

# Tisková konference bankovní rady

## **4. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji**

26. června 2014

# Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a pozice ČNB

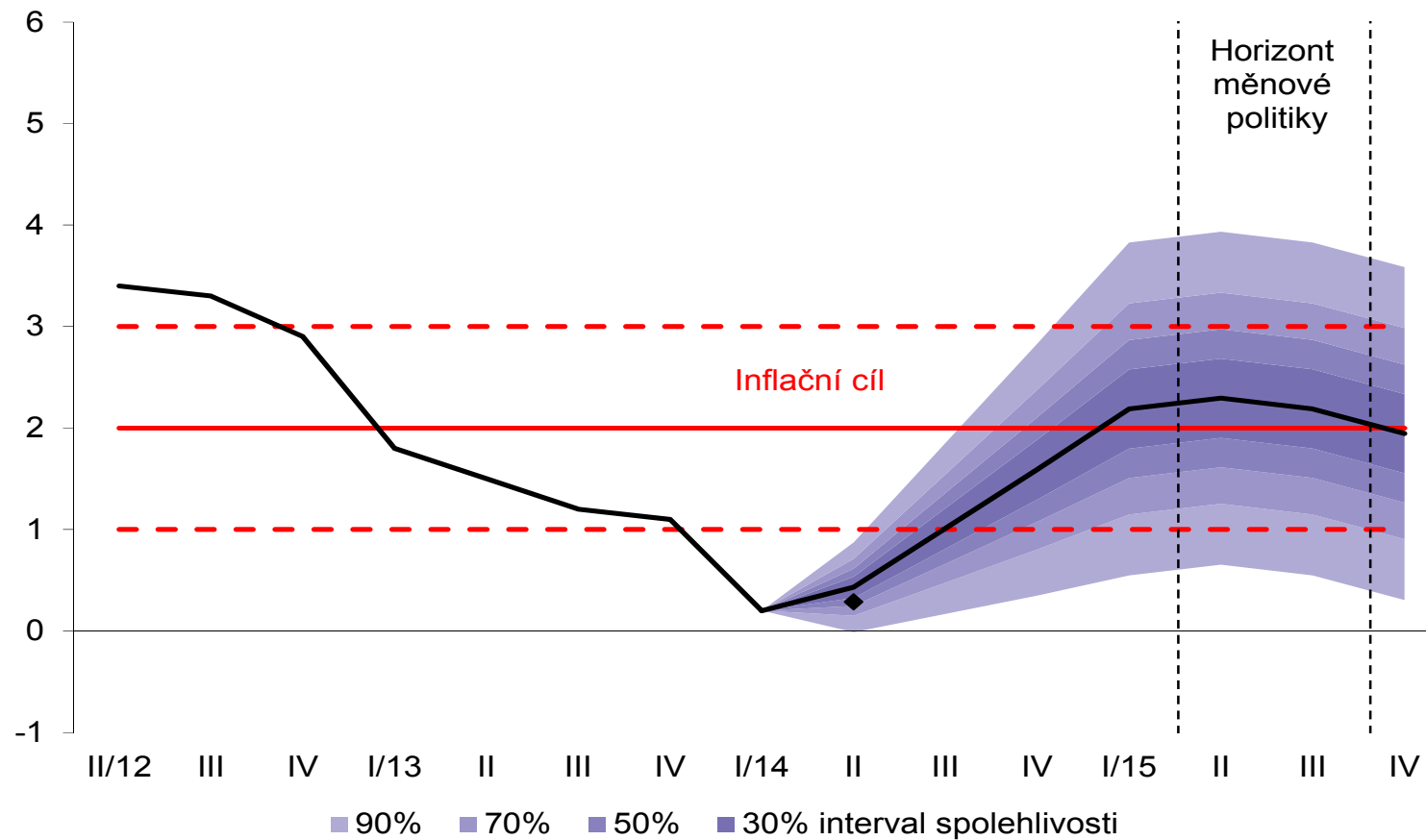
- Bankovní rada ČNB na svém dnešním jednání jednomyslně rozhodla ponechat úrokové sazby na stávající úrovni. Dvoutýdenní repo sazba zůstává na 0,05 %, diskontní sazba na 0,05 % a lombardní sazba na 0,25 %.
- Bankovní rada také rozhodla nadále používat devizový kurz jako další nástroj uvolňování měnových 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

- 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.
- To dále zvýšilo potřebu pozdějšího opuštění kurzu jako nástroje měnové politiky, než předpokládala stávající prognóza.
- Bankovní rada konstatovala, že ČNB neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než ve druhém čtvrtletí roku 2015, a nevyloučila ani další posunutí ukončení tohoto režimu.

