

Tisková konference bankovní rady ČNB

5. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

2. srpna 2012

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 0,50 %.
- Pro toto rozhodnutí hlasovali čtyři přítomní členové bankovní rady, dva členové hlasovali pro snížení sazeb o 0,25 procentního bodu.

Důvody rozhodnutí

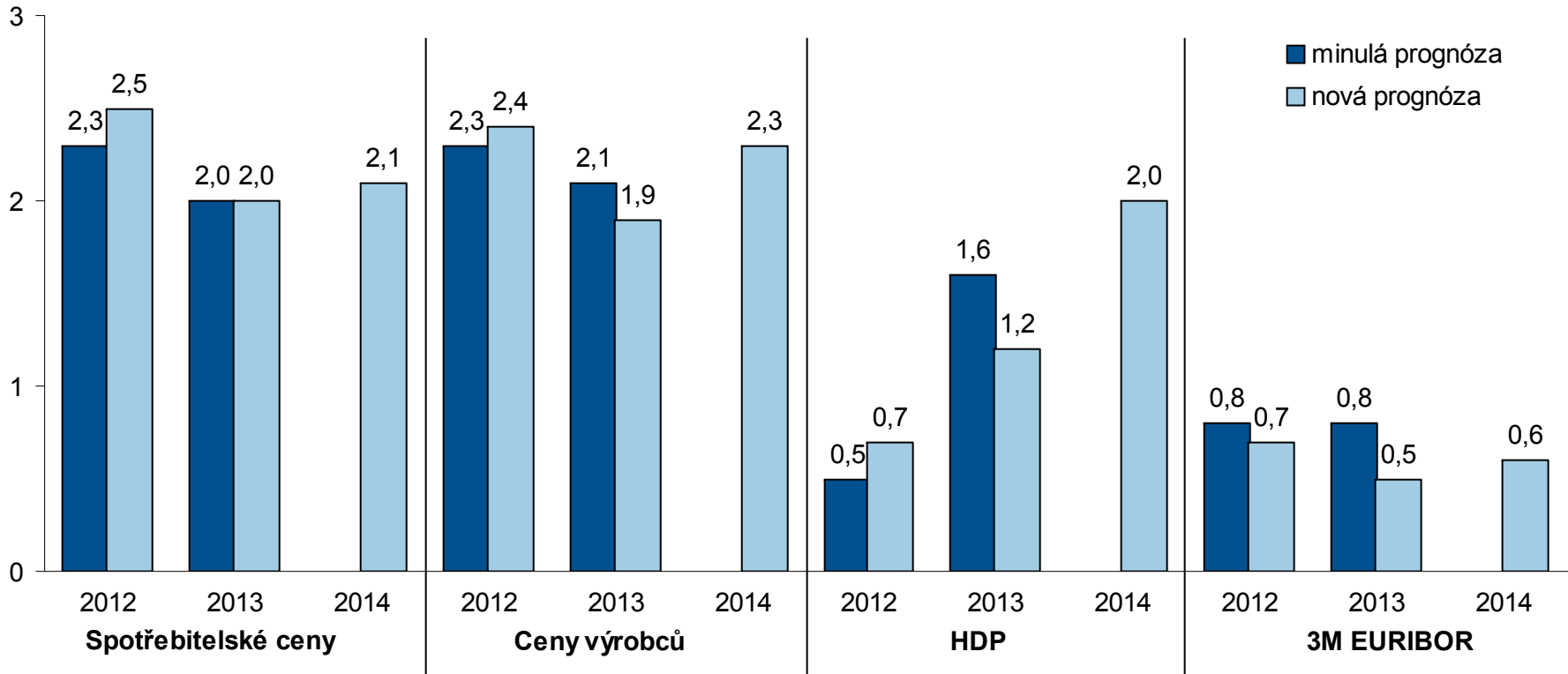
- Na horizontu měnové politiky se celková inflace bude v důsledku daňových změn pohybovat lehce nad cílem ČNB, měnověpolitická inflace se bude nacházet v dolní polovině tolerančního pásma cíle.
- S prognózou je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb v nejbližších několika čtvrtletích a jejich růst až v roce 2014.
- Rizika prognózy jsou celkově vyrovnaná.

Shrnutí základního scénáře prognózy

- Zdrojem pozorované inflace jsou daňové změny, ceny komodit a oslabení měnového kurzu. Vývoj domácí ekonomiky cenový růst naopak tlumí.
- Celková inflace na přelomu letošního a příštího roku klesne k cíli ČNB, měnověpolitická inflace se sníží pod cíl.
- Česká ekonomika v letošním roce klesne o 0,9 % vlivem výrazného zpomalení zahraniční poptávky a celkově utlumené domácí poptávky na pozadí fiskální konsolidace. V roce 2013 HDP vzroste o 0,8 % s pozvolným oživením zahraniční poptávky při brzdícím vlivu fiskálu.
- Nominální měnový kurz vůči euru bude velmi pozvolna posilovat.
- S prognózou je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb v nejbližších několika čtvrtletích a jejich růst až v roce 2014.

