

Tisková konference bankovní rady

4. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

28. června 2012

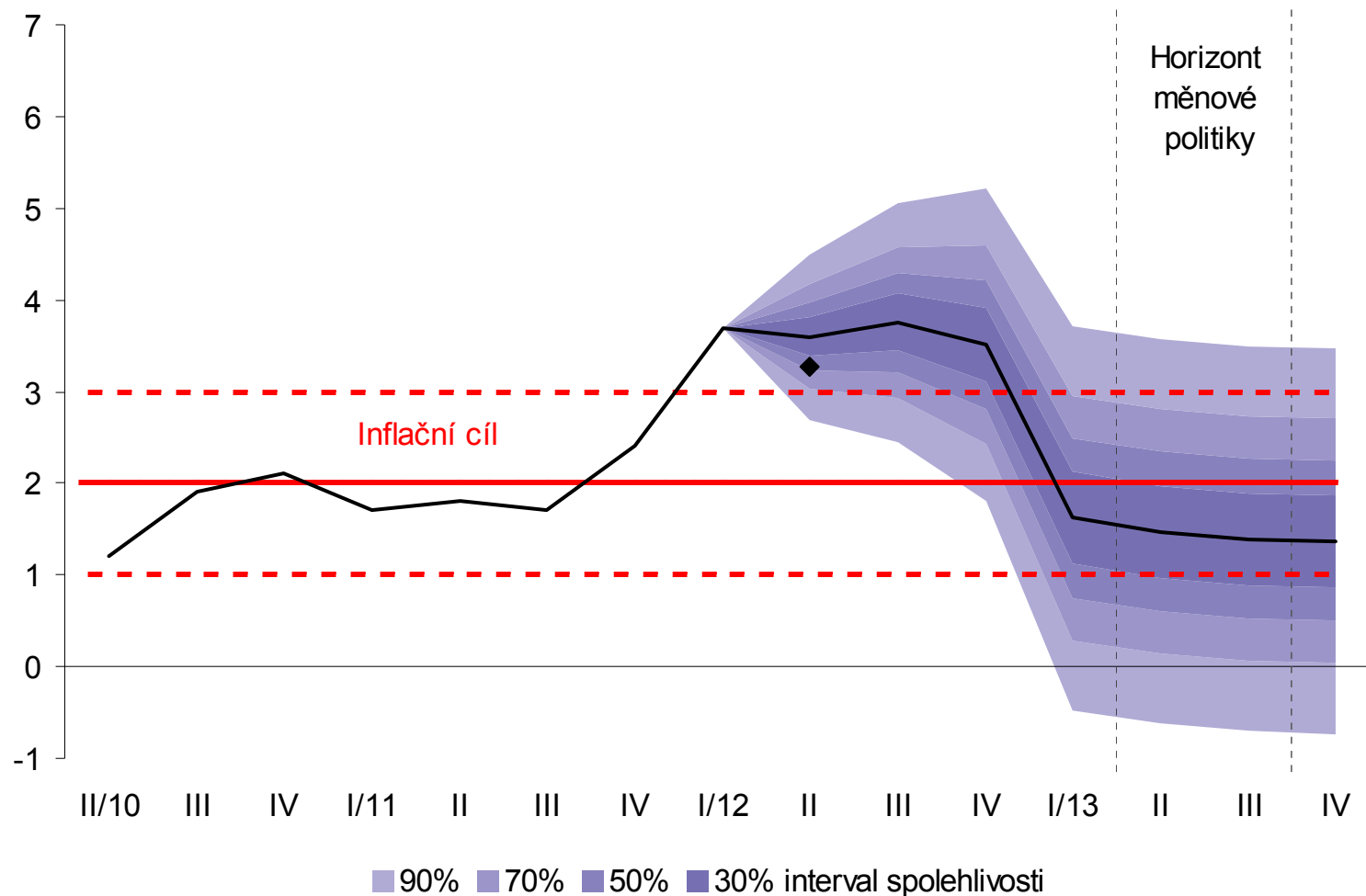
Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

- Po projednání situační zprávy rozhodla bankovní rada ČNB většinou hlasů snížit limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace o 25 bazických bodů na 0,50 %. Lombardní sazba byla rovněž snížena o 25 bazických bodů na 1,50 %. Diskontní sazba byla ponechána na 0,25 %. Nově stanovené úrokové sazby jsou platné od 29. 6. 2012.
- Pro toto rozhodnutí hlasovali čtyři členové bankovní rady, tři členové hlasovali pro ponechání úrokových sazeb beze změny.

