

Tisková konference bankovní rady

8. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

17. prosince 2013

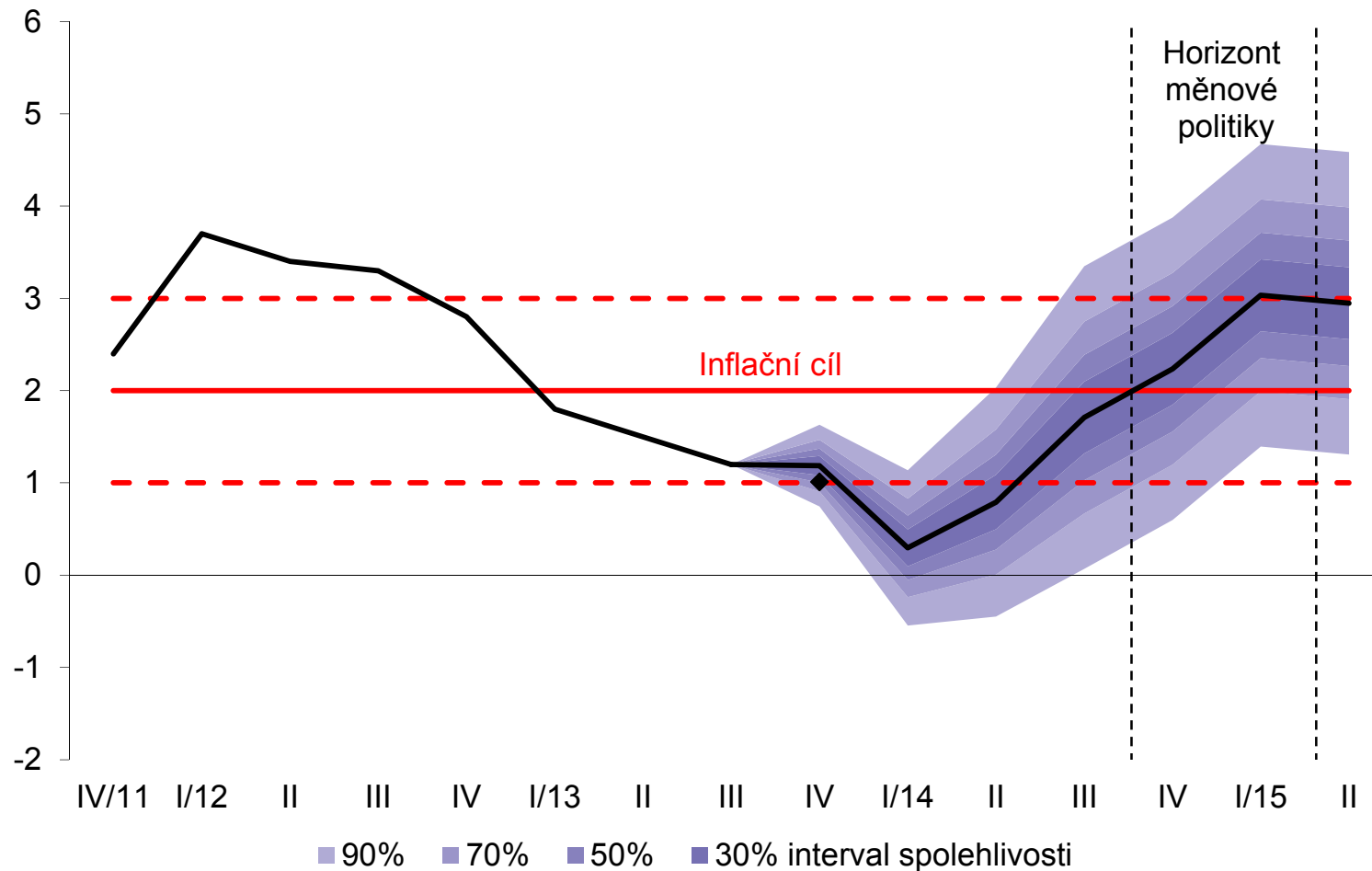
Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a pozice ČNB

