

Tisková konference bankovní rady

4. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

27. června 2013

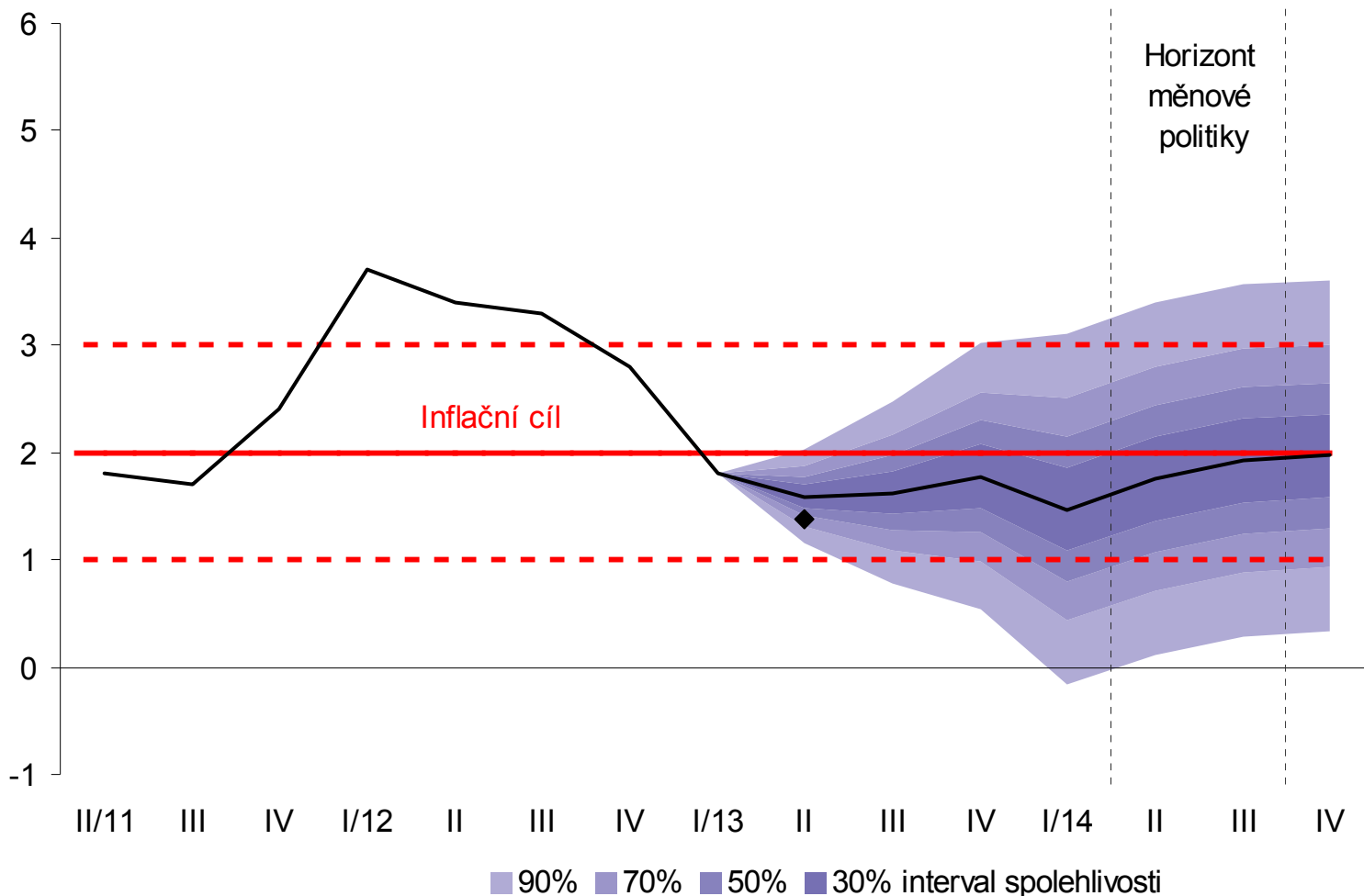
Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a pozice ČNB

- 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. Pravděpodobnost zahájení intervencí se zvyšuje.