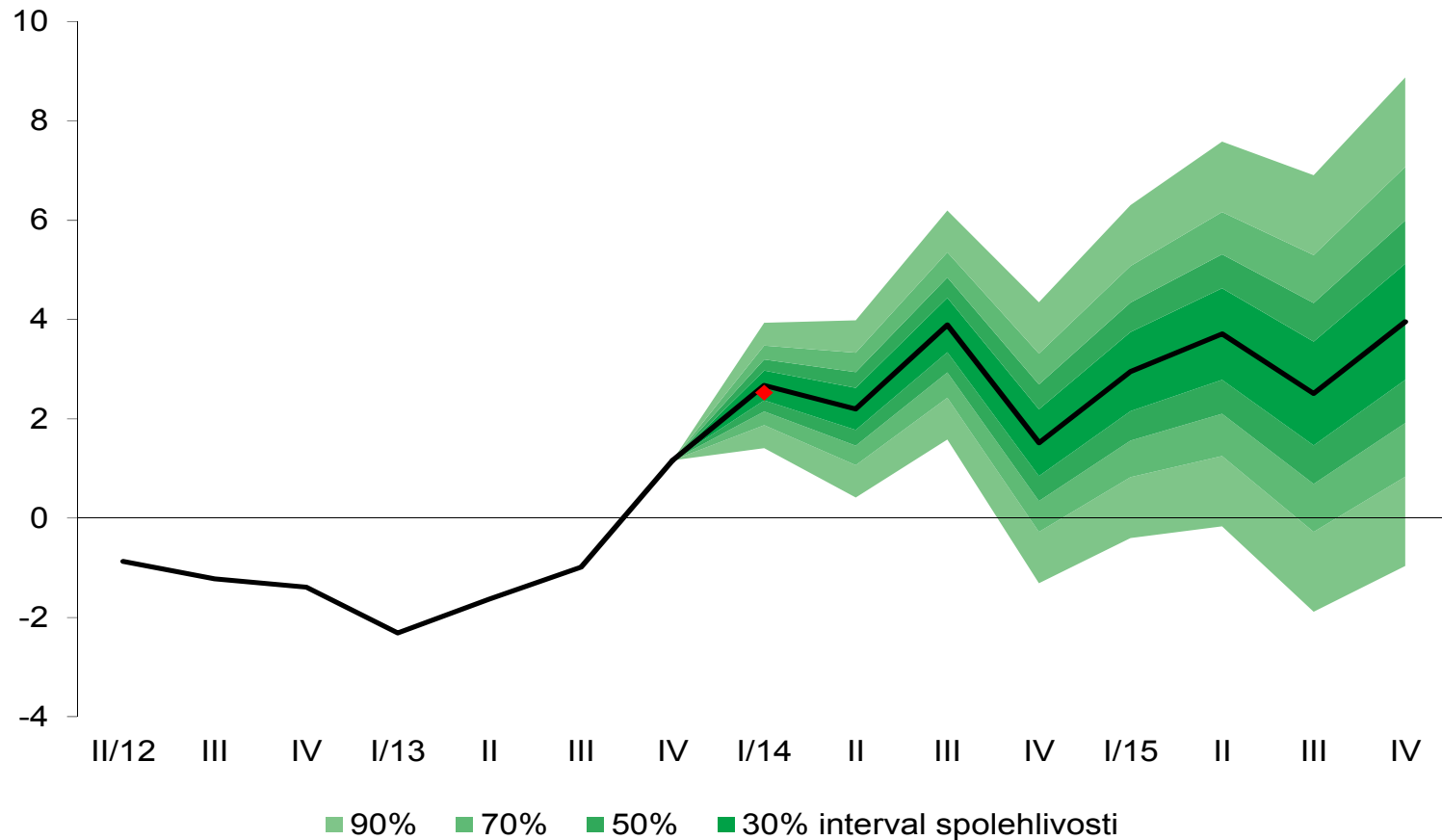
# Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve druhém čtvrtletí 2014

