

Tisková konference bankovní rady

6. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

26. září 2013

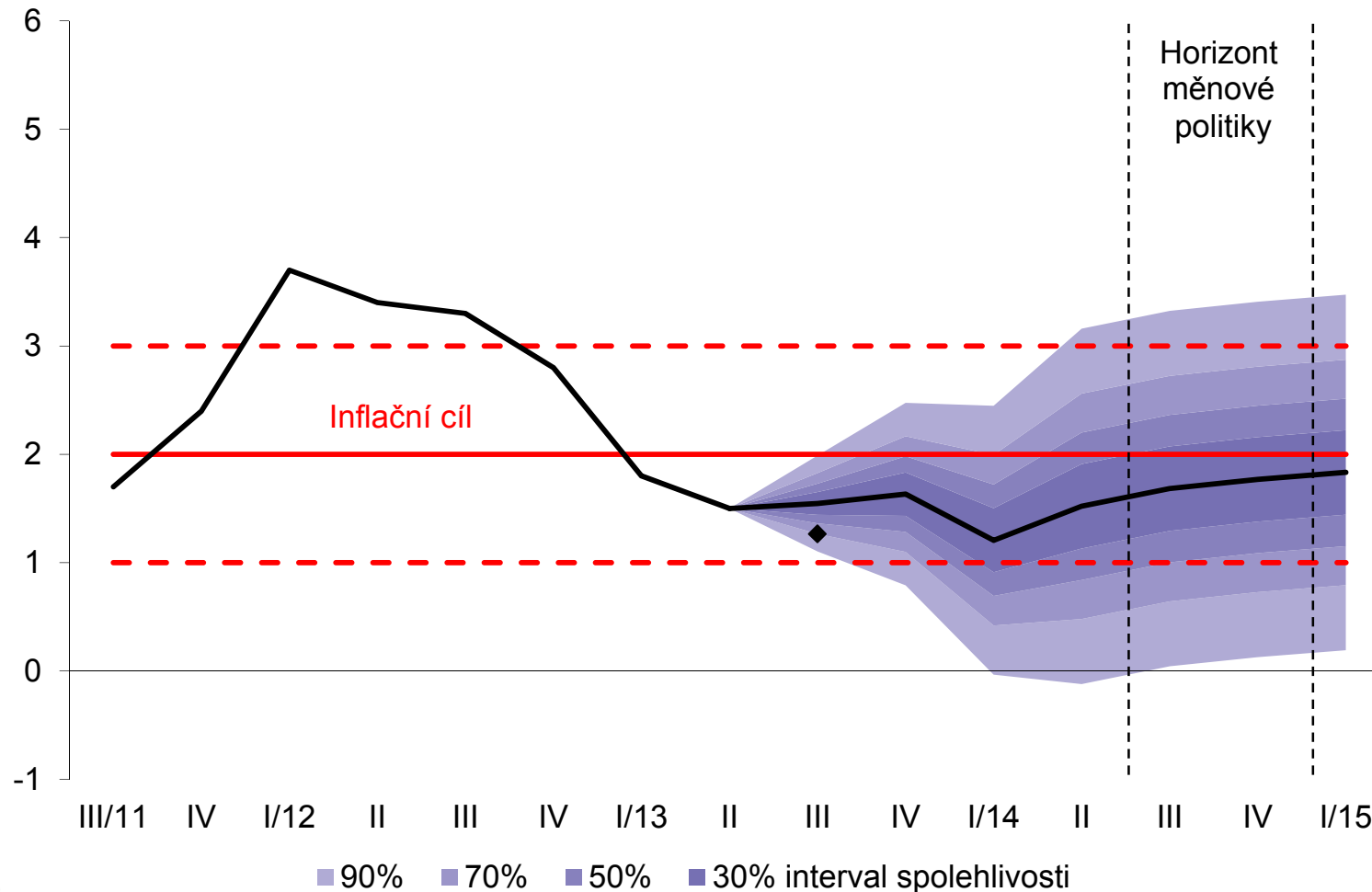
Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a pozice ČNB

- 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 měnový kurz v případě potřeby dalšího uvolnění měnové politiky. Pravděpodobnost zahájení devizových intervencí se nemění a zůstává vysoká.

