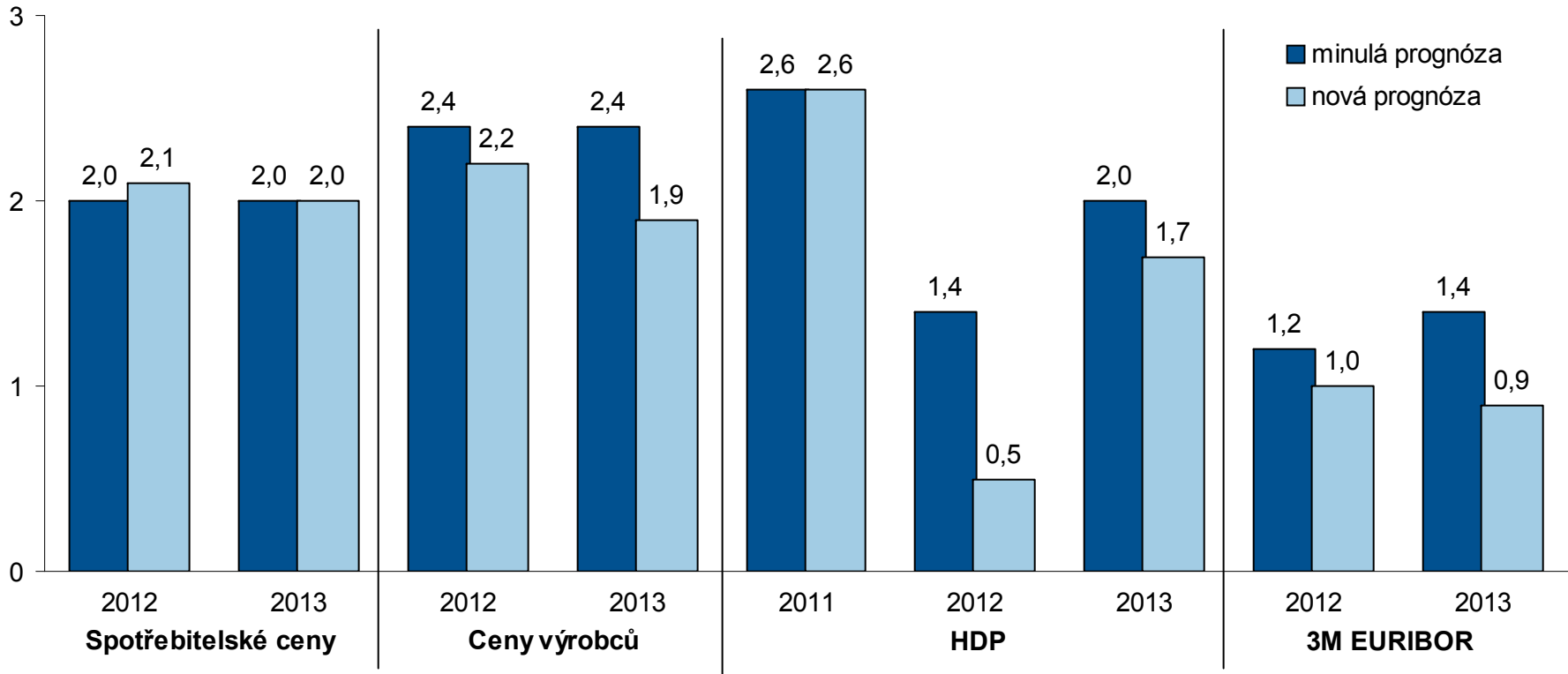
Důvody rozhodnutí

- Měnověpolitická inflace se na celém horizontu prognózy pohybuje v blízkosti inflačního cíle. Celková inflace v roce 2012 v důsledku zvýšení DPH dočasně vzroste těsně nad 3 %. Od začátku roku 2013 se pak sníží pod inflační cíl.
- S prognózou je konzistentní stabilita tržních úrokových sazeb v nejbližším období a jejich následný mírný pokles.
- Rizika prognózy jsou vyrovnaná.