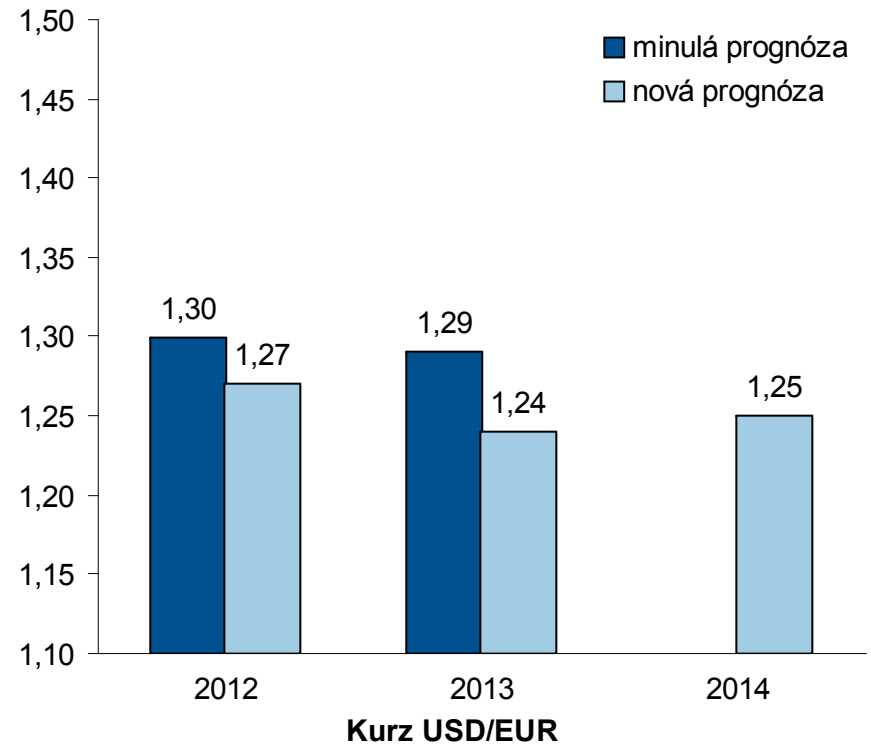
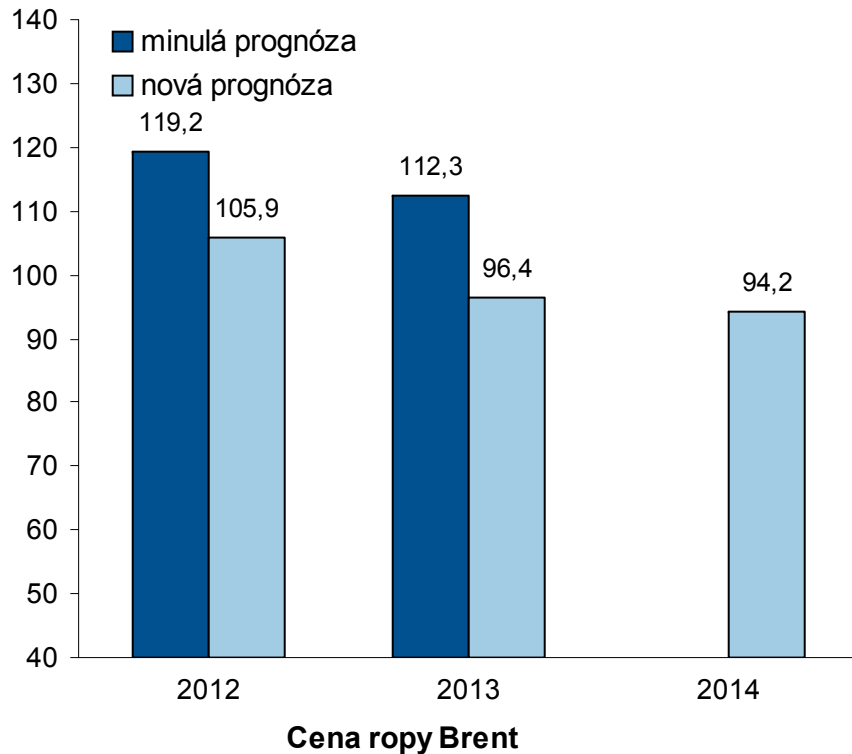
Vnější prostředí (i)

Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu

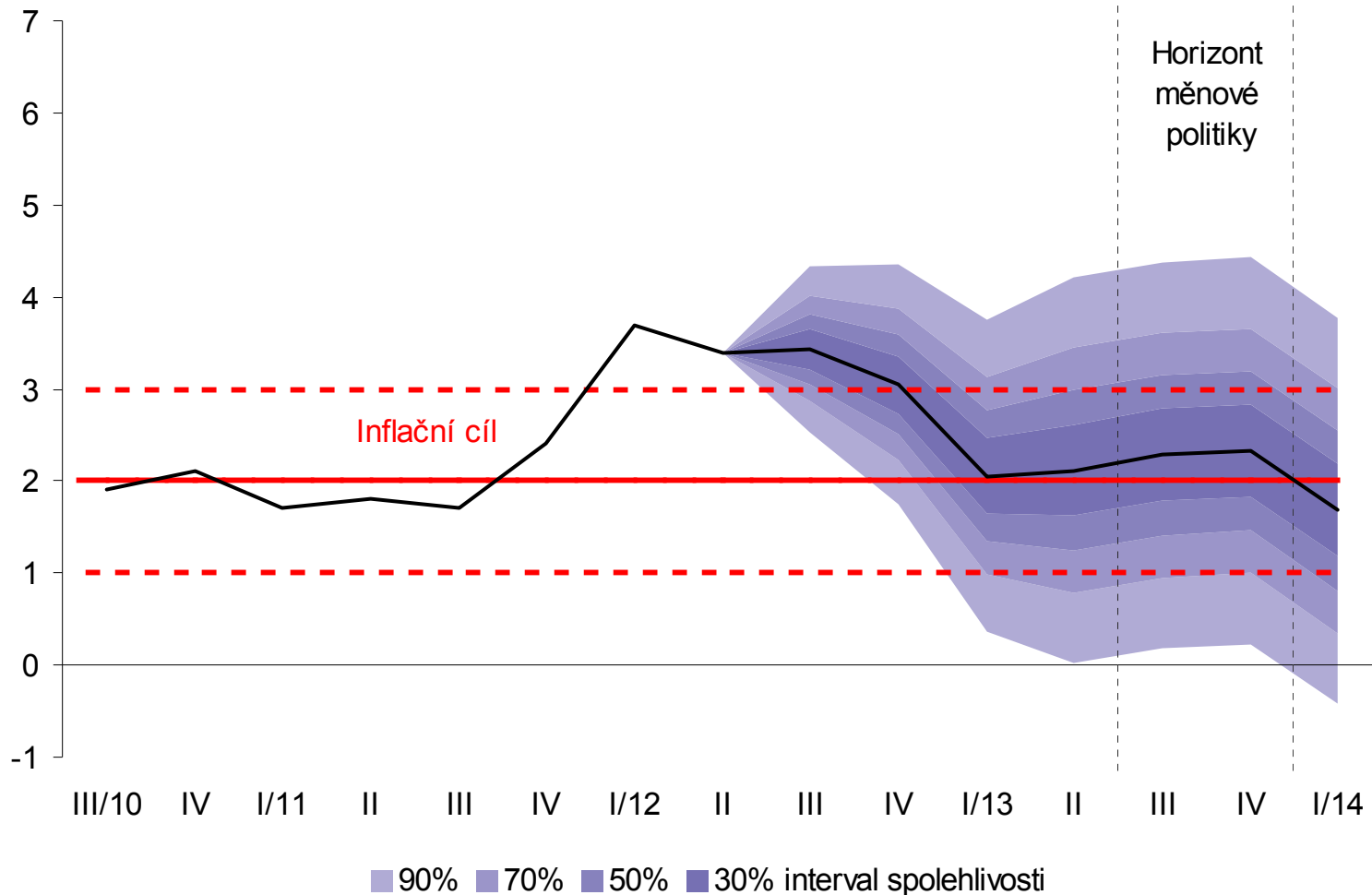


Vnější prostředí (ii)

