

Tisková konference bankovní rady

8. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

17. prosince 2014

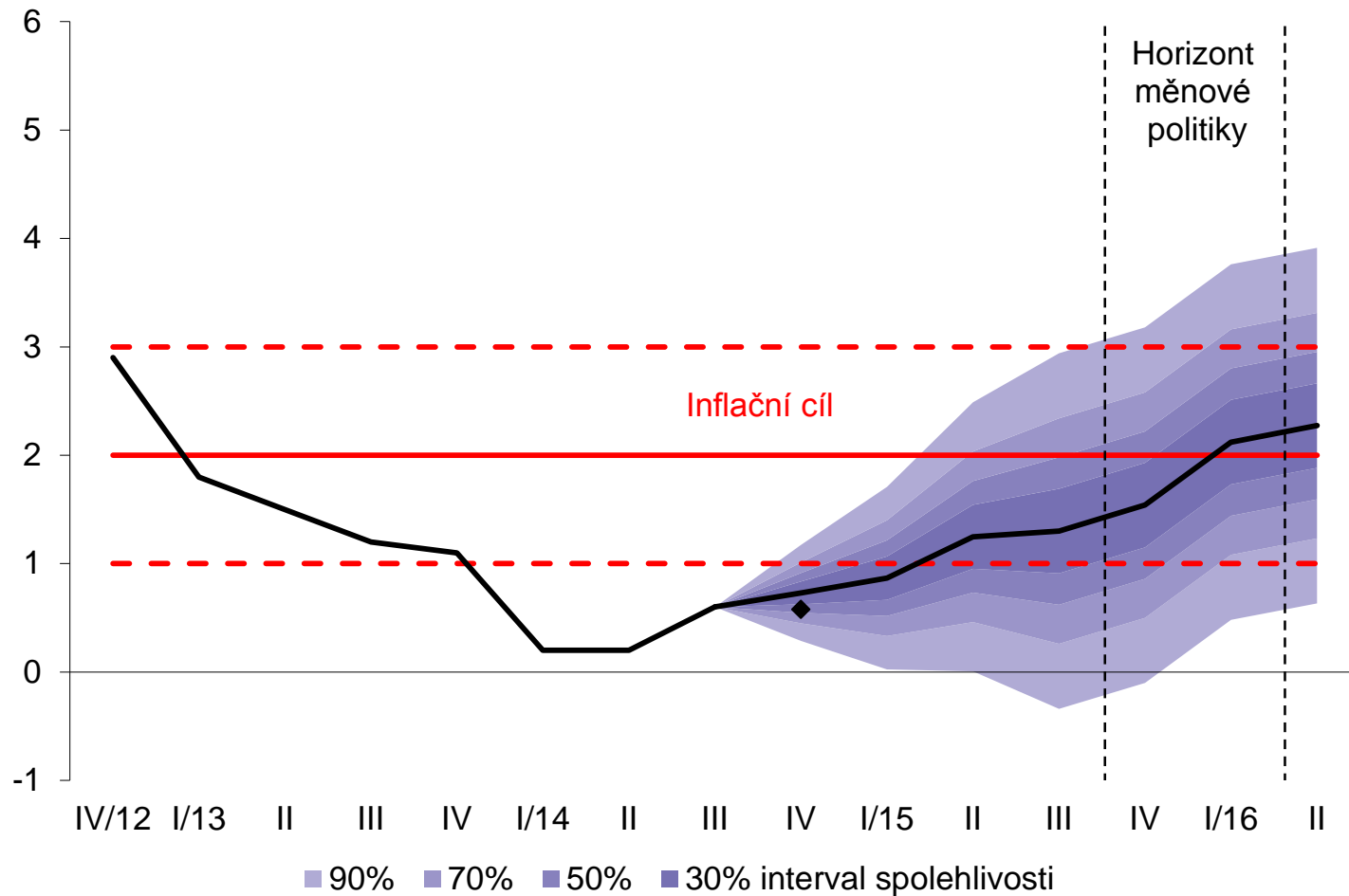
Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a pozice ČNB

- 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 bude v případě potřeby bránit 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.