- Bankovní rada ČNB na svém dnešním jednání jednomyslně rozhodla ponechat úrokové sazby na stávající úrovni. Dvoutýdenní repo sazba zůstává na 0,05 %, diskontní sazba na 0,05 % a lombardní sazba na 0,25 %.
- Bankovní rada také rozhodla nadále používat devizový kurz jako další nástroj uvolňování měnových podmínek a potvrdila závazek ČNB intervenovat na devizovém trhu na oslabení kurzu tak, aby udržovala kurz koruny vůči euru poblíž hladiny 27 CZK/EUR.
- Bankovní rada zopakovala, že uvedený kurzový závazek považuje za jednostranný, což znamená, že ČNB bude bránit přílišnému posílení kurzu koruny pod úroveň 27 CZK/EUR svými intervencemi na devizovém trhu, tj. prodejem korun a nákupem cizích měn. Na slabší straně hladiny 27 CZK/EUR nechává ČNB kurz plovat dle vývoje nabídky a poptávky na devizovém trhu.
- Bližší informace ke kurzovému závazku ČNB lze nalézt na stránkách ČNB (http://www.cnb.cz/cs/faq/kurzovy_zavazek.html).

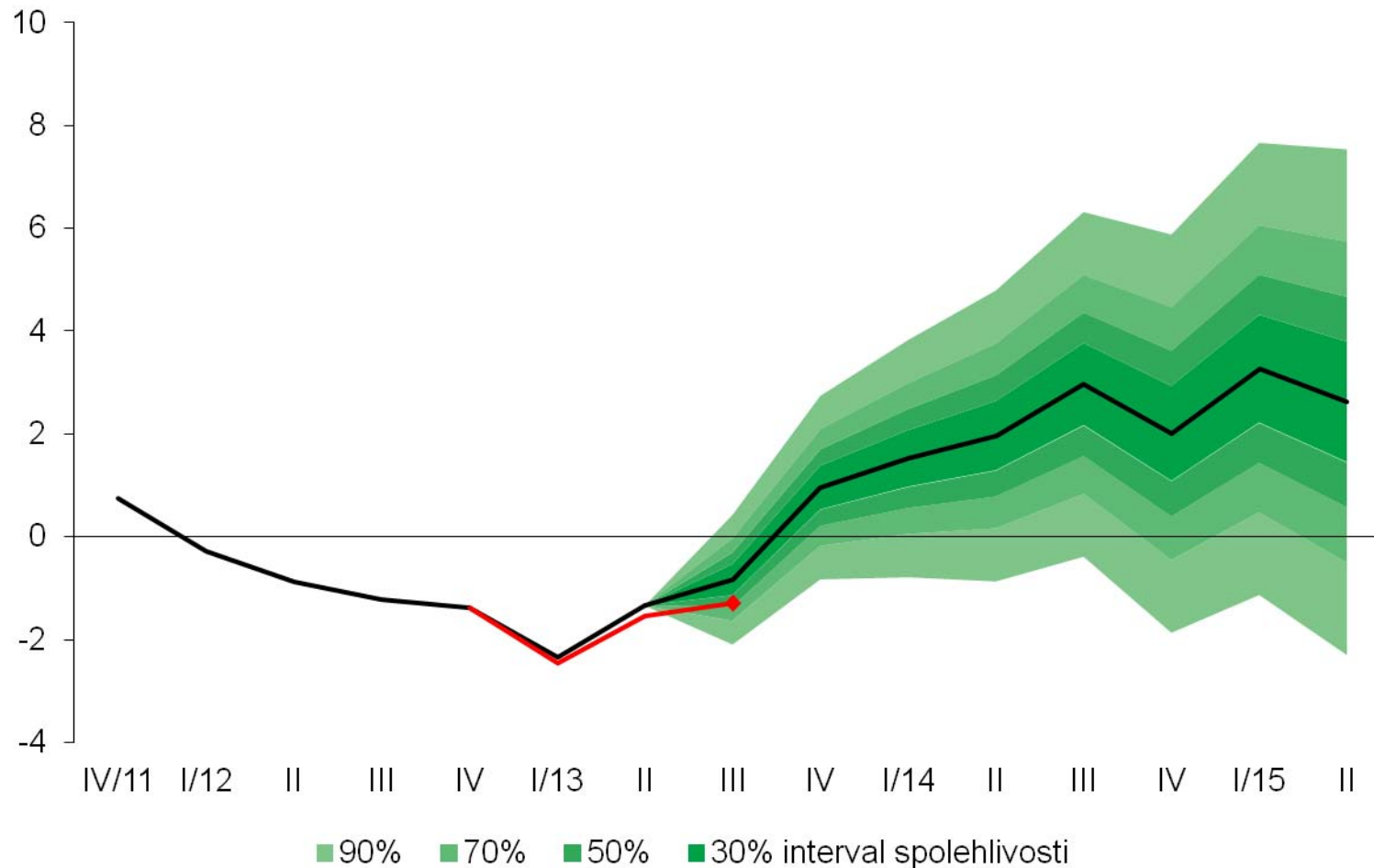
Důvody rozhodnutí

- Se základním scénářem prognózy byl konzistentní výrazný pokles tržních úrokových sazeb zřetelně pod nulovou úroveň, což v praxi nemohlo nastat.
- Nejpravděpodobnějším scénářem budoucího ekonomického vývoje se v návaznosti na listopadové rozhodnutí bankovní rady stal výhled předpokládající používání kurzu jako dalšího nástroje uvolňování měnové politiky.
- Tento tzv. „alternativní“ scénář ukázal, že při nulových úrokových sazbách je k odvrácení hrozby dlouhodobější deflace a urychlení návratu inflace k cíli zapotřebí déletrvající oslabení kurzu koruny vůči euru na úroveň poblíž 27 CZK/EUR. Tomu odpovídá kurzový závazek ČNB.
- ČNB nadále považuje hladinu kurzového závazku poblíž 27 CZK/EUR za vhodně zvolenou. Nově dostupné informace potvrzují dosavadní sdělení, že ČNB bude držet kurz poblíž 27 CZK/EUR přinejmenším do počátku roku 2015.

