

# Tisková konference bankovní rady ČNB

7. Situační zpráva  
o hospodářském  
a měnovém vývoji

6. listopadu 2014

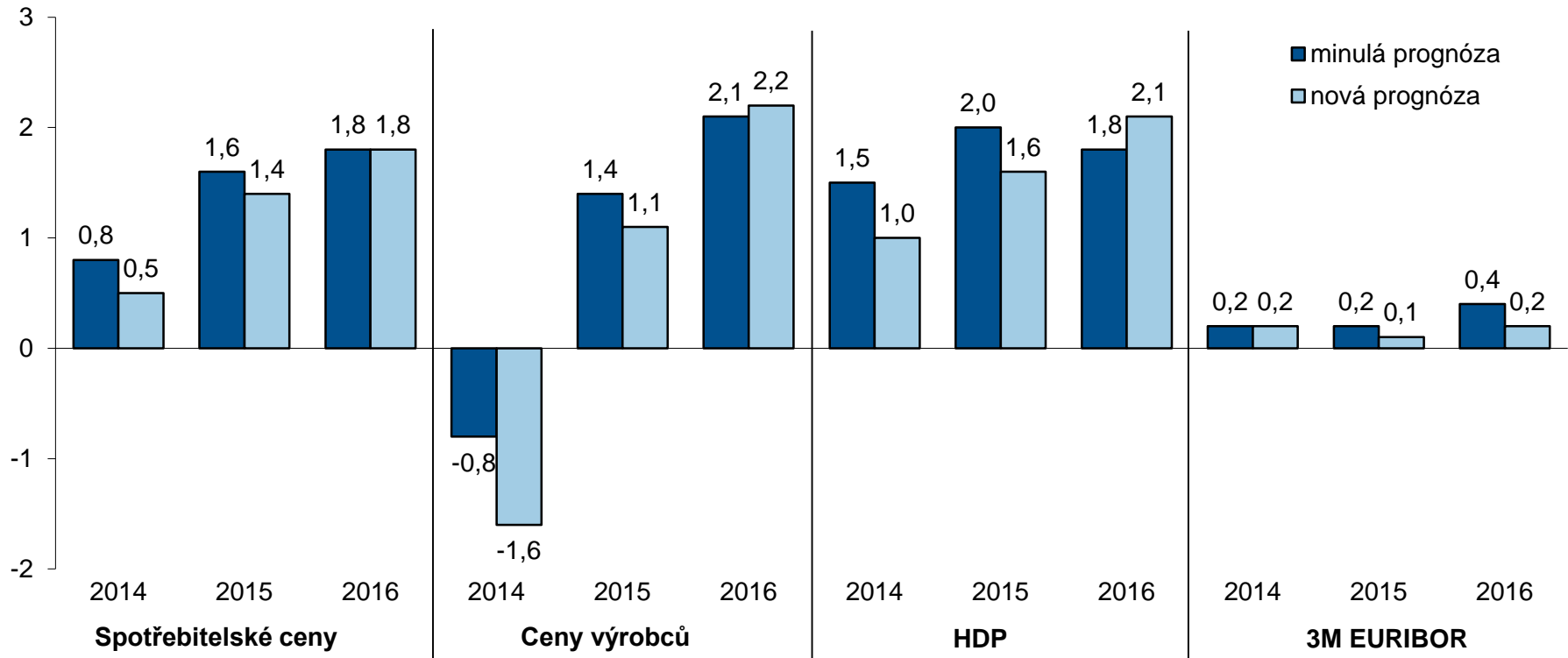
# Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a pozice ČNB

- 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 neomezeně 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.