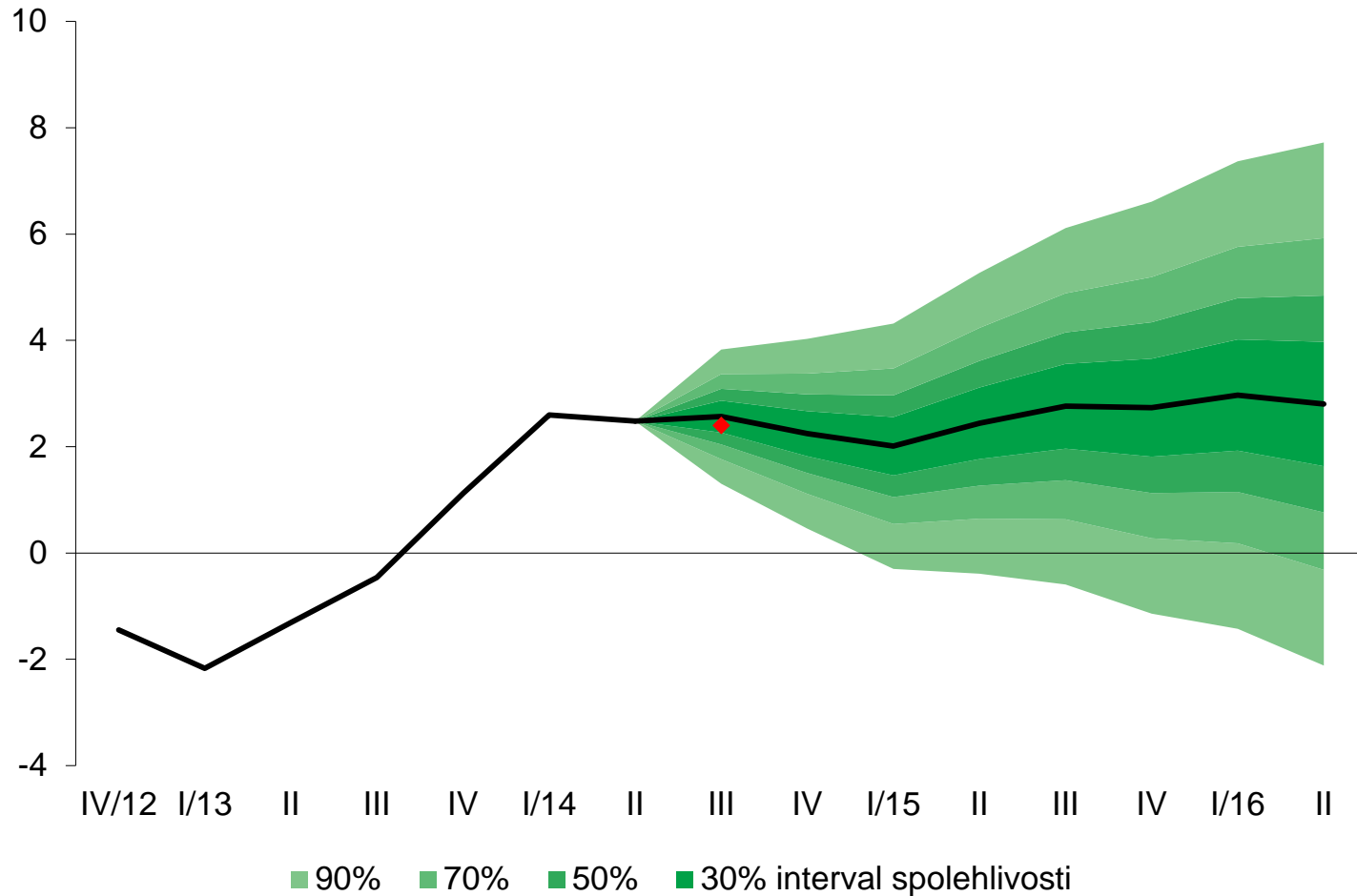
Důvody rozhodnutí

- Prognóza předpokládá stabilitu tržních úrokových sazeb na stávající velmi nízké úrovni a používání kurzu jako nástroje měnové politiky do prvního čtvrtletí 2016.
- Návrat do standardního režimu měnové politiky nebude 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.
- Bilance rizik stávající prognózy je protiinflační.
- Bankovní rada v této situaci zopakovala, že Česká národní banka neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než v roce 2016.
- Deflační tlaky přicházející ze zahraničí jsou v tuto chvíli z významné části spojeny s pozitivním nabídkovým šokem, zejména s poklesem cen energetických komodit.
- Teprve pokud by došlo k dlouhodobému posílení deflačních tlaků schopných způsobit propad domácí poptávky, obnovení rizik deflačního vývoje české ekonomiky a systematický pokles inflačních očekávání, bylo by třeba zvážit posun hladiny kurzového závazku na slabší úroveň.

Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve čtvrtém čtvrtletí 2014

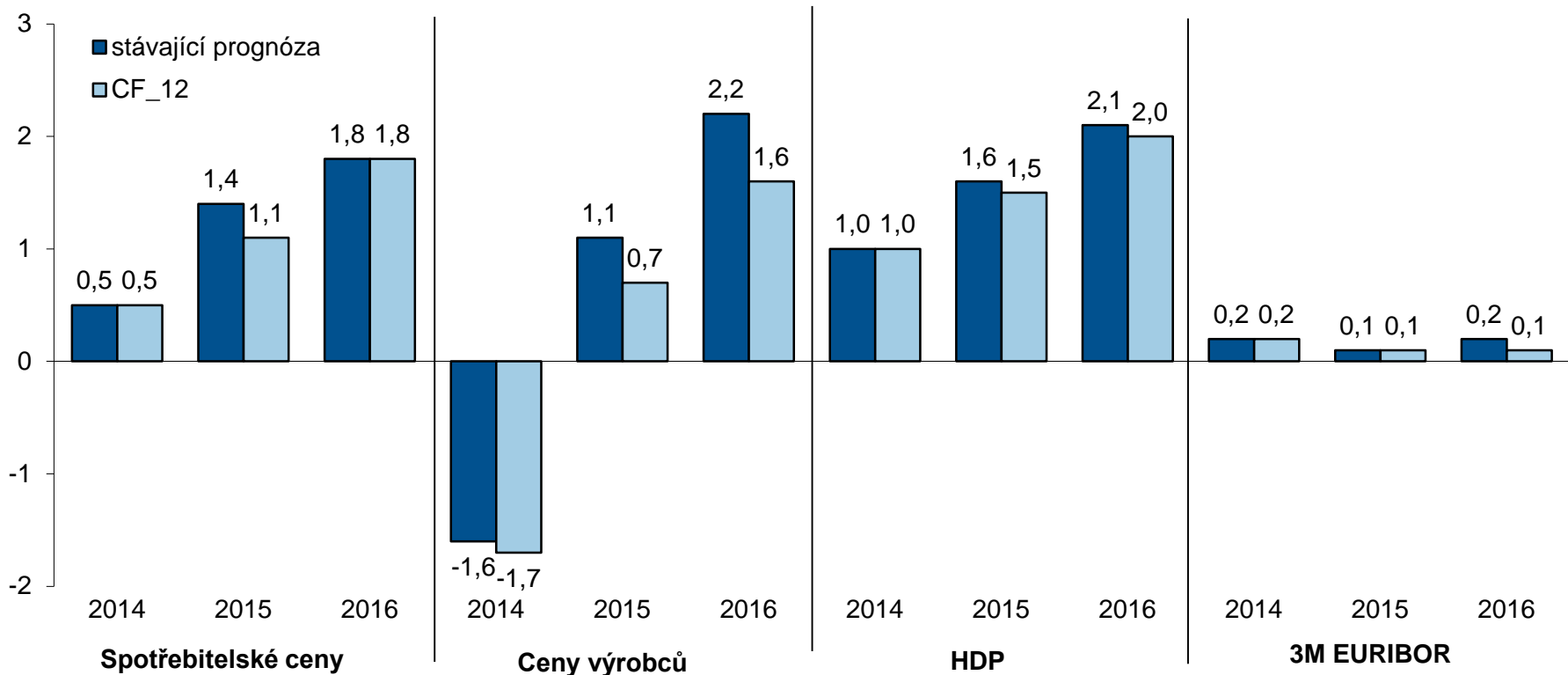


Prognóza HDP a skutečnost ve třetím čtvrtletí 2014



