

Tisková konference bankovní rady

6. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

27. září 2012

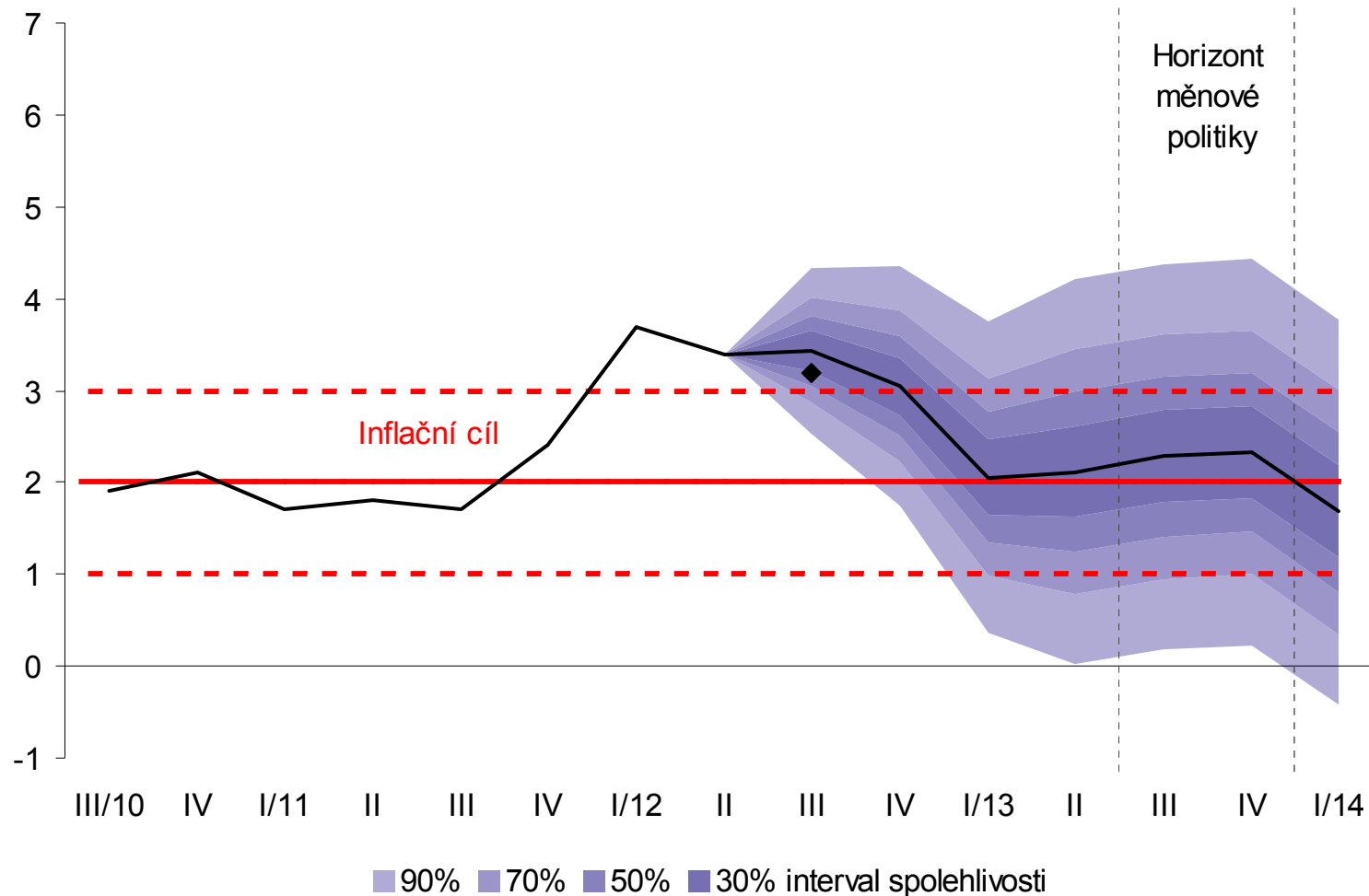
Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

- Po projednání situační zprávy rozhodla bankovní rada ČNB snížit limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace o 0,25 procentního bodu na úroveň 0,25 %.
- Zároveň rozhodla snížit lombardní sazbu o 0,75 procentního bodu na 0,75 % a snížit diskontní sazbu o 0,15 procentního bodu na 0,10 %.
- Nově stanovené úrokové sazby jsou platné od 1. října 2012.
- Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady, dva členové hlasovali pro ponechání úrokových sazeb beze změny.

