

Tisková konference bankovní rady ČNB

5. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

1. srpna 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.
- Dále se zvyšuje pravděpodobnost zahájení devizových intervencí za účelem dalšího uvolnění měnové politiky.

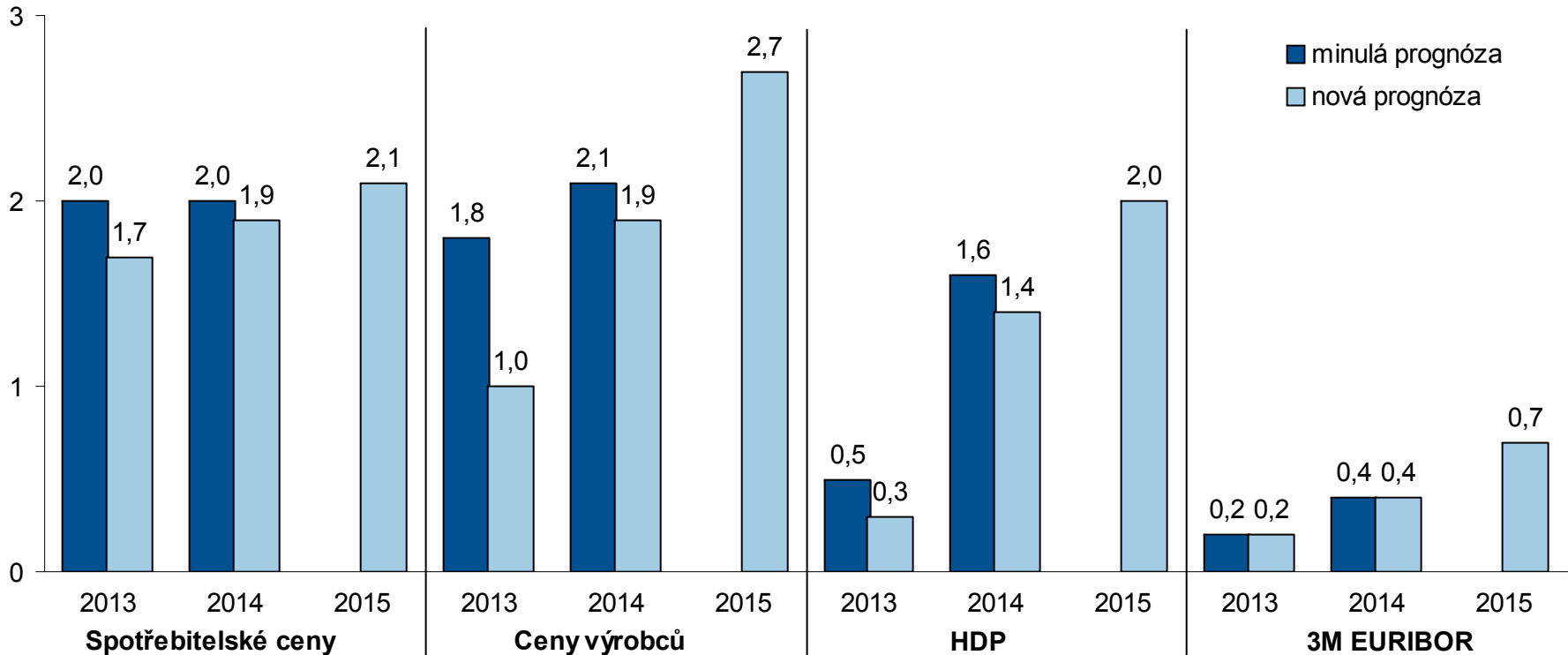
Důvody rozhodnutí v kontextu prognózy

- S prognózou je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb na nulovou úroveň a jejich znatelný nárůst až během roku 2015.
- Prognóza při existenci nulové dolní meze pro měnověpolitické sazby ukazuje na potřebu uvolňování měnové politiky jinými nástroji.
- Nárůst inflačních tlaků není novou prognózou předpovídán a nejsou identifikována ani žádná hmatatelná rizika nárůstu inflačních tlaků.
- Bilance rizik nové prognózy je vychýlena ve směru potřeby uvolněnějších měnových podmínek.