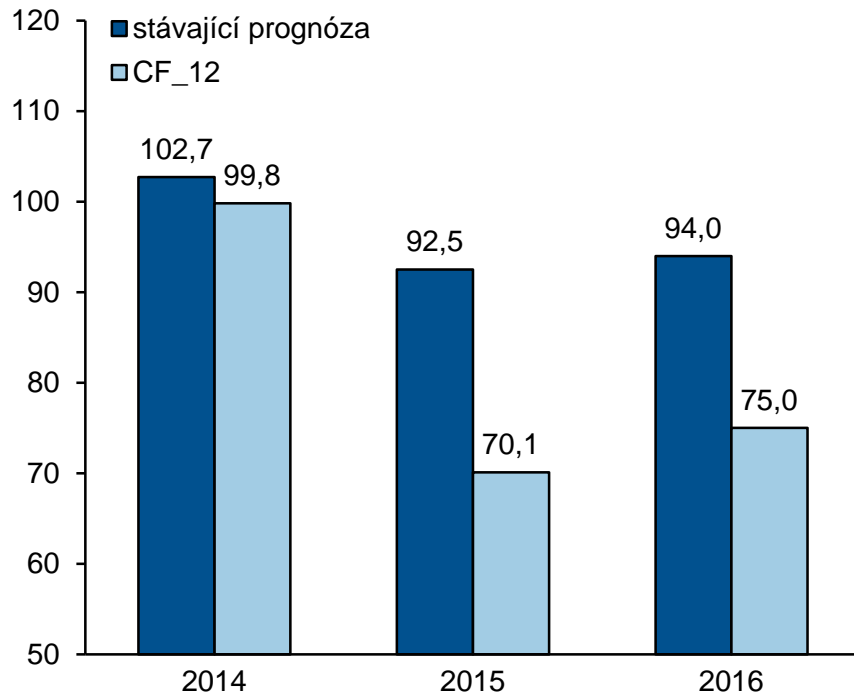
Vnější prostředí (i)

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

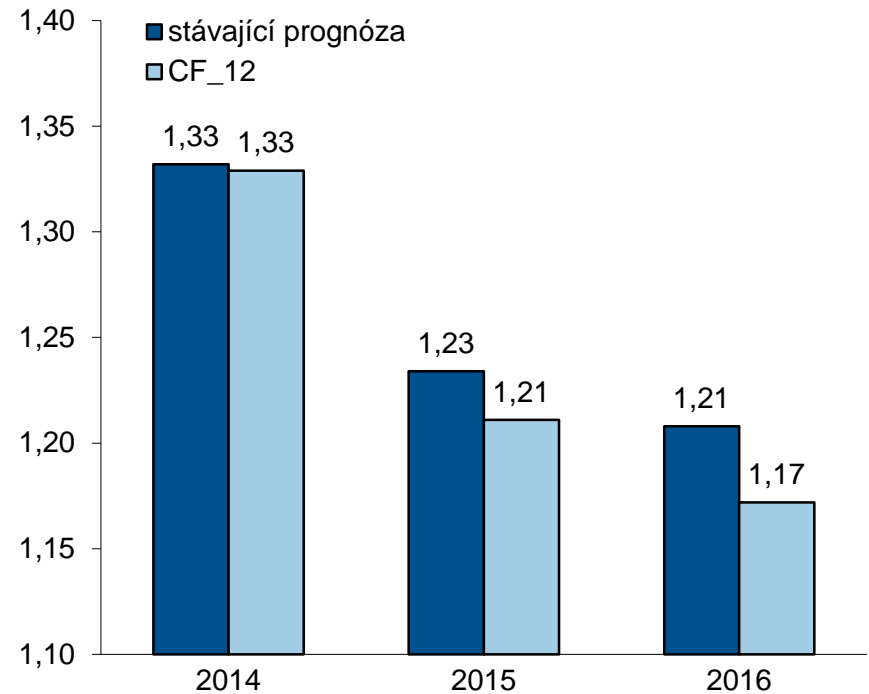


Vnější prostředí (ii)