Důvody rozhodnutí

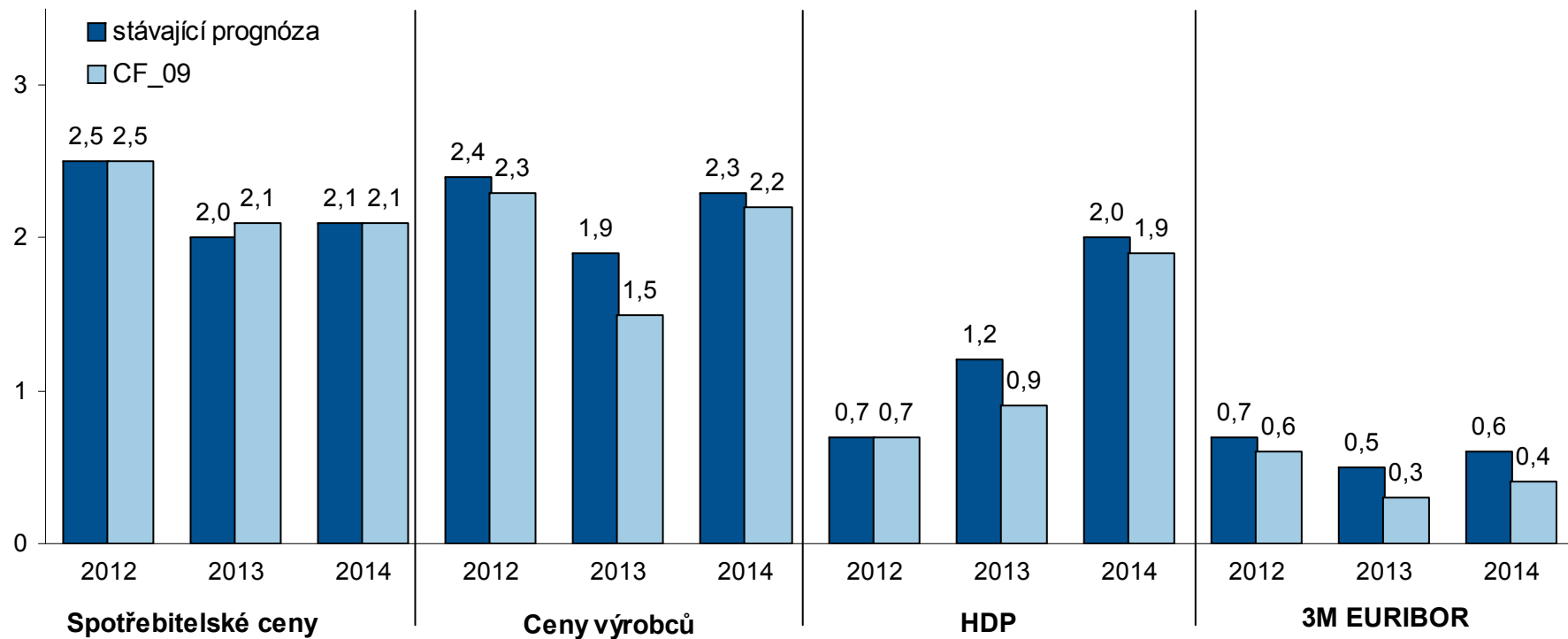
- Na horizontu měnové politiky se celková inflace bude v důsledku daňových změn pohybovat lehce nad cílem ČNB, měnověpolitická inflace se bude nacházet v dolní polovině tolerančního pásma cíle.
- S prognózou je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb v nejbližších několika čtvrtletích a jejich růst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

Aktuální prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve třetím čtvrtletí 2012



