

Tisková konference bankovní rady

8. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

19. prosince 2012

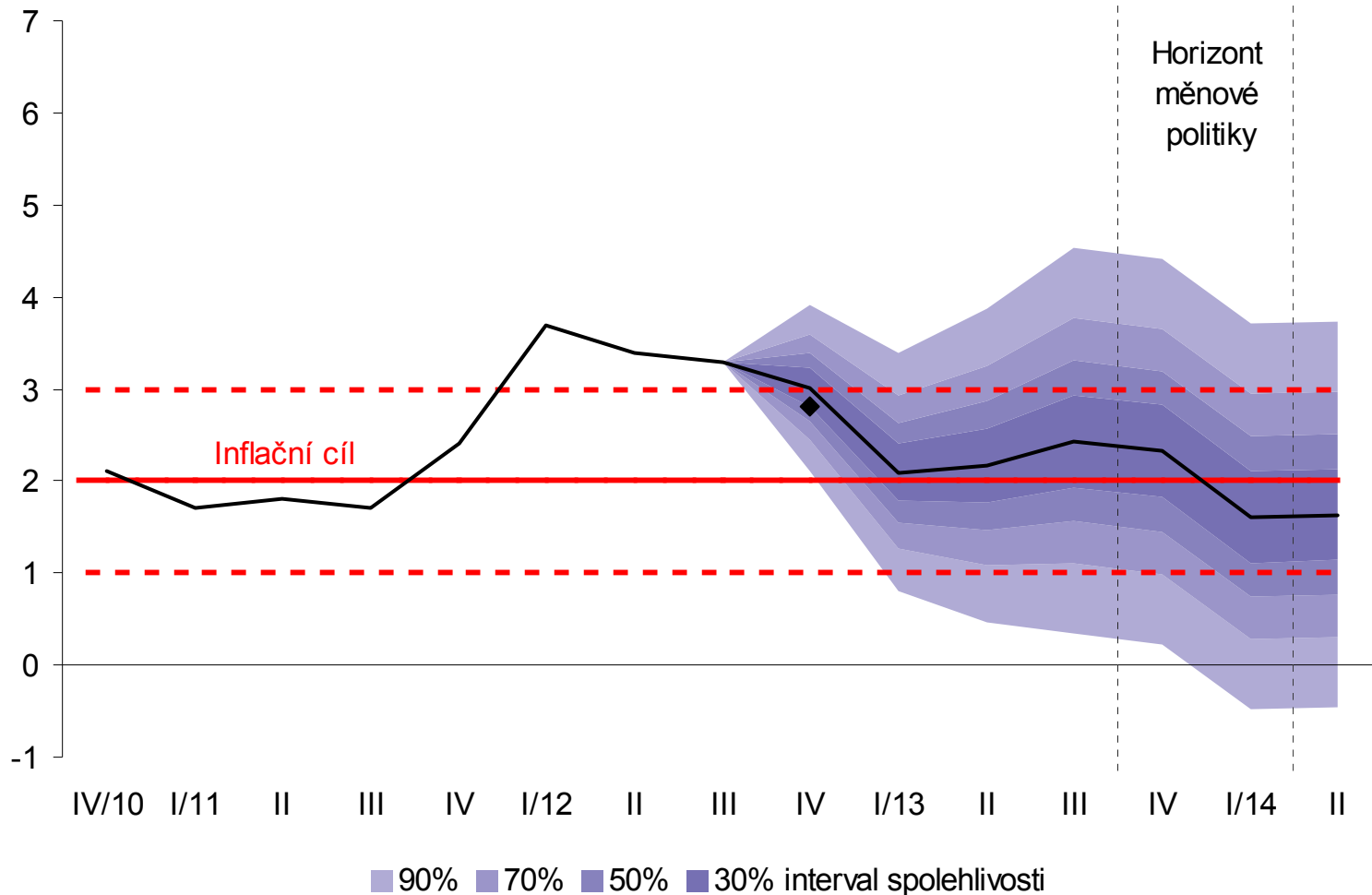
Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

- Po projednání situační zprávy rozhodla bankovní rada ČNB jednomyslně ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na stávající úrovni 0,05 %.

