

# Tisková konference bankovní rady ČNB

1. Situační zpráva  
o hospodářském  
a měnovém vývoji

5. února 2015

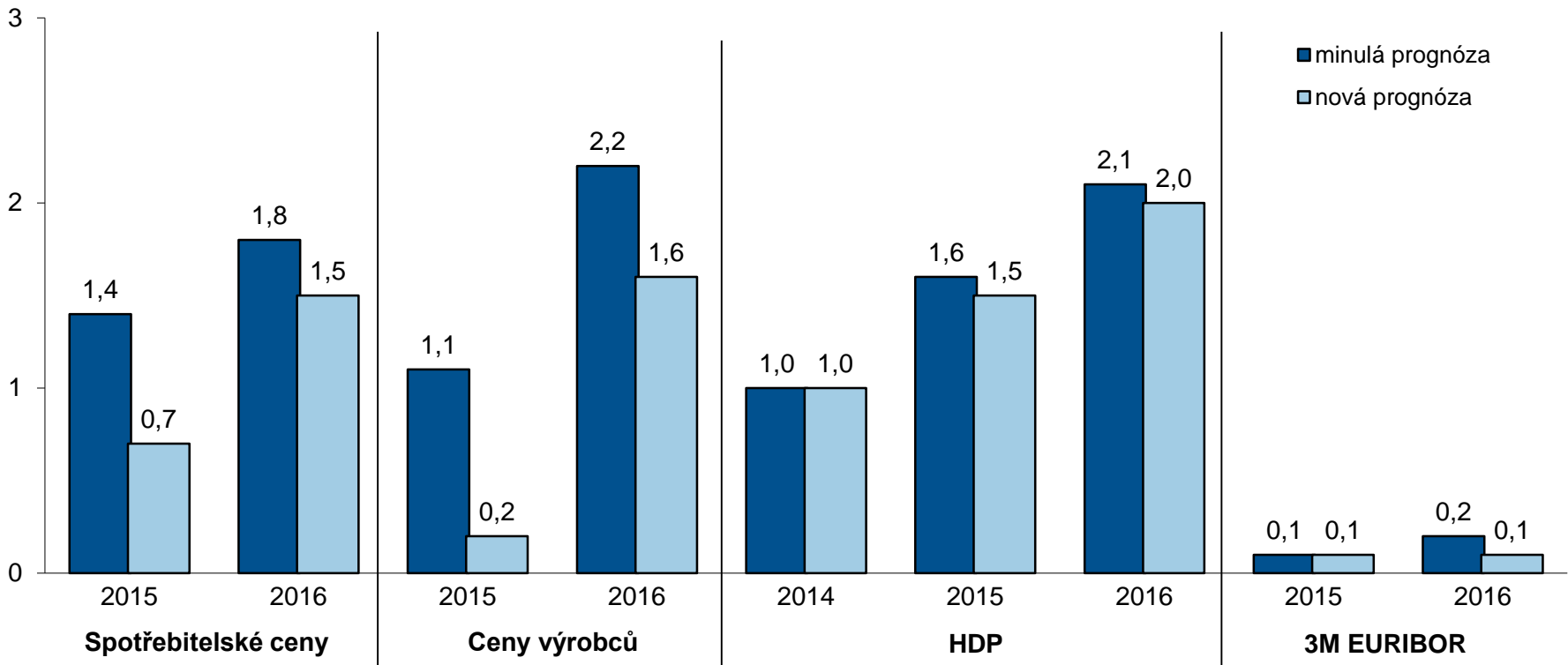
# Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a pozice ČNB

- 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.