Důvody rozhodnutí v kontextu prognózy

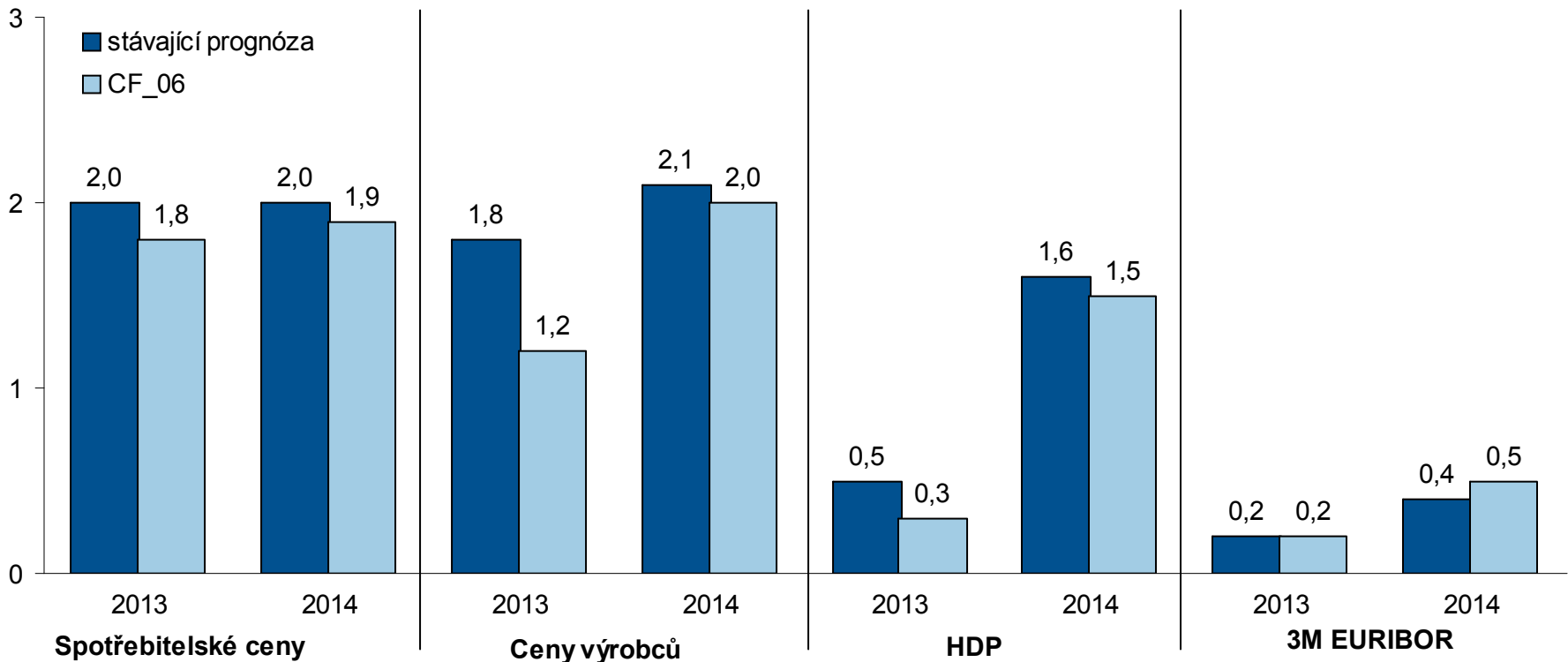
- S prognózou je konzistentní mírný pokles tržních úrokových sazeb a jejich následný růst až v roce 2014.
- Nárůst inflačních tlaků není současnou prognózou ze Zprávy o inflaci II/2013 předpovídán a nejsou identifikována ani žádná hmatatelná rizika nárůstu inflačních tlaků.
- Rizika prognózy jsou celkově protiinflační, resp. jdoucí ve směru potřeby uvolněnějších měnových podmínek ve srovnání s prognózou.

Aktuální prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve druhém čtvrtletí 2013