(Meziroční celková inflace v %)



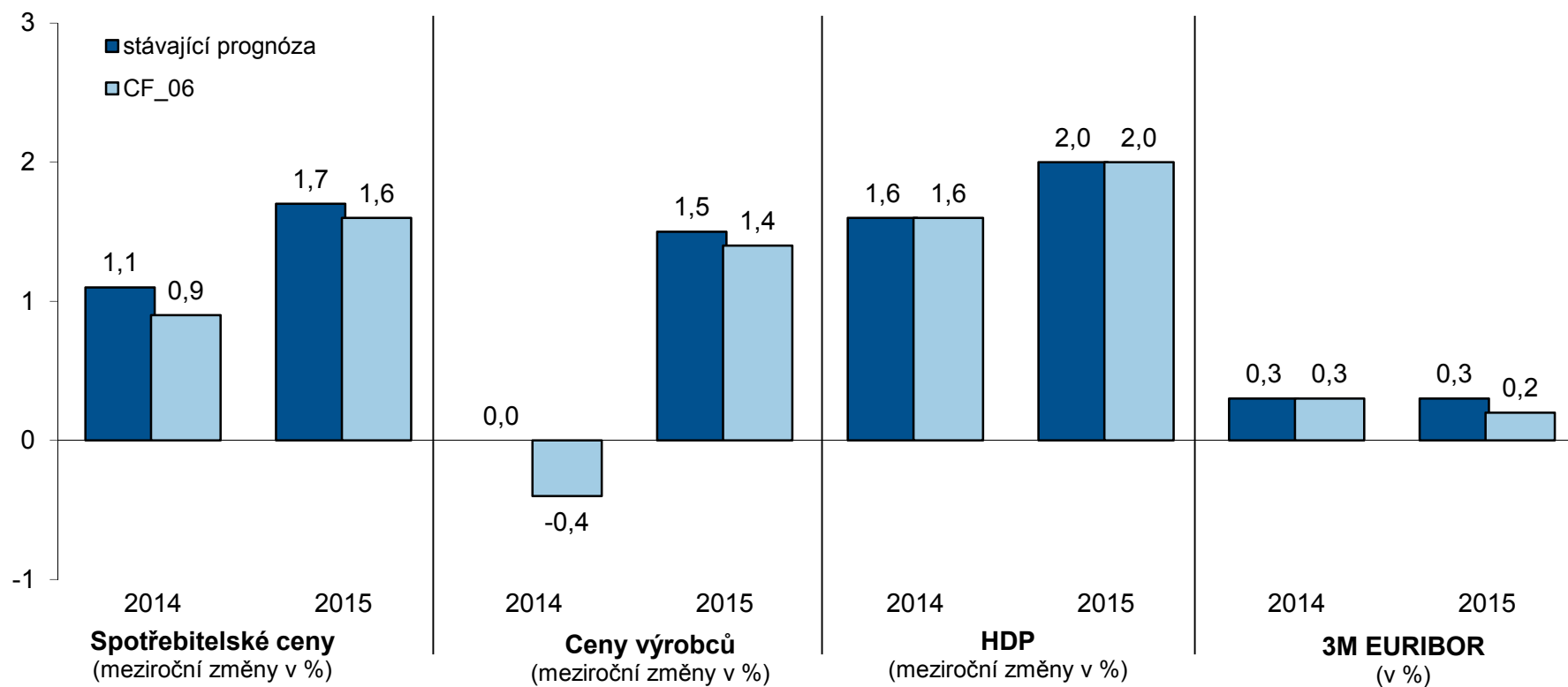
# Prognóza HDP a skutečnost v prvním čtvrtletí 2014

(Meziroční změny v %)