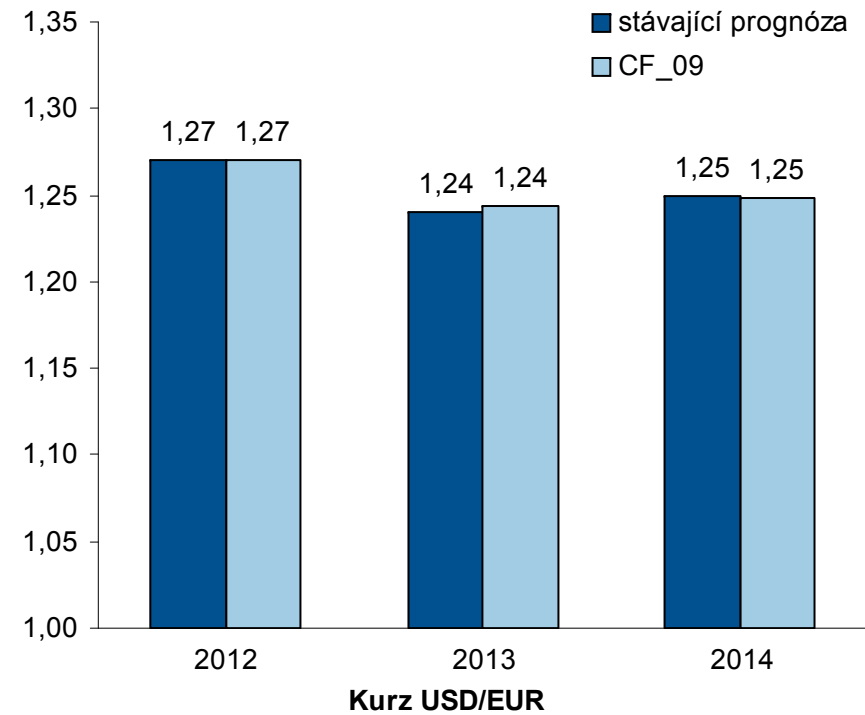
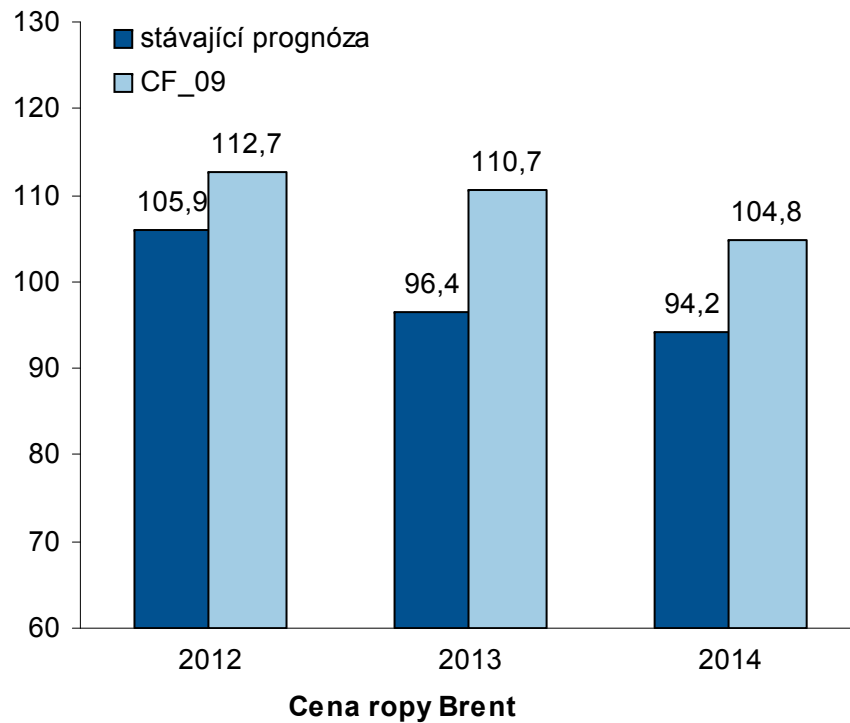
Vnější prostředí (i)

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



Vnější prostředí (ii)