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



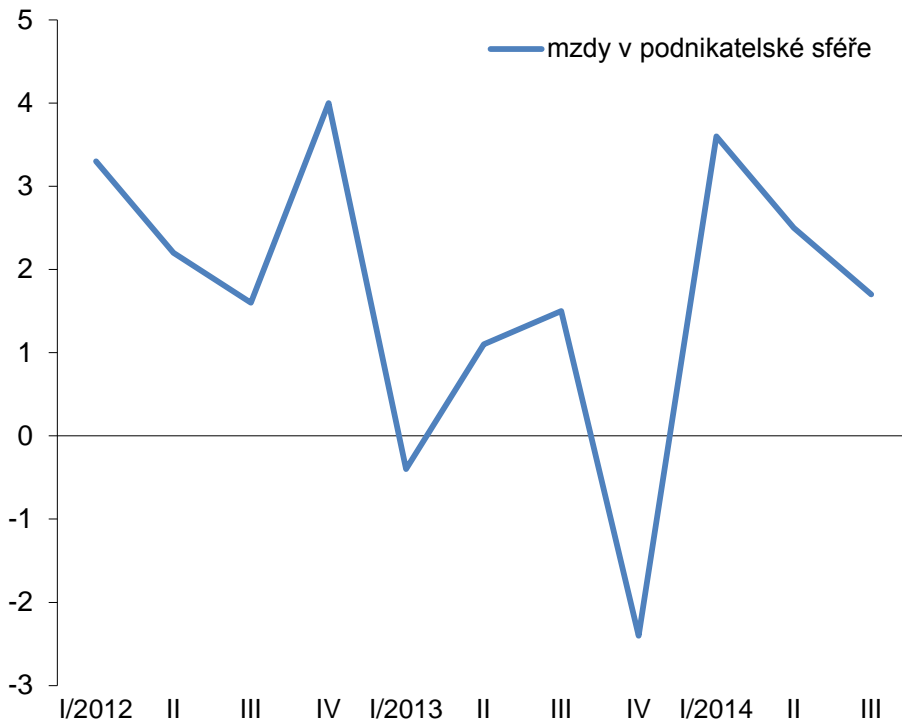
Cena ropy Brent



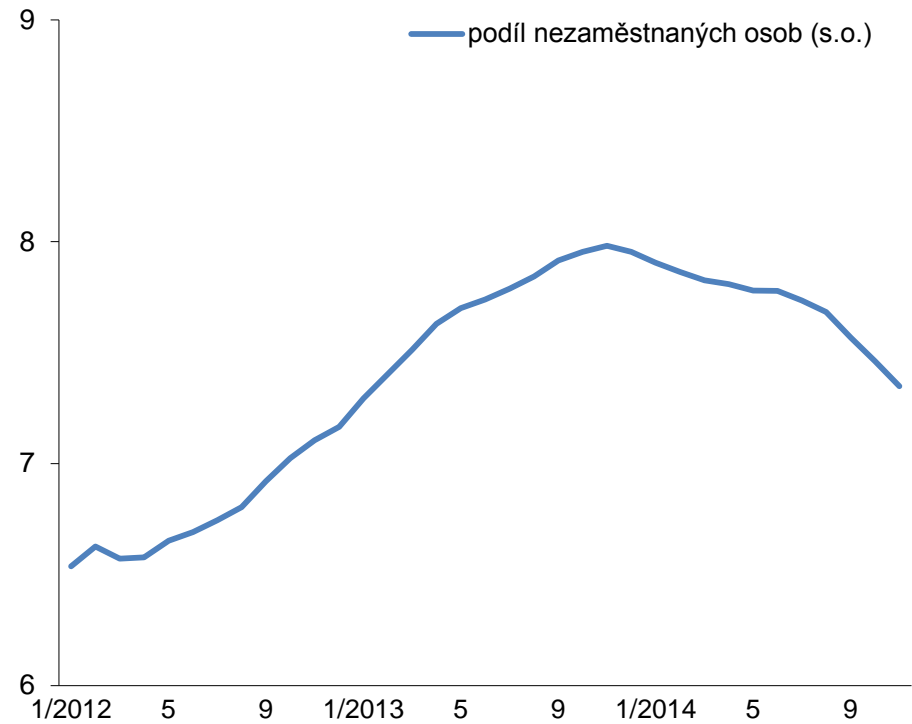
Kurz USD/EUR

Trh práce

(Meziroční změny v %)