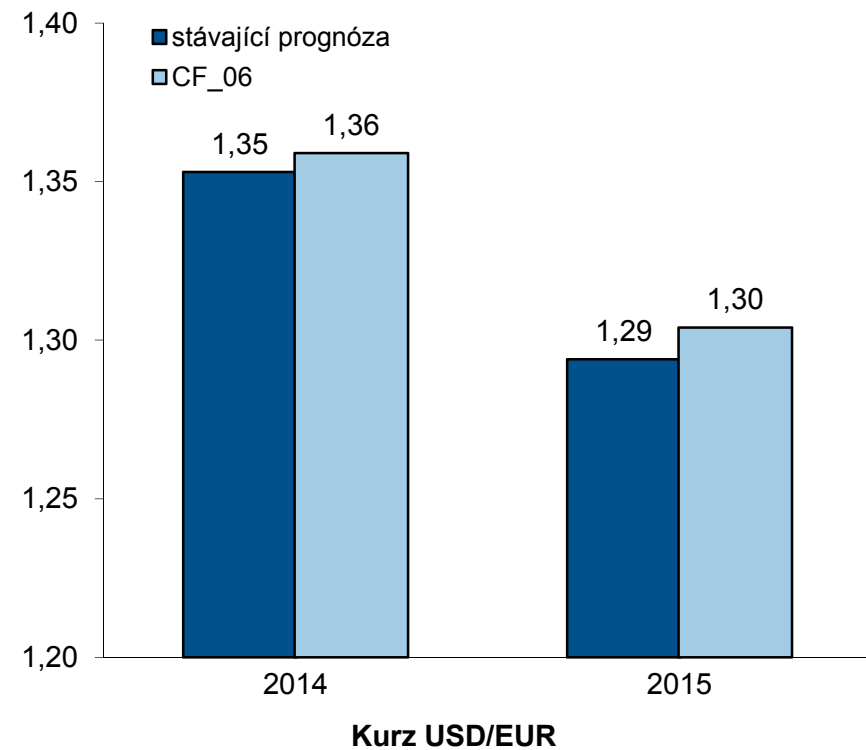
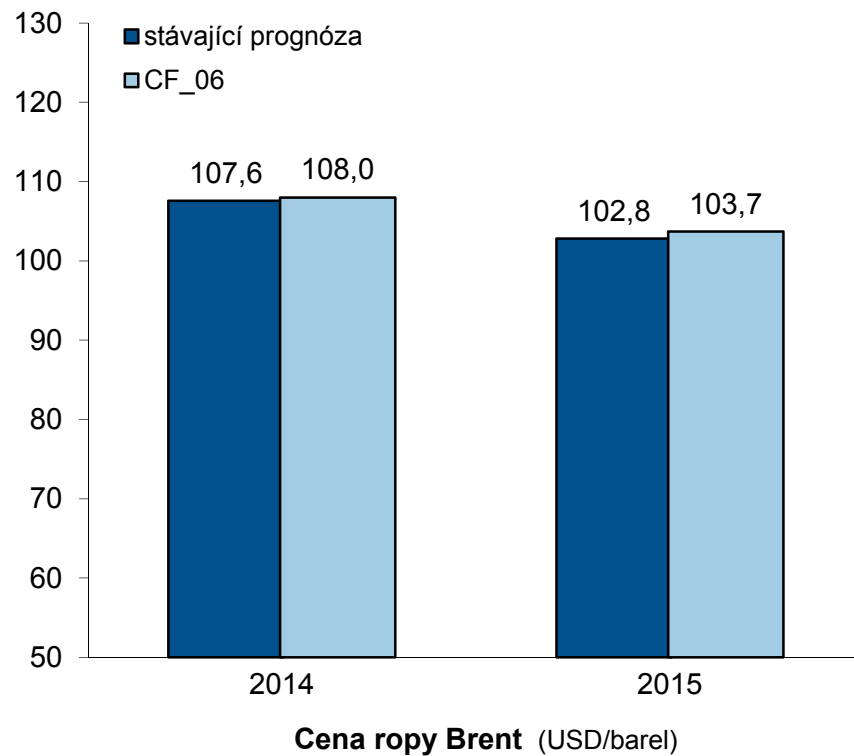
# Vnější prostředí (i)