Důvody rozhodnutí

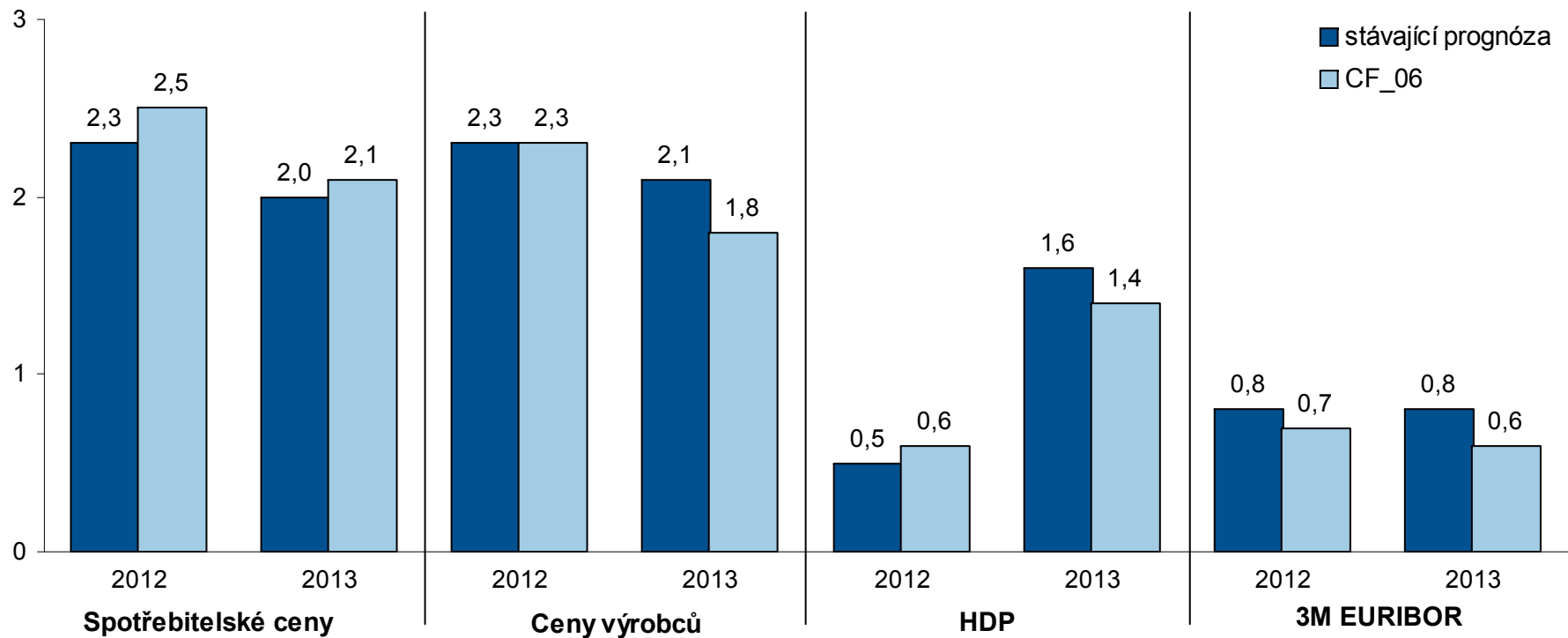
- Celková inflace se v důsledku zvýšení DPH bude ve zbytku letošního roku pohybovat poblíž současných zvýšených hodnot. Měnověpolitická inflace bude vlivem uvedené daňové změny po celý letošní rok znatelně nižší než inflace celková. V příštím roce celková i měnověpolitická inflace klesnou mírně pod cíl.
- S prognózou je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb ve zbývající části letošního roku a jejich následný nárůst od druhé poloviny roku 2013.
- Rizika prognózy jdou ve směru vyšší celkové inflace a nižší měnověpolitické inflace při nižším výhledu úrokových sazeb v duchu fiskálního alternativního scénáře.

Aktuální prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve druhém čtvrtletí 2012