Shrnutí prognózy

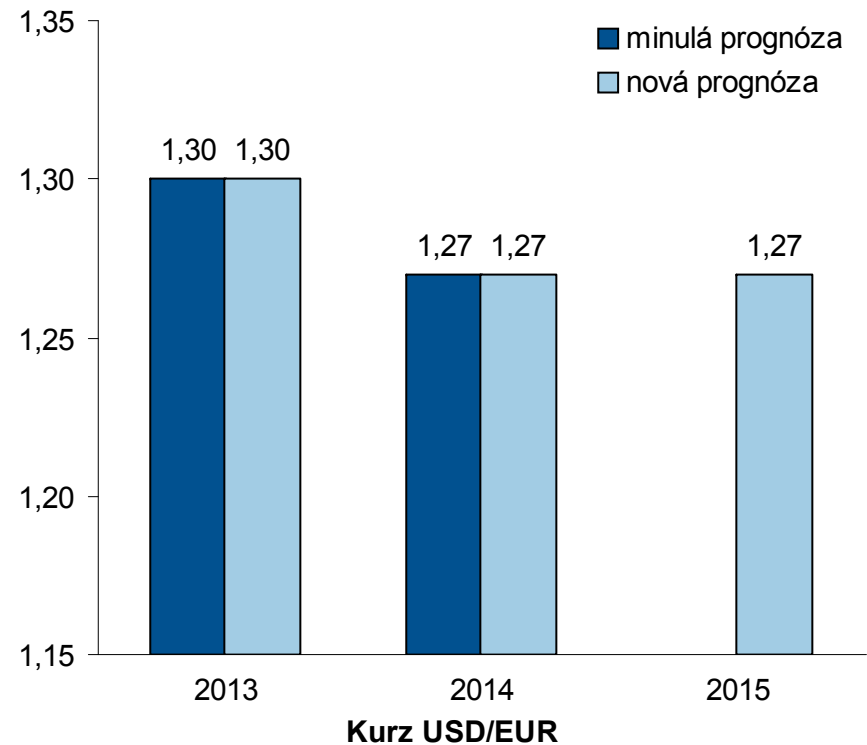
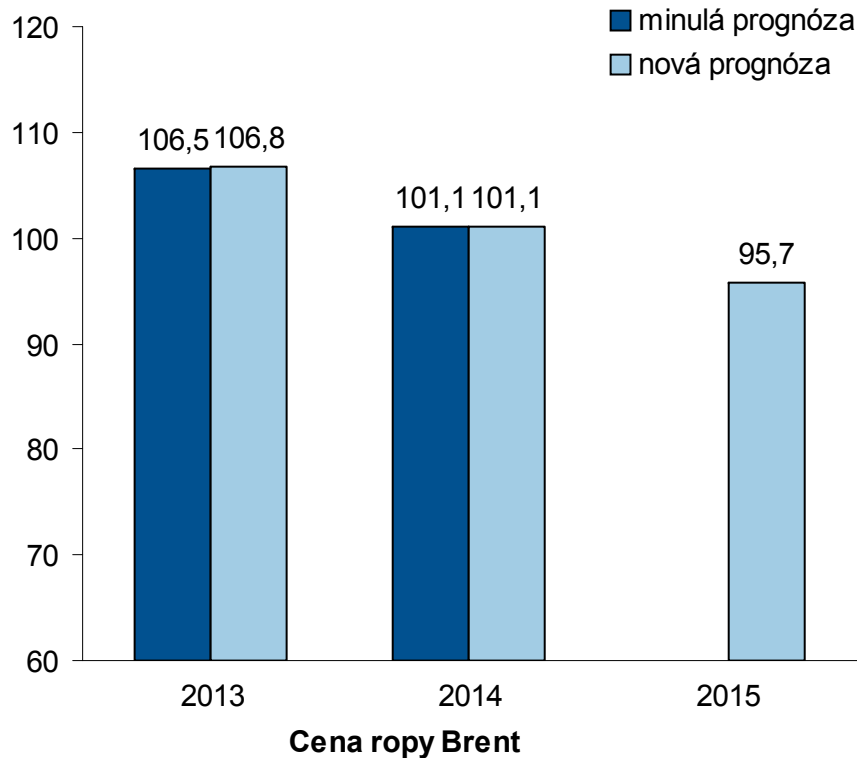
- Zdrojem inflace zůstávají ceny potravin, příspěvek daňových změn a regulovaných cen se snížil. Pokračuje významně protiinflační působení domácí ekonomiky.
- Celková inflace se bude letos pohybovat pod 2% cílem, měnověpolitická inflace se bude nacházet pod dolní hranicí tolerančního pásma. Na horizontu měnové politiky se budou celková i měnověpolitická inflace postupně navracet k cíli.
- HDP letos v úhrnu klesne o 1,5 %, od druhého čtvrtletí 2013 však bude docházet k pozvolnému ožívání. V příštím roce v důsledku očekávaného oživení zahraniční poptávky spolu s odezněním vlivu vládních konsolidačních opatření vzroste ekonomika zhruba o 2 %. V roce 2015 růst dále zrychlí.
- Kurz koruny vůči euru oslabil, na prognóze bude jen velmi pozvolna posilovat.
- S prognózou je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb na nulovou úroveň a jejich znatelný nárůst až během roku 2015.

Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu

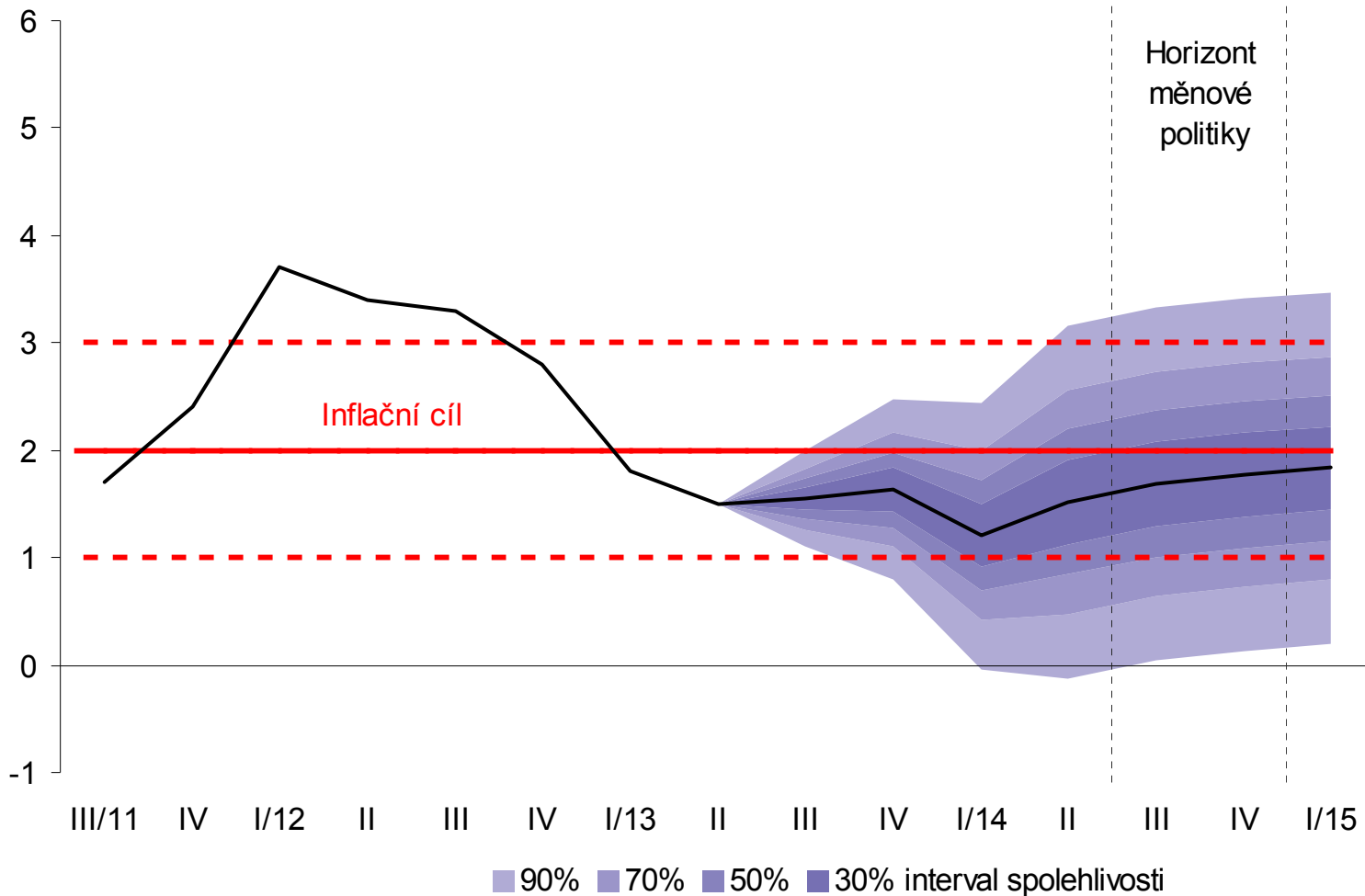


