

Tisková konference bankovní rady ČNB

7. Situační zpráva
o hospodářském
a měnovém vývoji

1. listopadu 2012

Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

- Po projednání situační zprávy rozhodla bankovní rada ČNB snížit limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace o 0,20 procentního bodu na 0,05 %.
- Zároveň rozhodla snížit lombardní sazbu o 0,50 procentního bodu na 0,25 % a snížit diskontní sazbu o 0,05 procentního bodu na úroveň 0,05 %.
- Pro toto rozhodnutí hlasovalo 5 členů bankovní rady, 2 členové hlasovali pro ponechání sazeb na stávající úrovni.
- Sazby budou drženy na této hranici v delším horizontu, dokud nedojde k výraznému nárůstu inflačních tlaků.

Důvody rozhodnutí

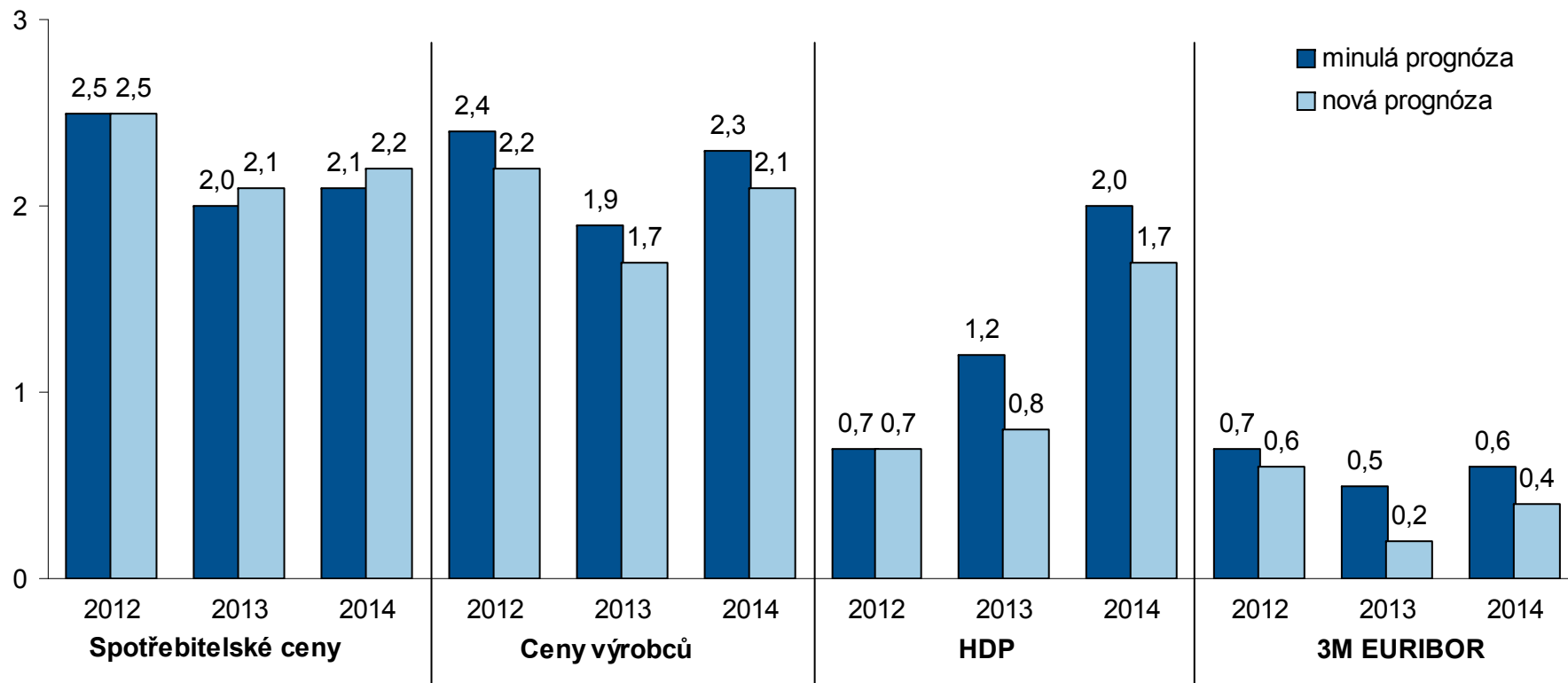
- V příštím roce se celková inflace bude v důsledku daňových změn pohybovat lehce nad cílem ČNB, měnověpolitická inflace se bude na celém výhledu – tj. včetně horizontu měnové politiky - nacházet v dolní polovině tolerančního pásma cíle.
- S prognózou je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb a jejich růst až v roce 2014.
- Rizika prognózy jsou celkově vyrovnaná.