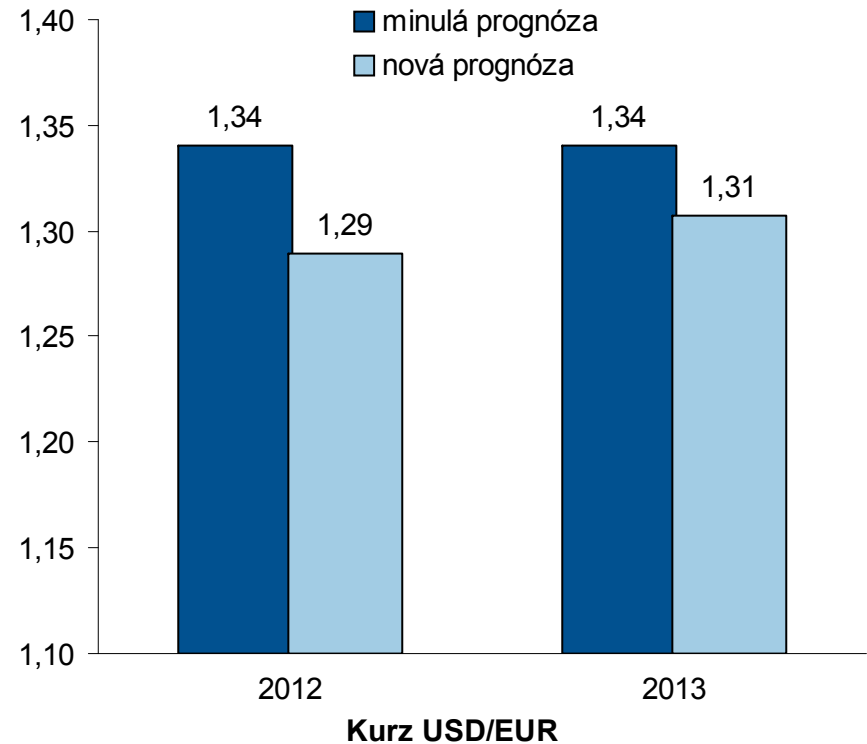
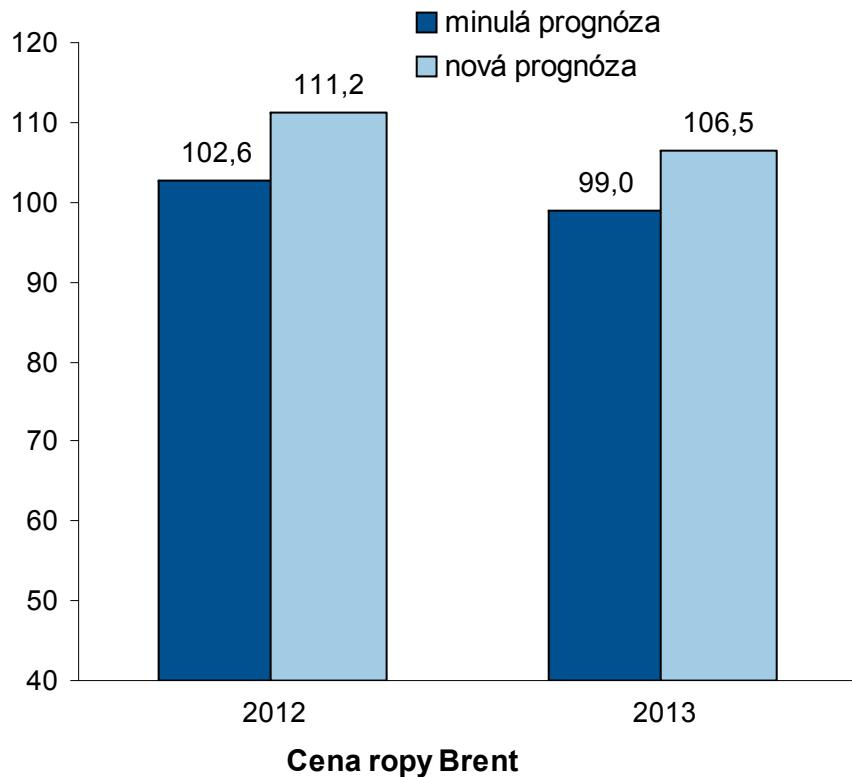
Shrnutí základního scénáře prognózy