Vnější prostředí (ii)

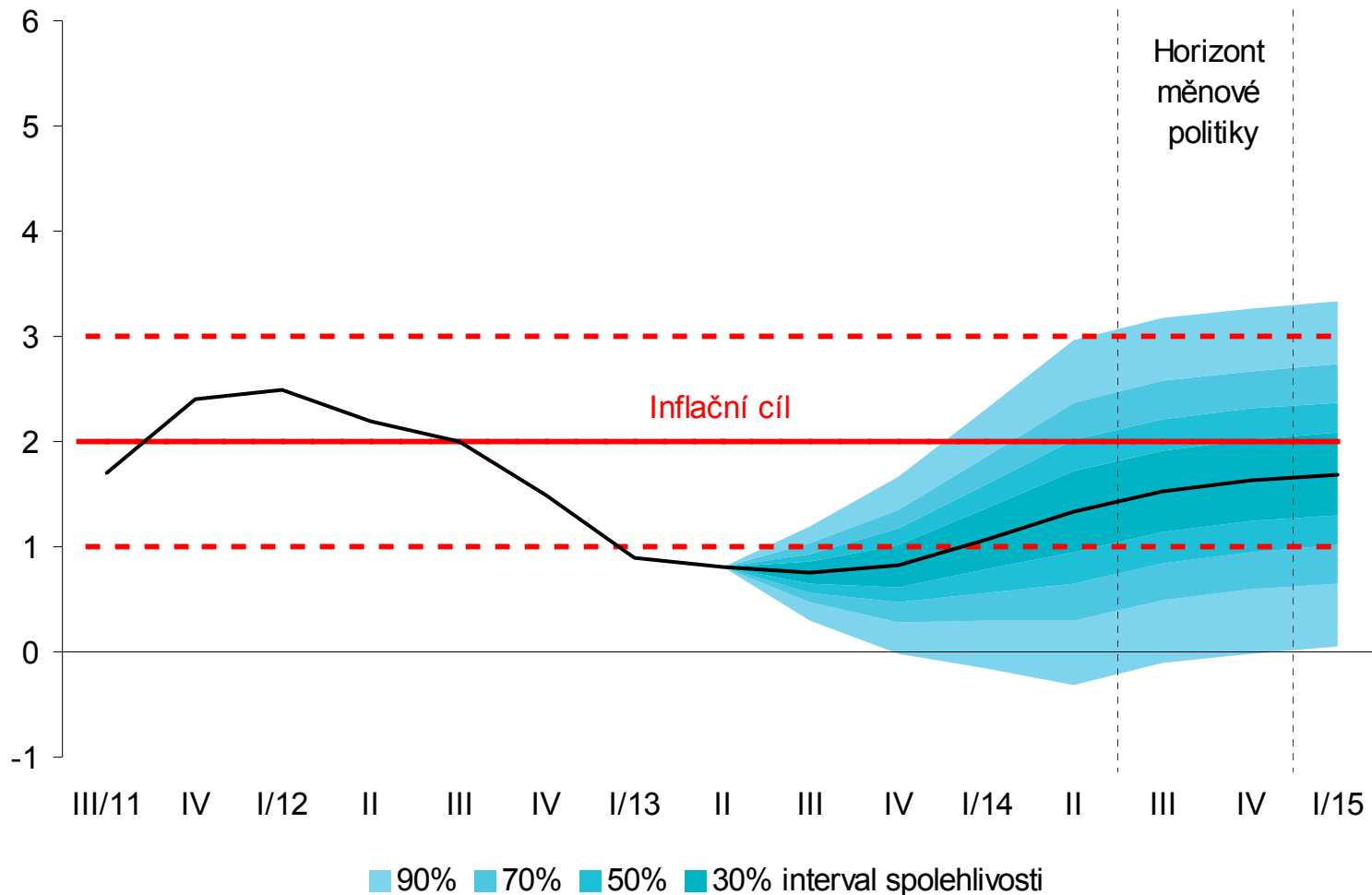
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy



