

Tisková konference bankovní rady ČNB

3. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

7. května 2014

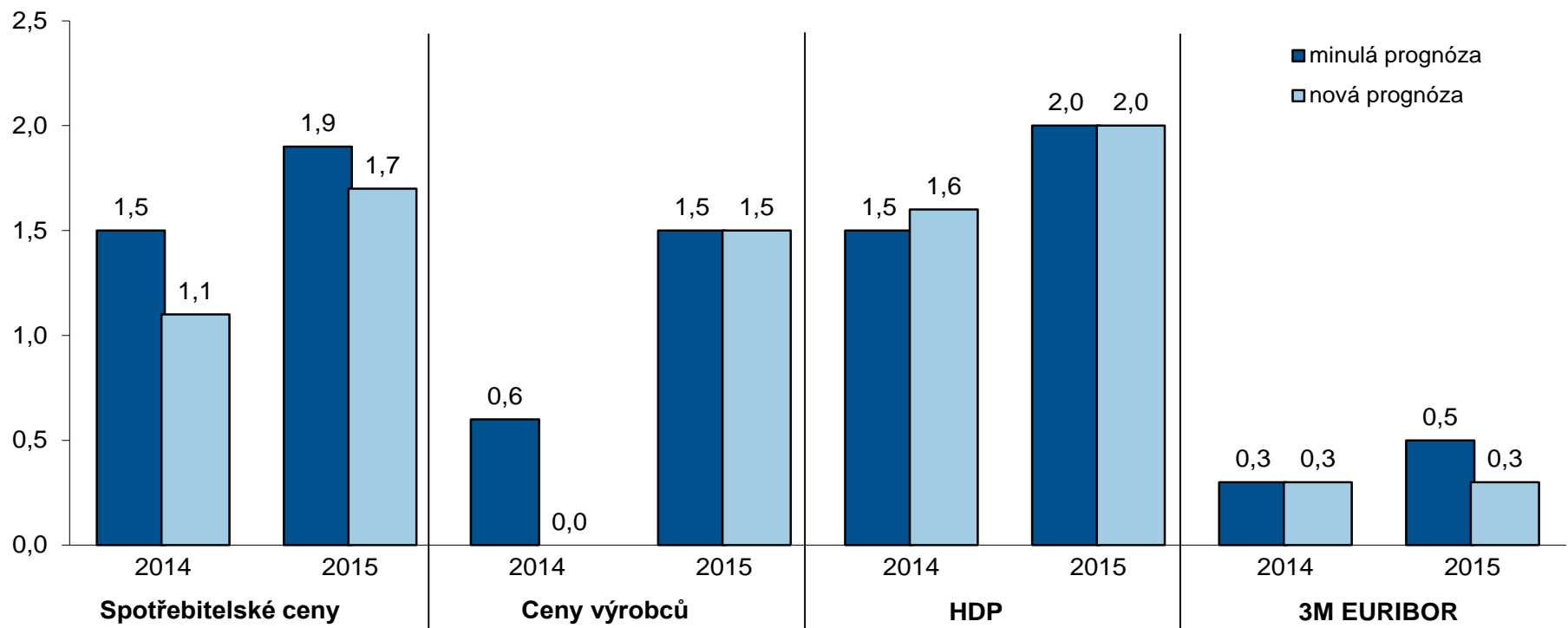
Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a pozice ČNB

- 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 v případě potřeby 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 je jednostranný. To znamená, že ČNB v případě potřeby brání přílišnému posílení kurzu koruny pod úroveň 27 CZK/EUR. Na slabší straně hladiny 27 CZK/EUR nechává ČNB kurz pohybovat dle vývoje nabídky a poptávky na devizovém trhu.