- Domácí faktory (slabá domácí poptávka a nízký růst mezd) v současnosti tlumí cenový vývoj. Zdrojem inflace jsou především ceny potravin a postupné prosakování oslabeného měnového kurzu do cen.
- Celková inflace v roce 2012 vlivem zvýšení DPH dočasně vzroste těsně nad 3 %, od začátku roku 2013 se sníží pod cíl.
- Měnověpolitická inflace se bude pohybovat na celém horizontu prognózy v blízkosti cíle.
- Česká ekonomika bude v letošním roce vlivem výrazného zpomalení zahraniční poptávky a pokračující domácí fiskální konsolidace stagnovat. V příštím roce v souvislosti s oživením zahraniční poptávky poroste o 1,9 %.
- Nominální měnový kurz na prognóze pozvolna posiluje z aktuálně oslabené úrovně.
- S prognózou je konzistentní stabilita tržních úrokových sazeb v nejbližším období a jejich následný mírný pokles.

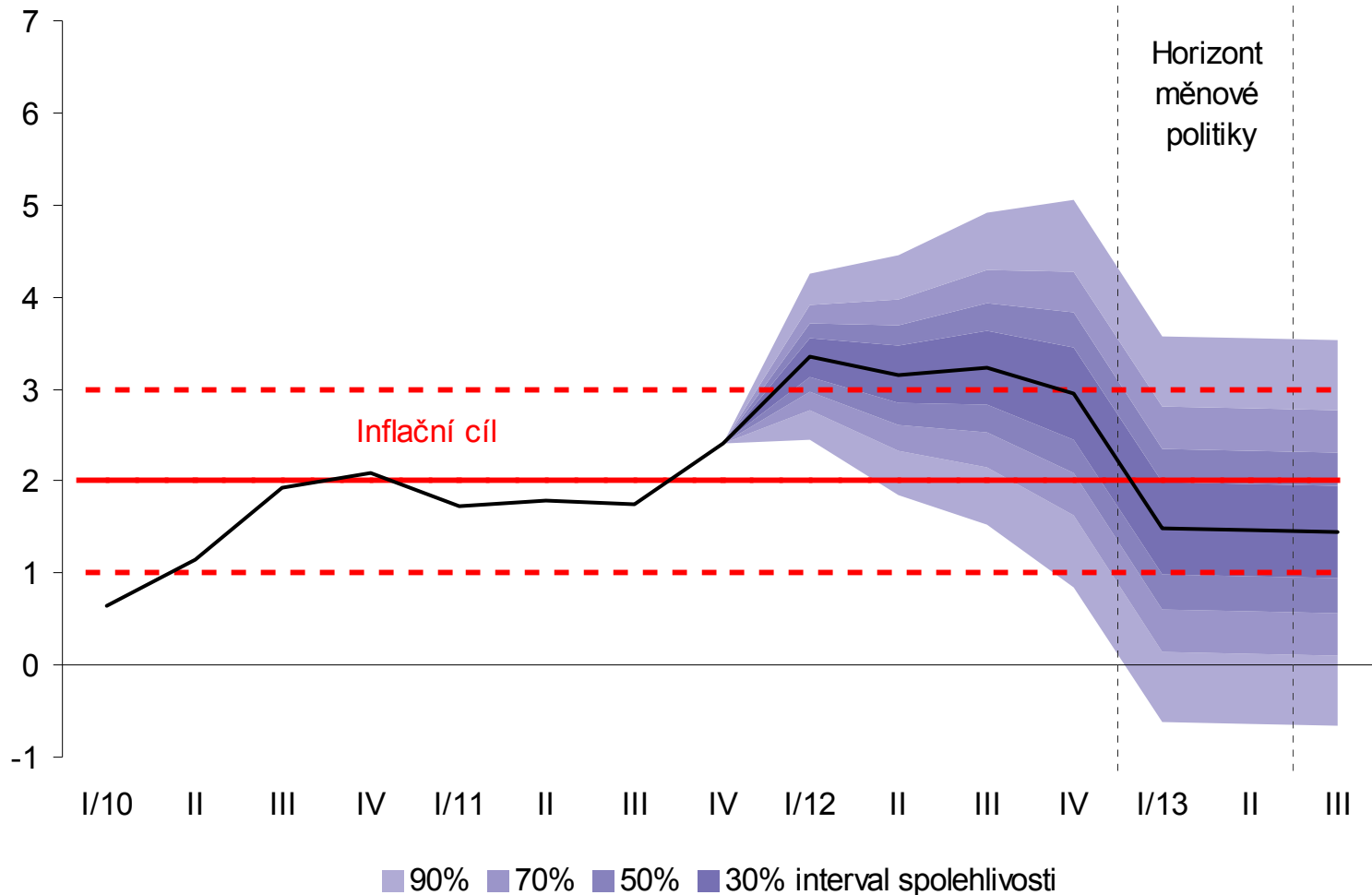
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu