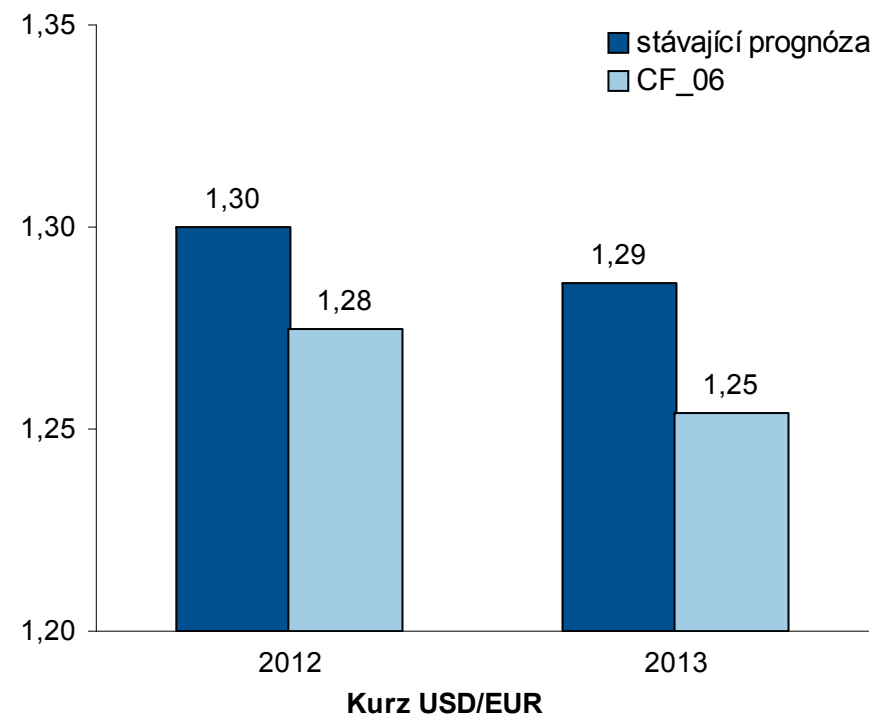
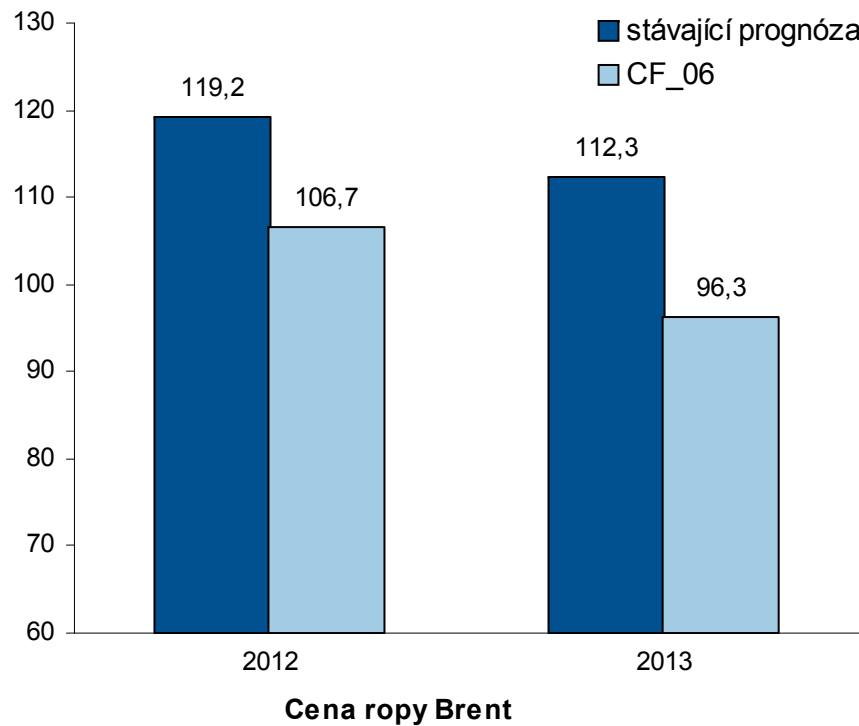
Vnější prostředí (i)

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



Vnější prostředí (ii)