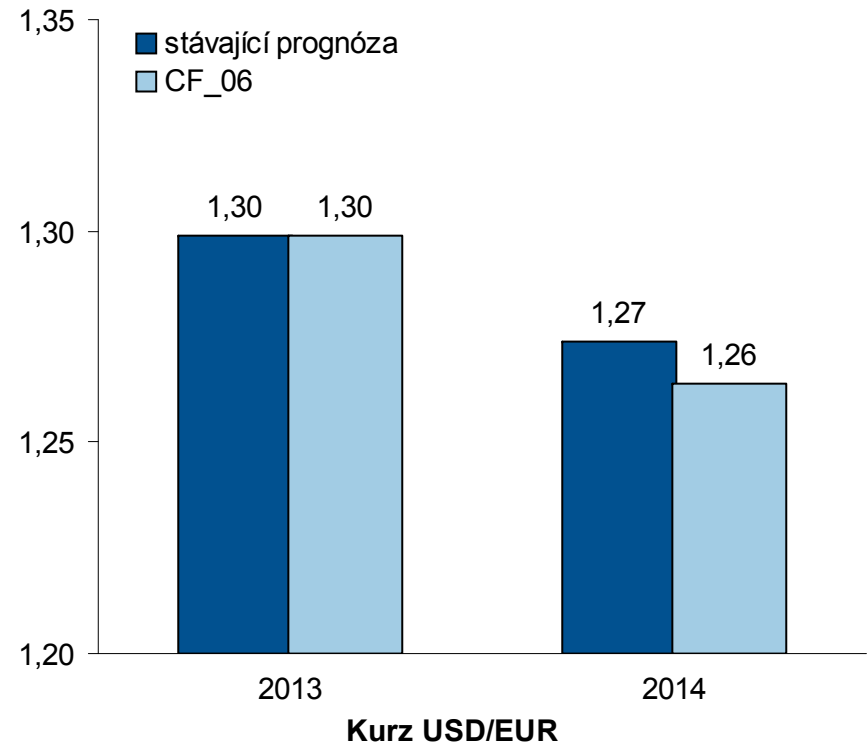
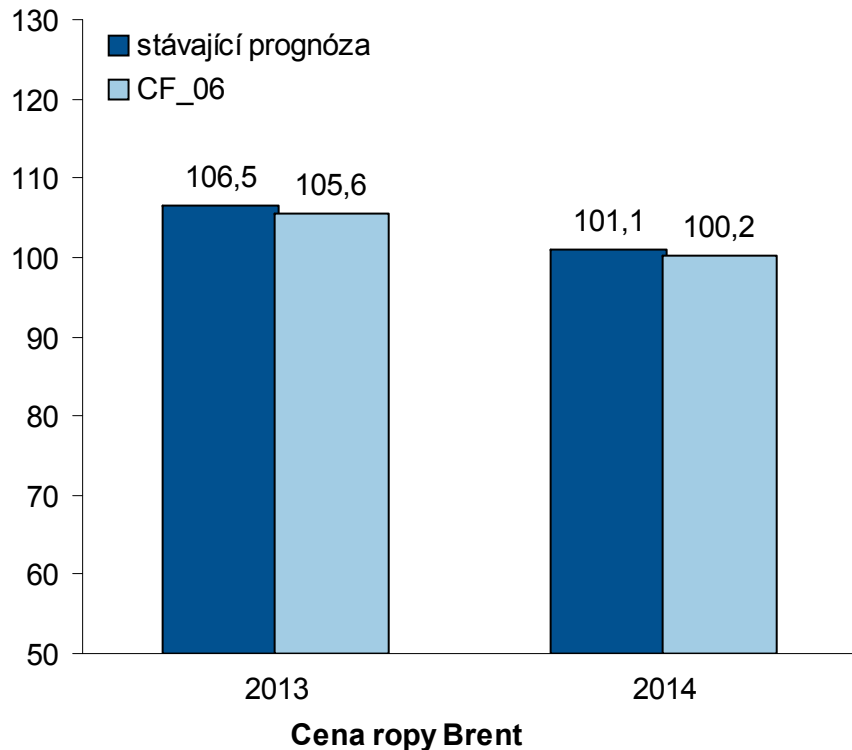
Vnější prostředí (i)

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



Vnější prostředí (ii)

