

Tisková konference bankovní rady

2. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

28. března 2013

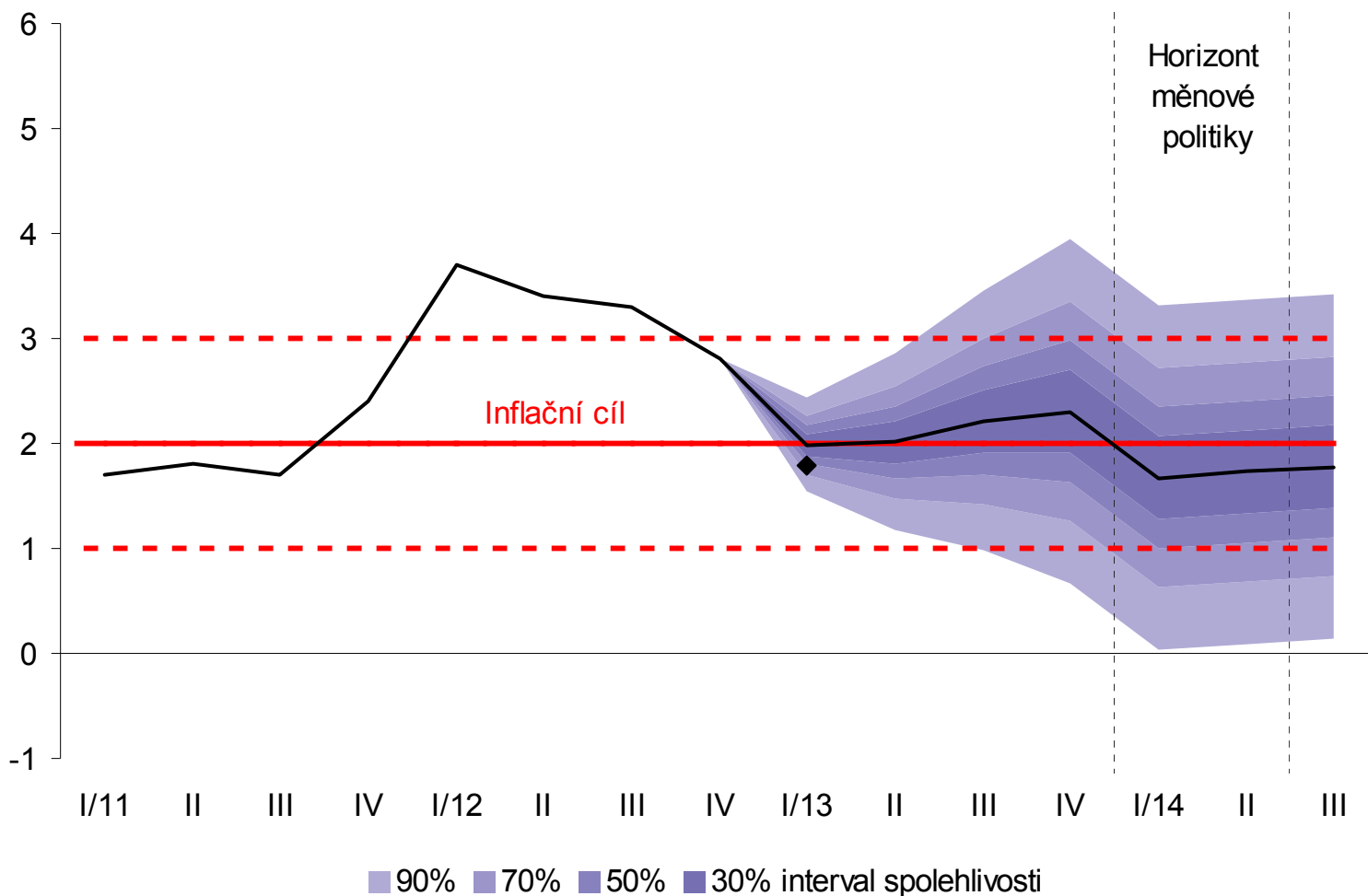
Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a pozice ČNB

- Po projednání situační zprávy rozhodla bankovní rada ČNB jednomyslně ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na stávající úrovni 0,05 %.
- Úrokové sazby budou drženy na stávajících úrovních (tj. na „technické nule“) v delším horizontu, dokud nedojde k výraznému nárůstu inflačních tlaků.
- V souladu s předchozí komunikací je ČNB i nadále připravena použít devizové intervence v případě potřeby dalšího uvolnění měnové politiky.