Důvody rozhodnutí v kontextu prognózy

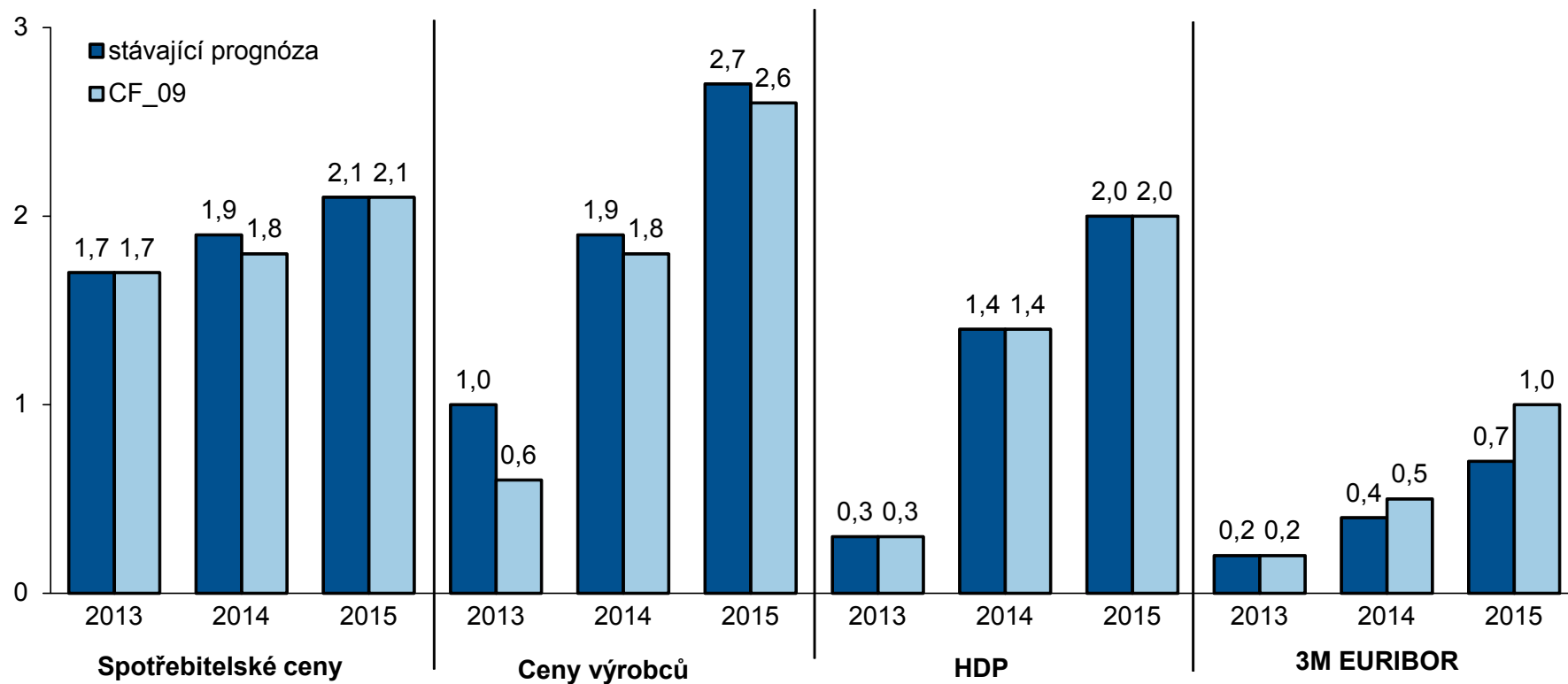
- S prognózou je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb na nulovou úroveň a jejich znatelný nárůst až během roku 2015.
- Prognóza při existenci nulové dolní meze pro měnověpolitické sazby ukazuje na potřebu uvolňování měnové politiky jinými nástroji.
- Nárůst inflačních tlaků není současnou prognózou ze Zprávy o inflaci III/2013 předpovídán a nejsou identifikována ani žádná hmatatelná rizika nárůstu inflačních tlaků.
- Rizika prognózy jsou mírně protiinflační, resp. jdoucí ve směru potřeby mírně uvolněnějších měnových podmínek.