Alternativní scénář prognózy inflace a očekávaná skutečnost ve 4Q2013

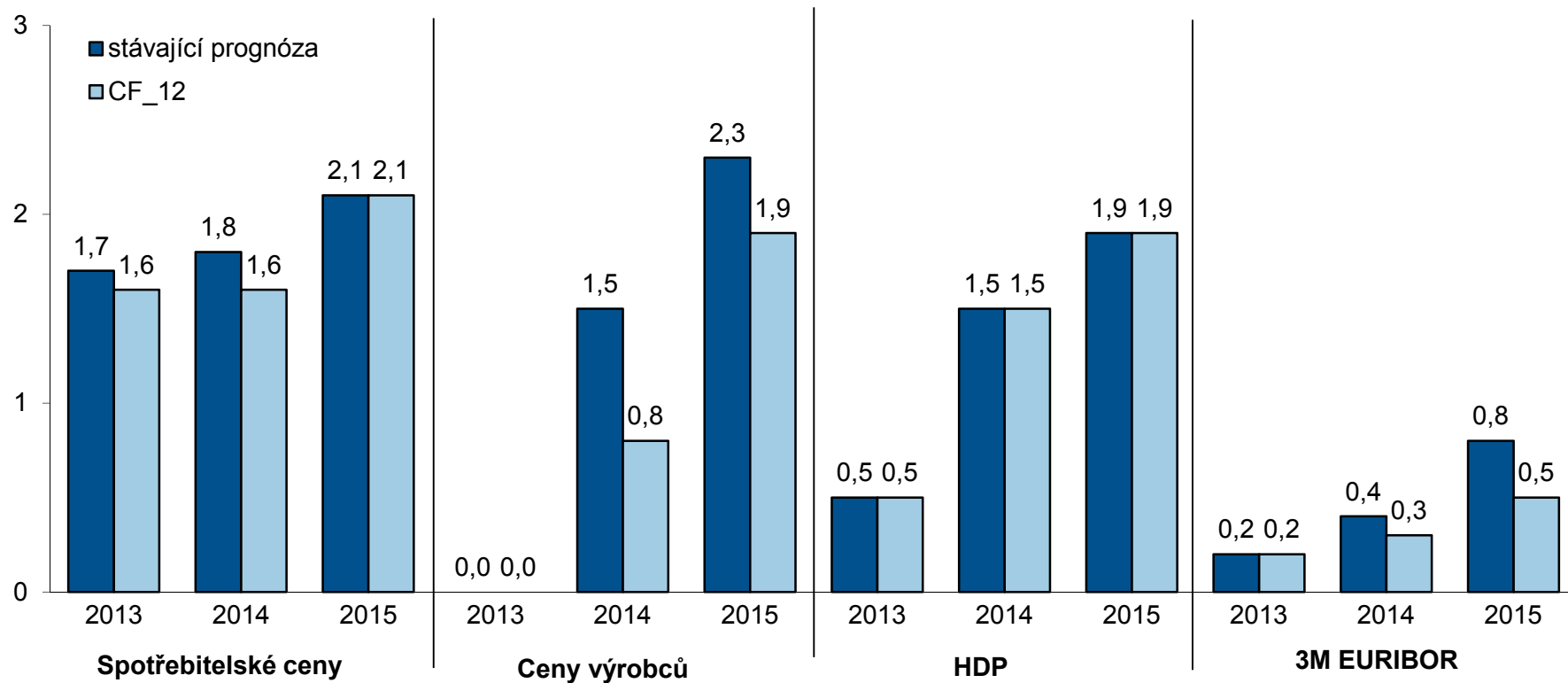


Alternativní scénář prognózy HDP a skutečnost ve třetím čtvrtletí 2013