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



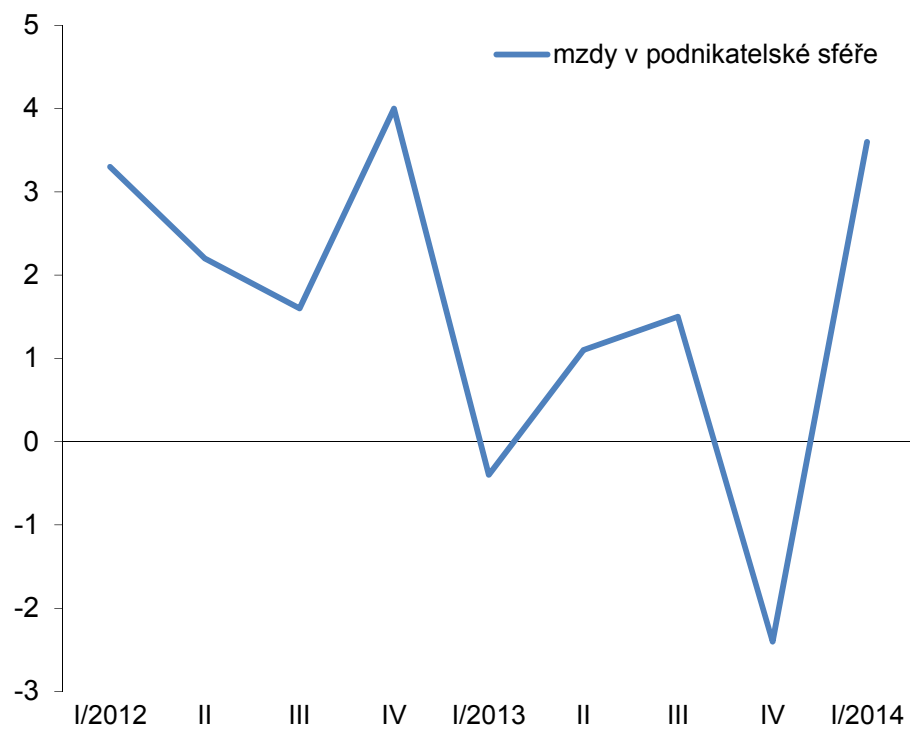
# Vnější prostředí (ii)

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

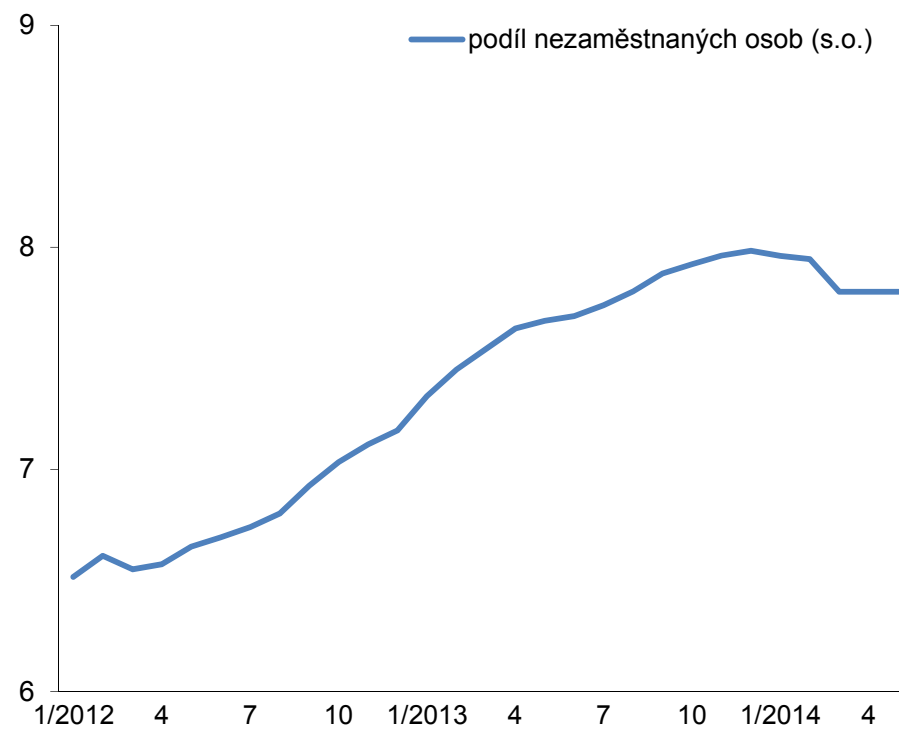


# Trh práce

(Meziroční změny v %)