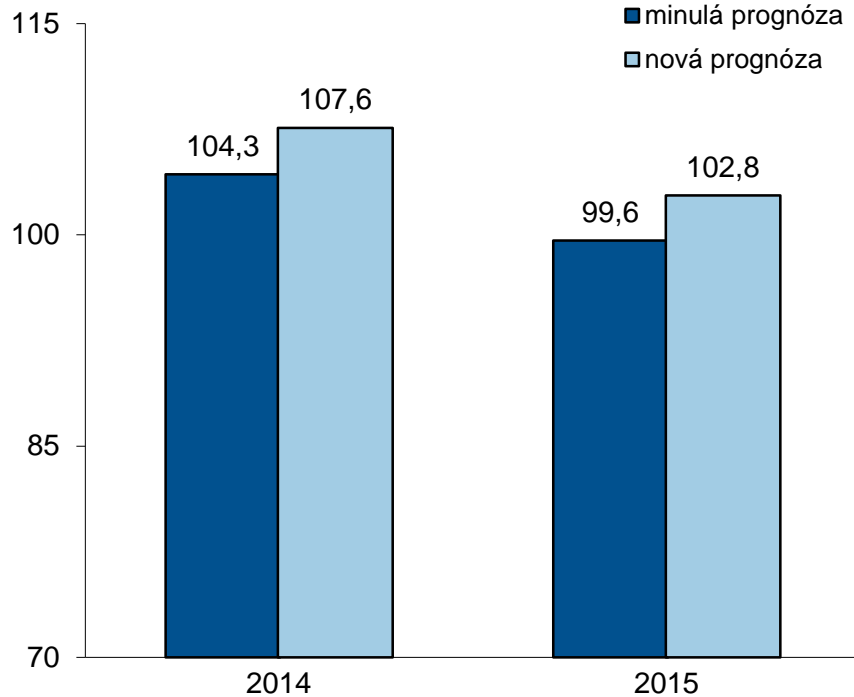
Důvody rozhodnutí v kontextu nové prognózy

- Prognóza předpokládá stabilitu tržních úrokových sazeb na stávající velmi nízké úrovni a setrvání kurzu koruny poblíž hladiny 27 CZK/EUR až do počátku příštího roku.
- Návrat do standardního režimu měnové politiky nebude na horizontu prognózy znamenat posílení kurzu na úroveň před vstupem do intervenčního režimu, protože v mezidobí dochází k průsaku slabšího kurzu koruny do cenové hladiny i dalších nominálních veličin.
- Rizika prognózy jsou mírně protiinflační.
- Bankovní rada v debatě o nové prognóze konstatovala, že se zvyšuje pravděpodobnost pozdějšího opuštění kurzového závazku.
- Současně dospěla bankovní rada k závěru, že ani domácí úrokové sazby nemusí v roce 2015 růst tak rychlým tempem, jak naznačuje prognóza.

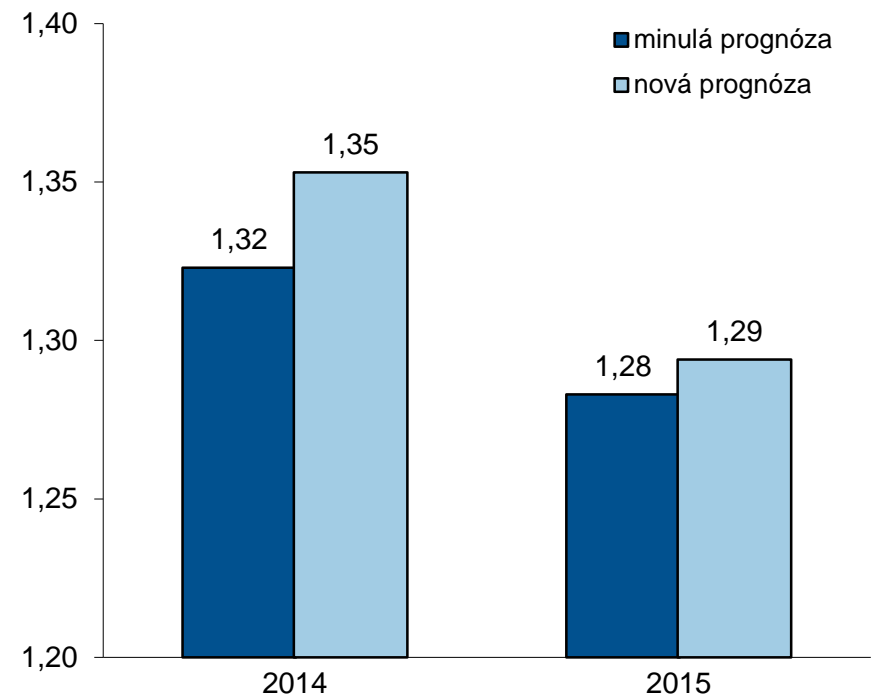
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu



Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy

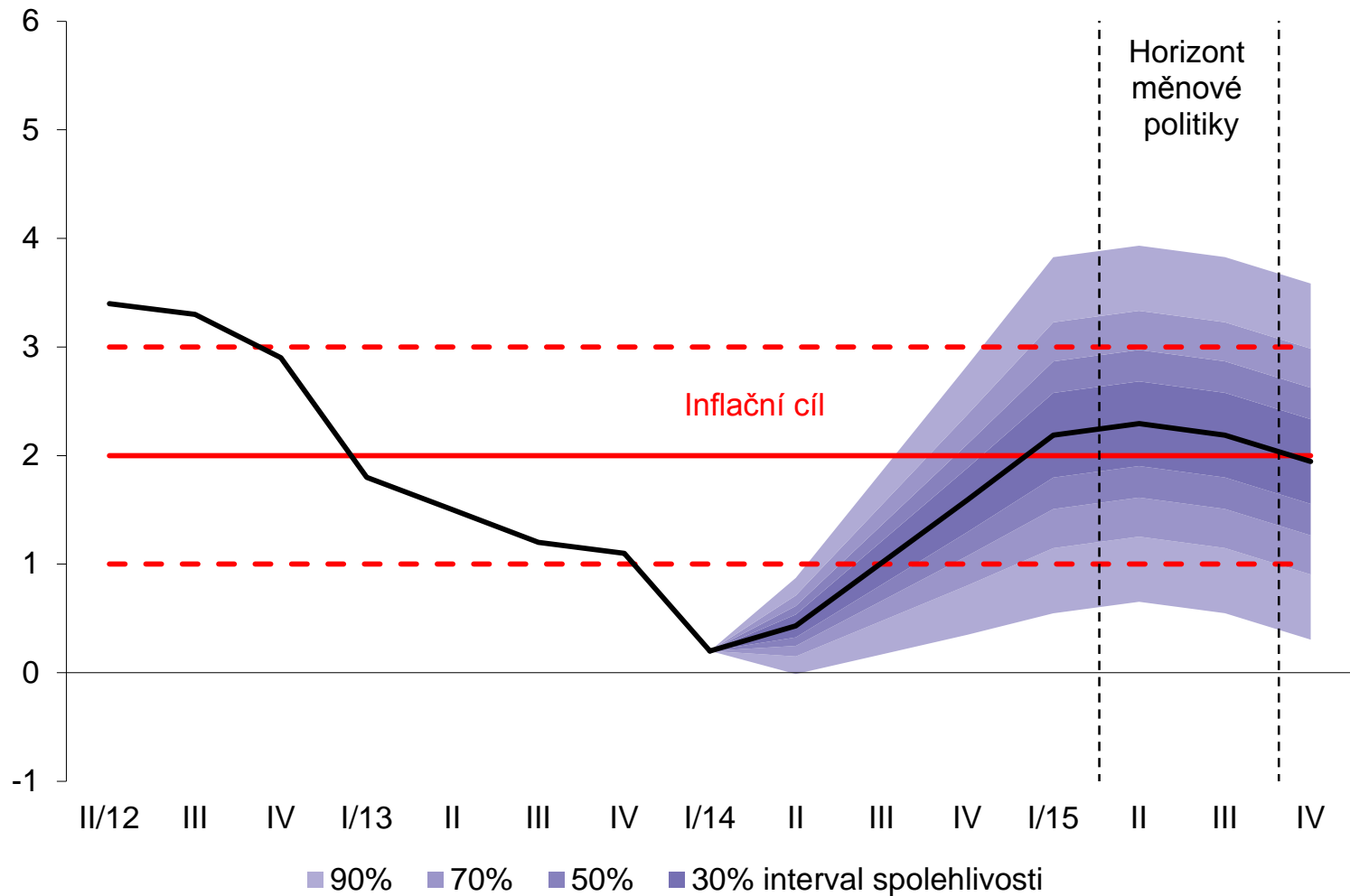


Cena ropy Brent

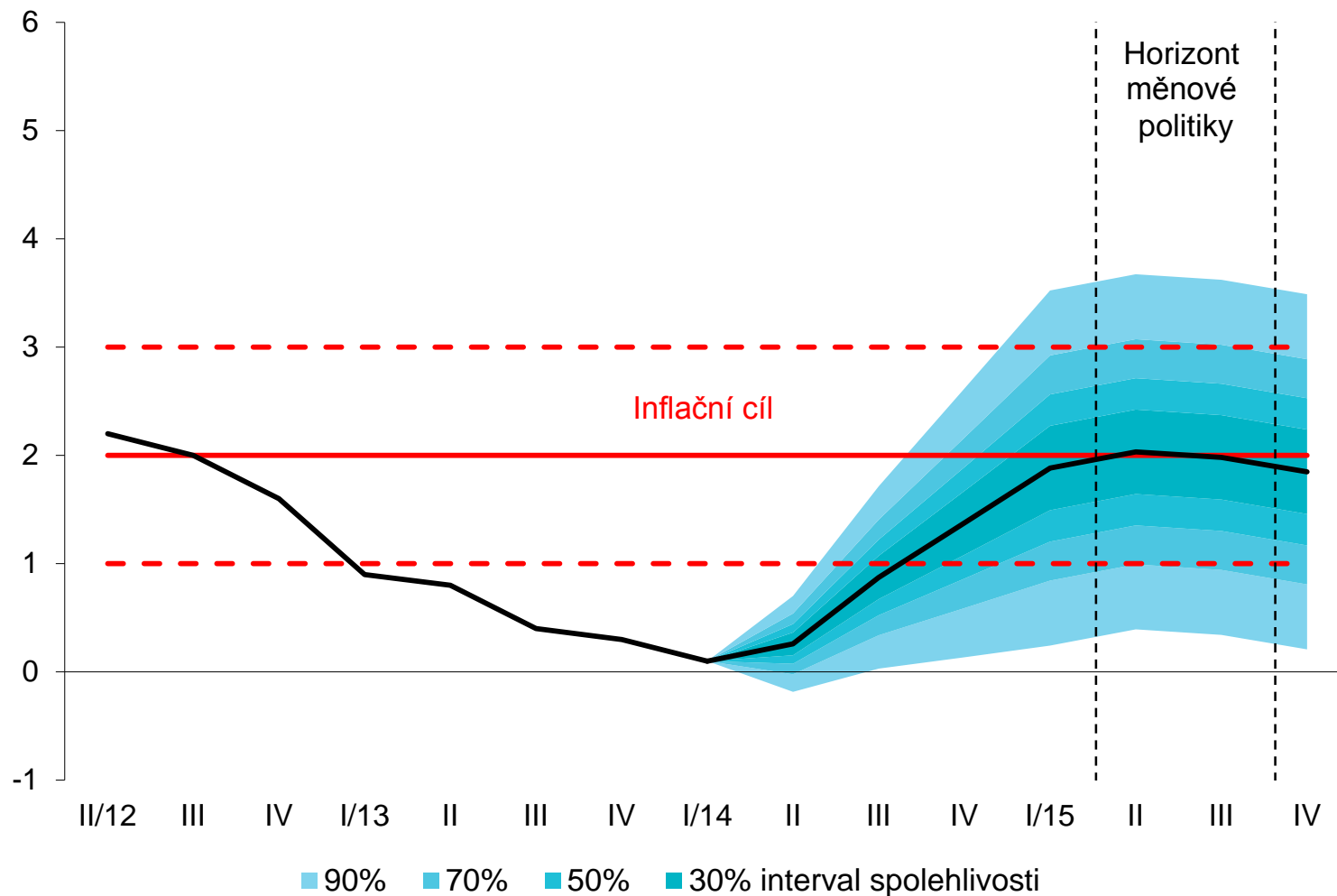


Kurz USD/EUR

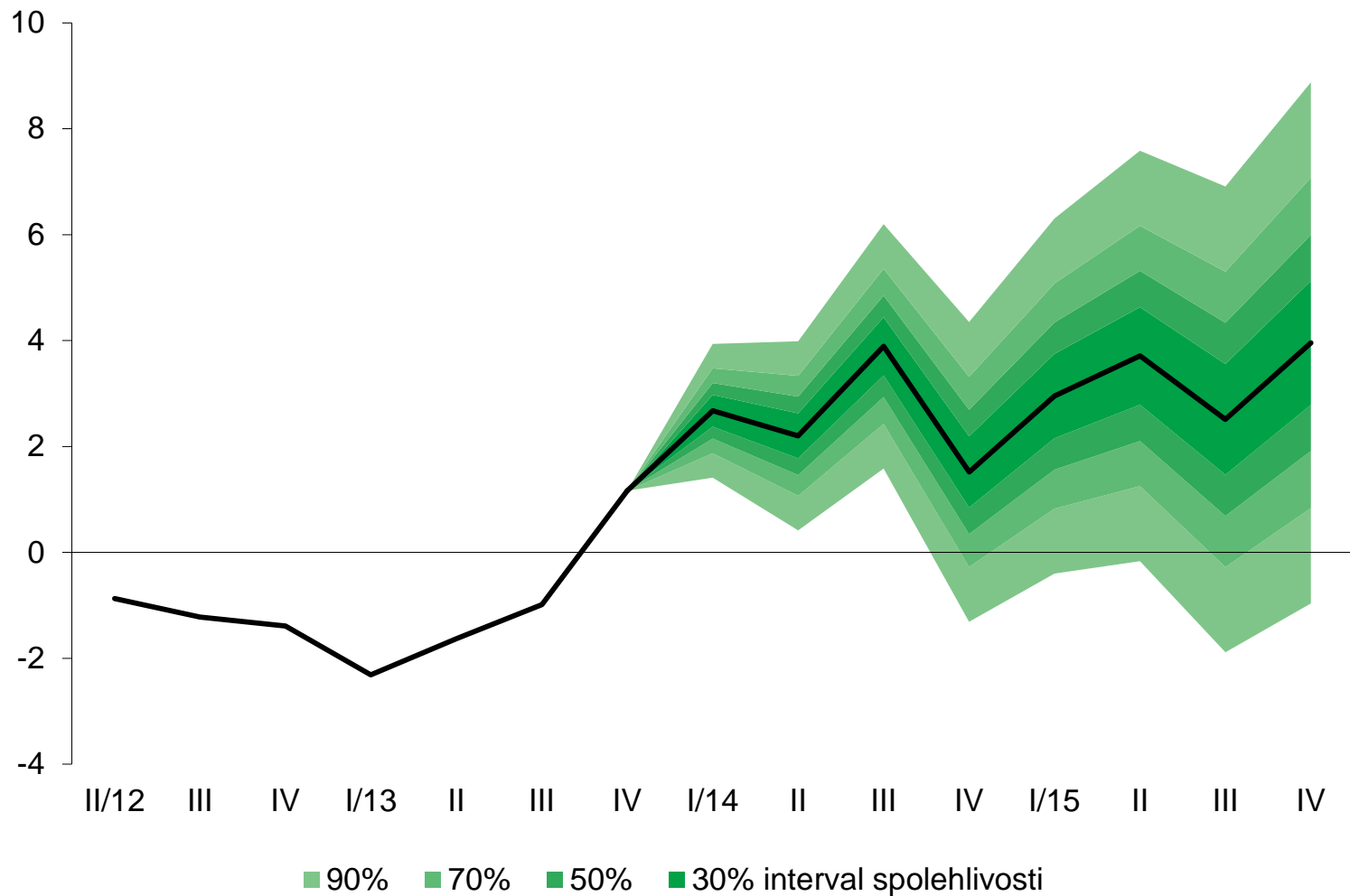