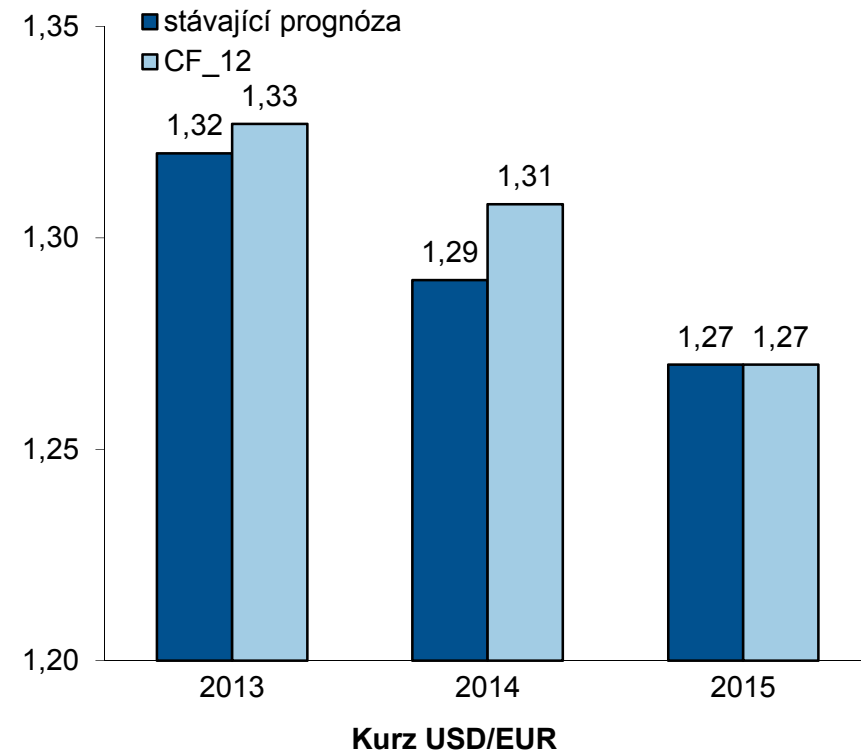
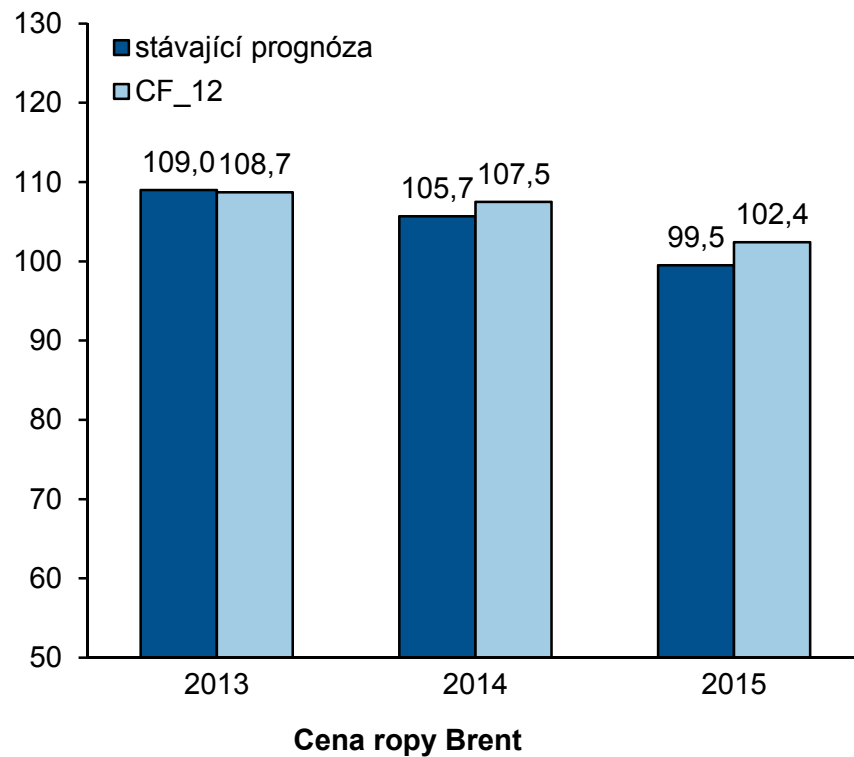
Vnější prostředí (i)

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



Vnější prostředí (ii)