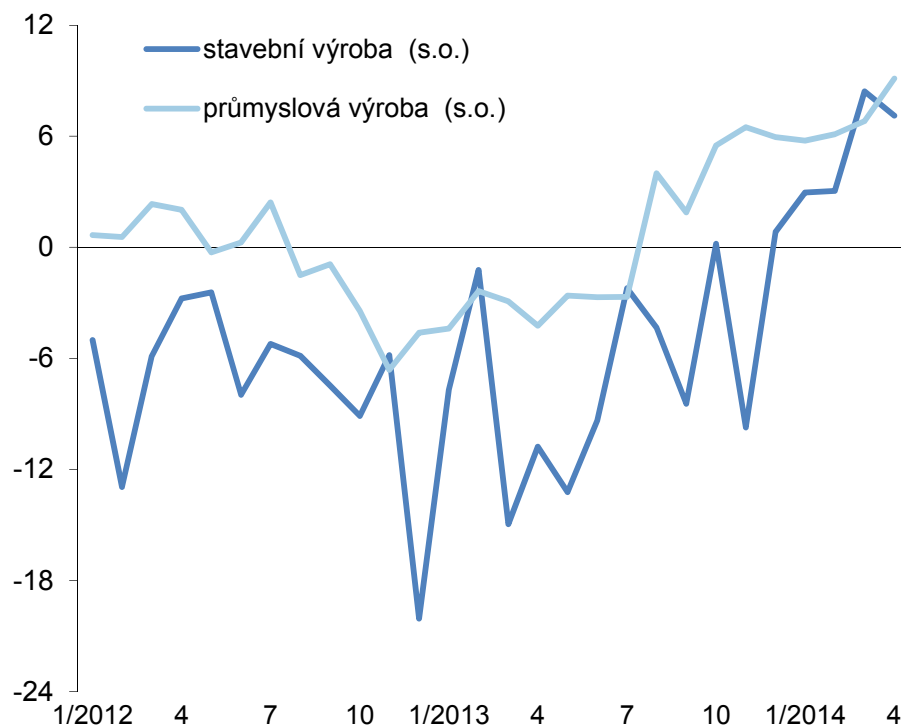
(v %, sezonně očištěno)



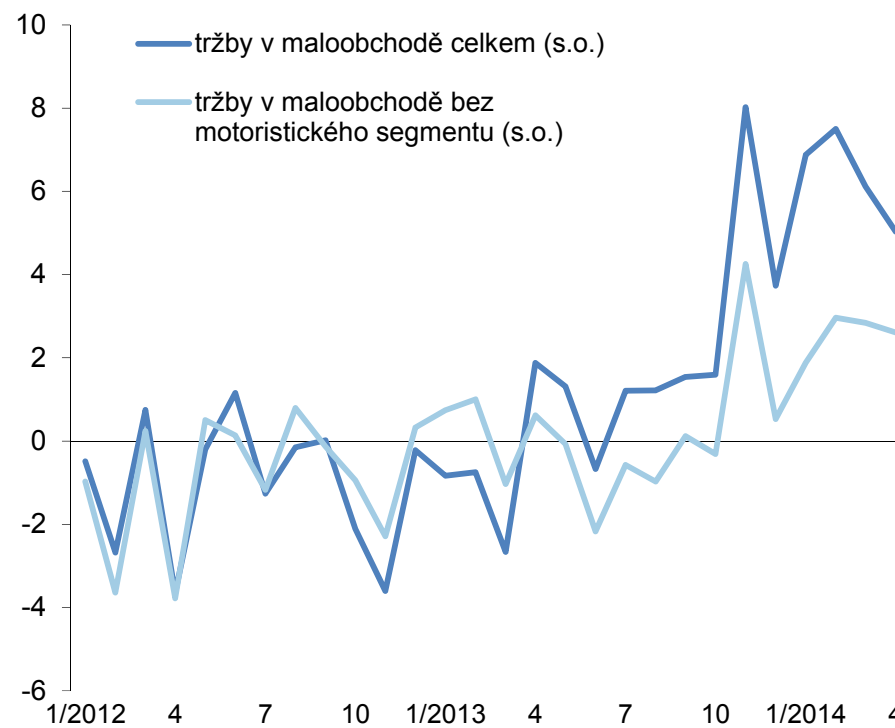


# Průmysl, stavebnictví, maloobchod

(Meziroční změny v %, s.o.)