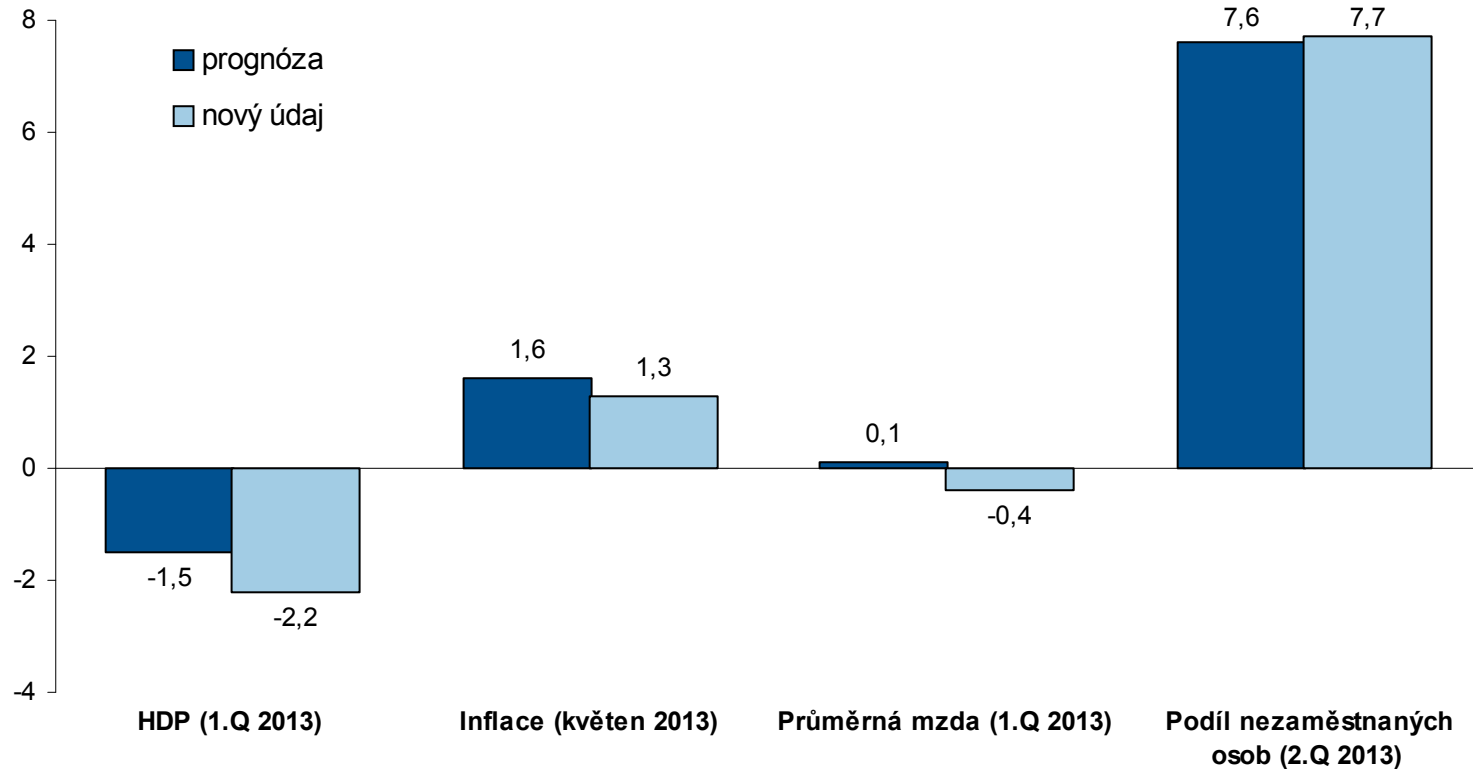
Srovnání předpokladů aktuální prognózy s červnovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním



Vývoj domácí ekonomiky od posledního měnového zasedání BR

- Česká ekonomika v 1. čtvrtletí 2013 po sezonním očištění meziročně i mezičtvrtletně poklesla, a to výrazněji, než očekávala prognóza.
- Dubnový vývoj průmyslové výroby, stavebnictví a maloobchodu bez motoristického segmentu nadále indikuje pokračující utlumenou ekonomickou aktivitu. Na druhou stranu se však objevují signály oživení (růst vývozu a zakázek ze zahraničí, vývoj některých složek HDP a další zvýšení spotřebitelské důvěry).
- Trh práce v 1.čtvrtletí 2013 zhruba stagnoval:
 - Celková zaměstnanost meziročně překvapivě vzrostla. Míra nezaměstnanosti po sezónním očištění stagnovala a podíl nezaměstnaných osob se zvýšil. Minimální změny pak vykazovaly poslední dva uvedené indikátory v dosavadním průběhu 2.čtvrtletí.
 - Meziroční růst průměrné nominální mzdy v podnikatelské sféře byl v 1. čtvrtletí záporný, což bylo ovlivněno daňovou optimalizací. V nepodnikatelské sféře mzdy stagnovaly.
- Nákladové tlaky (byť slábnoucí) jsou patrné jen u cen zemědělských výrobců.

Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



Poznámka: v %, u podílu nezaměstnaných osob je uvedeno srovnání s.o. skutečnosti za duben až květen s prognózou pro 2.Q 2013

**Rizika prognózy jdou ve směru potřeby
uvolněnějších měnových podmínek ve srovnání
s prognózou.**

Riziko v uvedeném směru:

- nižší domácí inflace



Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR
bude spolu s Grafem rizik
inflační prognózy (GRIP)
zveřejněn 8. července 2013 na
stránkách

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