Důvody rozhodnutí

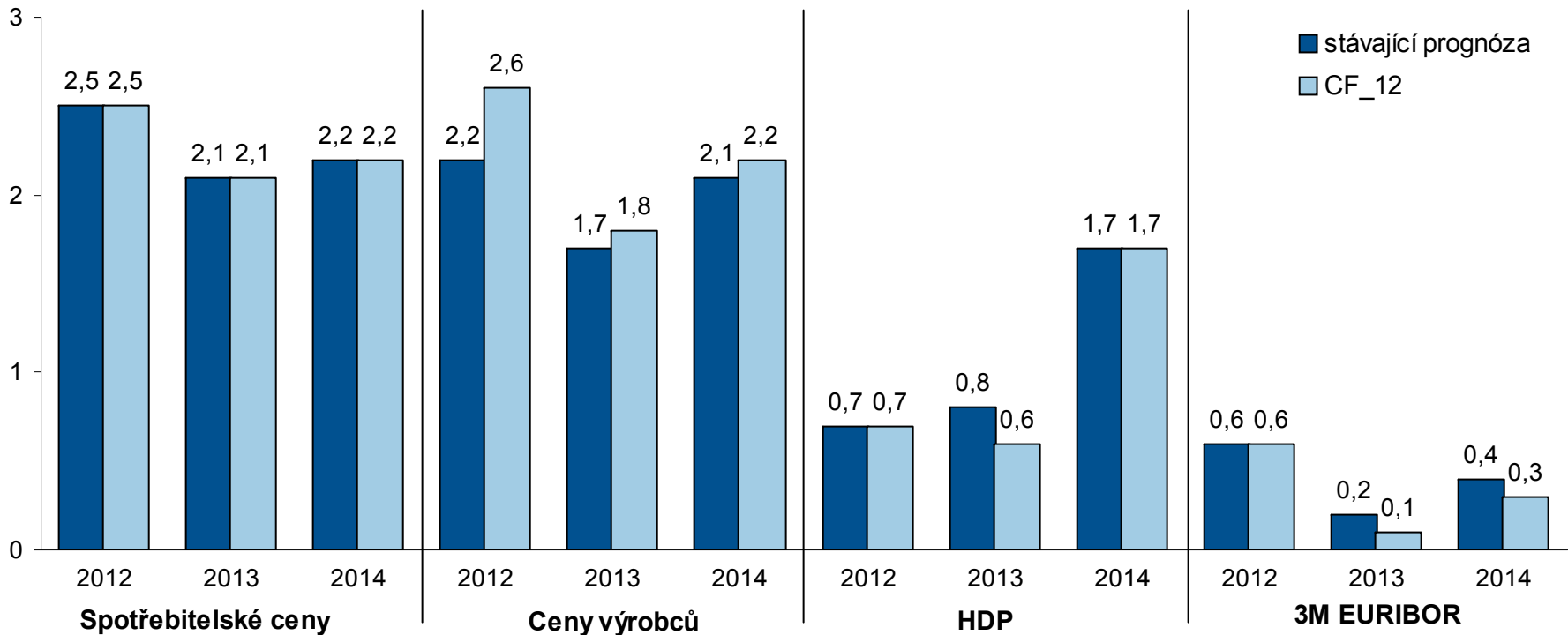
- V příštím roce se celková inflace bude v důsledku daňových změn pohybovat lehce nad cílem ČNB, měnověpolitická inflace se bude na celém výhledu – tj. včetně horizontu měnové politiky – nacházet v dolní polovině tolerančního pásma cíle.
- S prognózou je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb a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

Aktuální prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve čtvrtém čtvrtletí 2012