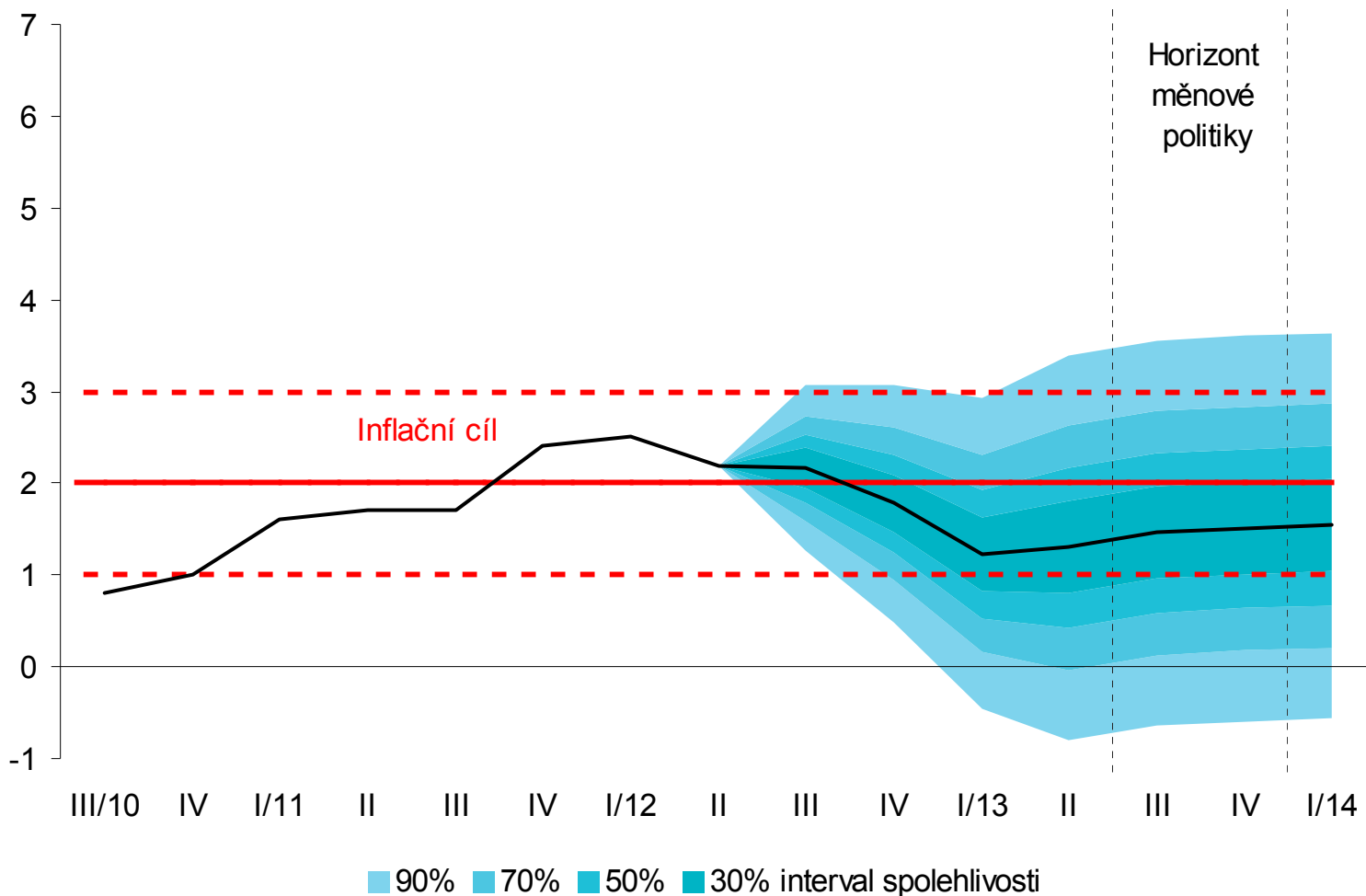
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy



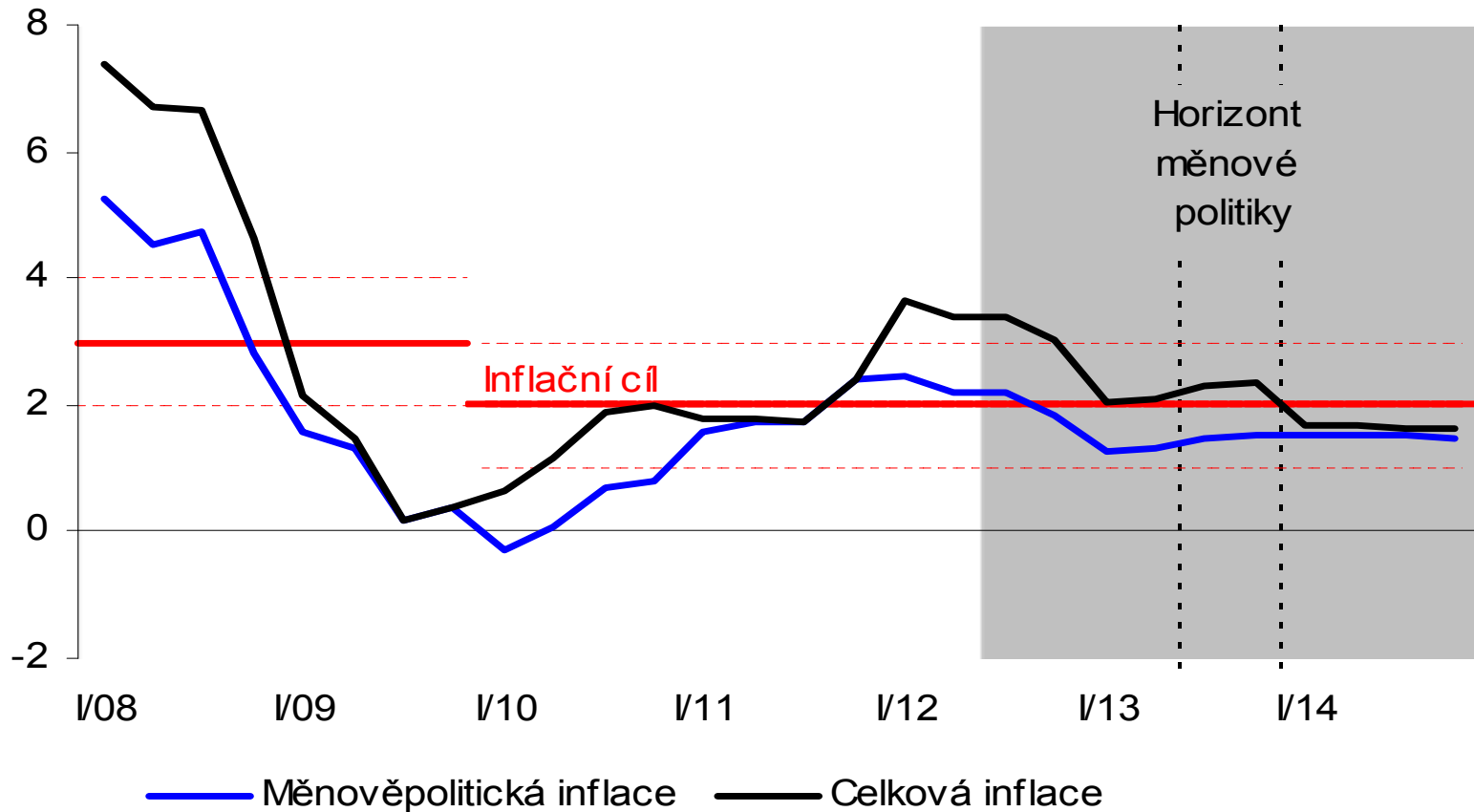
Prognóza celkové inflace



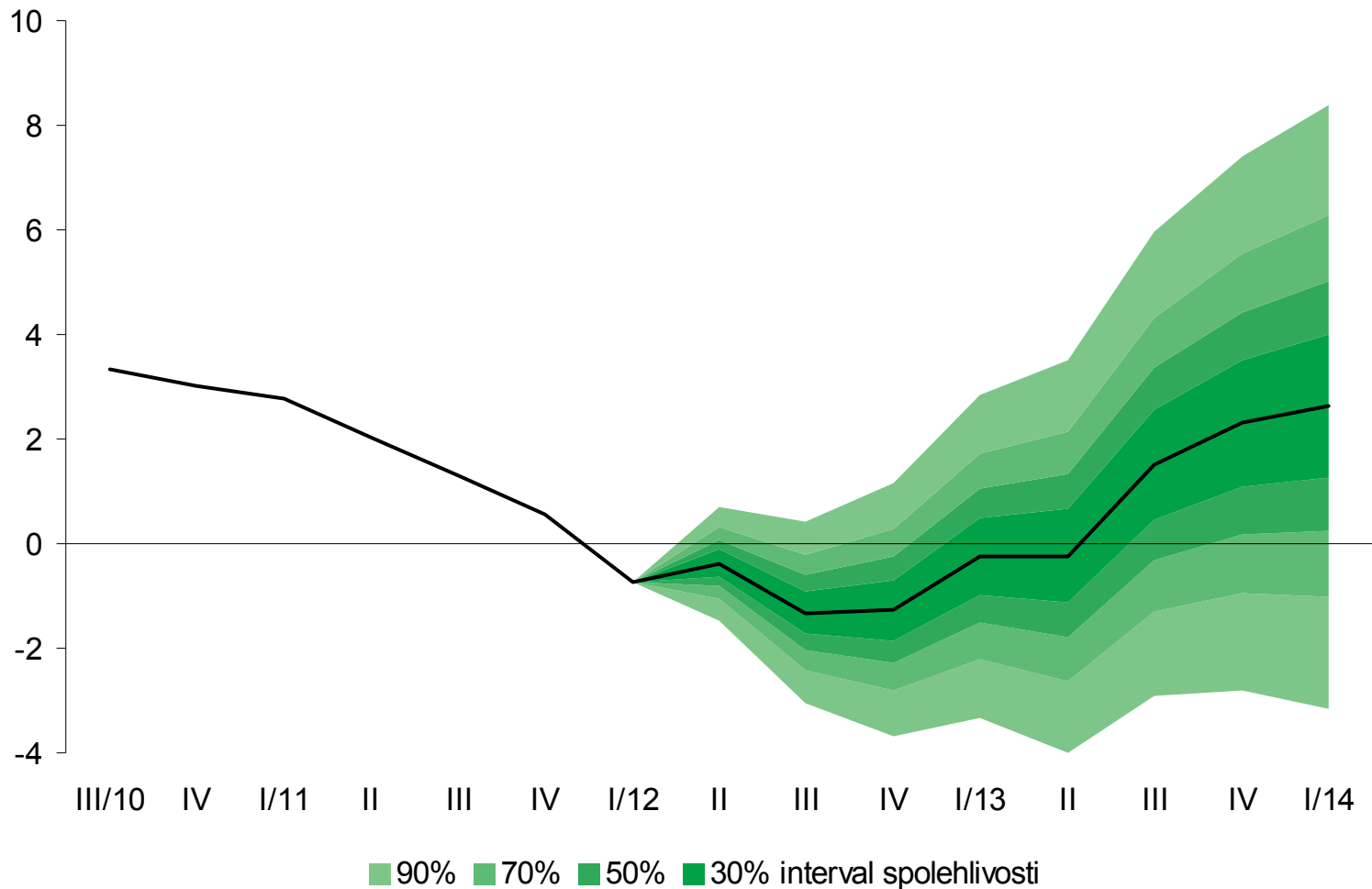
Prognóza měnověpolitické inflace



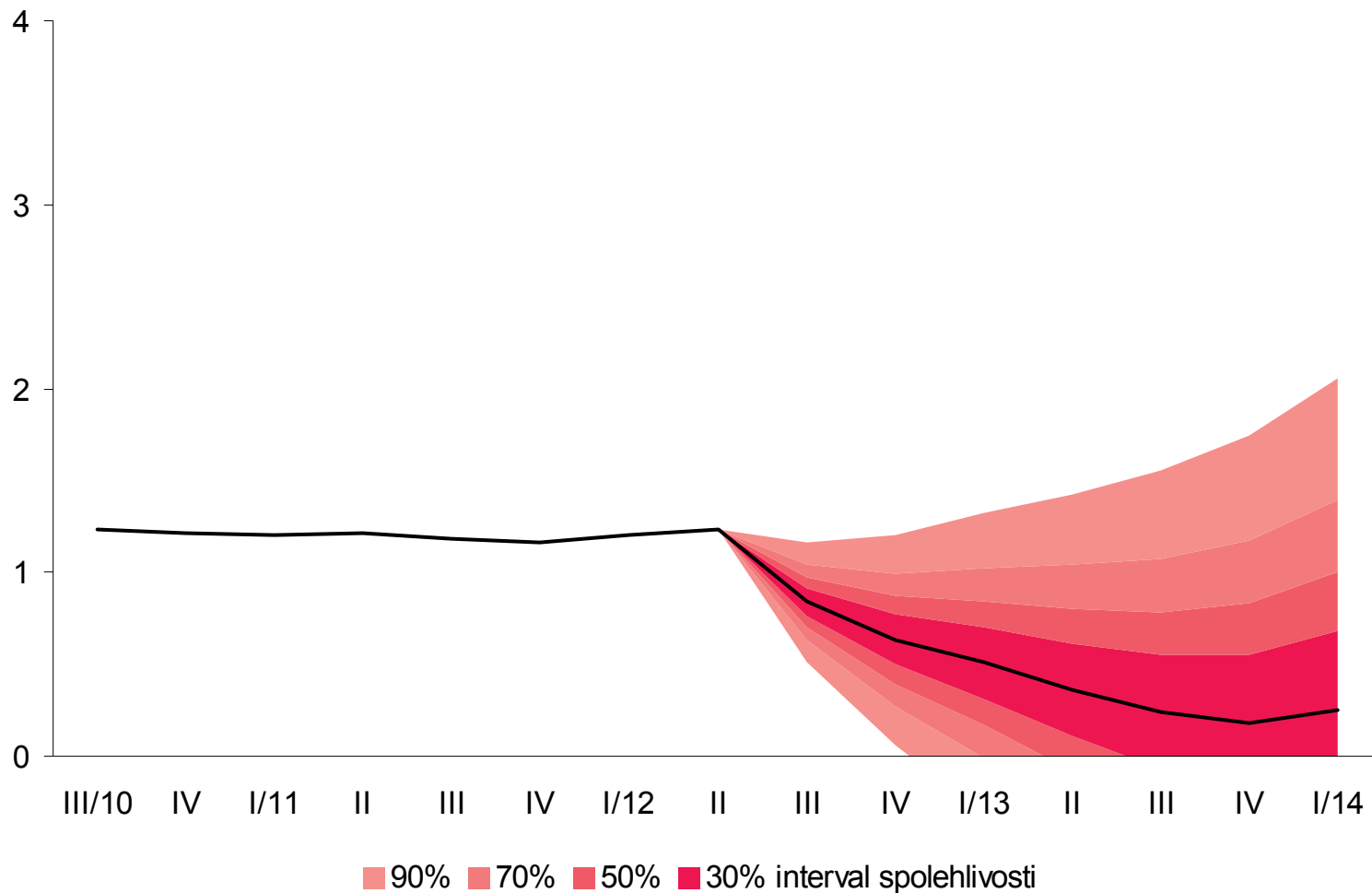
Celková a měnověpolitická inflace



