

Tisková konference bankovní rady ČNB

3. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

2. května 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.
- ČNB je připravena použít devizové intervence v případě potřeby dalšího uvolnění měnové politiky.

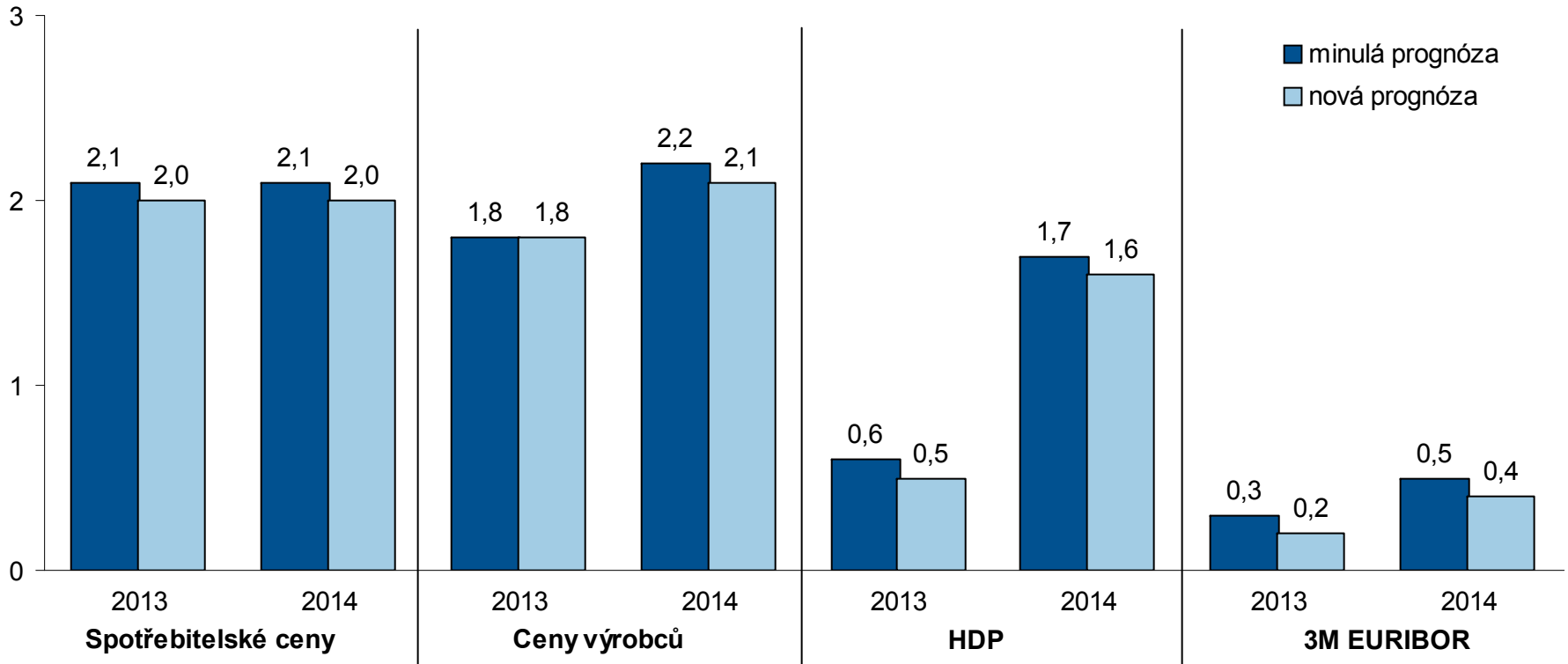
Důvody rozhodnutí v kontextu prognózy

- S prognózou je konzistentní mírný pokles tržních úrokových sazeb a jejich následný růst až v roce 2014.
- Nárůst inflačních tlaků není novou prognózou předpovídán a nejsou identifikována ani žádná hmatatelná rizika nárůstu inflačních tlaků.
- Bilance rizik nové prognózy je protiinflační.