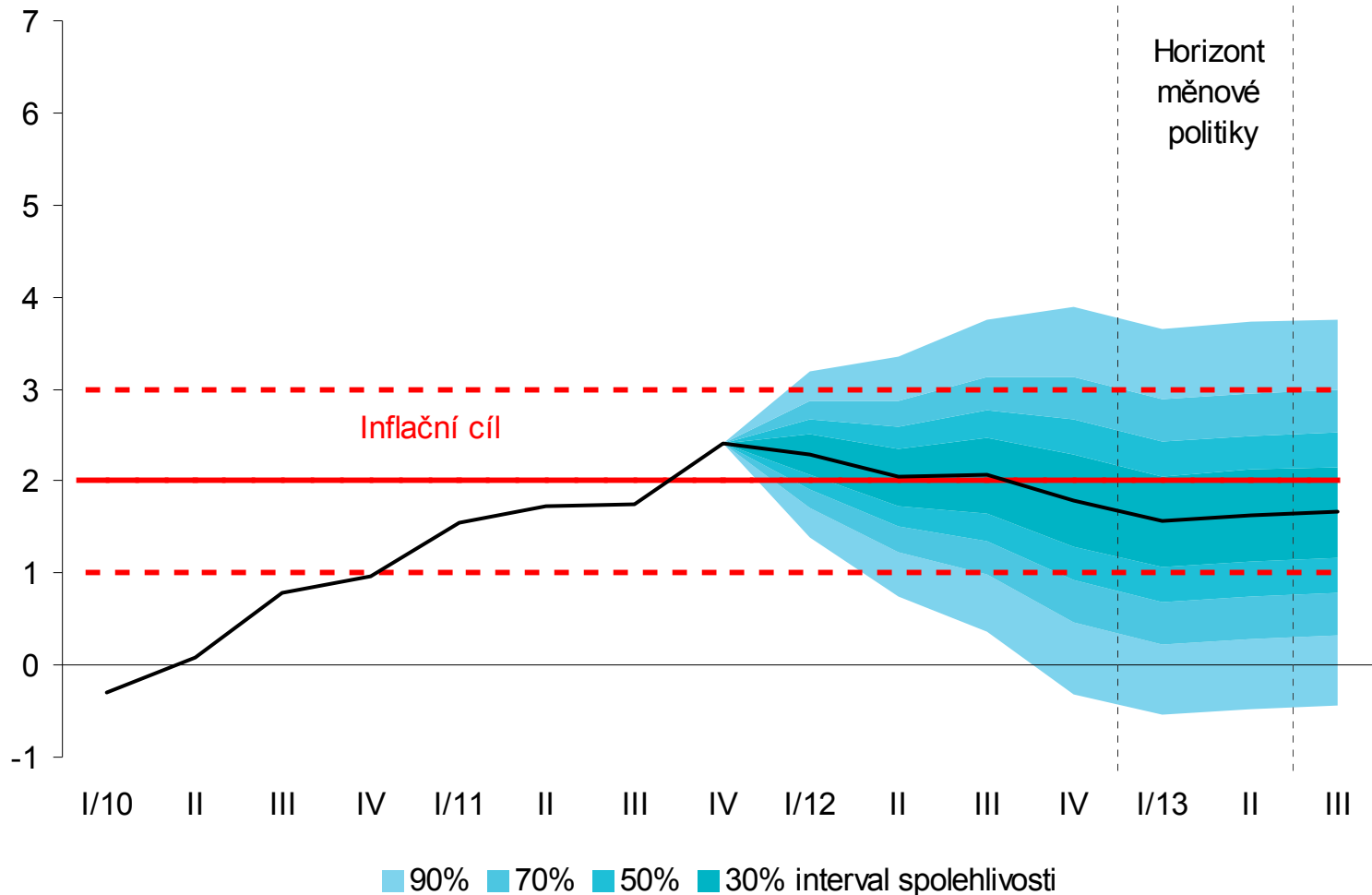
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy