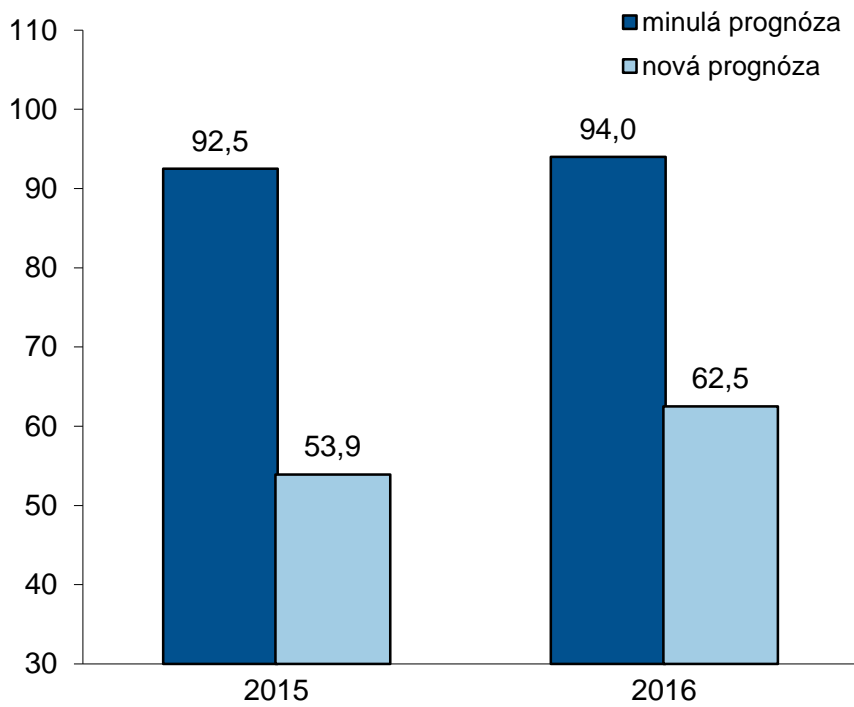
# Důvody rozhodnutí v kontextu nové prognózy

- Prognóza předpokládá stabilitu tržních úrokových sazeb na stávající velmi nízké úrovni a používání kurzu jako nástroje měnové politiky do konce roku 2016.
- Následný návrat do standardního režimu měnové politiky nebude znamenat posílení kurzu na úroveň před zahájením intervencí ČNB.
- Prognóza očekává nulové, resp. mírně záporné, hodnoty celkové i měnověpolitické inflace v roce 2015 a jejich následné zvýšení k dvouprocentnímu cíli během roku 2016.
- Rizika prognózy jsou hodnocena jako vyrovnaná, míra nejistoty se však zvýšila.
- Bankovní rada v této situaci konstatovala, že Česká národní banka neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než ve druhém pololetí 2016.
- ČNB je připravena posunout hladinu kurzového závazku, pokud by došlo k dlouhodobému posílení deflačních tlaků schopných způsobit propad domácí poptávky, obnovení rizik deflačního vývoje české ekonomiky a systematický pokles inflačních očekávání.

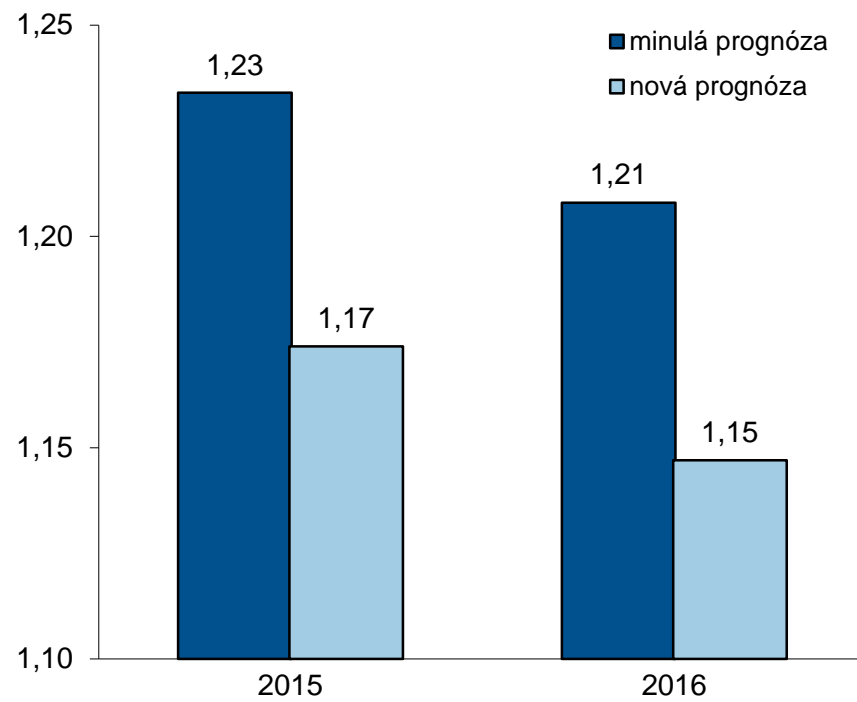
## Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu



## Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy

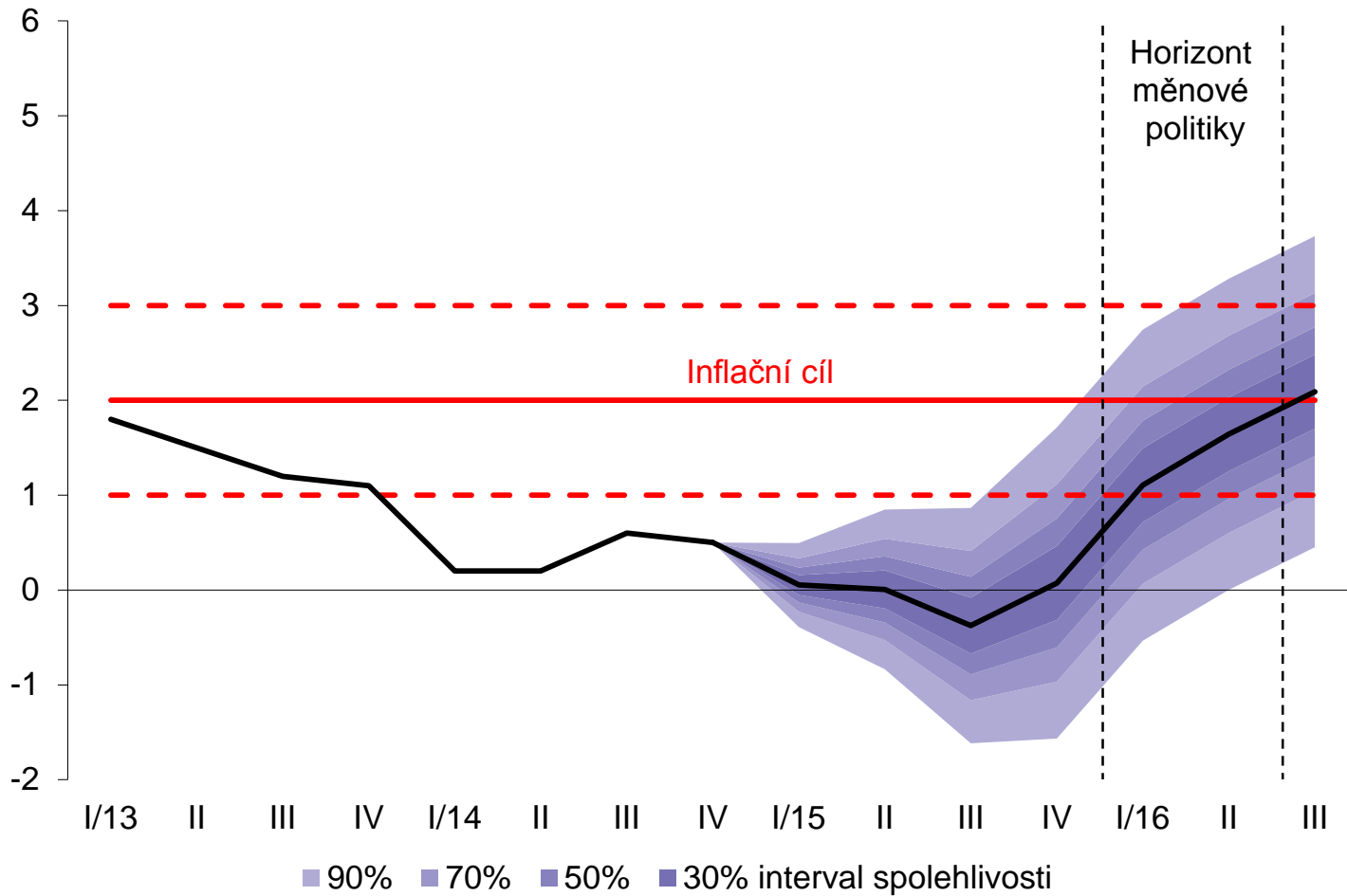