Shrnutí základního scénáře prognózy

- Zdrojem současné inflace jsou daňové změny a postupně odeznívající růst dovozních cen a cen potravin. Vývoj domácí ekonomiky cenový růst tlumí.
- Celková inflace se v příštím roce bude pohybovat lehce nad cílem ČNB v důsledku daňových změn, měnověpolitická inflace se bude na celém výhledu nacházet v dolní polovině tolerančního pásma cíle.
- Česká ekonomika letos klesne o 0,9 % vlivem výrazného zpomalení zahraniční poptávky a celkově utlumené domácí poptávky. V příštím roce, kdy bude protisměrně působit pozvolné oživení zahraniční poptávky a restriktivní dopady domácí fiskální konsolidace, vzroste HDP o 0,2 %. V roce 2014 pak hospodářský růst zrychlí na téměř 2 %.
- Kurz koruny k euru je na horizontu prognózy zhruba stabilní.
- S prognózou je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb a jejich růst až v roce 2014.

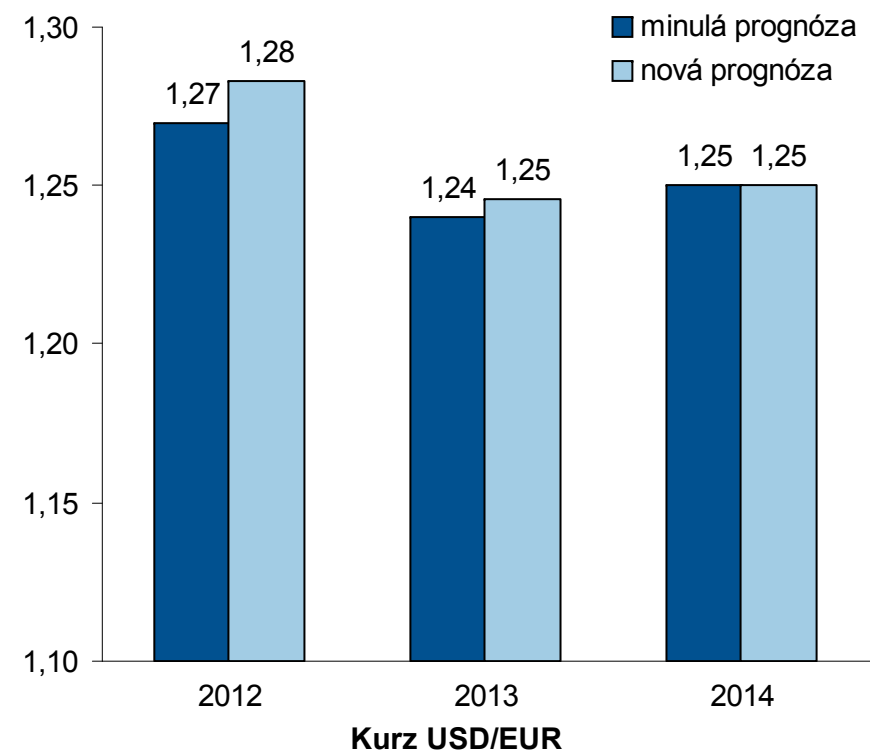
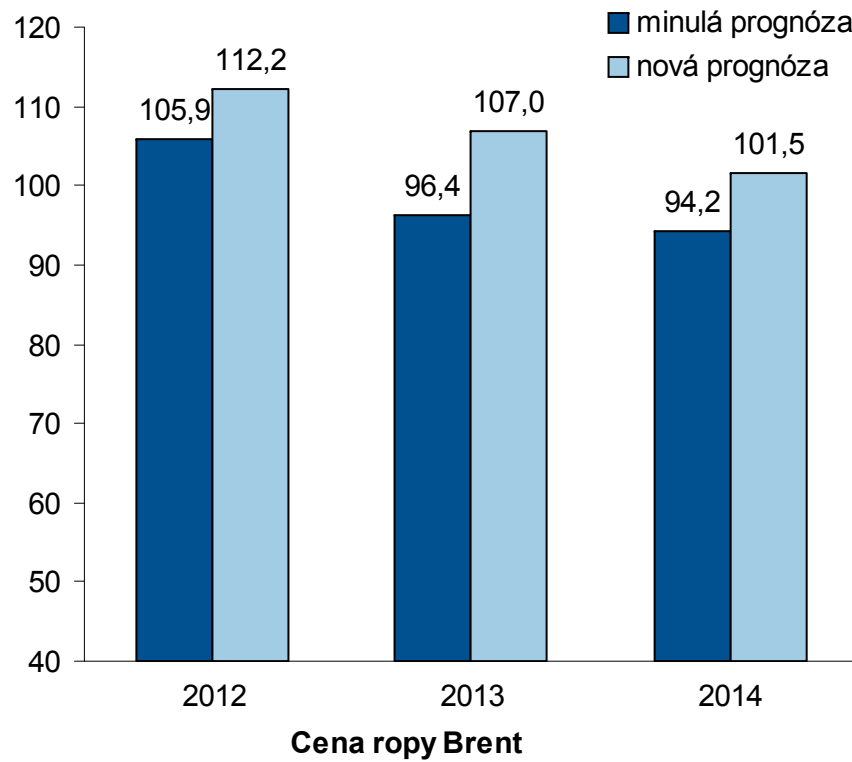
Vnější prostředí (i)

Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu

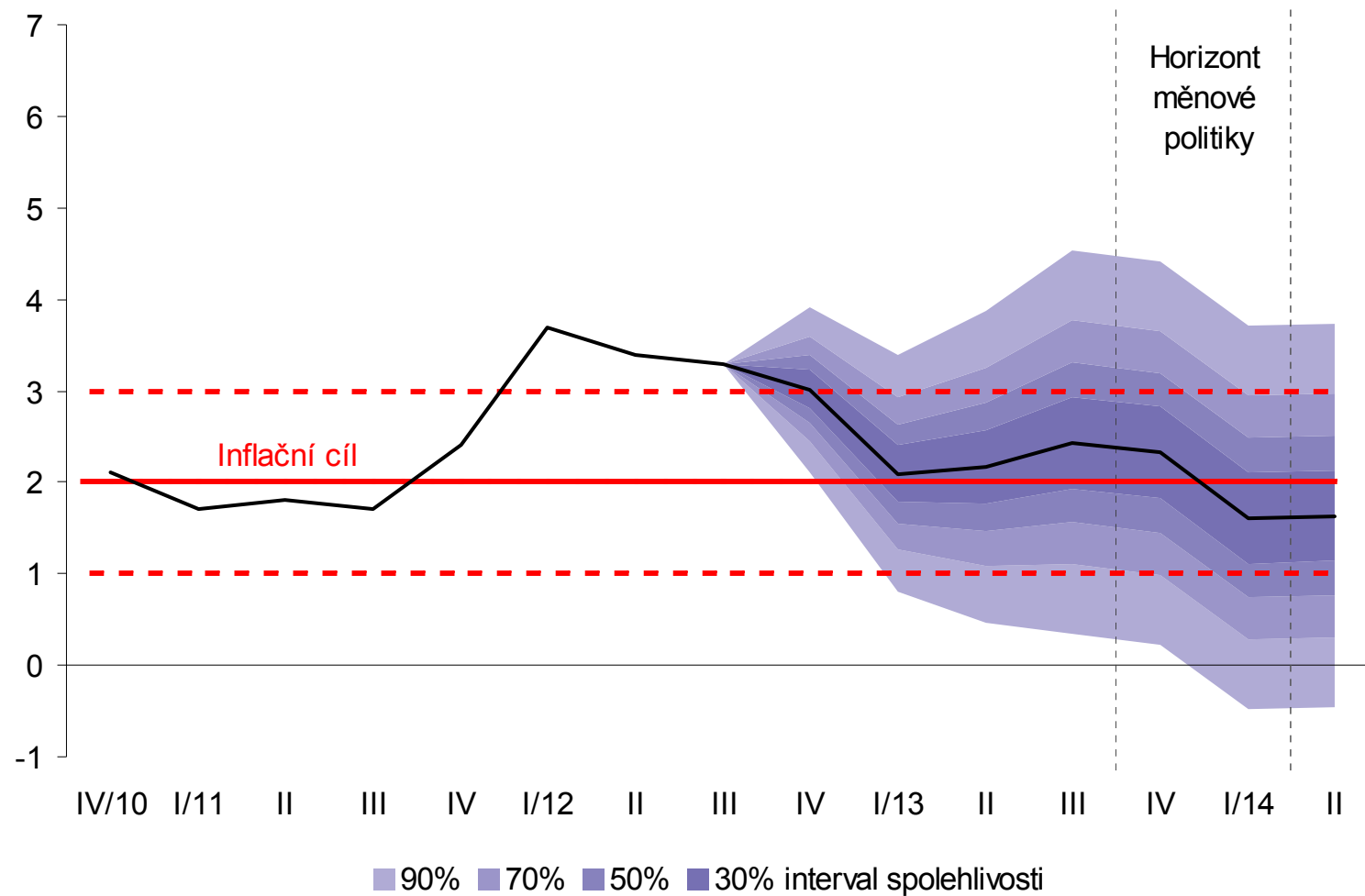