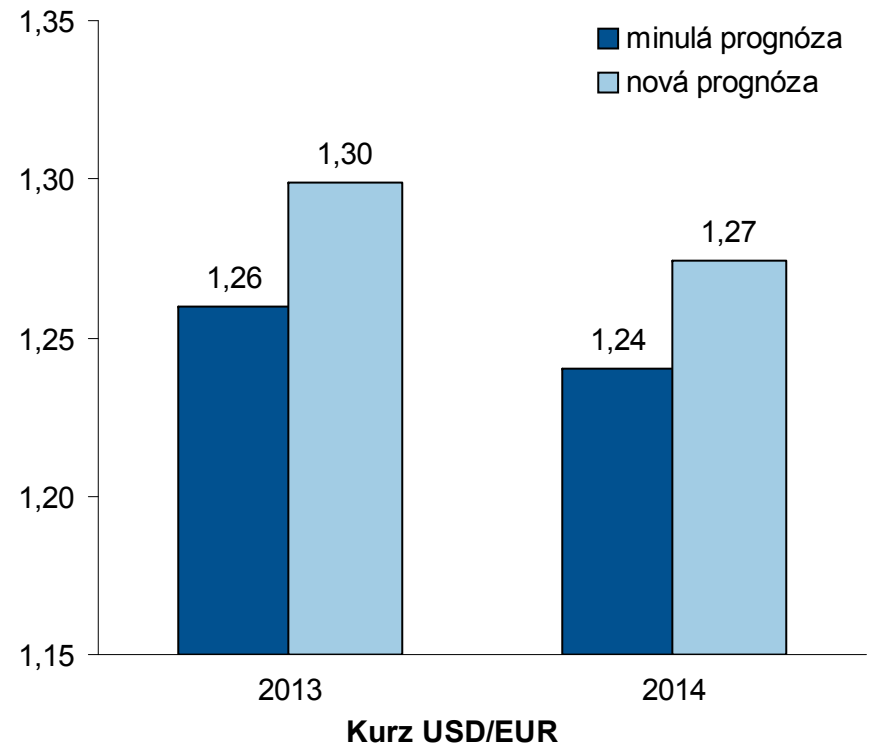
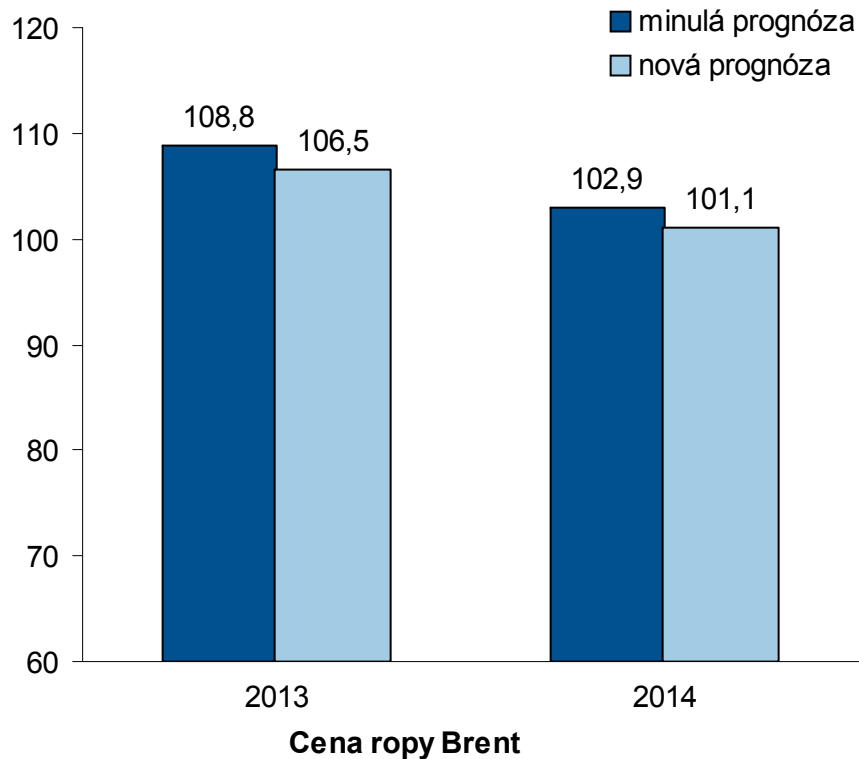
Shrnutí prognózy