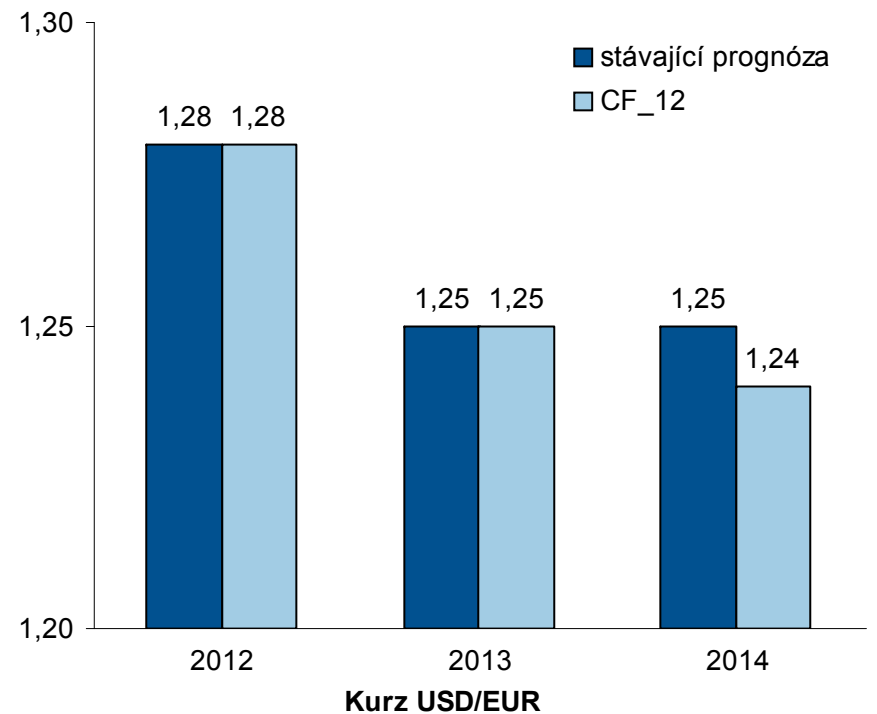
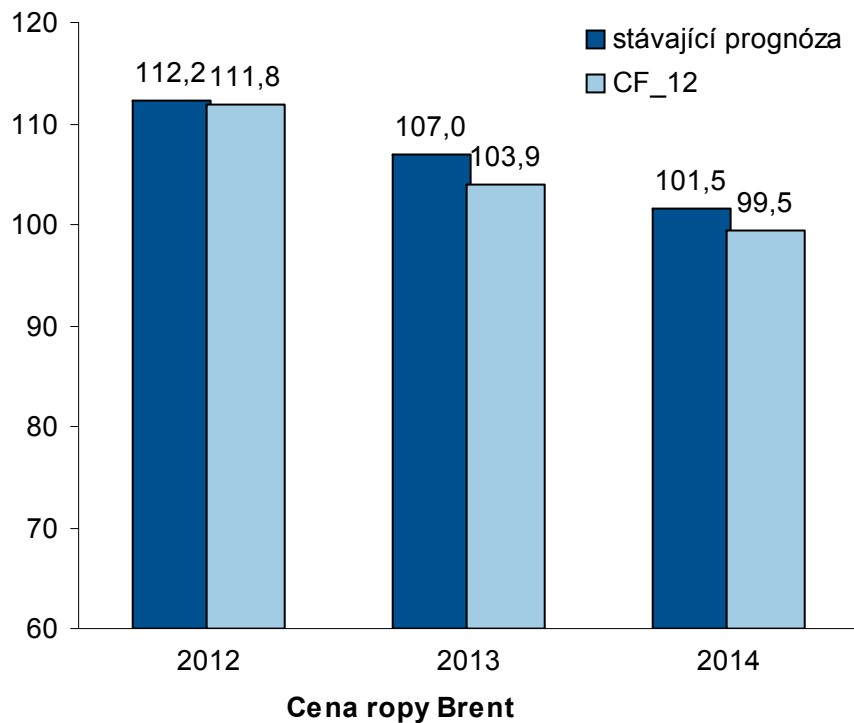
Vnější prostředí (i)

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



Vnější prostředí (ii)