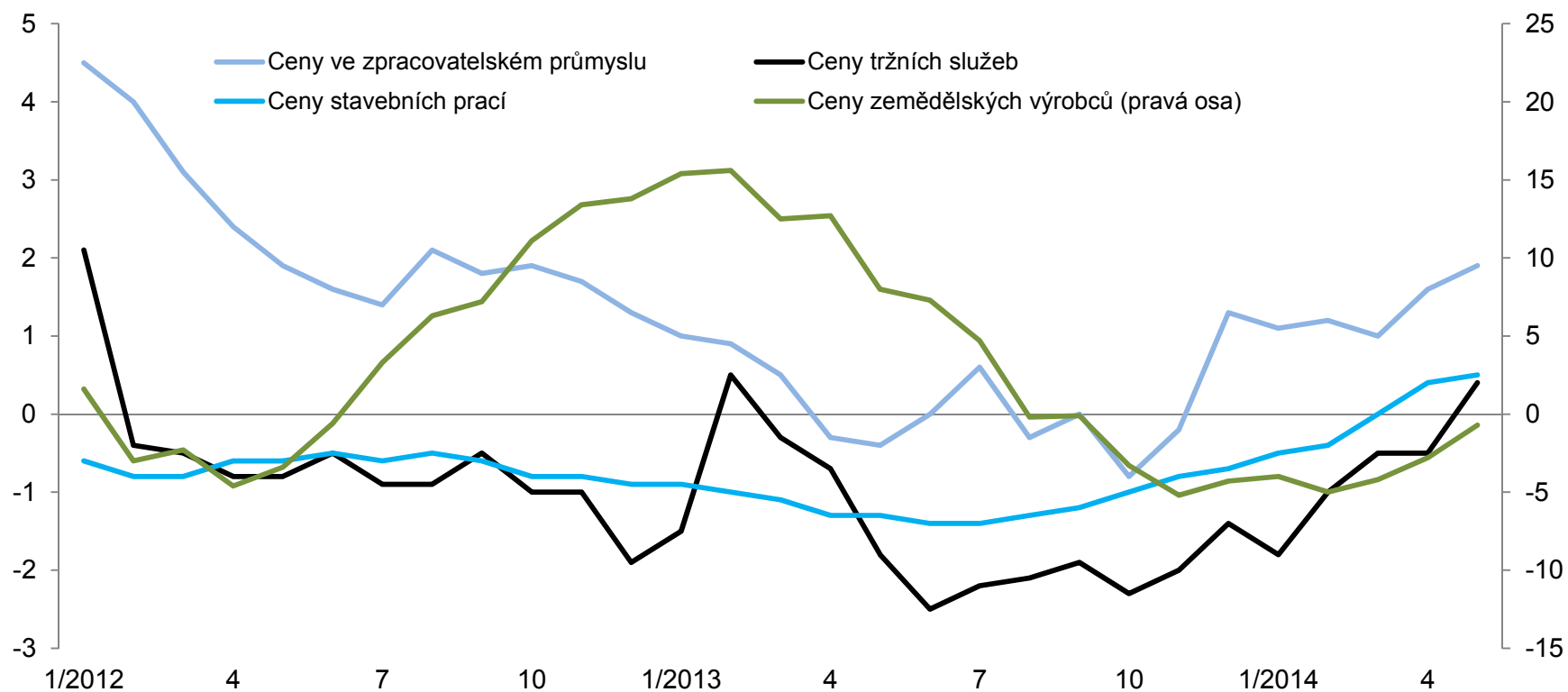


(Meziroční změny v %, s.o.)