Cena ropy Brent

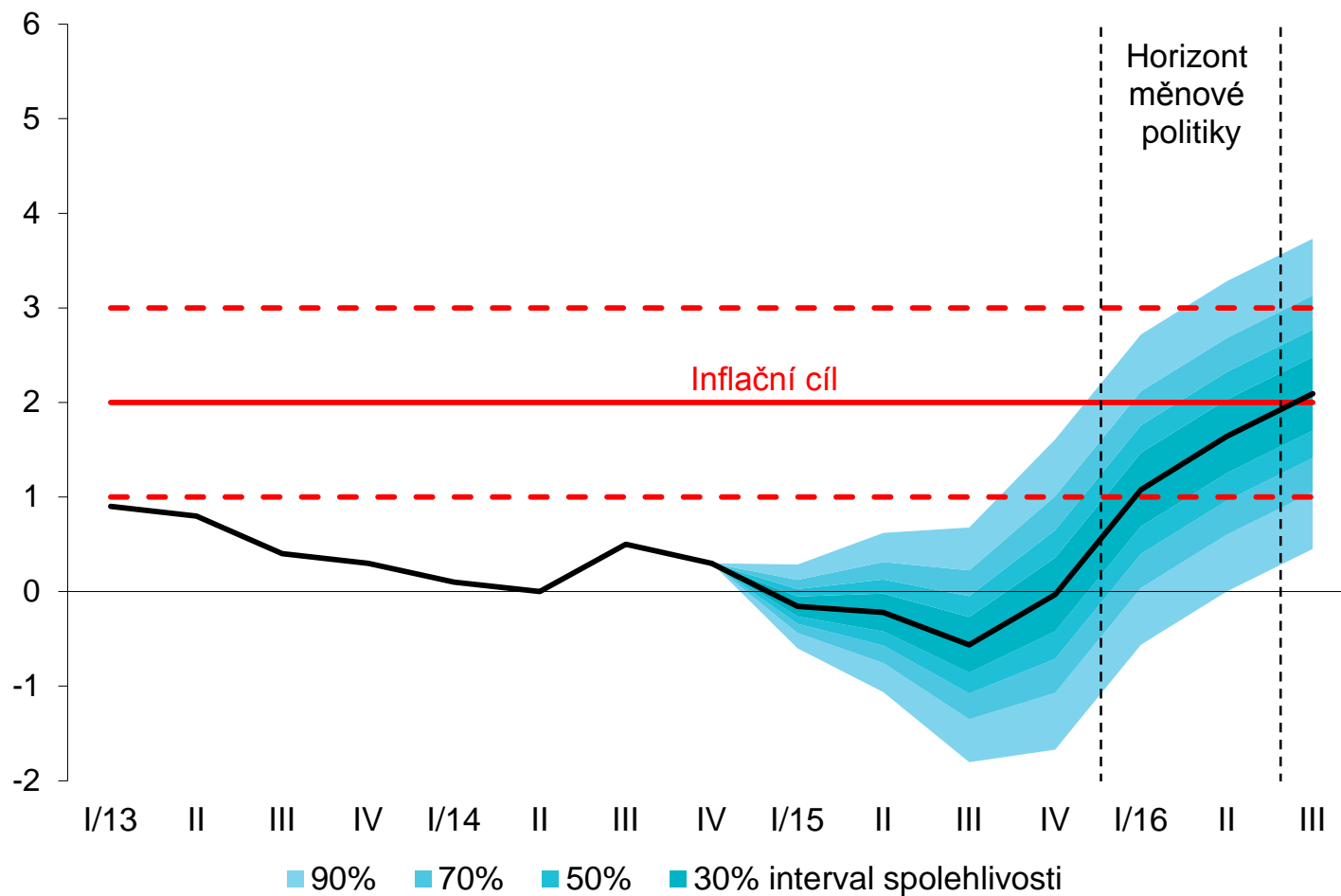


Kurz USD/EUR