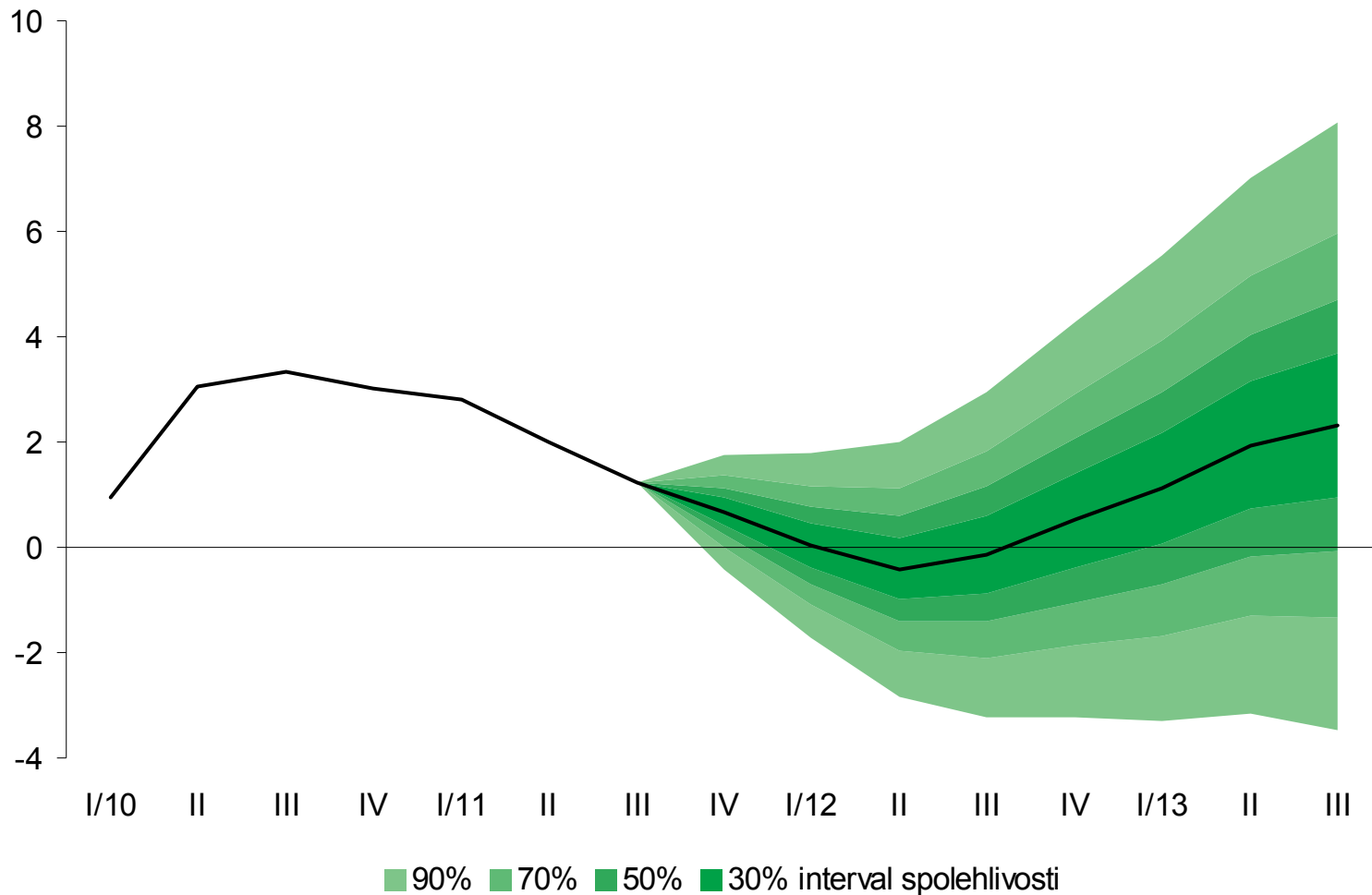
Prognóza celkové inflace