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

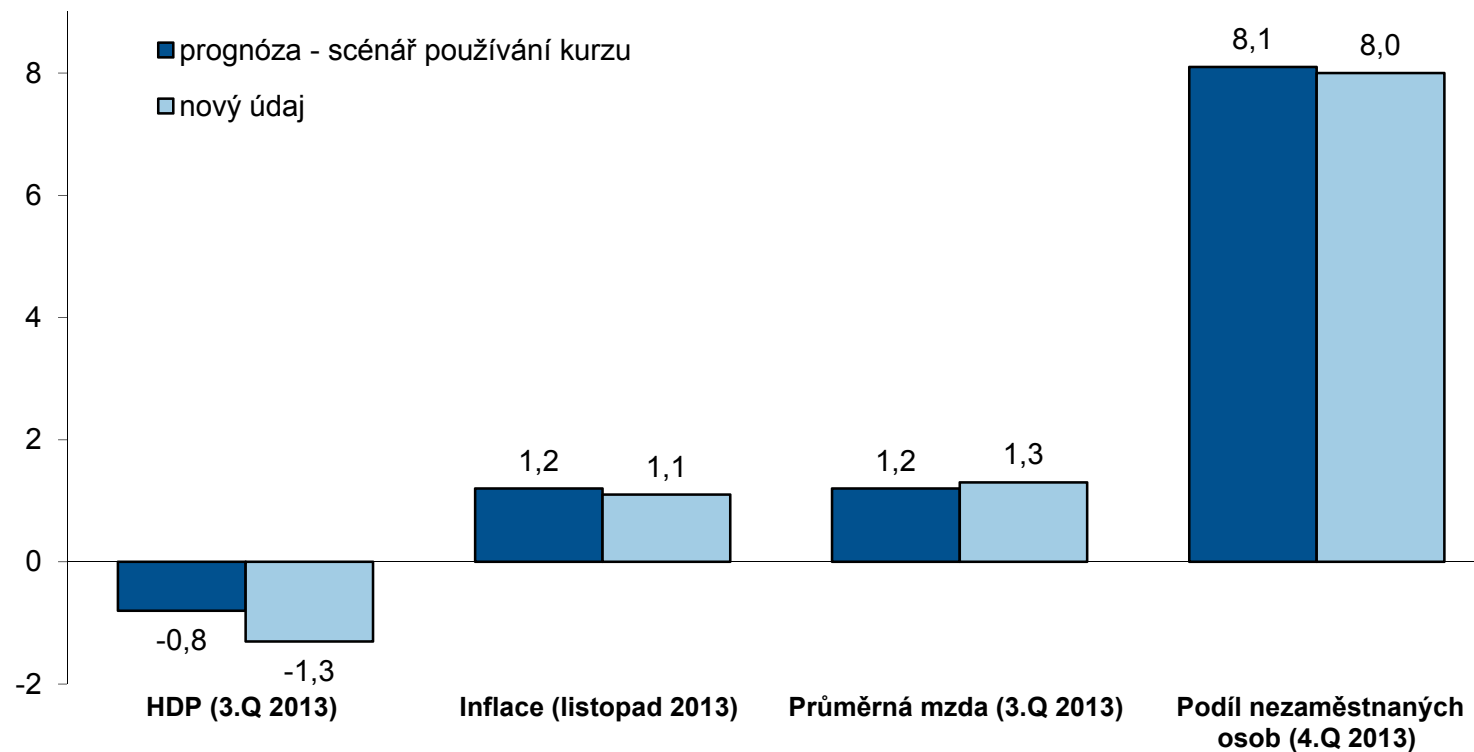


Vývoj domácí ekonomiky od posledního měnového zasedání BR

- Česká ekonomika ve 3. čtvrtletí 2013 po sezonním očištění meziročně poklesla o 1,3 % a mezičtvrtletně o 0,1 %. Oba údaje jsou oproti prognóze nepříznivější. Data za říjen naznačují ožívování v některých pododvětvích průmyslu při pokračujícím útlumu stavebnictví a maloobchodních tržeb.
- Trh práce zůstává podle očekávání utlumený:

Mzr. růst celkové zaměstnanosti zpomalil, mezičtvrtletně překmitl do poklesu. Obecná míra nezaměstnanosti po sezonním očištění meziročně i mezičtvrtletně stagnovala. Podíl nezaměstnaných osob po sezonním očištění dále roste. Průměrná nominální mzda meziročně vzrostla jen o 1,3 %.
- Pokles cen zemědělských výrobců se v listopadu prohloubil stejně jako pokles dovozních cen v říjnu. Růst cen průmyslových výrobců v listopadu dle očekávání mírně zrychlil.

Srovnání posledního vývoje s alternativním scénářem prognózy ČNB



Poznámky: v %, u podílu nezaměstnaných osob je uvedeno srovnání s.o. skutečnosti za říjen a listopad s alternativním scénářem prognózy pro 4.Q 2013



Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR
bude zveřejněn 27.prosince
2013 na stránkách

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