- Zdrojem inflace jsou nadále daňové změny spolu s růstem regulovaných cen. Vývoj domácí ekonomiky má naopak na cenový růst tlumící vliv.
- Celková inflace se bude v letošním i příštím roce pohybovat mírně pod 2% cílem. Měnověpolitická inflace se v letošním roce bude nacházet poblíž dolní hranice tolerančního pásma, poté se bude pozvolna navracet směrem k cíli.
- V letošním roce HDP klesne o 0,5 % v podmínkách pokračující fiskální konsolidace při jen pozvolna oživující zahraniční poptávce. V roce 2014 ekonomika vzroste o 1,8 %.
- Kurz koruny vůči euru bude velmi pozvolna posilovat z oslabené výchozí úrovně.
- S prognózou je konzistentní mírný pokles tržních úrokových sazeb a jejich následný růst až v roce 2014.

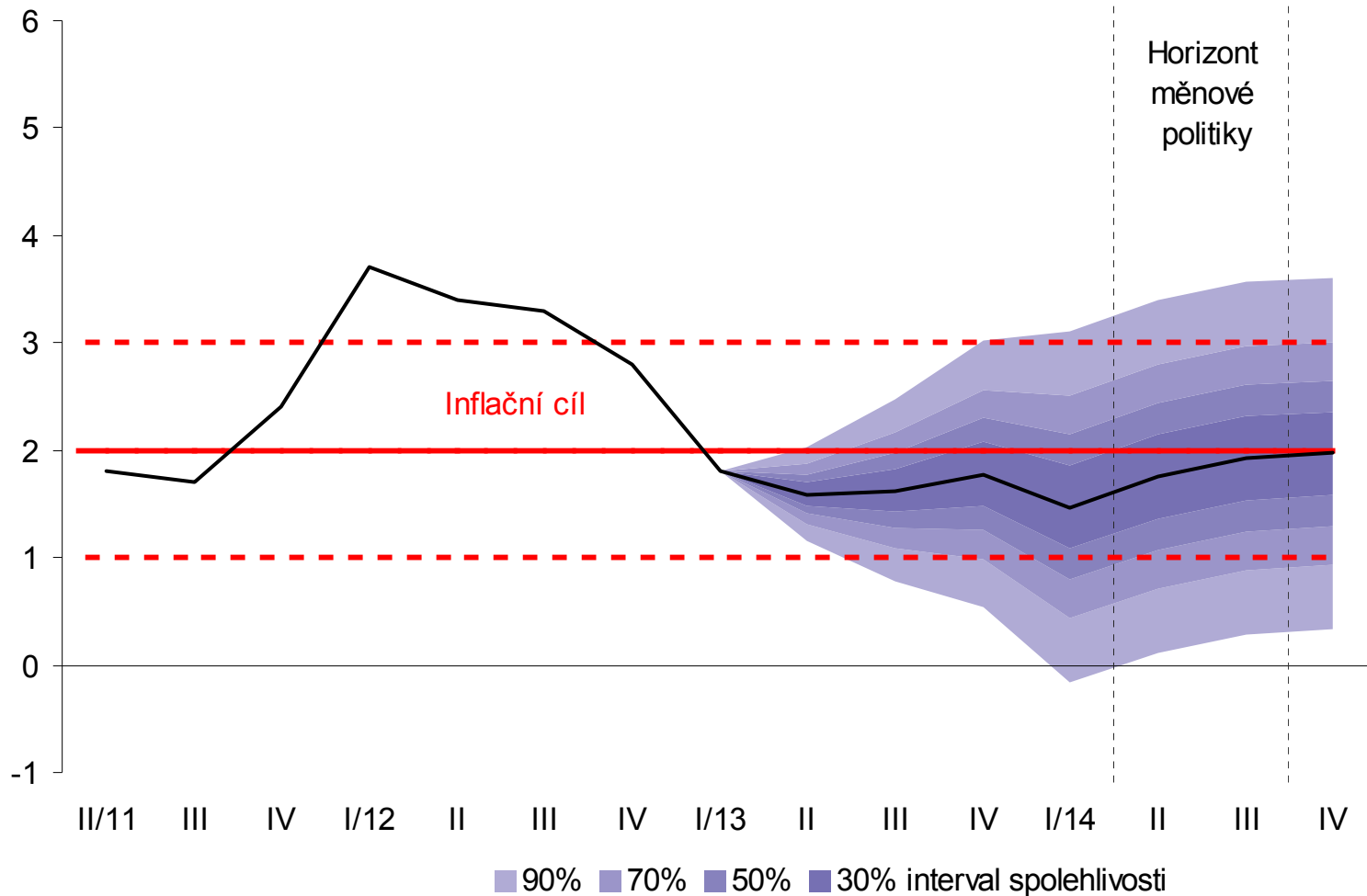
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu