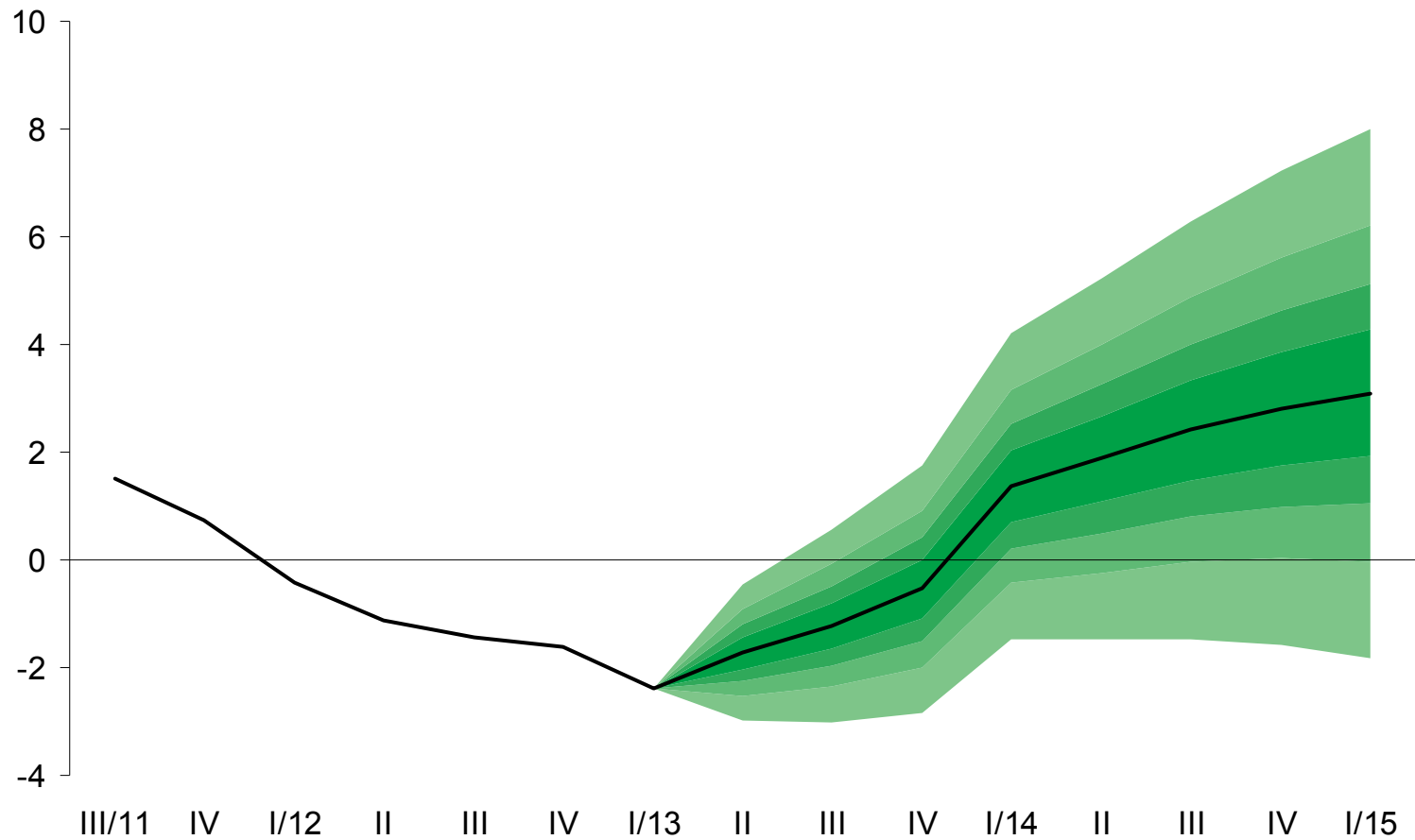
Prognóza celkové inflace



Prognóza měnověpolitické inflace

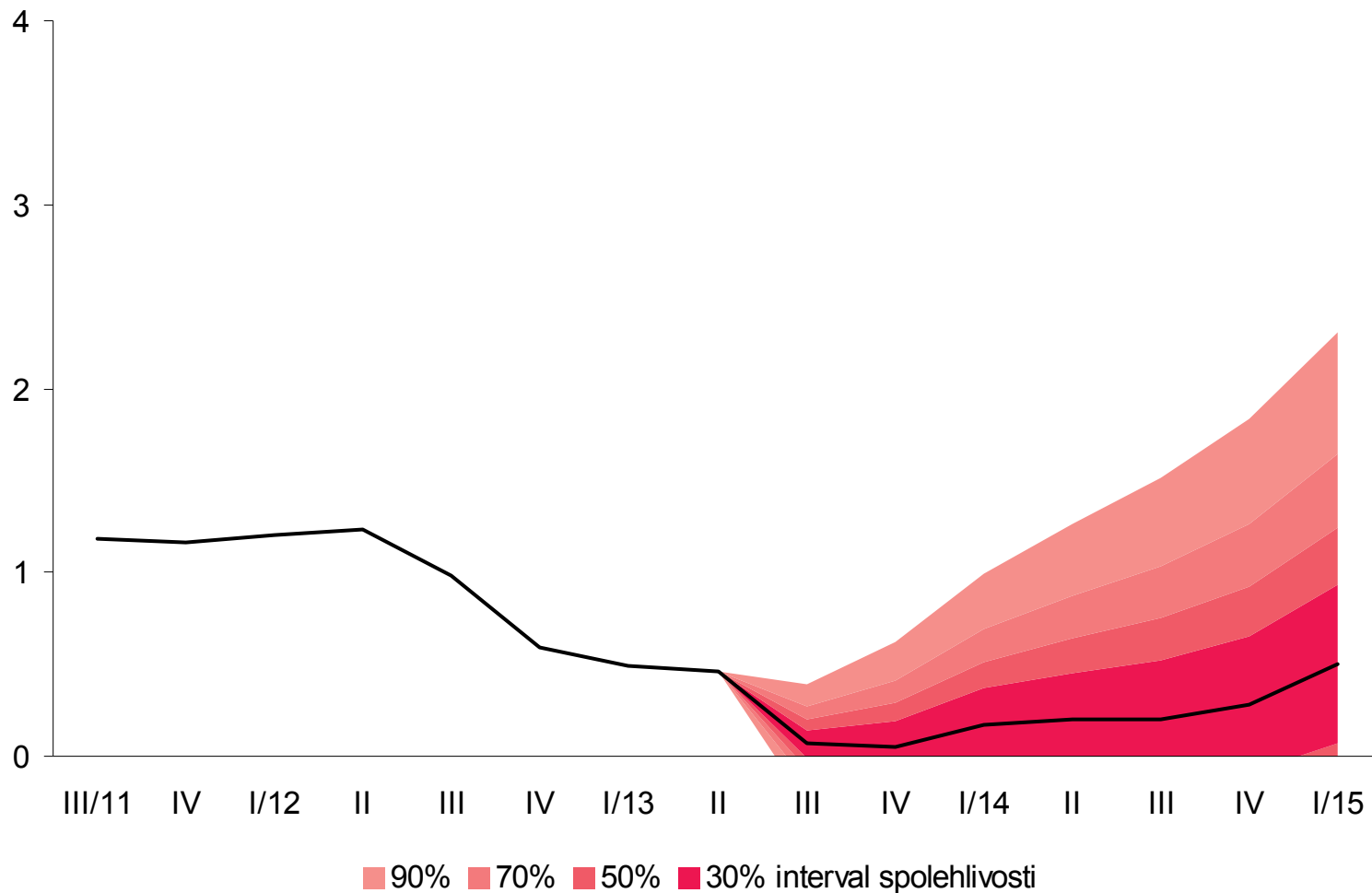


Prognóza HDP

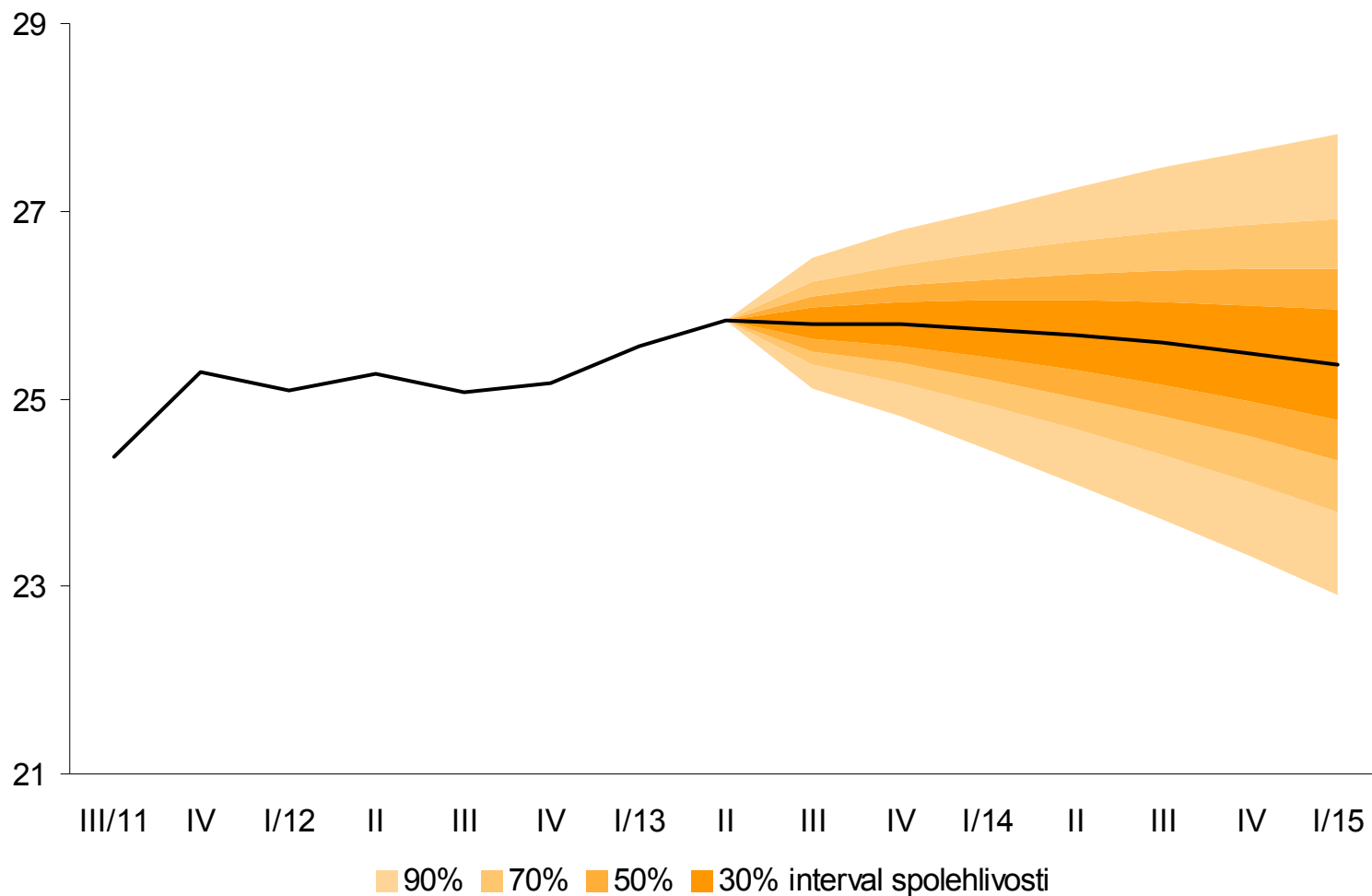