Prognóza celkové inflace



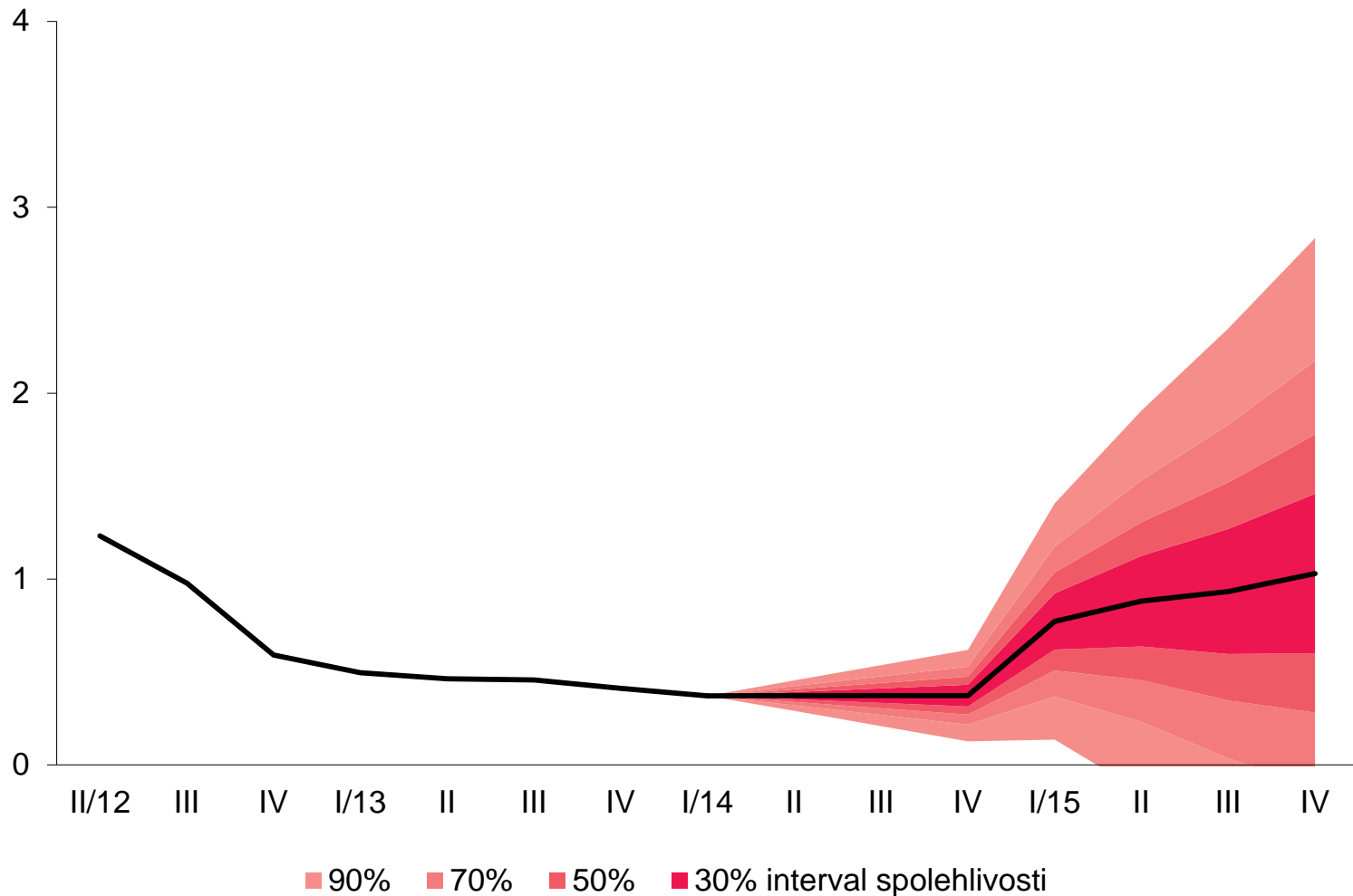
Prognóza měnověpolitické inflace



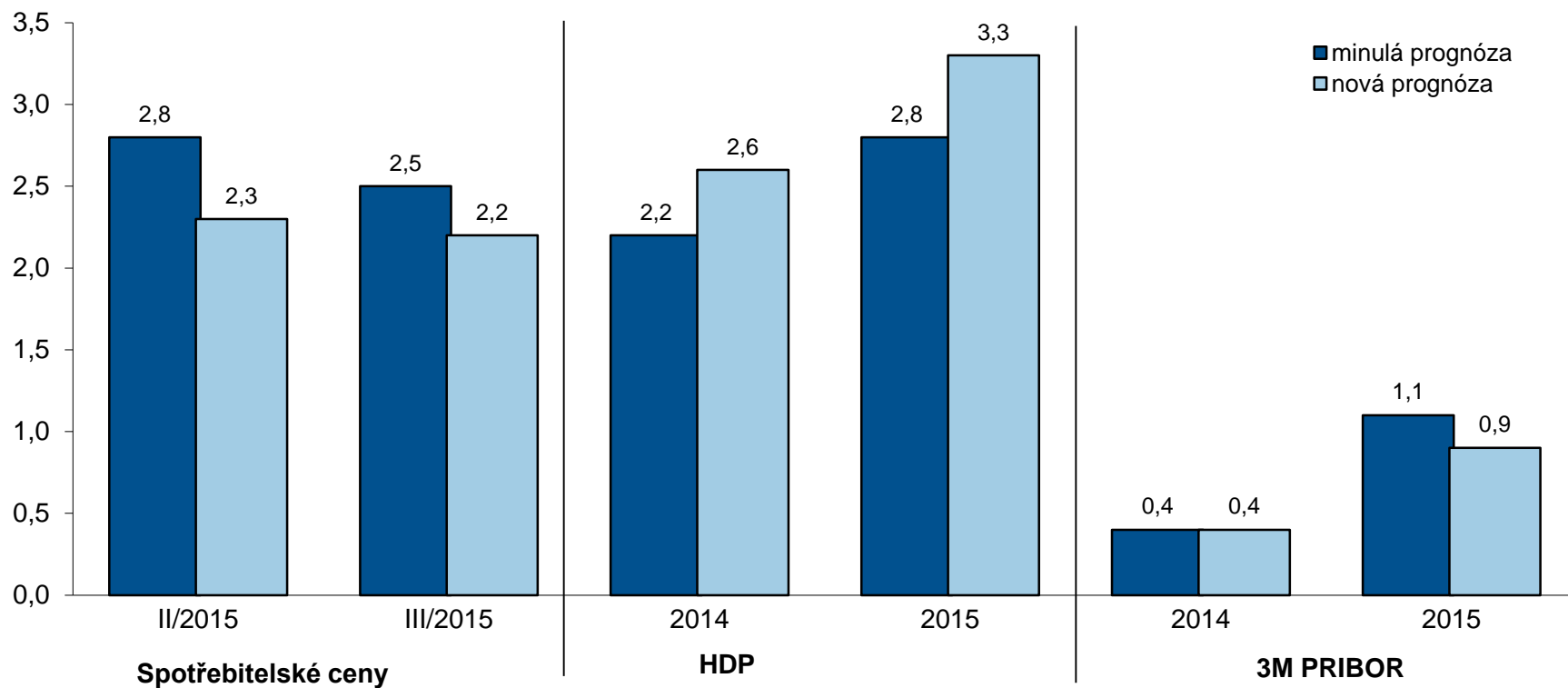
Prognóza HDP



Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Srovnání s minulou prognózou



Rizika prognózy jsou mírně protiinflační.

Rizika směrem dolů:

- nižší výhled úrokových sazeb i cen v eurozóně
- nižší než očekávaný nárůst mezd

Rizika směrem nahoru:

- vývoj světových cen zemědělských komodit

Děkuji za pozornost

Více informací o prognóze
naleznete na stránkách

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

a ve Zprávě o inflaci II/2014, jejíž
Shrnutí bude (spolu s Tabulkou
klíčových makroindikátorů)
zveřejněno již 12. května
(Zpráva celá pak bude zveřejněna
16. května 2014.)