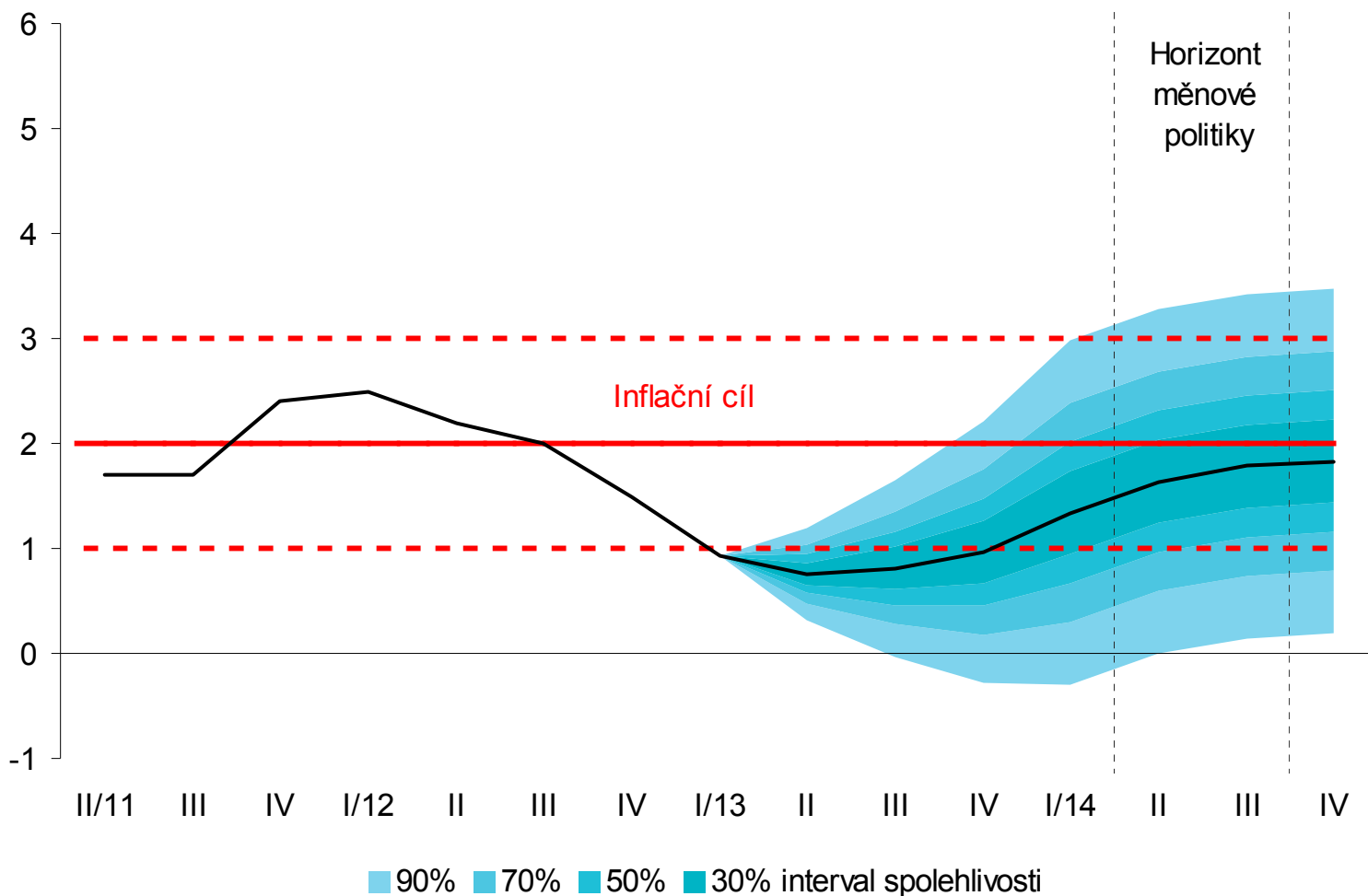
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy



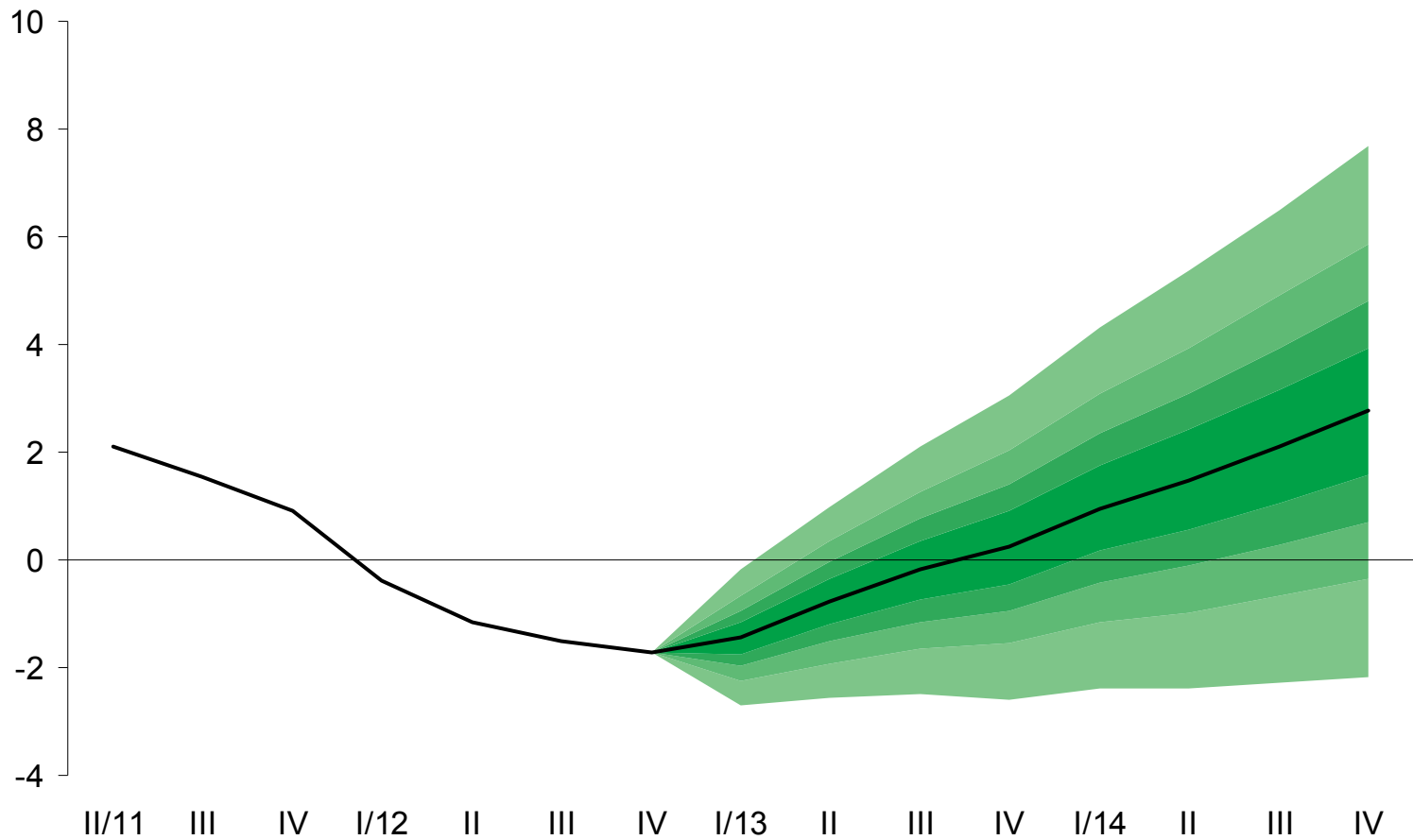
Prognóza celkové inflace



Prognóza měnověpolitické inflace