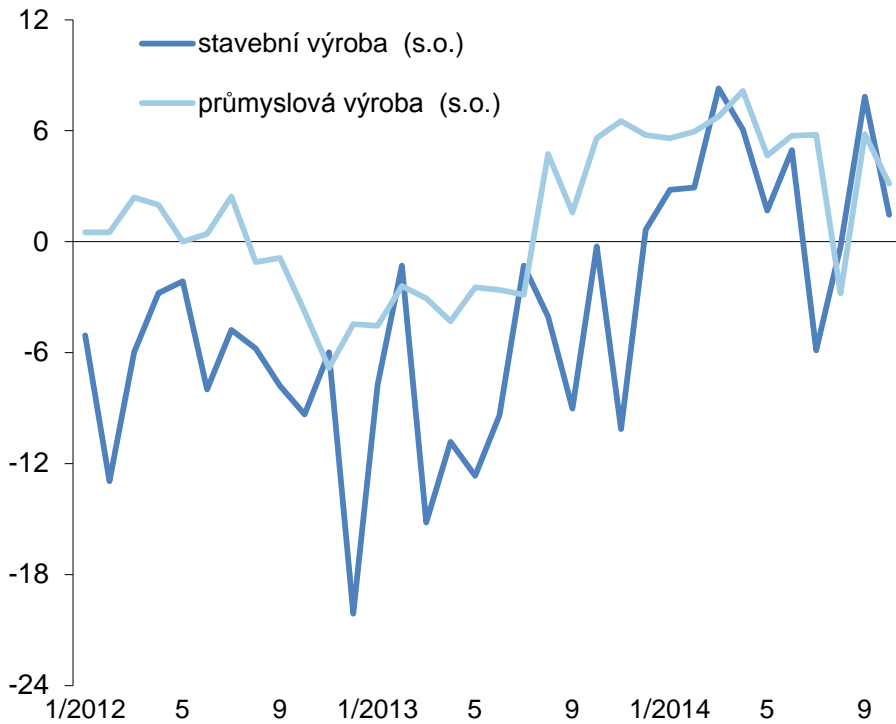


(v %, sezonně očištěno)

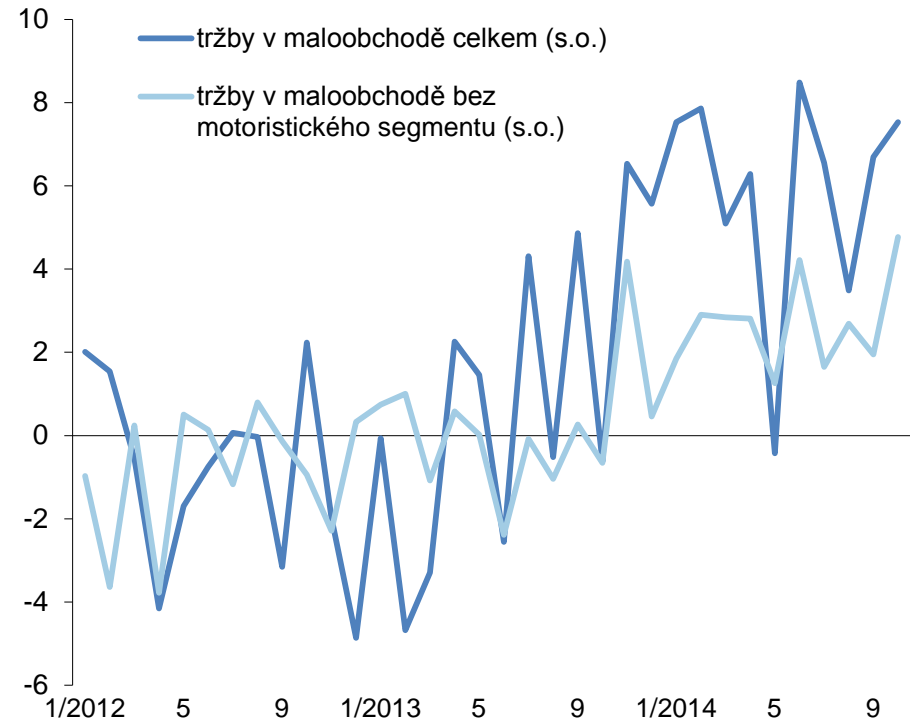


Průmysl, stavebnictví, maloobchod

(Meziroční změny v %, s.o.)