Důvody rozhodnutí v kontextu prognózy

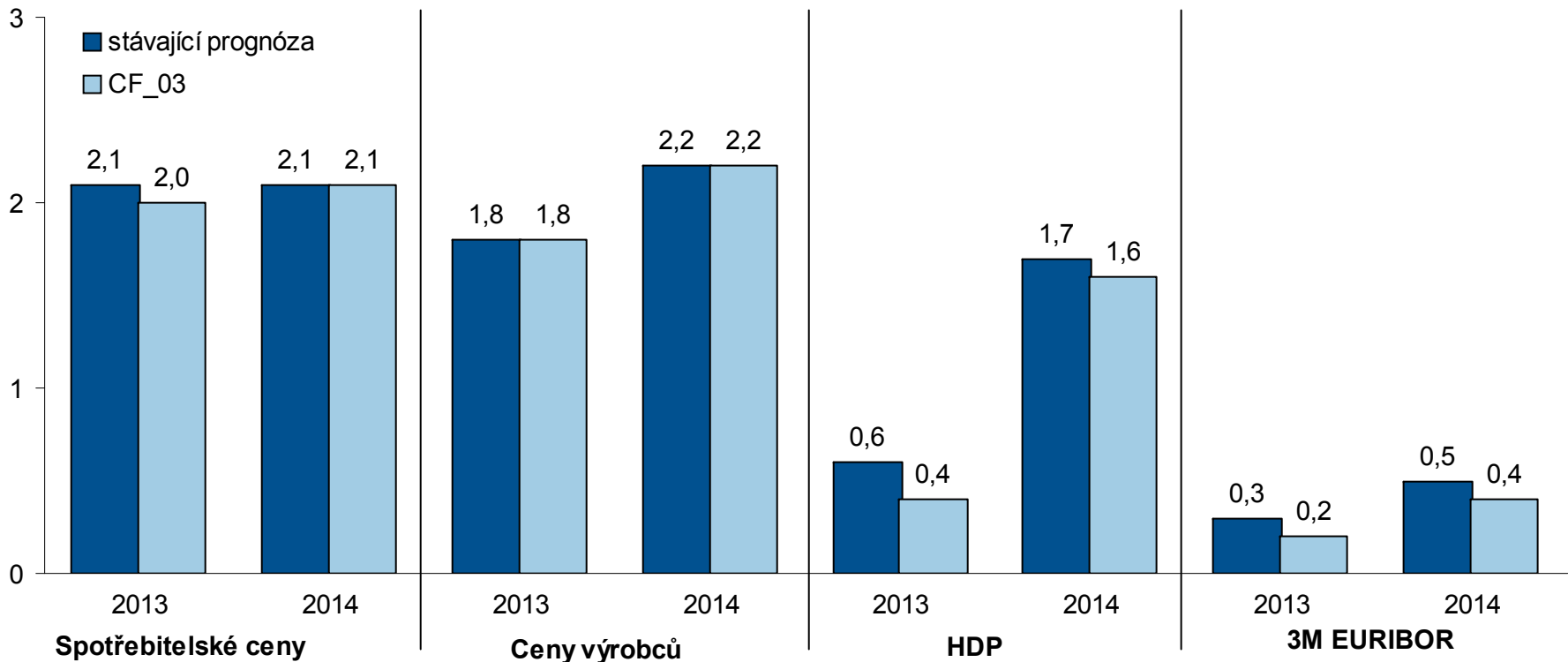
- S prognózou je konzistentní mírný pokles tržních úrokových sazeb a jejich následný růst až od poloviny roku 2014.
- Nárůst inflačních tlaků není současnou prognózou ze Zprávy o inflaci I/2013 předpovídán a aktuálně nejsou identifikována ani žádná hmatatelná rizika nárůstu inflačních tlaků.