90% 70% 50% 30% interval spolehlivosti

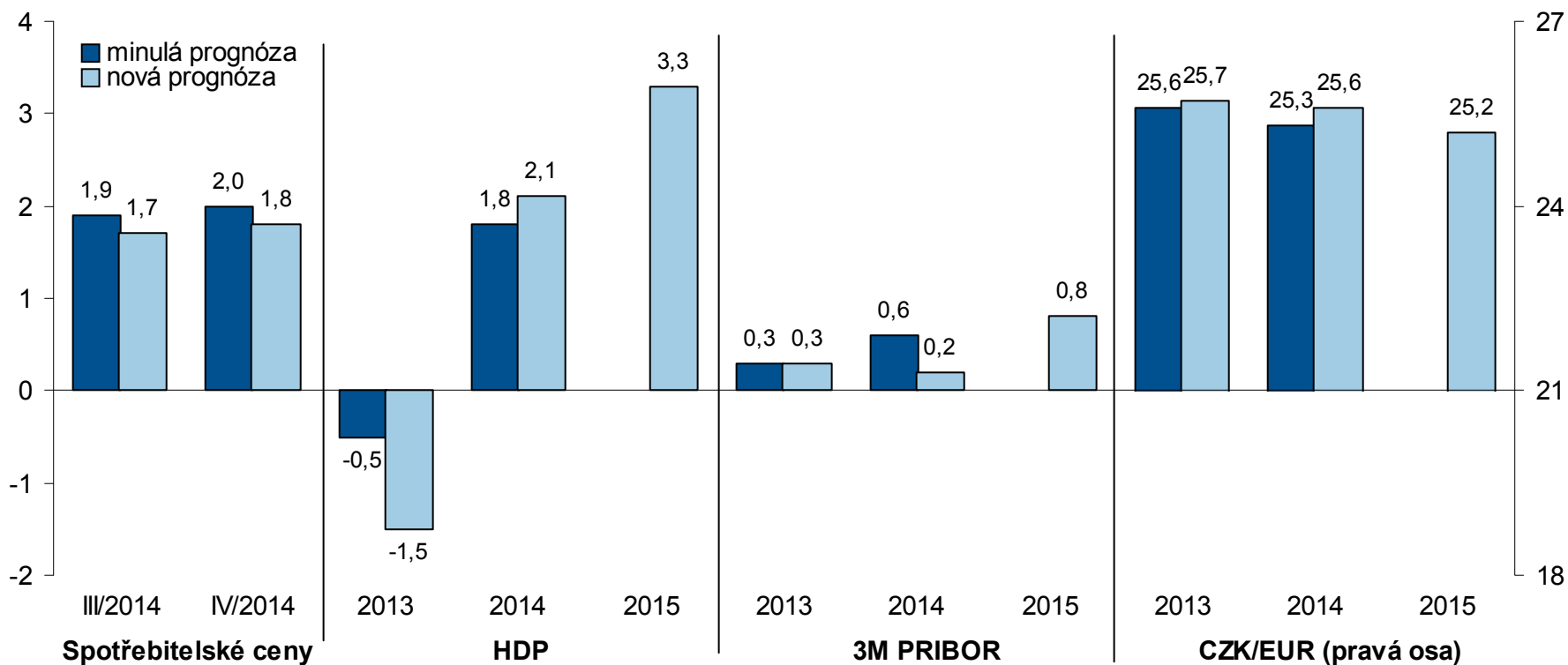
Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Prognóza kurzu CZK/EUR (čtvrtletní průměry)



Srovnání s minulou prognózou



**Rizika prognózy jsou vychýlena ve směru potřeby
uvolněnějších měnových podmínek**

Rizika v tomto směru:

- ceny energií
- riziko nenaplněného očekávání oživení v eurozóně



Děkuji za pozornost

Více informací o prognóze
naleznete na stránkách

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

a ve Zprávě o inflaci III/2013, jež
bude zveřejněna 9.srpna 2013.