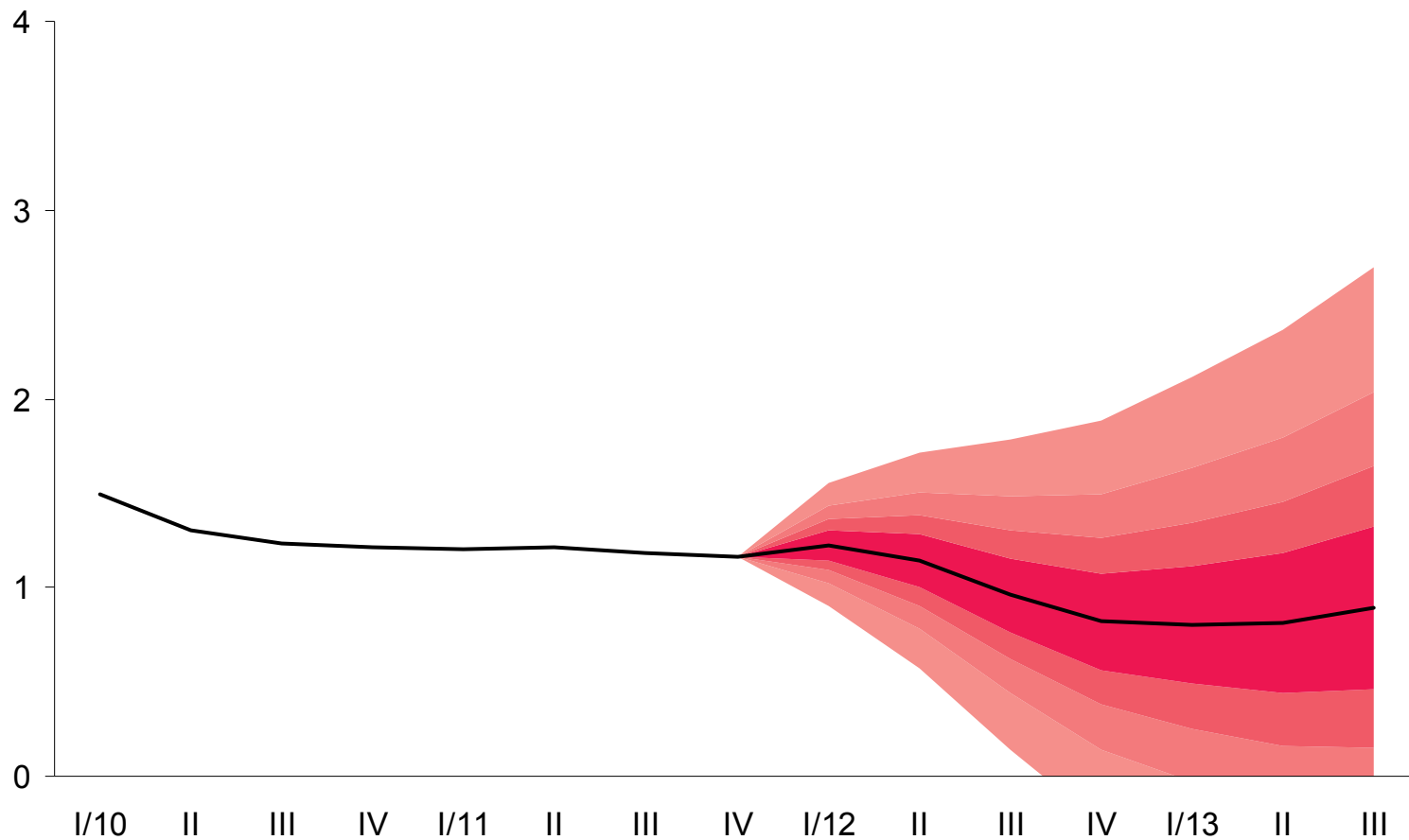
Prognóza měnověpolitické inflace



Prognóza HDP