Aktuální prognóza inflace a očekávaná skutečnost v prvním čtvrtletí 2013



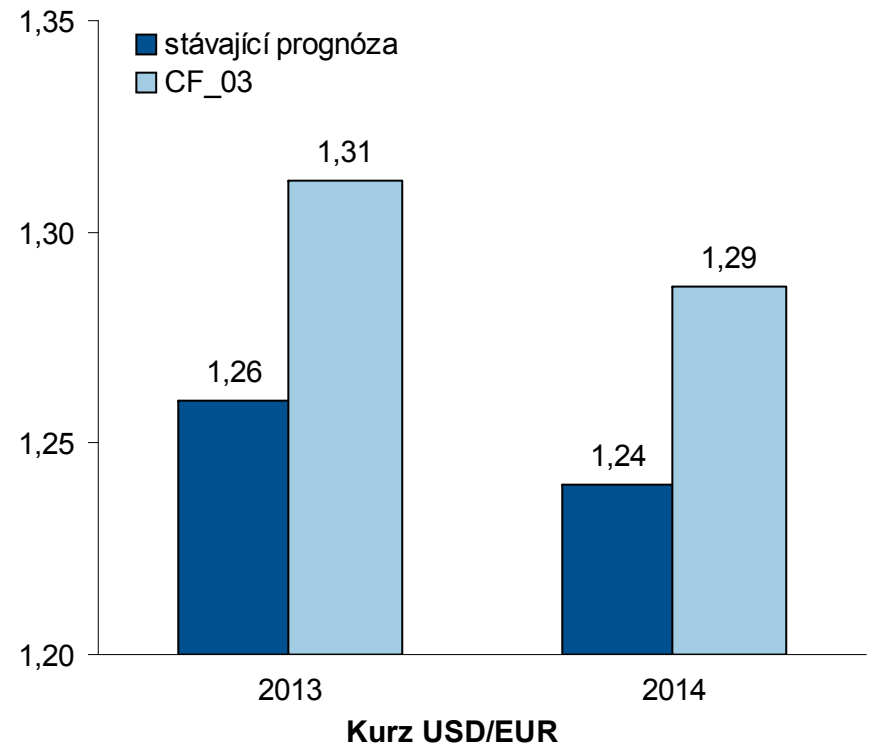
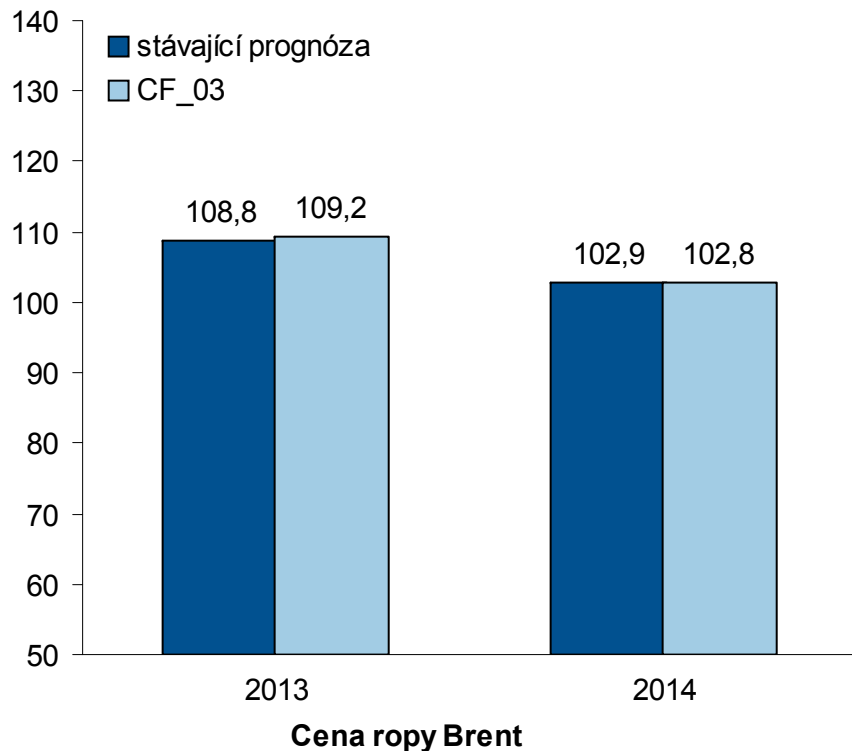
Vnější prostředí (i)

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



Vnější prostředí (ii)