Vnější prostředí (ii)

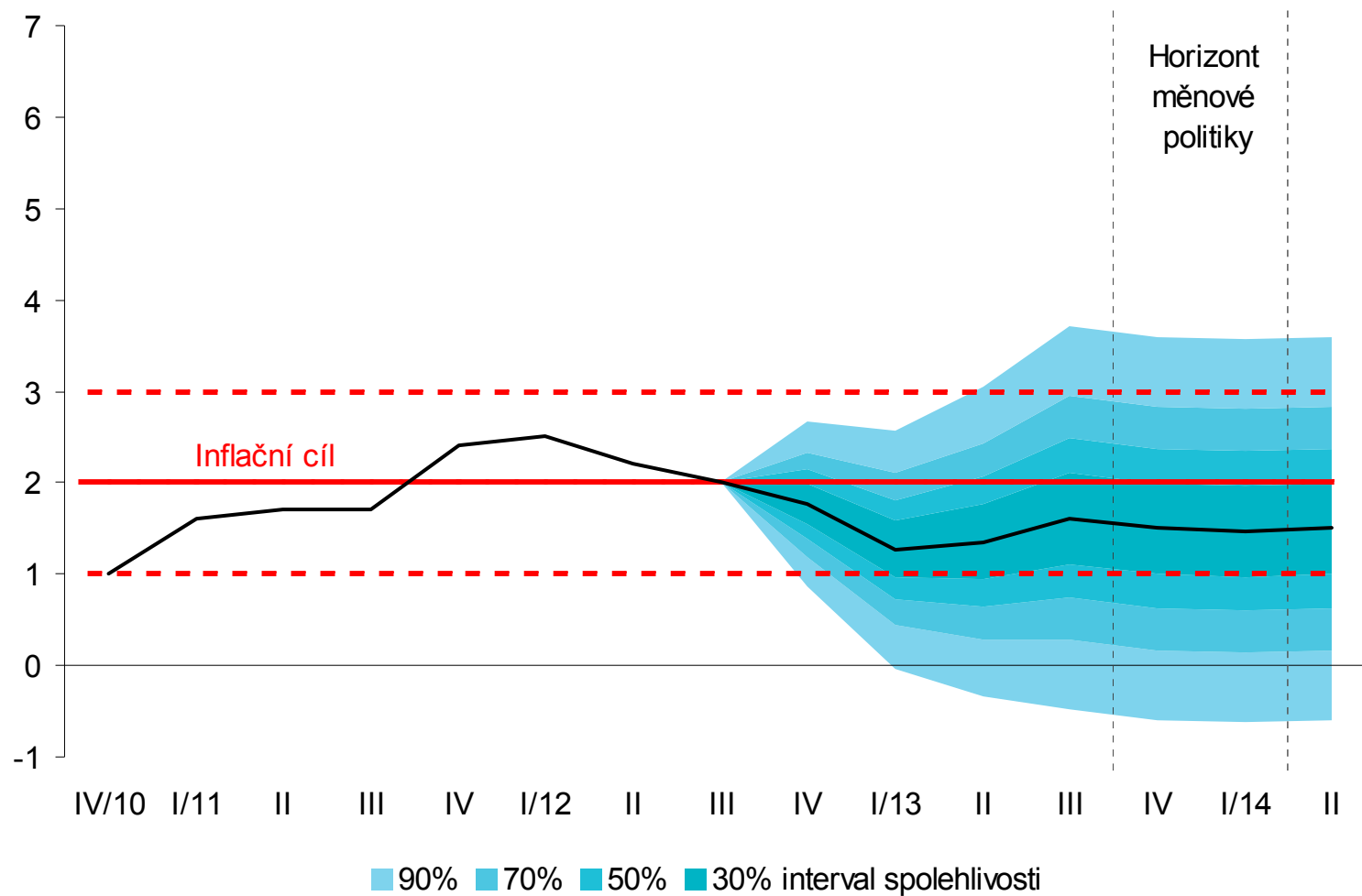
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy



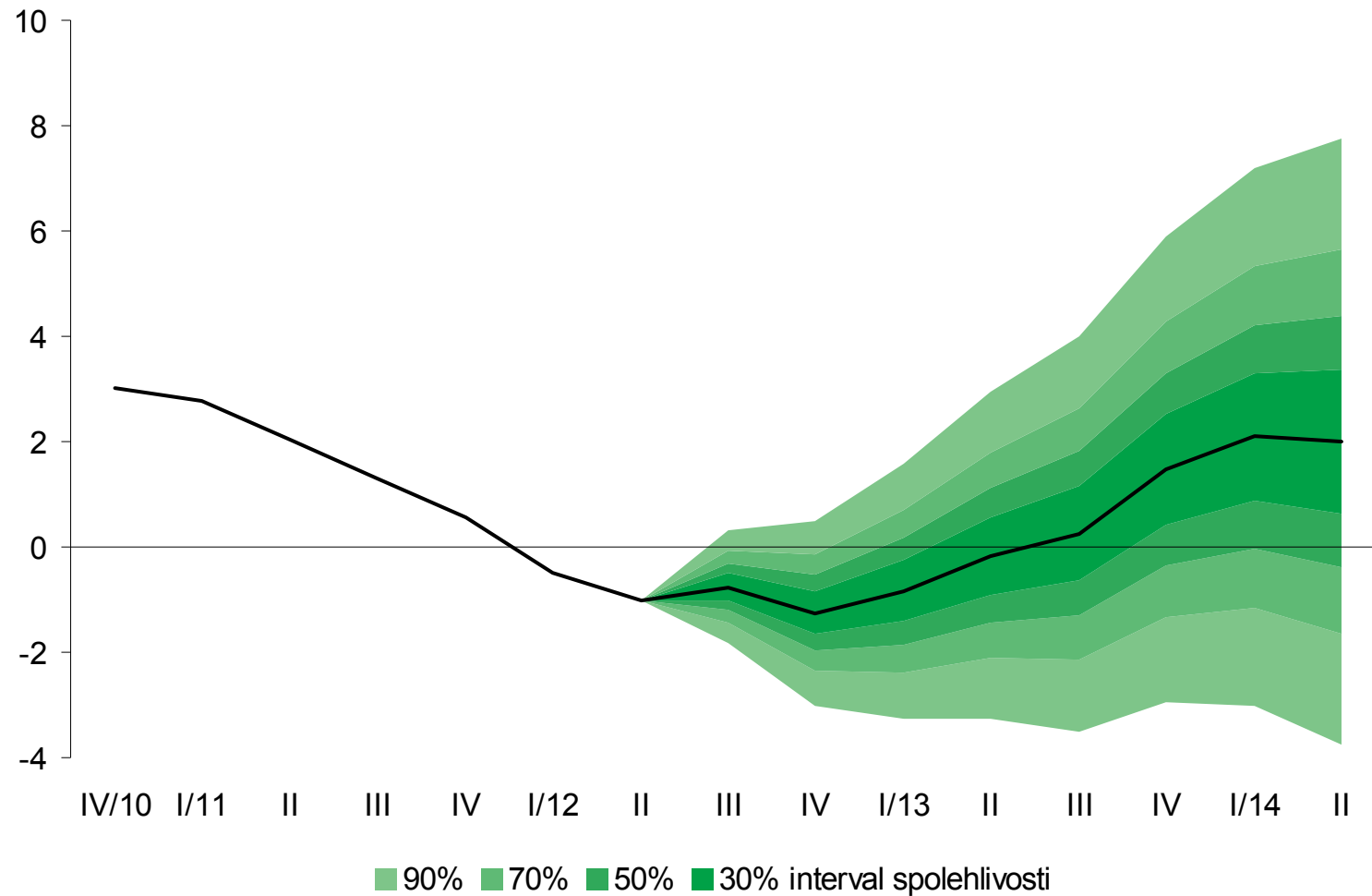
Prognóza celkové inflace



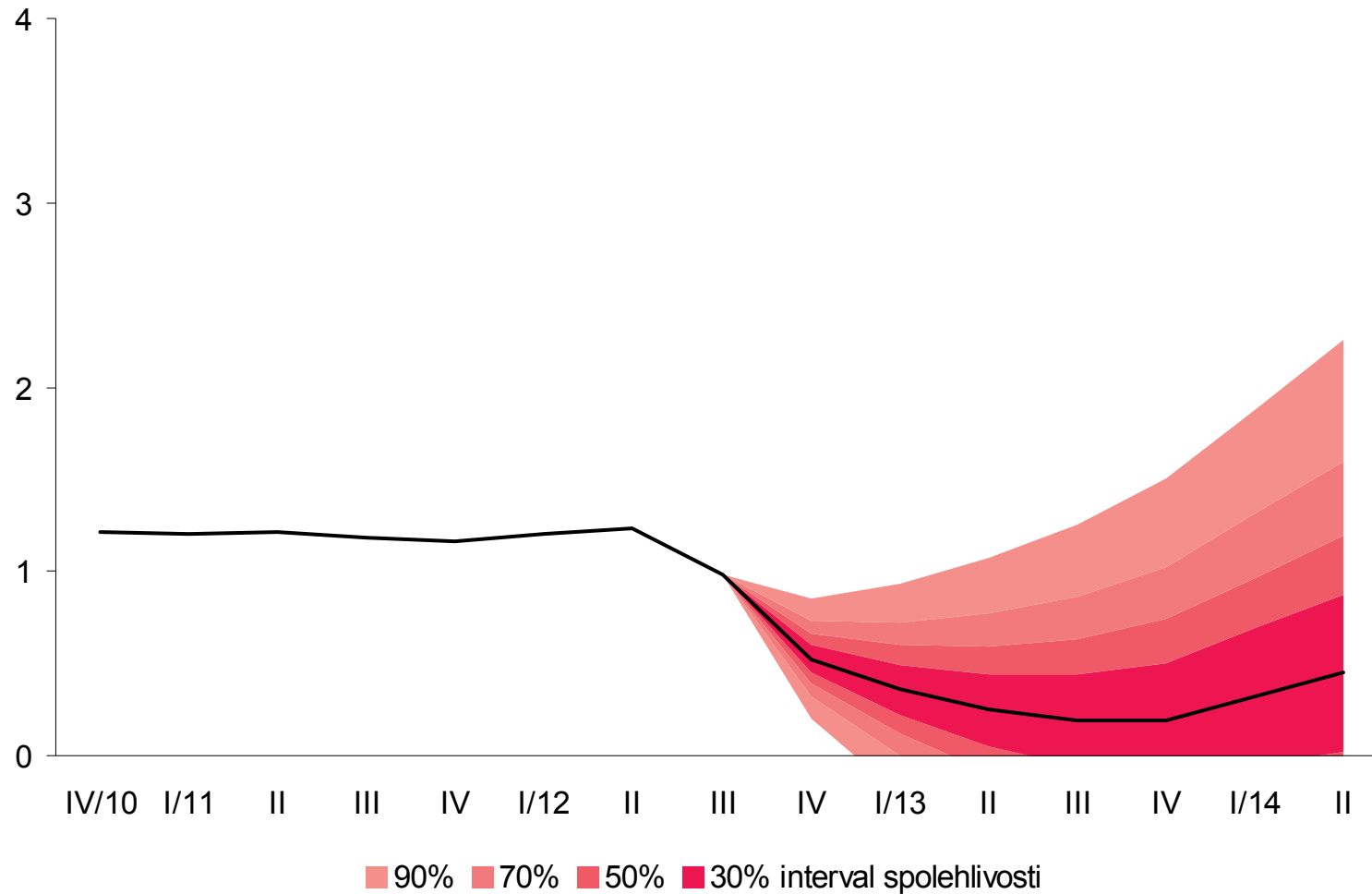
Prognóza měnověpolitické inflace



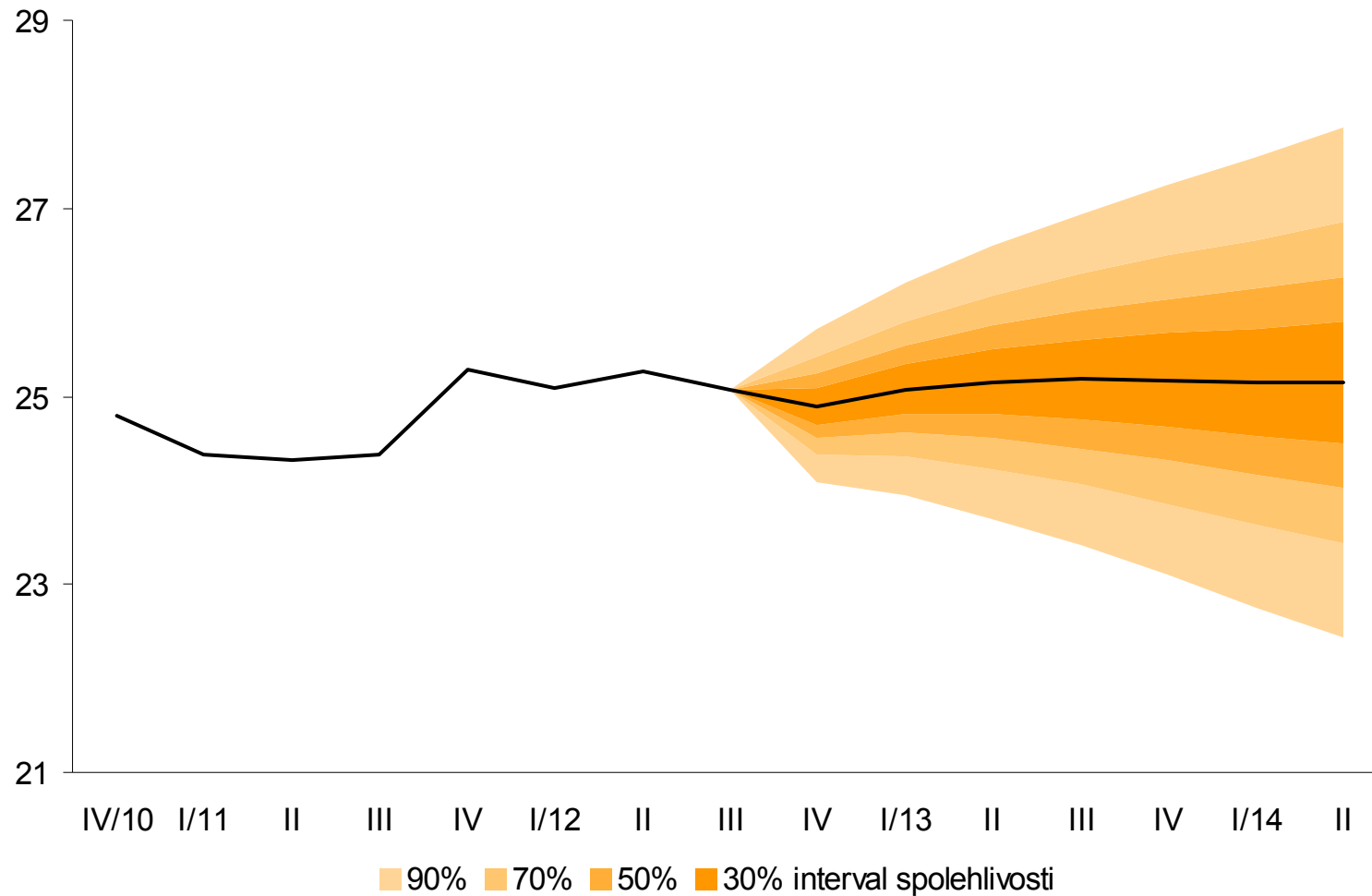
Prognóza HDP



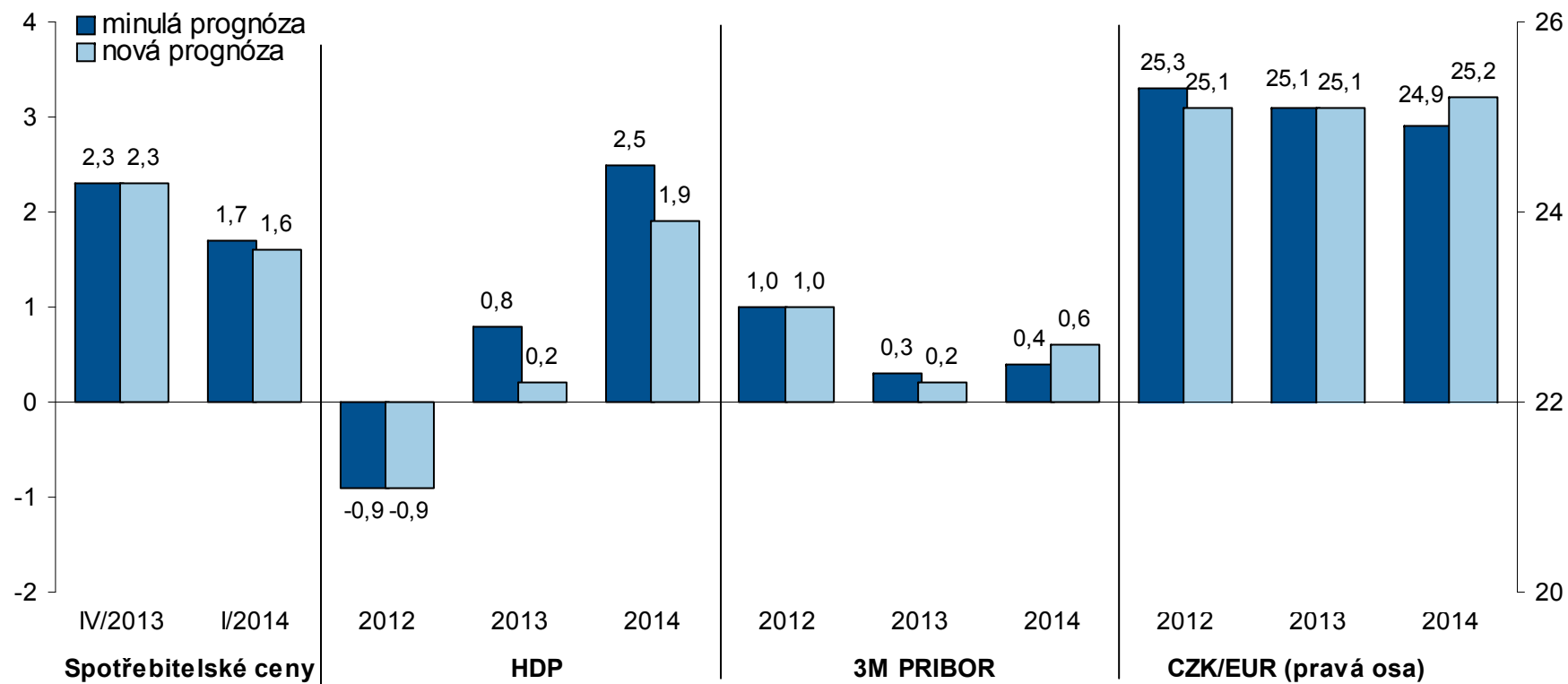
Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Prognóza kurzu CZK/EUR (čtvrtletní průměry)



Srovnání s minulou prognózou



Hlavní rizika prognózy

Rizika prognózy jsou vyrovnaná

Vysoká nejistota panuje okolo podoby fiskálních konsolidačních opatření v příštím roce a jejich dopadů do vývoje ekonomiky.

Přerušení prodejů výnosů z devizových rezerv

- Bankovní rada na svém dnešním zasedání současně rozhodla o přerušení programu prodeje části výnosů z investování devizových rezerv.
- Toto rozhodnutí bylo motivováno tím, že nelze vyloučit možný rozpor těchto operací s implementací měnové politiky v situaci, kdy jsou měnověpolitické úrokové sazby na technické nule.



Děkuji za pozornost

Více informací o prognóze
naleznete na stránkách

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

a ve Zprávě o inflaci IV/2012, jež
bude zveřejněna 9.listopadu 2012.