Aktuální prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve třetím čtvrtletí 2013



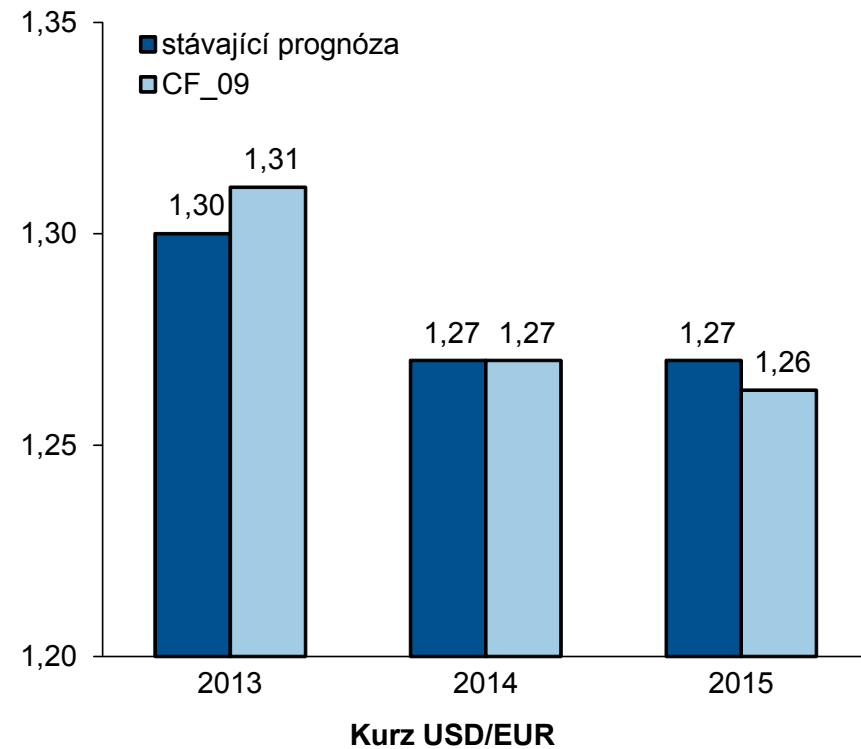
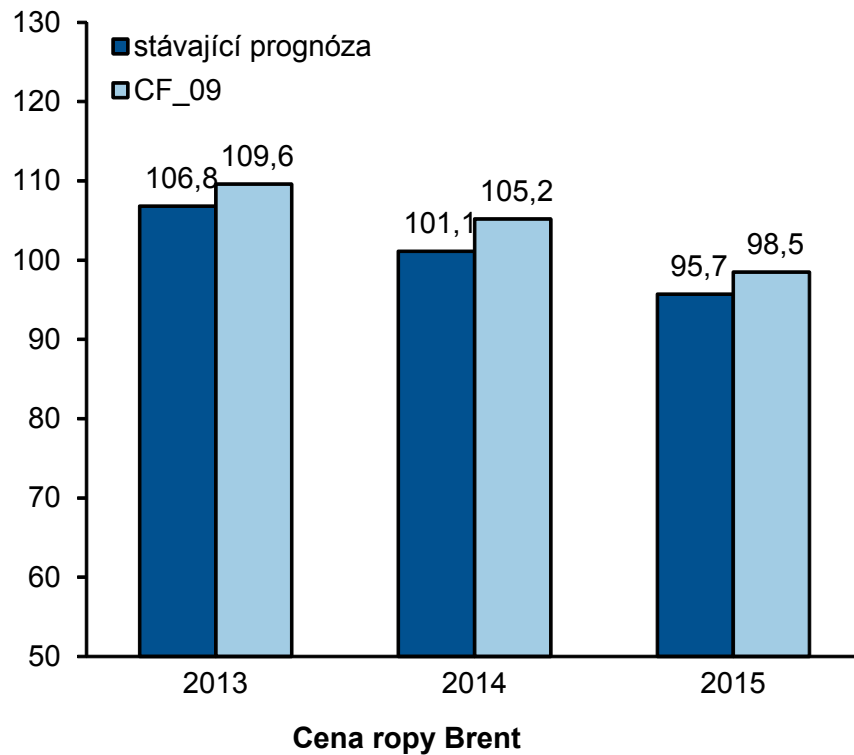
Vnější prostředí (i)

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



Vnější prostředí (ii)