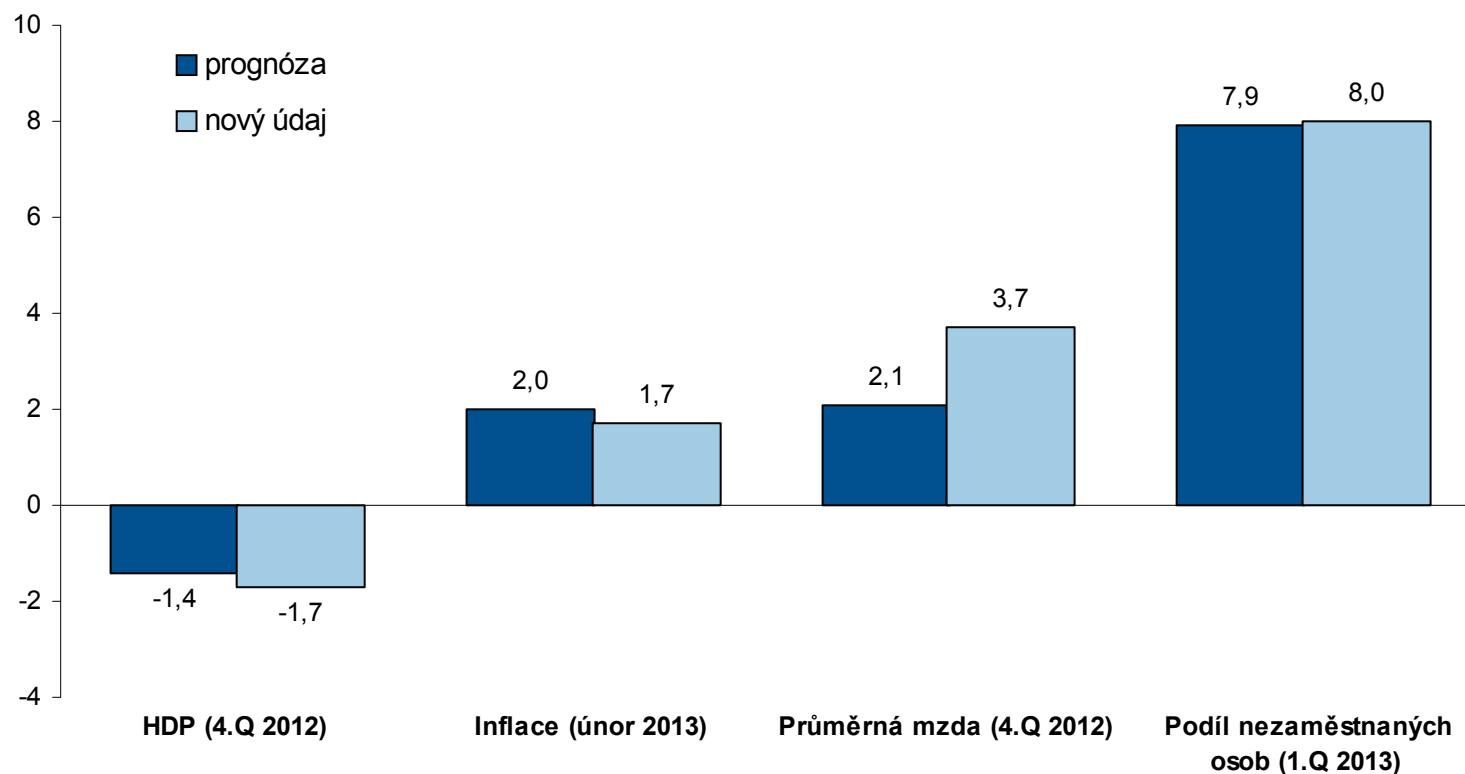
Srovnání předpokladů aktuální prognózy s březnovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváních



Vývoj domácí ekonomiky od posledního měnového zasedání BR

- Česká ekonomika ve 4. čtvrtletí 2012 po sezonním očištění meziročně i mezičtvrtletně poklesla, a to výrazněji, než očekávala prognóza. HDP se za celý rok 2012 snížil o 1,2 %.
- Lednový vývoj průmyslové výroby, stavebnictví a maloobchodu nadále indikuje pokračující utlumenou ekonomickou aktivitu.
- Trh práce vykazuje známky útlumu:
 - Celková zaměstnanost ve 4.čtvrtletí 2012 meziročně vzrostla, avšak po přepočtu na plné úvazky pokračovala v poklesu. Nezaměstnanost se (po sezonním očištění) zvýšila, a to jak obecná míra nezaměstnanosti ve 4. čtvrtletí 2012, tak podíl nezaměstnaných osob v lednu a únoru 2013.
 - Meziroční růst průměrné nominální mzdy ve 4.čtvrtletí výrazně zrychlil, což však bylo ovlivněno daňovou optimalizací.
- Nákladové tlaky jsou patrné pouze u cen zemědělských výrobců.

Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



Poznámka: v %, u podílu nezaměstnaných osob je uvedeno srovnání skutečnosti za leden až únor s prognózou pro 1.Q 2013

Rizika prognózy jdou ve směru mírně uvolněnějších měnových podmínek

Rizika v uvedeném směru:

- domácí ekonomická aktivita
- domácí inflace
- vývoj v zahraničí



Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR
bude spolu s Grafem rizik
inflační prognózy (GRIP)
zveřejněn 5. dubna 2013 na
stránkách

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