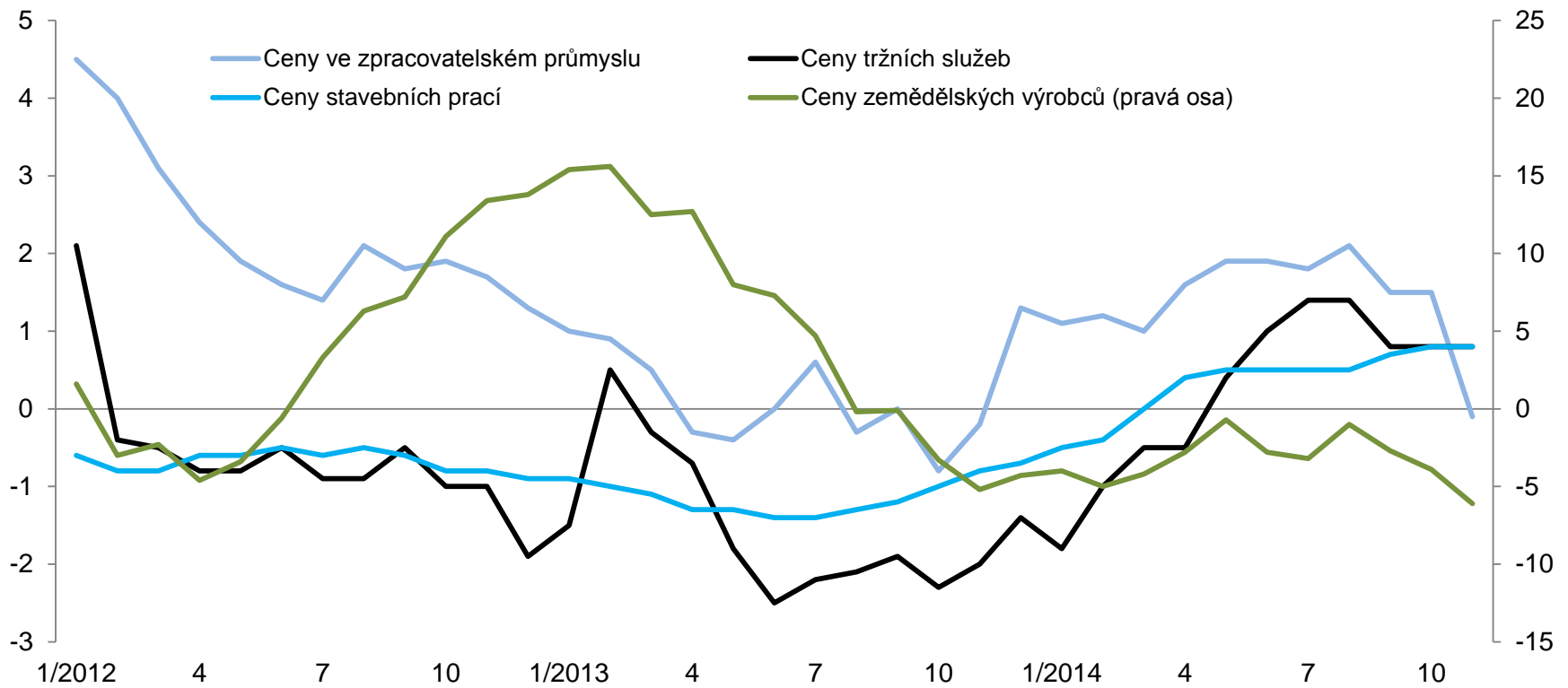


(Meziroční změny v %, s.o.)