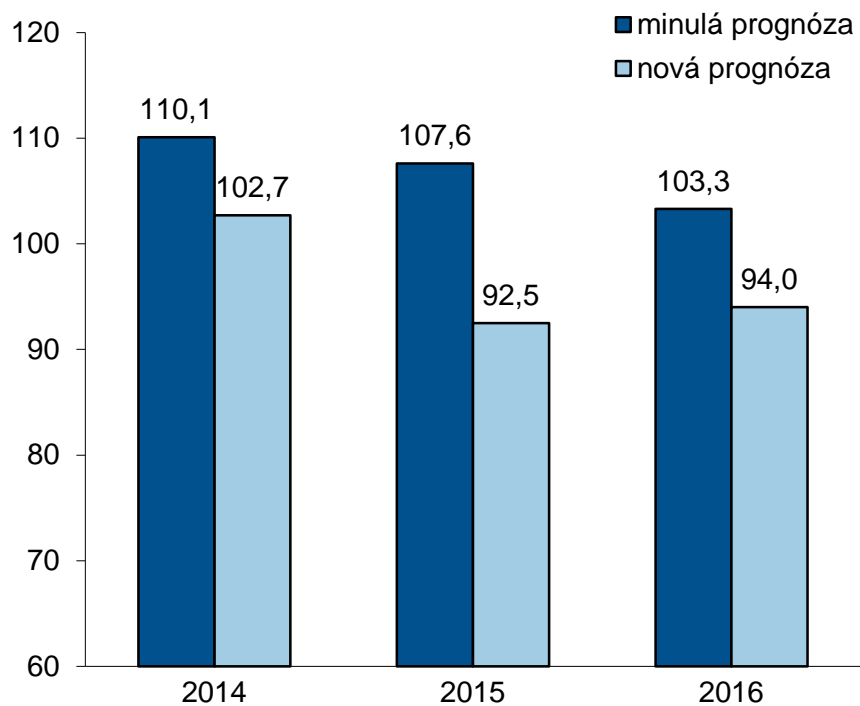
# Důvody rozhodnutí v kontextu nové prognózy

- Prognóza předpokládá stabilitu tržních úrokových sazeb na stávající velmi nízké úrovni a používání kurzu jako nástroje měnové politiky do prvního čtvrtletí 2016.
- Následný návrat do standardního režimu měnové politiky nebude znamenat posílení kurzu na úroveň před zahájením intervencí ČNB.
- Prognóza očekává, že se inflace bude dále postupně zvyšovat a na počátku roku 2016 překročí dvouprocentní cíl.
- Rizika prognózy jsou hodnocena jako vyrovnaná.
- Bankovní rada v této situaci opět konstatovala, že Česká národní banka neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než v roce 2016.

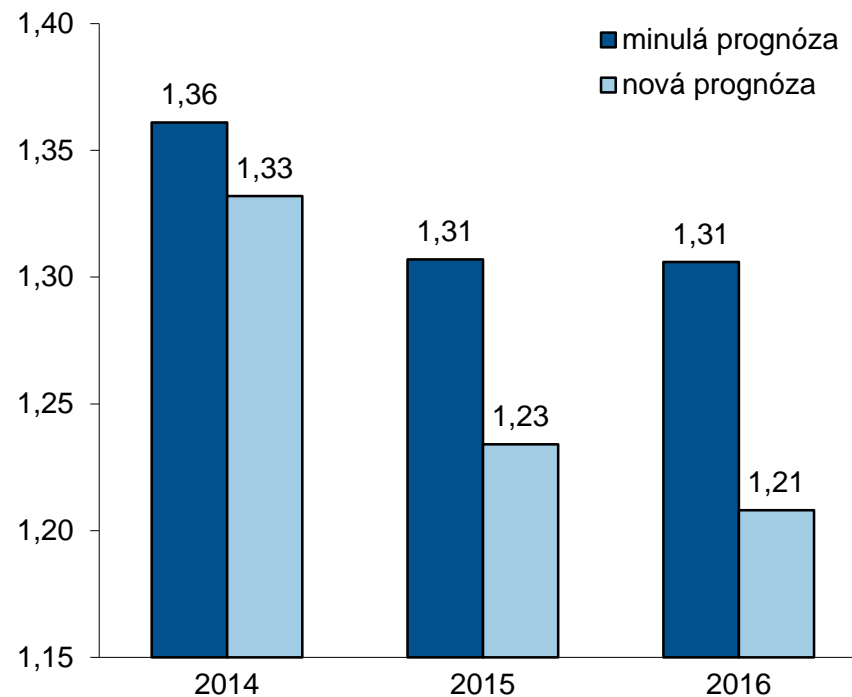
## Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu



## Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy

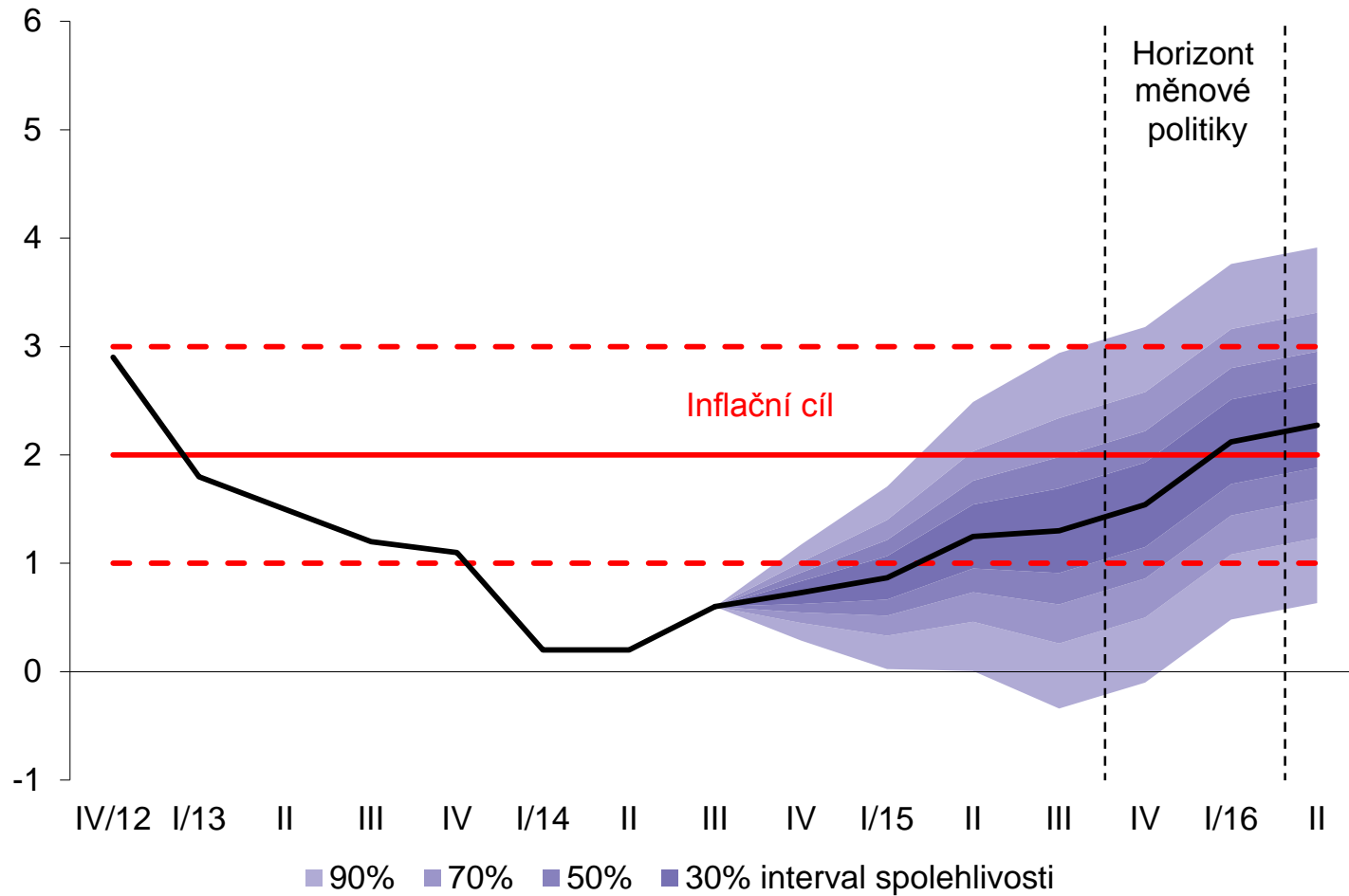


Cena ropy Brent

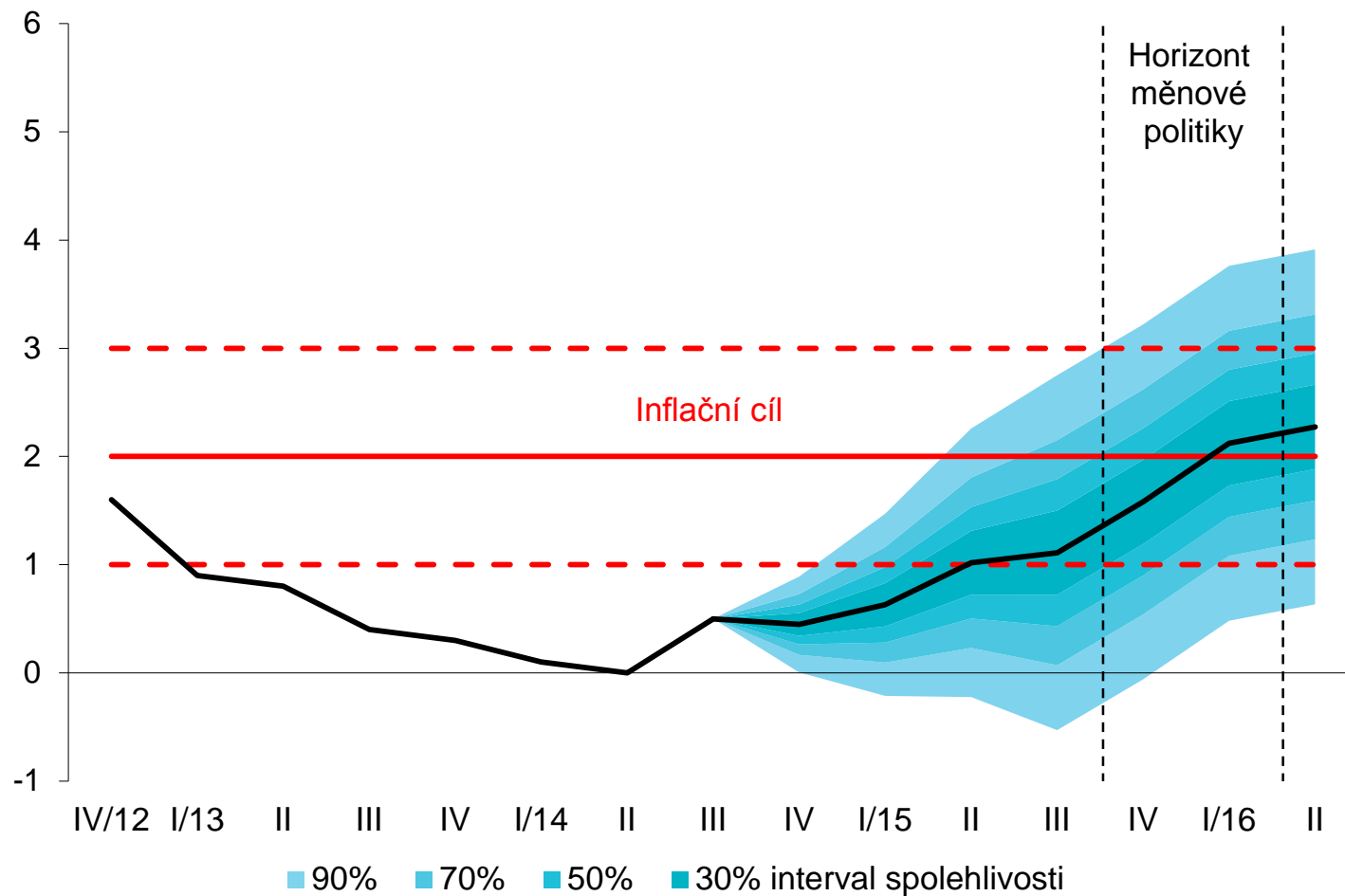


Kurz USD/EUR

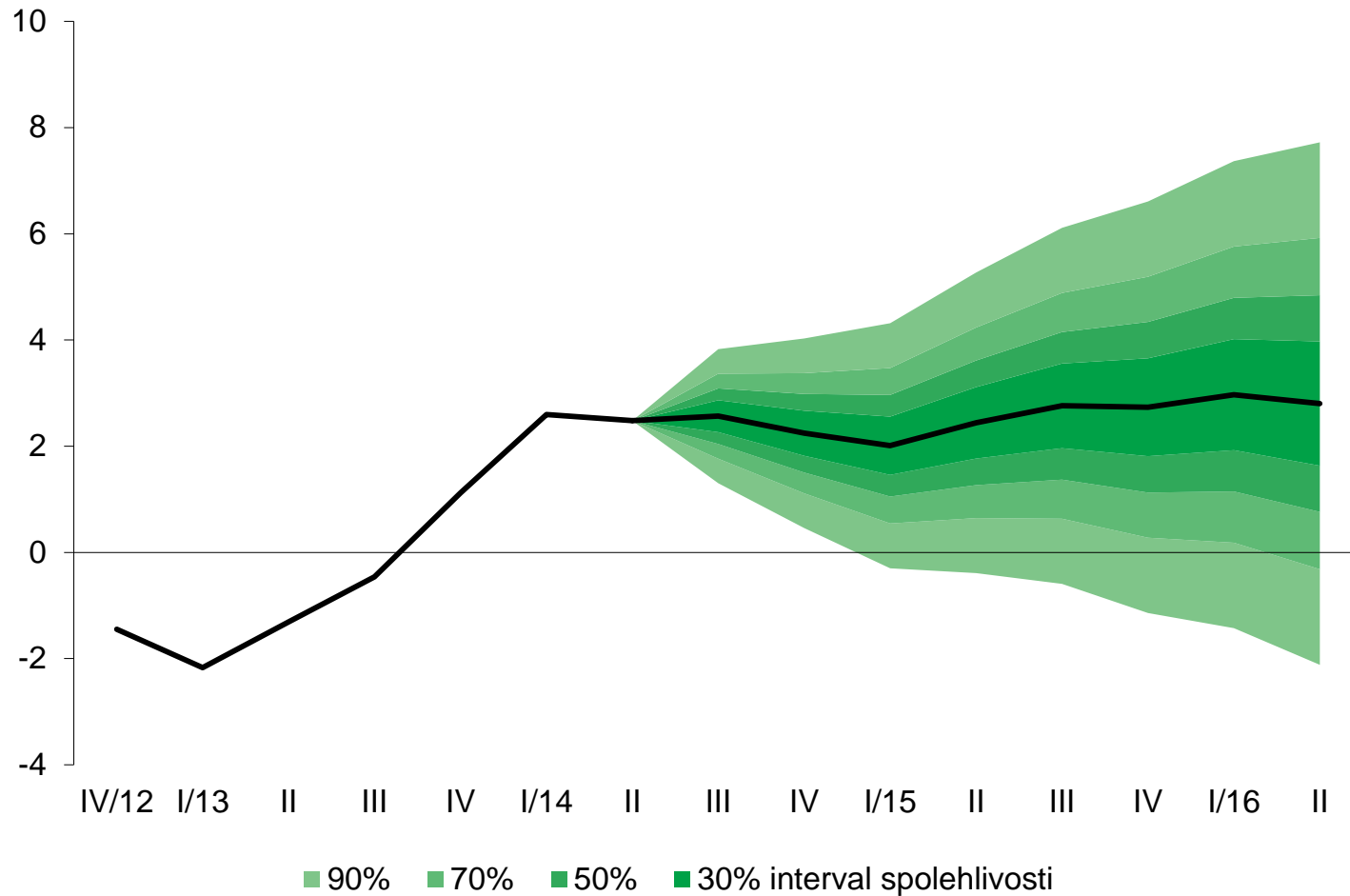
# Prognóza celkové inflace



# Prognóza měnověpolitické inflace

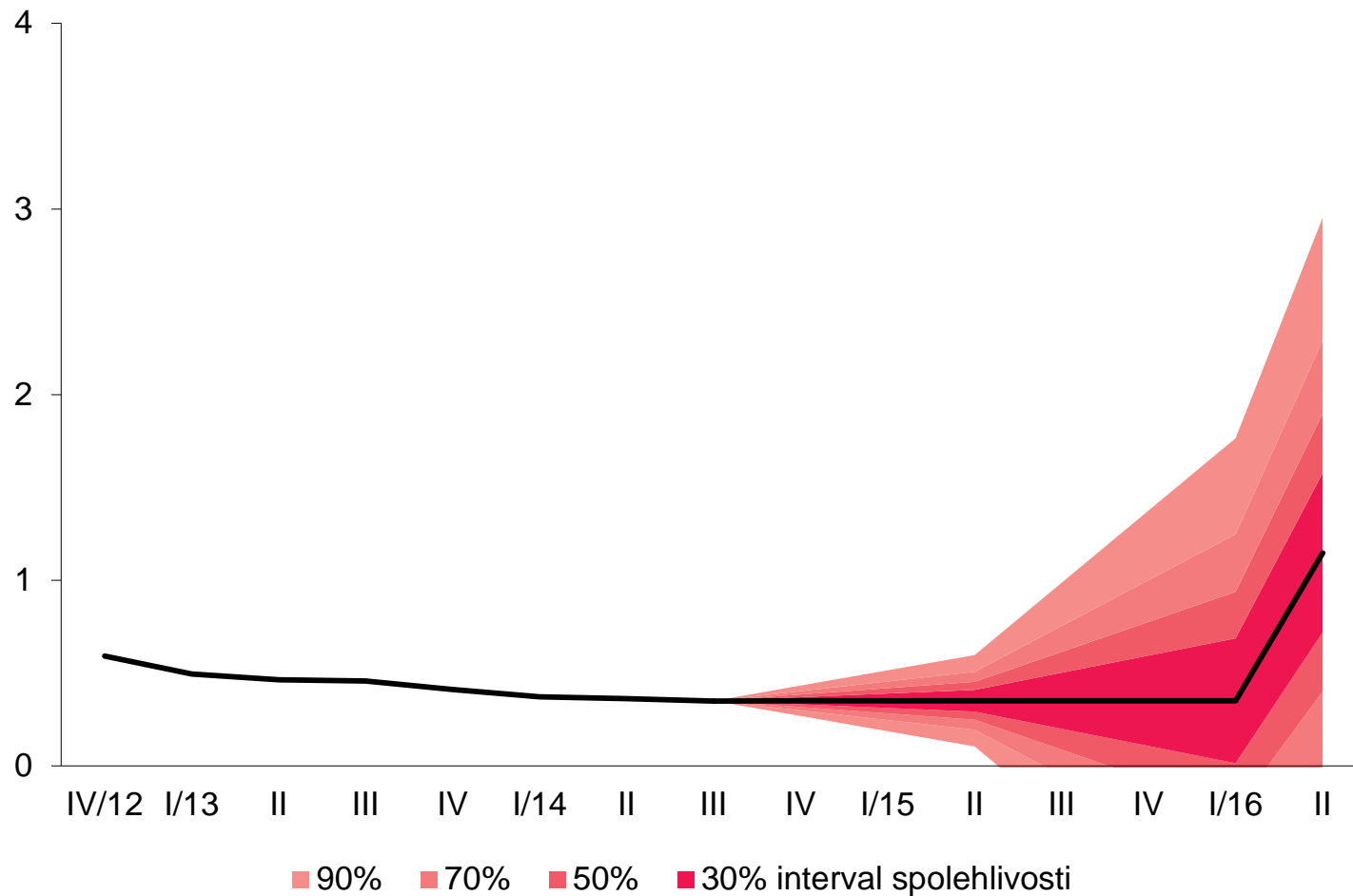


# Prognóza HDP

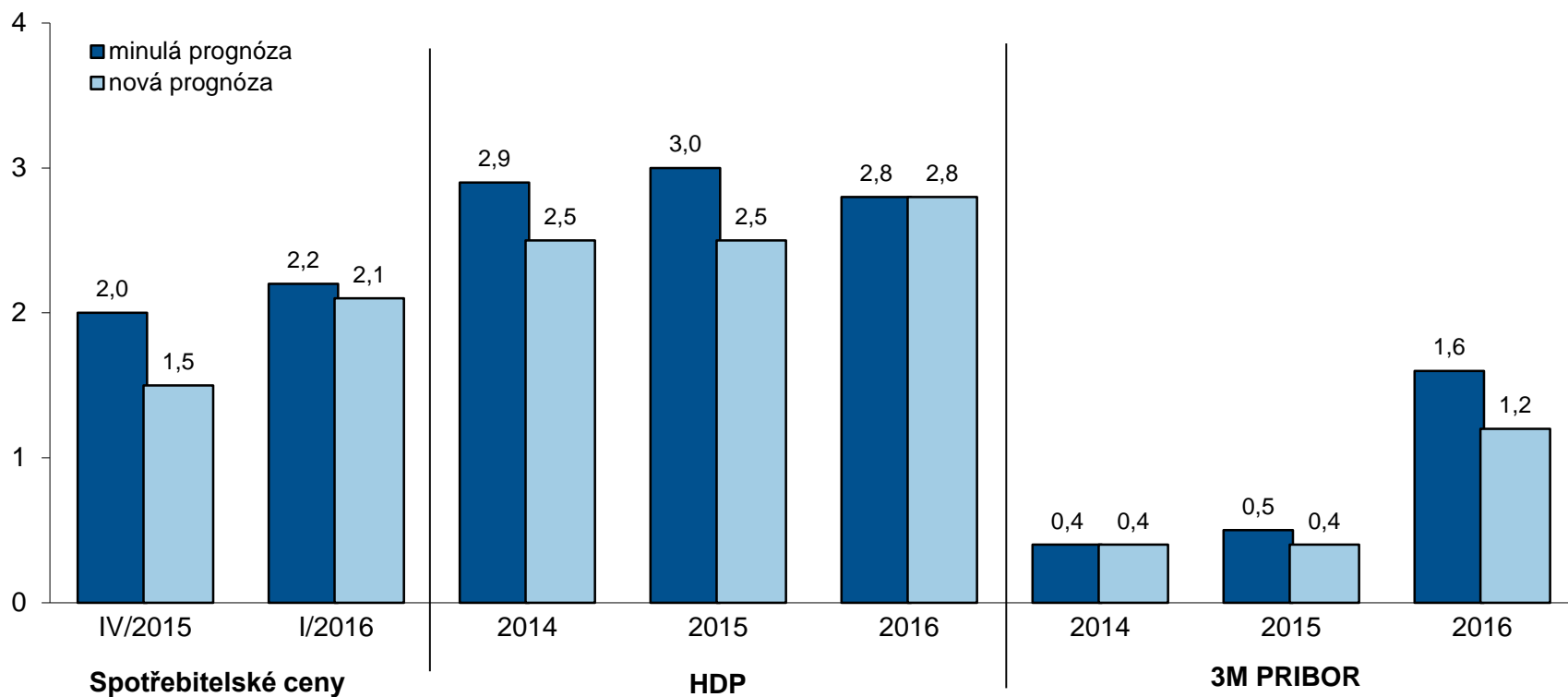




# Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



# Srovnání s minulou prognózou



Rizika prognózy jsou vyrovnaná

# Rok od přijetí kurzového závazku

Klíčové makroekonomické ukazatele se letos vyvíjejí podstatně lépe než do listopadu 2013. Česká ekonomika se odpoutala od hrany deflace. HDP zřetelně roste, což se příznivě projevuje na trhu práce a ve zvýšené důvěře domácností i podniků.

Základní ekonomické údaje tak ukazují, že oslabení kurzu splnilo svůj účel.

	Dostupné k 7.11.2013		Dostupné k 31.10.2014	
Hrubý domácí produkt (mzr. v %, s.o.)	II/13	-1,3	II/14	2,5
Index spotřebitelských cen (mzr. v %)	9/13	1,0	9/14	0,7
Měnověpolitická inflace (mzr. v %)	9/13	0,2	9/14	0,6
Obecná míra nezaměstnanosti (v %, s.o.)	9/13	7,1	9/14	5,9
Průměrná nominální mzda v podnikatelském sektoru (v Kč, s.o.)	II/13	25 199	II/14	25 542
Průměrná nominální mzda celkem (mzr. v %)	II/13	1,2	II/14	2,3
Počet volných pracovních míst (počet)	9/13	39 040	9/14	56 600
Souhrnný indikátor důvěry (index)	10/13	88,9	10/14	94,1

Hrozba dlouhodobé deflace byla přitom ve světle nových údajů o vývoji v zahraničí ještě větší, než napovídaly analýzy dostupné před rokem.

# Děkuji za pozornost

Více informací o prognóze  
naleznete na stránkách

[http://www.cnb.cz/cs/menova\\_politika/prognoza](http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza)

a ve Zprávě o inflaci IV/2014, jejíž  
Shrnutí bude (spolu s Tabulkou  
klíčových makroindikátorů)  
zveřejněno 7. listopadu.  
Zpráva celá pak bude zveřejněna  
14. listopadu 2014.