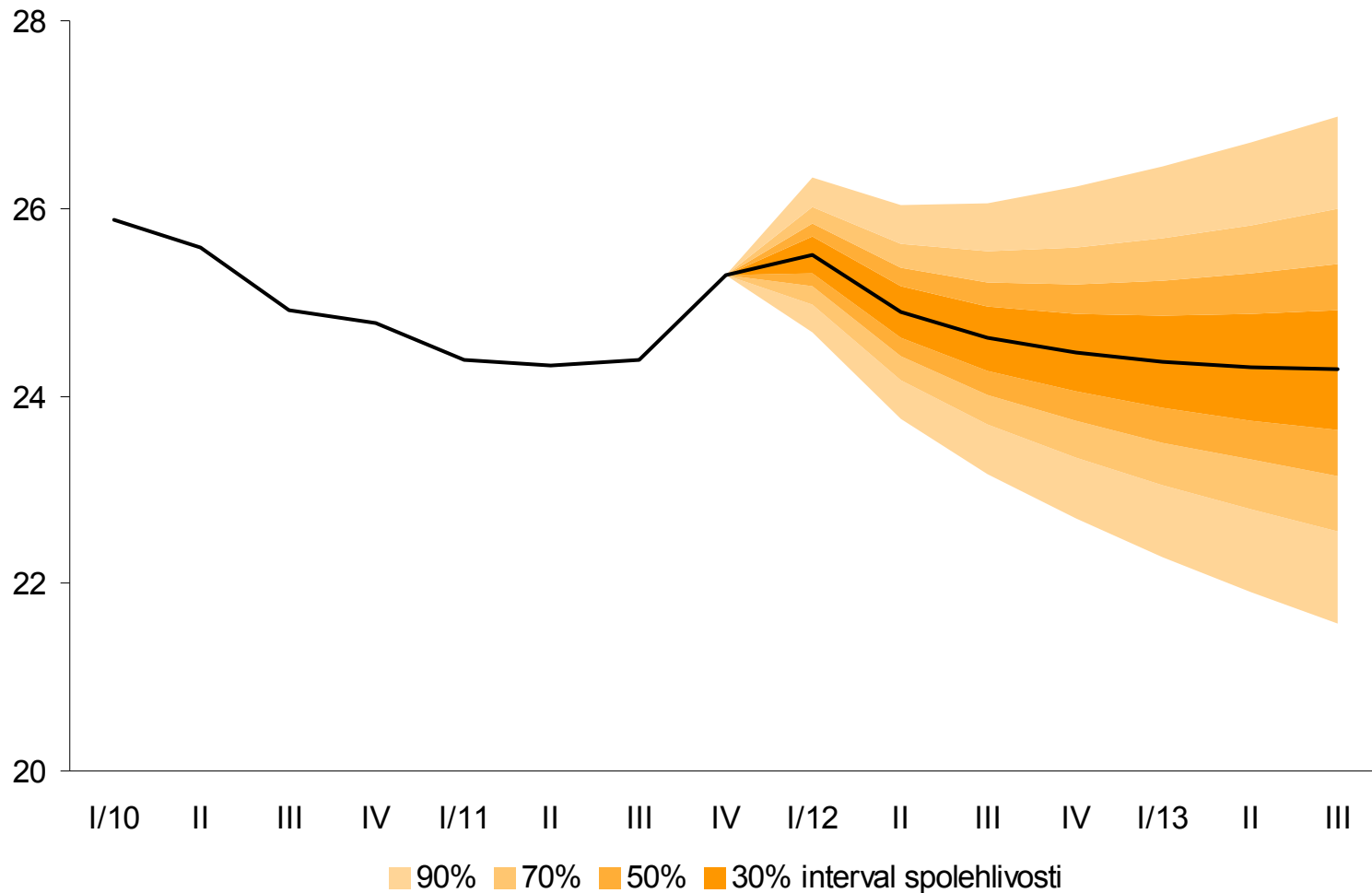


Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)