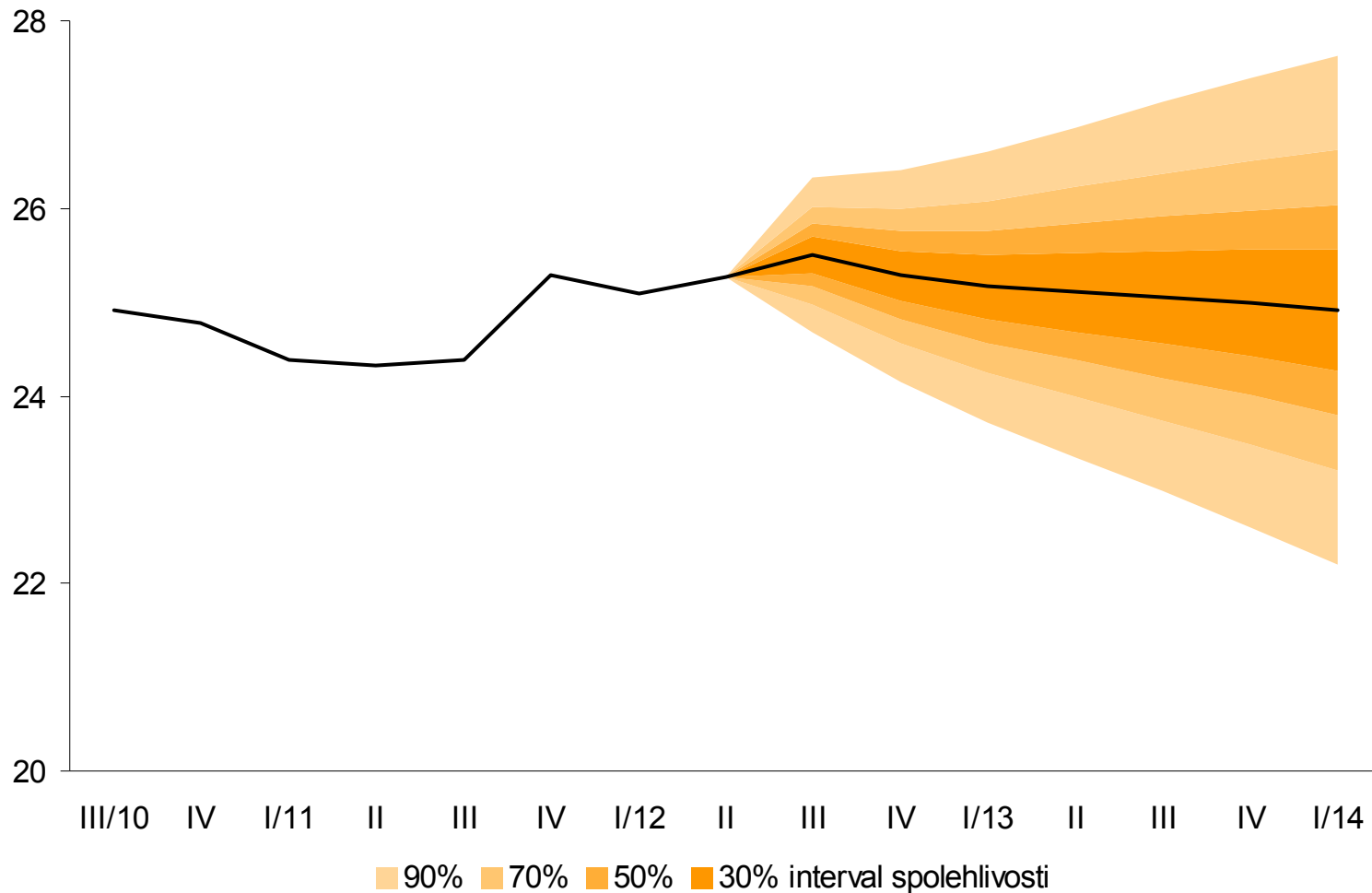
Prognóza HDP



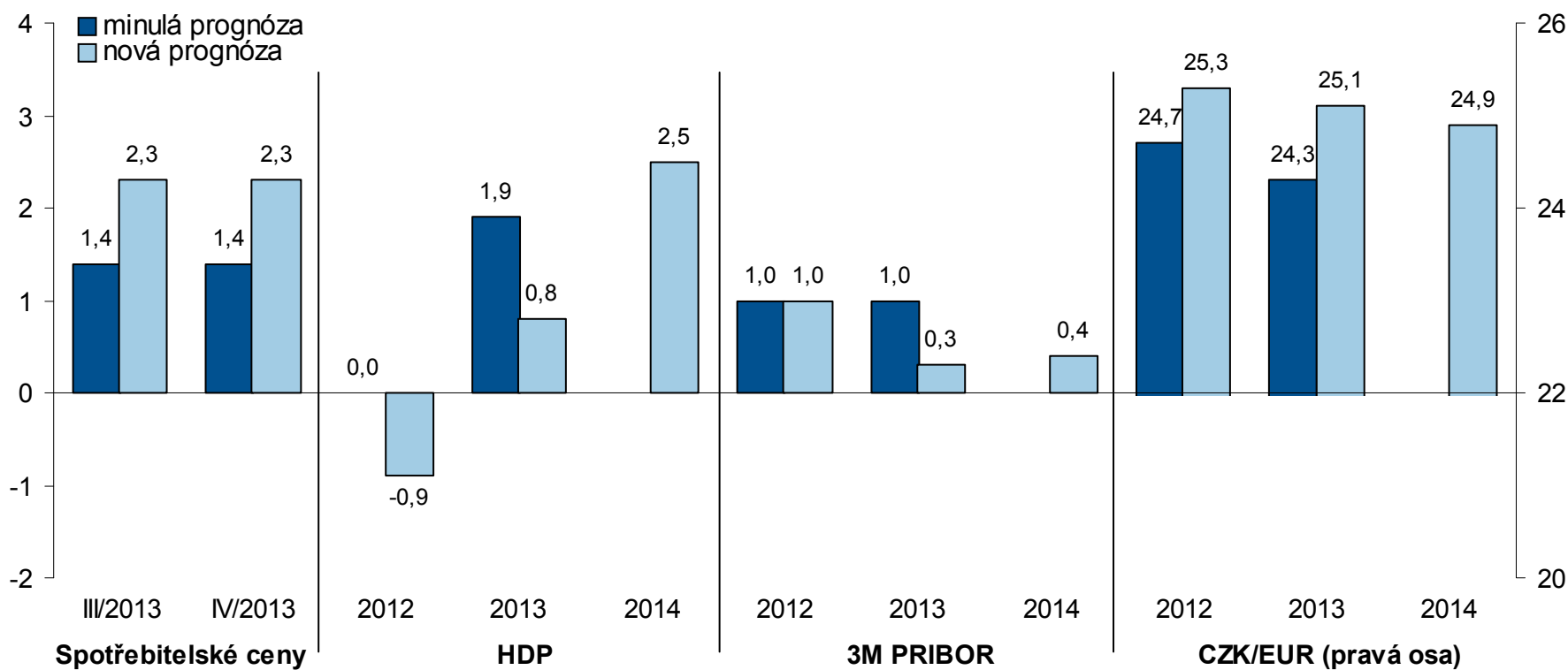
Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Prognóza kurzu CZK/EUR (čtvrtletní průměry)



Srovnání s minulou prognózou



Rizika prognózy jsou celkově vyrovnaná

Protiinflační riziko:

- realizace dodatečných fiskálních opatření v roce 2014 (nad rámec těch již zapracovaných do prognózy)

Proinflační rizika:

- vyšší světové ceny energetických a zemědělských komodit



Děkuji za pozornost

Více informací o prognóze
naleznete na stránkách

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

a ve Zprávě o inflaci III/2012, jež
bude zveřejněna 10. srpna 2012.