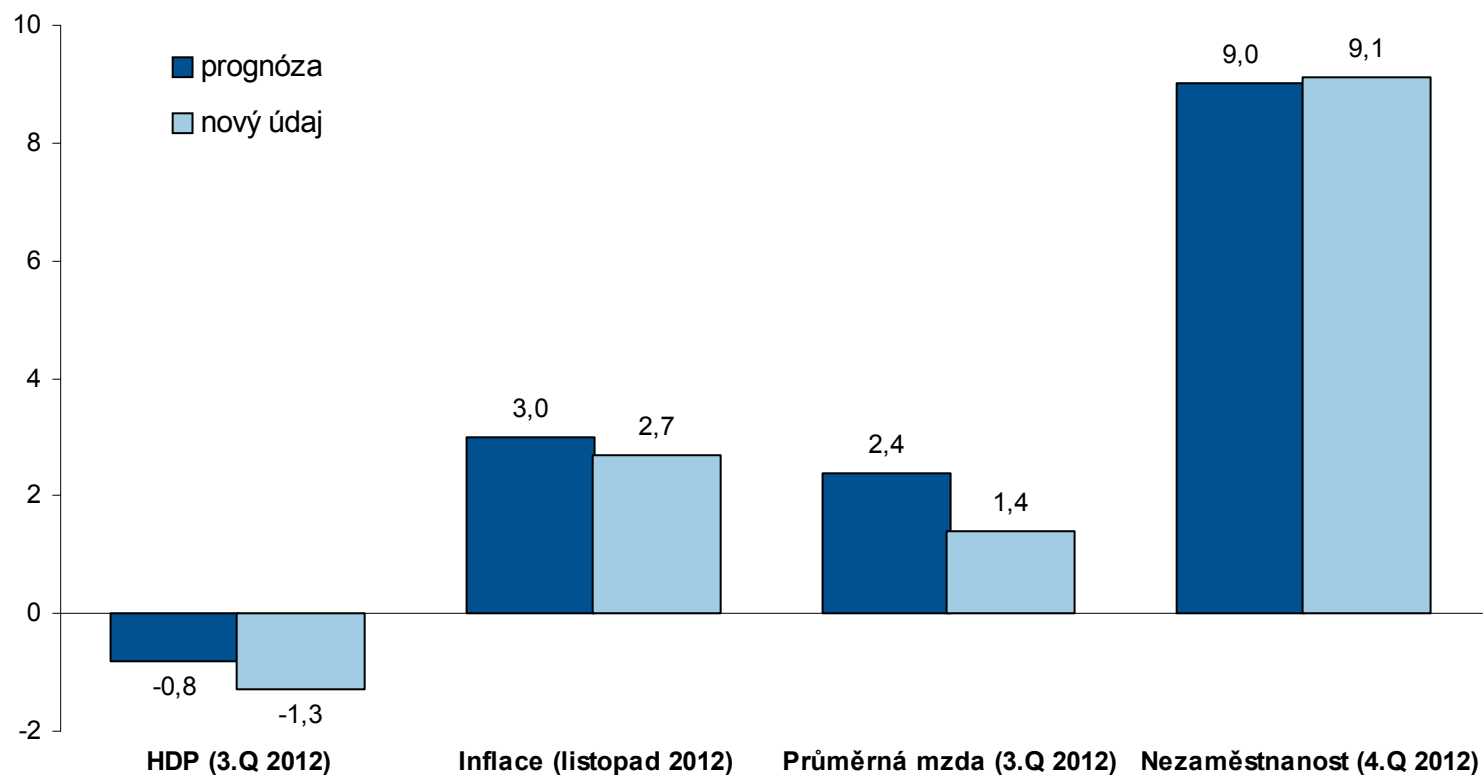
Srovnání předpokladů aktuální prognózy s prosincovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváních



Vývoj domácí ekonomiky od posledního měnového zasedání BR

- Česká ekonomika ve 3. čtvrtletí 2012 po sezonním očištění meziročně i mezičtvrtletně poklesla, kladně přispívá k vývoji ekonomické aktivity pouze čistý vývoz.
- Říjnový vývoj průmyslové výroby, stavebnictví a maloobchodu nadále indikuje pokračující utlumenou ekonomickou aktivitu.
- Trh práce vykazuje známky útlumu:
 - Celková zaměstnanost ve 3.čtvrtletí 2012 meziročně vzrostla, avšak po přepočtu na plné úvazky poklesla.
 - Dále se (po sezonním očištění) zvýšila nezaměstnanost, a to jak obecná míra nezaměstnanosti ve 3.čtvrtletí, tak míra registrované nezaměstnanosti v říjnu a listopadu.
 - Meziroční růst průměrné nominální mzdy ve 3.čtvrtletí opět výrazně zpomalil.
- V souvislosti s mírně nižšími cenami ropy se poněkud snížilo proinflační působení vnějších nákladových faktorů.

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 slabě protiinflační.

Protiinflační rizika:

- slabší domácí ekonomická aktivita a nižší růst mezd
- domácí cenový vývoj
- vývoj v zahraničí

Proinflační rizika:

- aktuálně vyšší ceny zemědělských komodit

Kurz koruny částečně kompenzuje protiinflační domácí vývoj



Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR
bude spolu s Grafem rizik
inflační prognózy (GRIP)
zveřejněn 31. prosince 2012
na stránkách

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