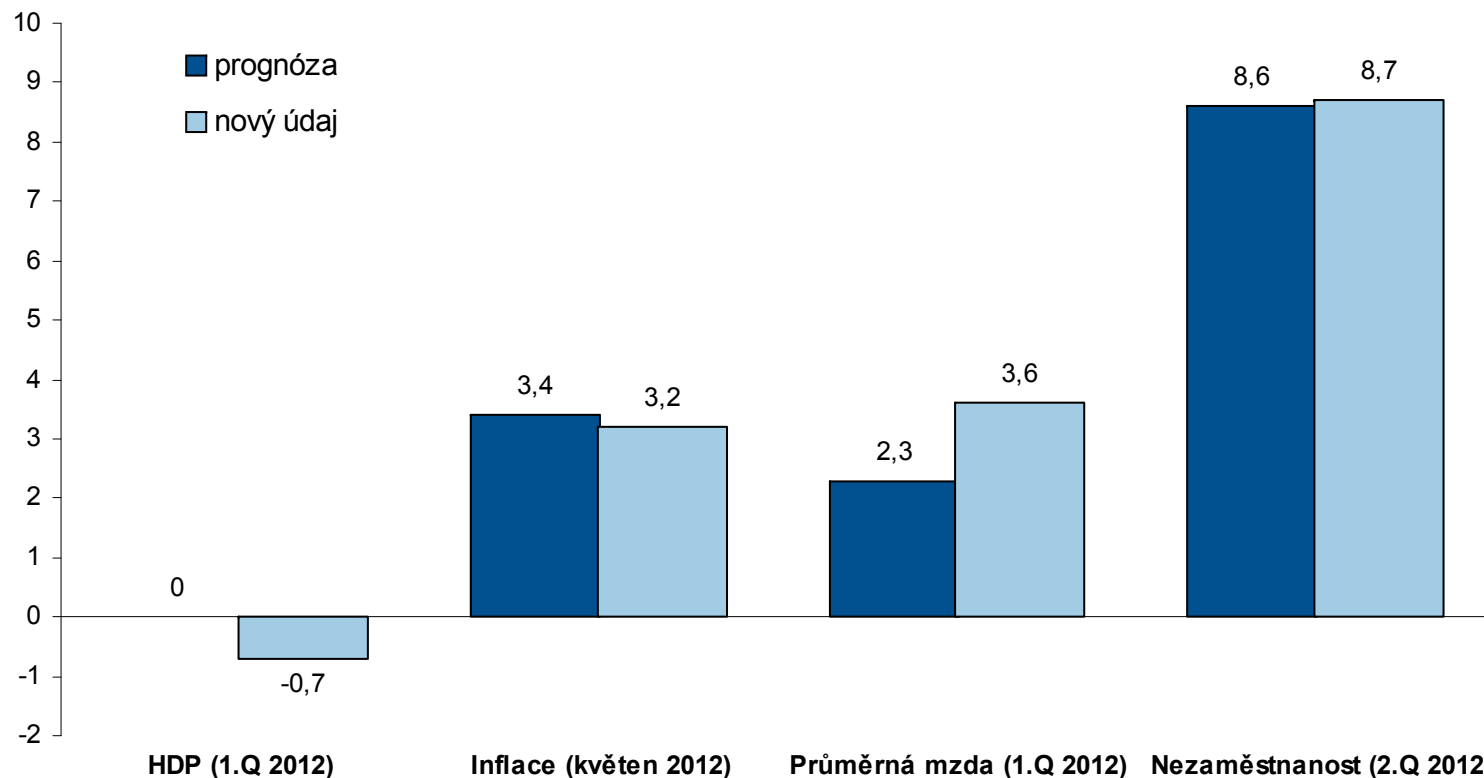
Srovnání předpokladů aktuální prognózy s červnovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním



Vývoj domácí ekonomiky od posledního měnového zasedání BR

- Česká ekonomika v 1. čtvrtletí 2012 po sezónním očištění meziročně i mezičtvrtletně znatelně poklesla, významně kladně přispívá k vývoji ekonomické aktivity již jen čistý vývoz.
- Dubnový vývoj průmyslové výroby, stavebnictví a maloobchodu indikuje pokračující utlumenou ekonomickou aktivitu.
- Trh práce reaguje s obvyklým časovým odstupem na nástup fáze ekonomického útlumu, jeho oživení se proto zastavilo:
 - Celková zaměstnanost v 1.čtvrtletí 2012 meziročně jen nepatrně vzrostla, sezónně očištěná míra obecné nezaměstnanosti se mezičtvrtletně mírně zvýšila, zatímco sezónně očištěná míra registrované nezaměstnanosti v dosavadním průběhu 2. čtvrtletí 2012 zhruba stagnovala.
 - Meziroční růst průměrné nominální mzdy v 1.čtvrtletí 2012 výrazně zrychlil, zejména však vlivem jednorázových faktorů.
- Vliv vnějších nákladových tlaků na domácí inflaci odeznívá.

Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



Poznámka: v %, u nezaměstnanosti je uvedeno srovnání očekávané skutečnosti s prognózou pro dané čtvrtletí

Hlavní rizika prognózy

Rizika prognózy jdou ve směru alternativního scénáře.

Hlavní protiinflační rizika:

- Pokračující fiskální konsolidace (riziko nižší měnověpolitické inflace)
- Vývoj v zahraničí (nižší výhled úrokových sazeb a ceny ropy)
- Slabší domácí ekonomická aktivita
- Domácí cenový vývoj a jeho nižší krátkodobý výhled

Hlavní proinflační riziko:

- Oslabení kurzu koruny



Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR
bude spolu s Grafem rizik
inflační prognózy (GRIP)
zveřejněn 9. července 2012 na
stránkách

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