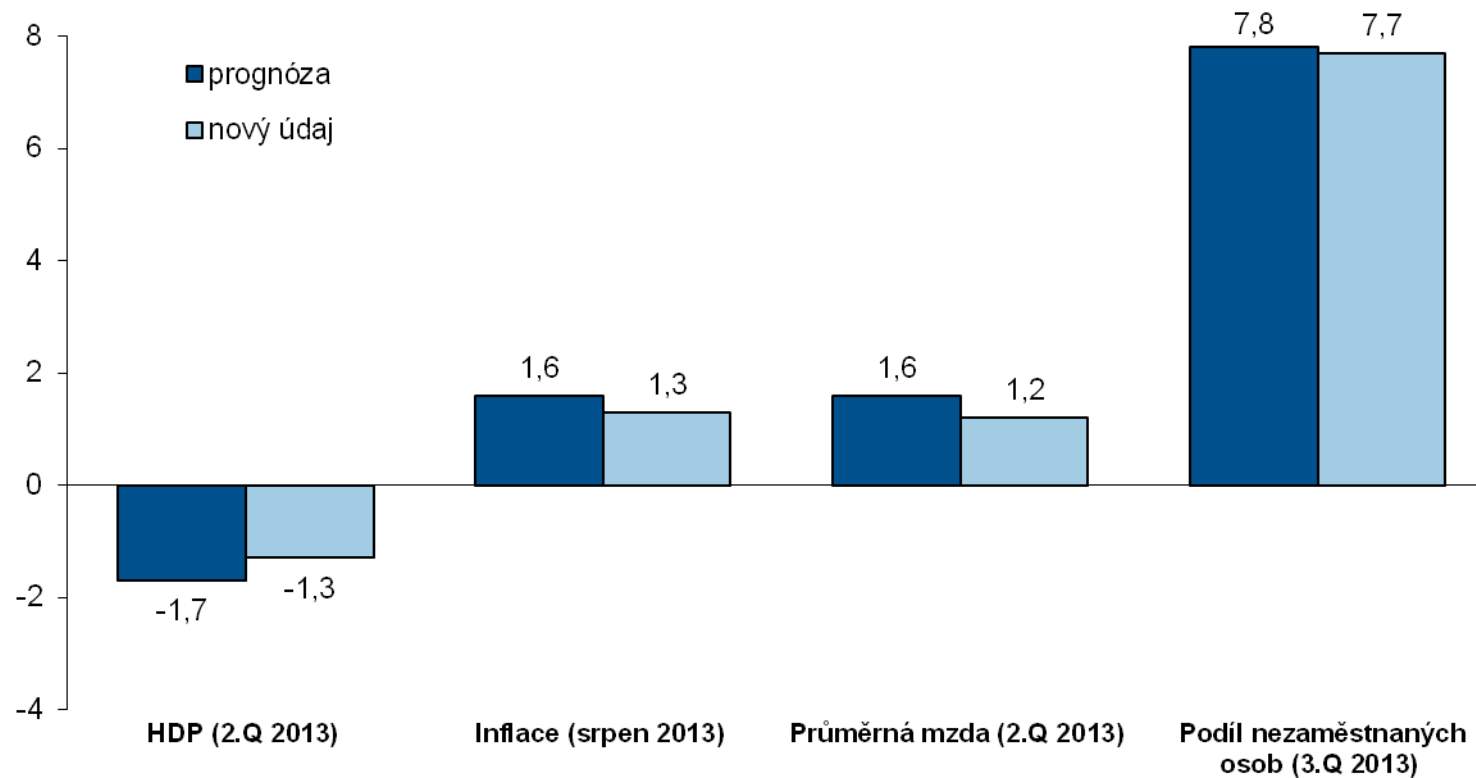
Srovnání předpokladů aktuální prognózy se zářijovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním



Vývoj domácí ekonomiky od posledního měnového zasedání BR

- Česká ekonomika ve 2. čtvrtletí 2013 po sezonním očištění meziročně poklesla o 1,3 %, mezičtvrtletně však vzrostla o 0,6 %. Oba údaje jsou oproti prognóze o 0,4 p.b. vyšší.
- Trh práce ve 2.čtvrtletí 2013 zhruba stagnoval:
 - Celková zaměstnanost vzrostla. Obecná míra nezaměstnanosti po sezonním očištění mezičtvrtletně mírně poklesla. Podíl nezaměstnaných osob po sezonním očištění mírně roste.
 - Průměrná nominální mzda meziročně vzrostla jen o 1,2 %, přičemž v nepodnikatelské sféře rostla rychleji než v podnikatelské sféře.
- Nákladové inflační tlaky nejsou patrné, výhled regulovaných cen se posouvá směrem dolů.

Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



Poznámka: v %, u podílu nezaměstnaných osob je uvedeno srovnání s.o. skutečnosti za červenec až srpen s prognózou pro 3.Q 2013

Rizika prognózy

**Rizika prognózy jdou ve směru potřeby
mírně uvolněnějších měnových podmínek.**

Rizika v uvedeném směru:

- Nižší domácí inflace a výhled regulovaných cen
- Nižší růst mezd



Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR
bude spolu s Grafem rizik
inflační prognózy (GRIP)
zveřejněn 4. října 2013 na
stránkách

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