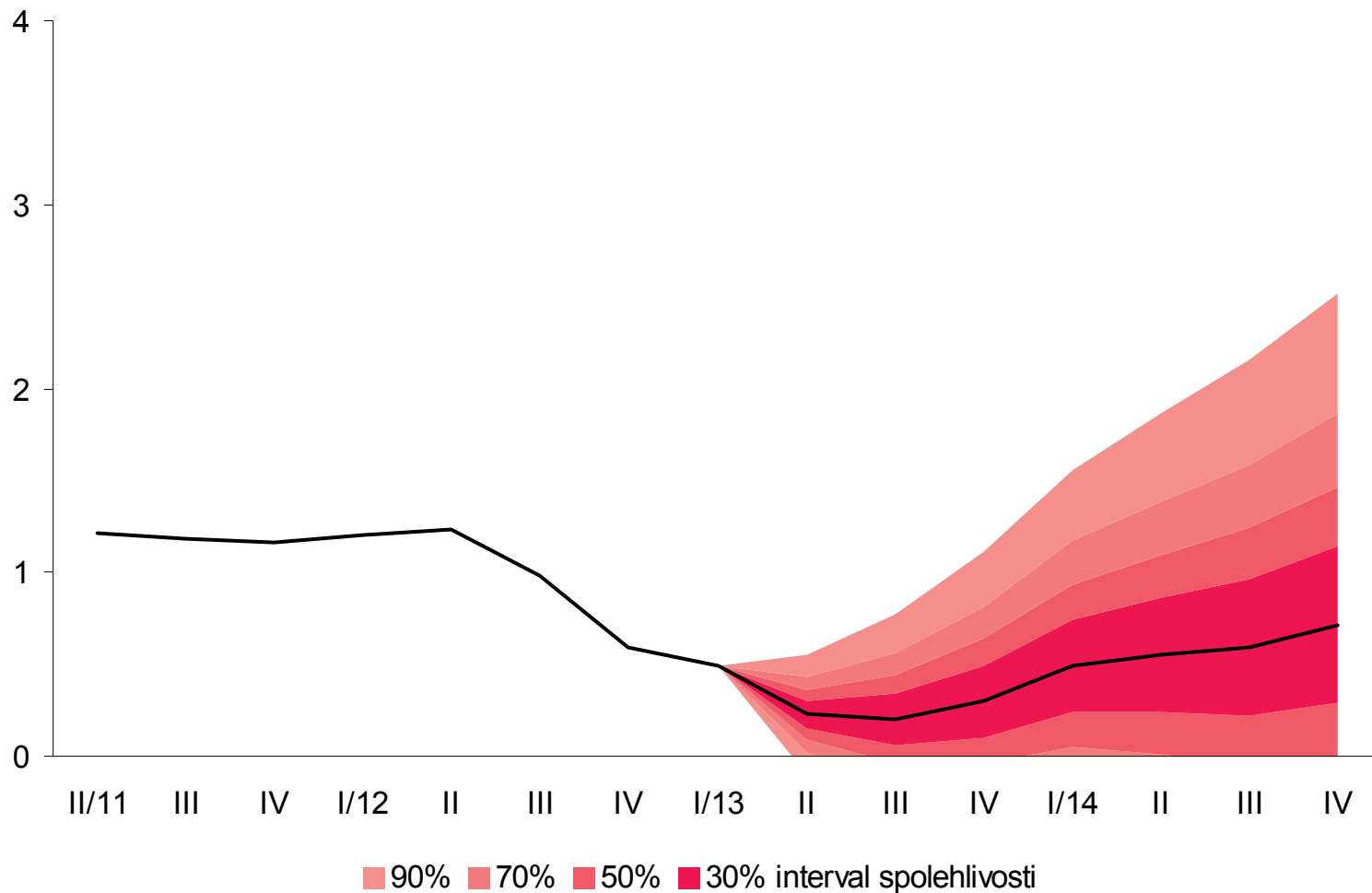


Prognóza HDP

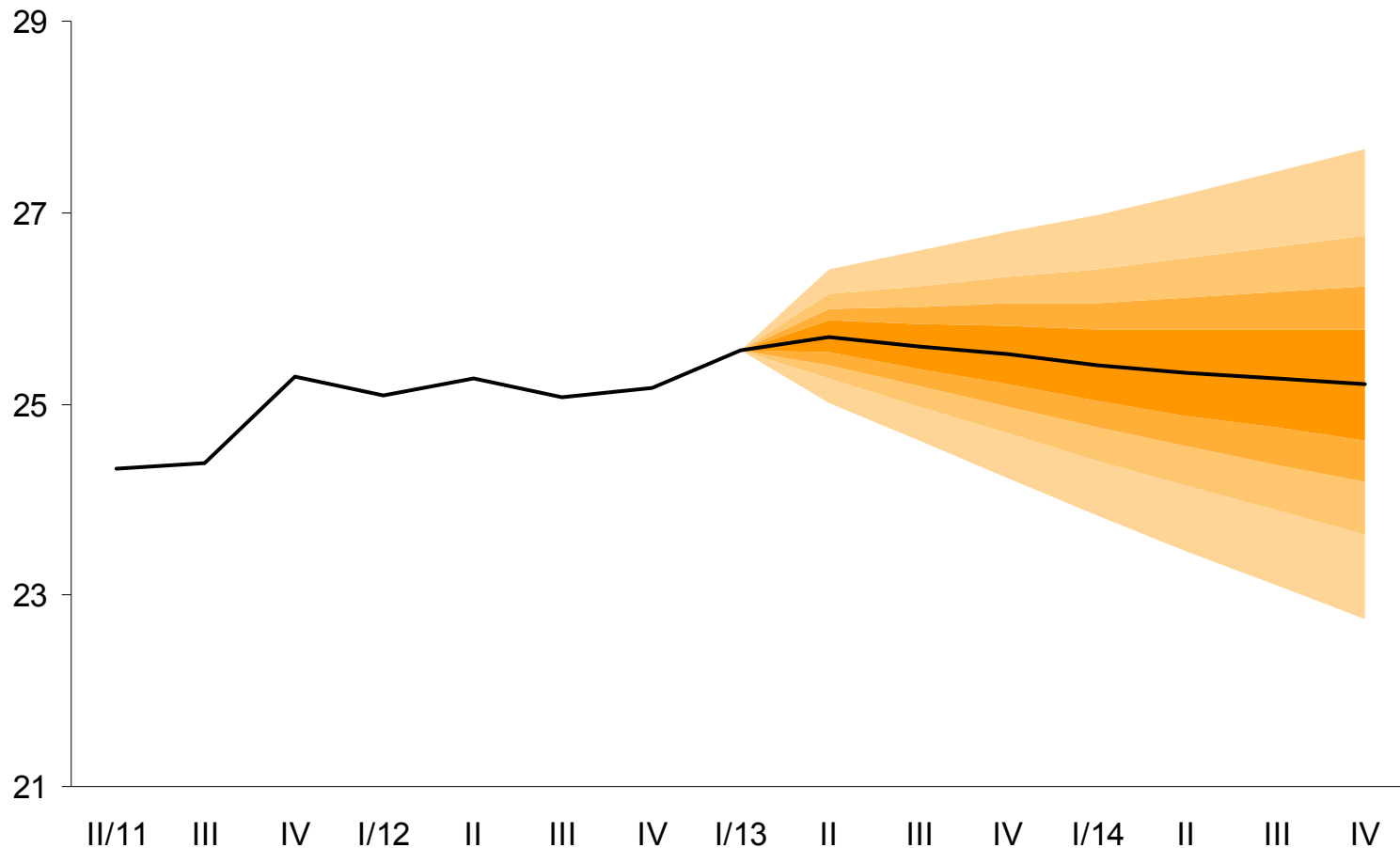


90% 70% 50% 30% interval spolehlivosti

Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)