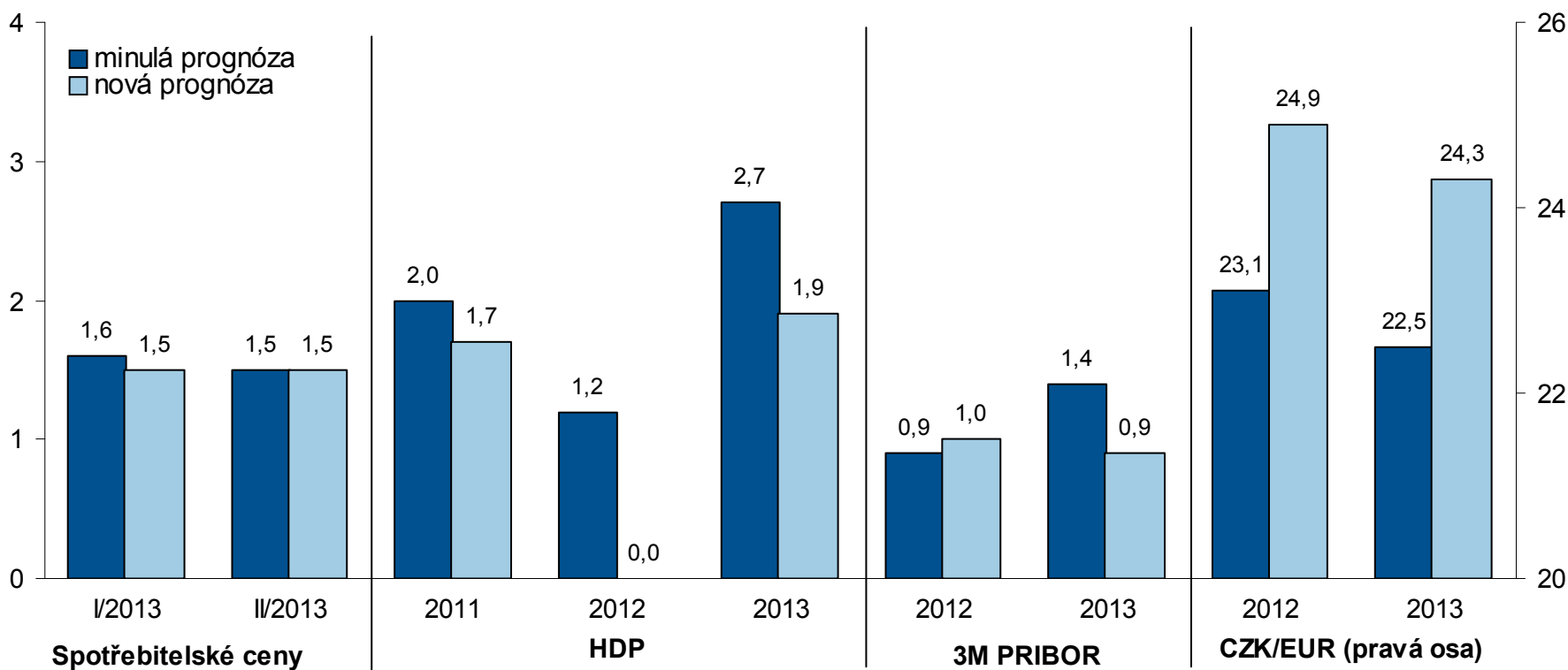


90% 70% 50% 30% interval spolehlivosti

Prognóza kurzu CZK/EUR (čtvrtletní průměry)



Srovnání s minulou prognózou



Rizika prognózy jsou vyrovnaná.

Protiinflační rizika:

- dodatečná fiskální konsolidační opatření

Proinflační rizika:

- rychlejší růst cen potravin

Obousměrná rizika:

- vývoj v zahraničí
- 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 I/2012, jež
bude zveřejněna 10. února 2012.