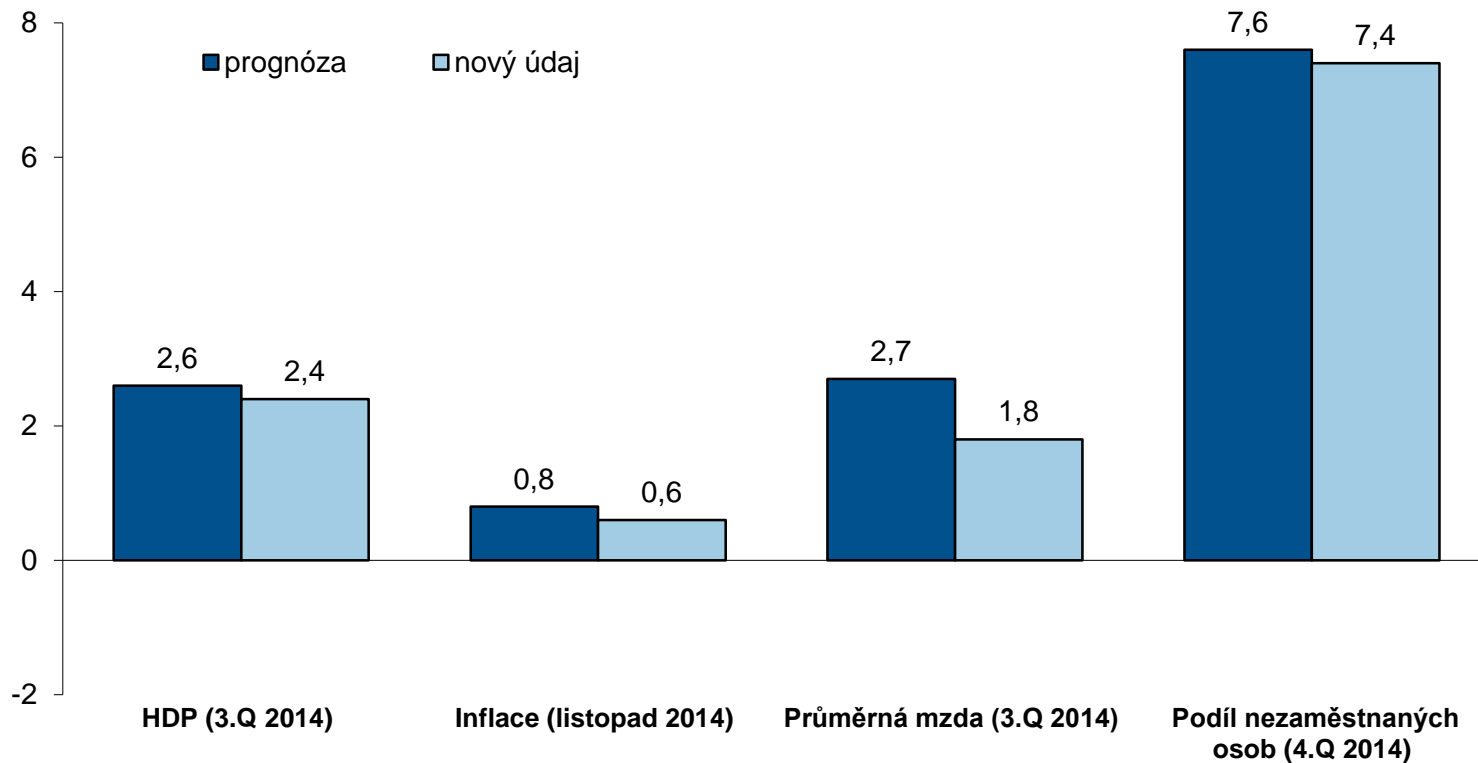


Ceny v produkční sféře

(Meziroční změny v %)



Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



Poznámky: meziroční změny v %, u podílu nezaměstnaných osob v %, srovnání s.o. skutečnosti za říjen a listopad s prognózou pro 4.Q 2014

Bilance rizik stávající prognózy je protiinflační

Rizika v uvedeném směru:

- *nižší ekonomický růst a inflace v eurozóně*
- *výrazně nižší ceny energetických komodit*
- *pomalejší domácí růst mezd*



Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR
bude zveřejněn 29. prosince 2014
na stránkách

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