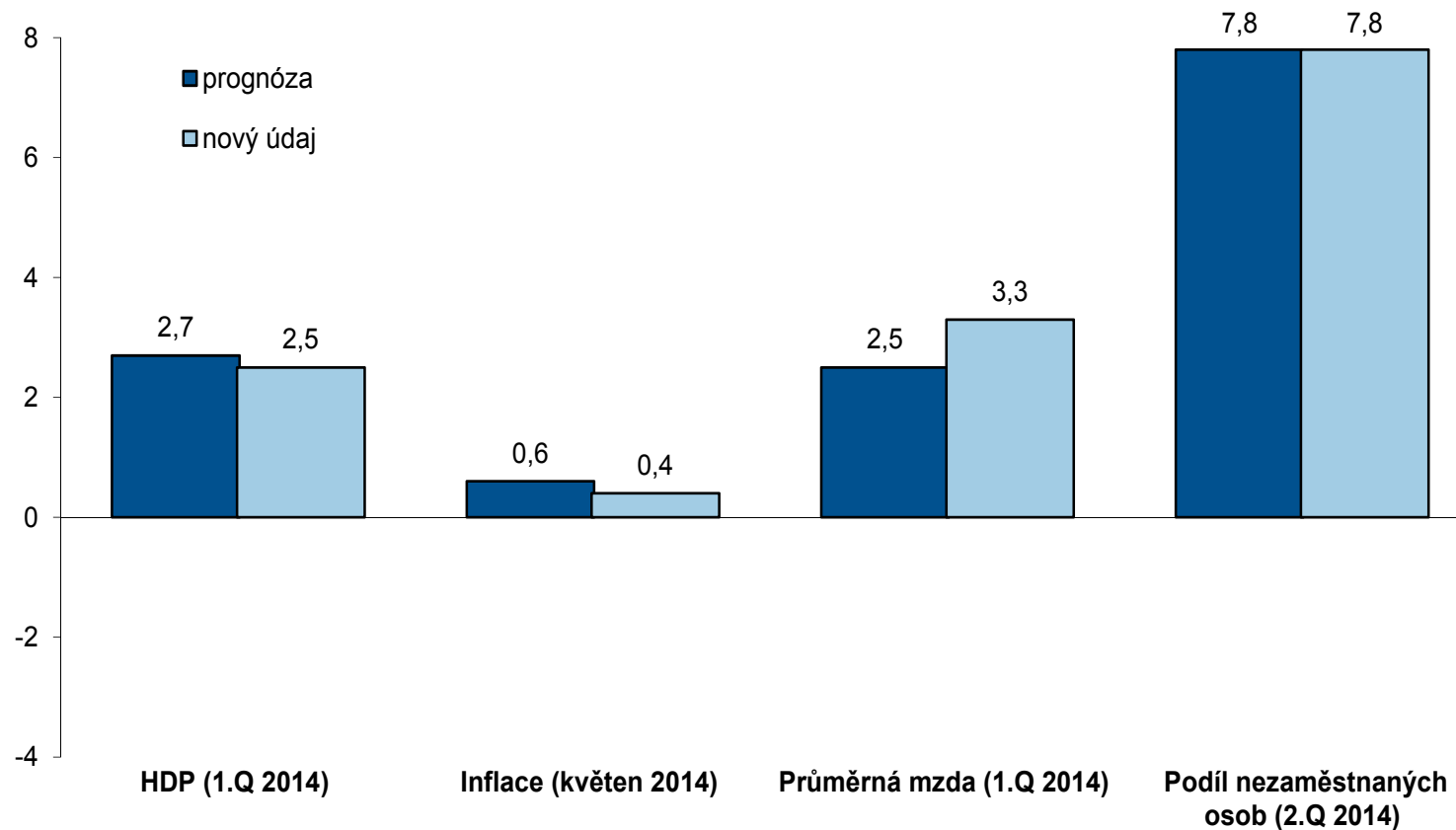


# Ceny v produkční sféře

(Meziroční změny v %)



# Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



Poznámky: meziroční změny v %, podíl nezaměstnaných osob v %, srovnání s.o. skutečnosti za duben a květen s prognózou pro 2.Q 2014

## Rizika prognózy jsou mírně protiinflační

### *Rizika v uvedeném směru:*

- výrazně utlumenější cenový vývoj v zahraničí
- nižší pozorovaný růst cen potravin a jejich krátkodobý výhled
- nižší výhled regulovaných cen
- o něco méně expanzivní fiskální politika v roce 2015

### *Riziko v opačném směru:*

- poněkud rychlejší odeznívání protiinflačního působení domácí ekonomiky a trhu práce



Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR  
bude zveřejněn 4. července  
2014 na stránkách

[http://www.cnb.cz/cs/menova\\_politika/br\\_zapisy\\_z\\_jednani/](http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/br_zapisy_z_jednani/)