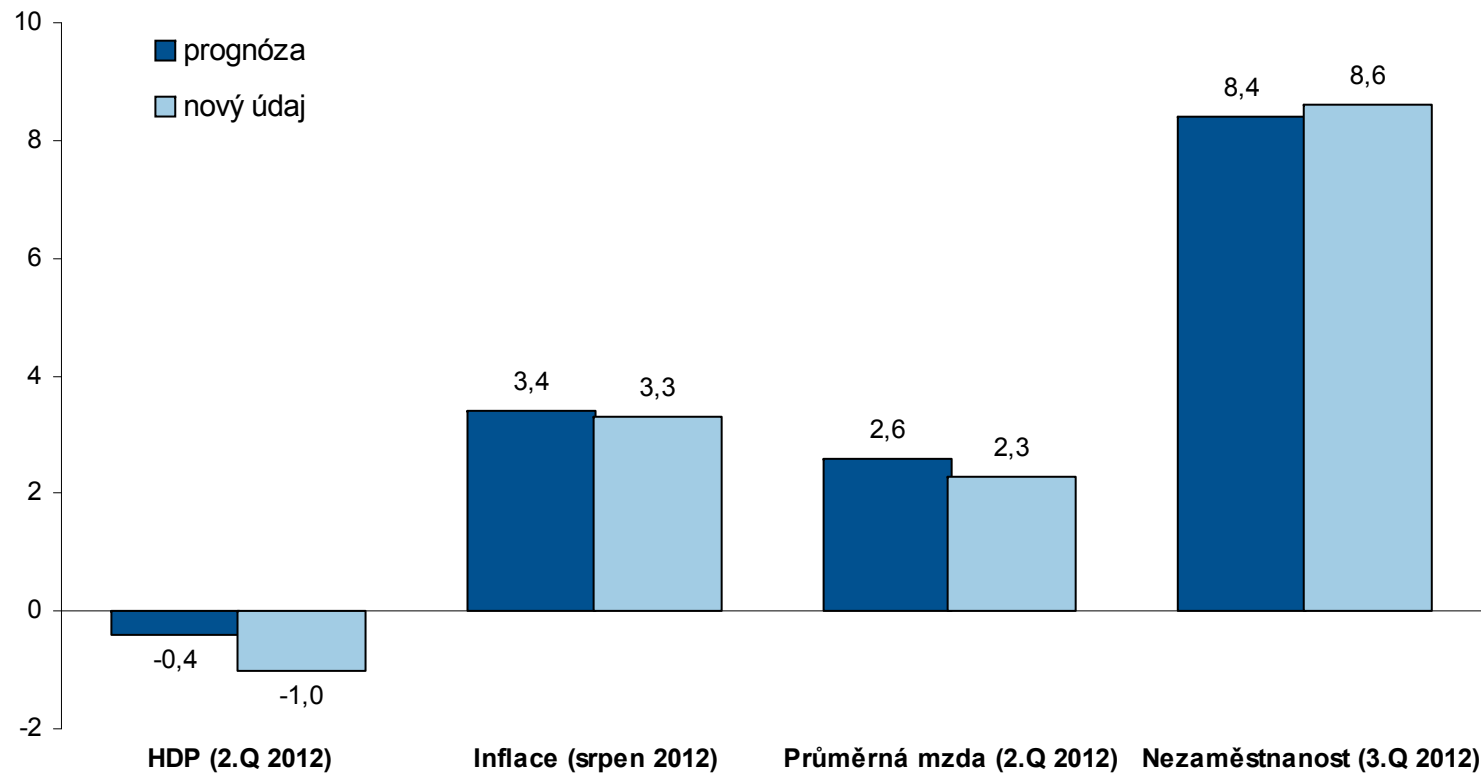
Srovnání předpokladů aktuální prognózy se zářijovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním



Vývoj domácí ekonomiky od posledního měnového zasedání BR

- Česká ekonomika ve 2. čtvrtletí 2012 po sezonním očištění meziročně i mezičtvrtletně poklesla, kladně přispívá k vývoji ekonomické aktivity pouze čistý vývoz.
- Červencový vývoj průmyslové výroby, stavebnictví a maloobchodu nadále indikuje pokračující utlumenou ekonomickou aktivitu.
- Trh práce nadále zhruba stagnuje:
 - Celková zaměstnanost ve 2.čtvrtletí 2012 meziročně jen slabě vzrostla, sezonně očištěná míra obecné nezaměstnanosti oproti předchozímu čtvrtletí mírně vzrostla a sezonně očištěná míra registrované nezaměstnanosti se v dosavadním průběhu 3. čtvrtletí 2012 nepatrně zvýšila.
 - Meziroční růst průměrné nominální mzdy ve 2.čtvrtletí 2012 výrazně zpomalil.
- Proinflační vliv vnějších nákladových faktorů poněkud zesílil v souvislosti s vyššími cenami ropy.

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 jsou celkově protiinflační.

Protiinflační rizika:

- silnější kurz koruny
- slabší domácí ekonomická aktivita a nižší růst mezd
- domácí cenový vývoj

Proinflační riziko:

- vyšší světové ceny energetických a zemědělských komodit



Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR
bude spolu s Grafem rizik
inflační prognózy (GRIP)
zveřejněn 5. října 2012 na
stránkách

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