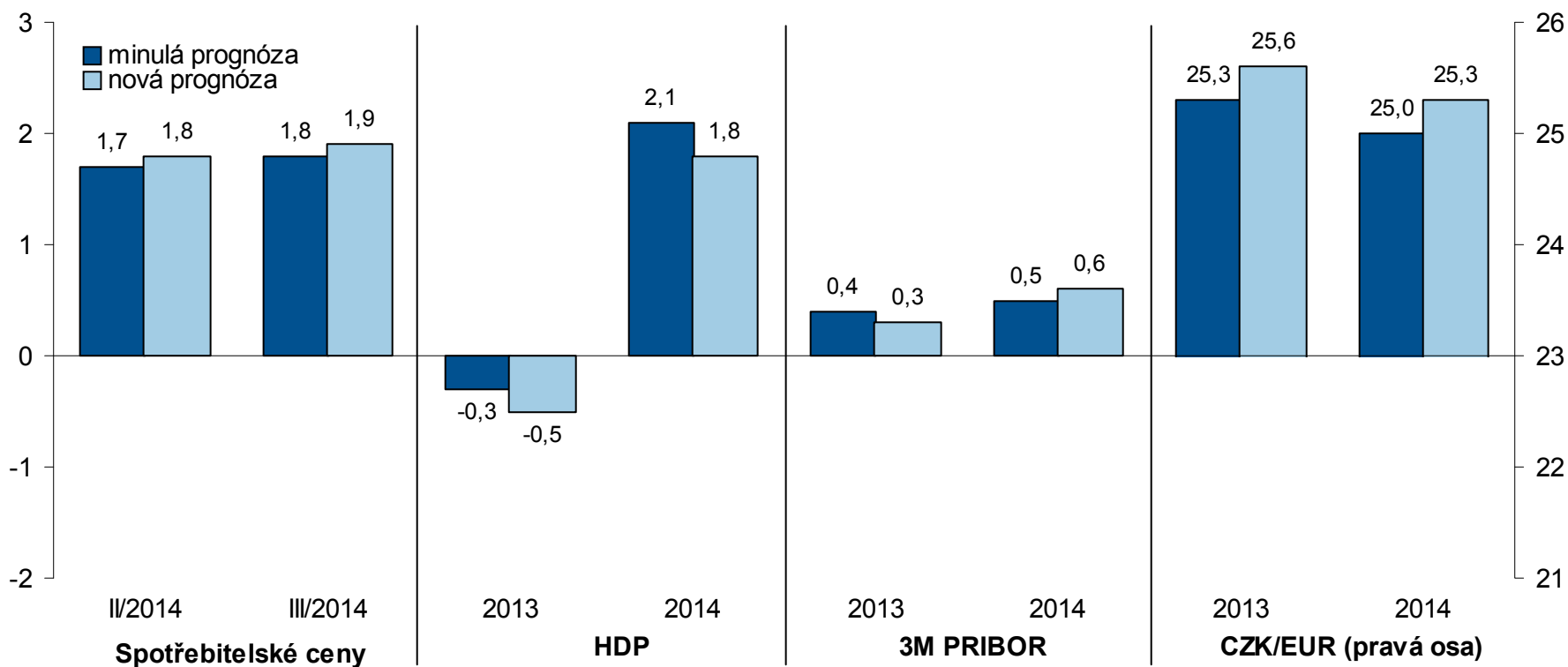


Prognóza kurzu CZK/EUR (čtvrtletní průměry)



90% 70% 50% 30% interval spolehlivosti

Srovnání s minulou prognózou



Rizika prognózy jsou protiinflační.

Protiinflační rizika:

- výhled zahraničí – EURIBOR, cena ropy
- vývoj domácí ekonomiky
- nárůst konkurence v oligopolních odvětvích



Děkuji za pozornost

Více informací o prognóze
naleznete na stránkách

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

a ve Zprávě o inflaci II/2013, jež
bude zveřejněna 10.května 2013.