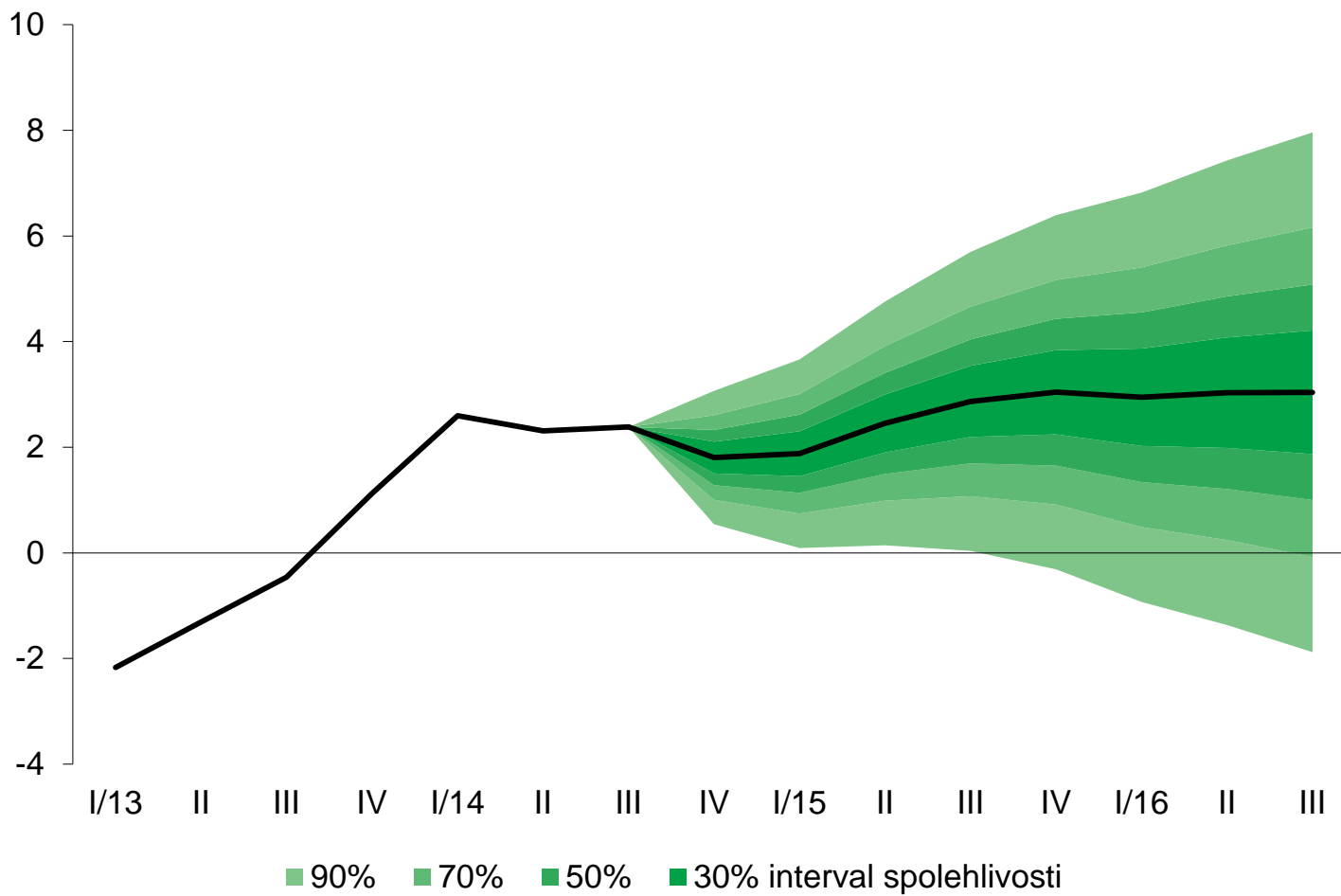
# Prognóza celkové inflace



# Prognóza měnověpolitické inflace

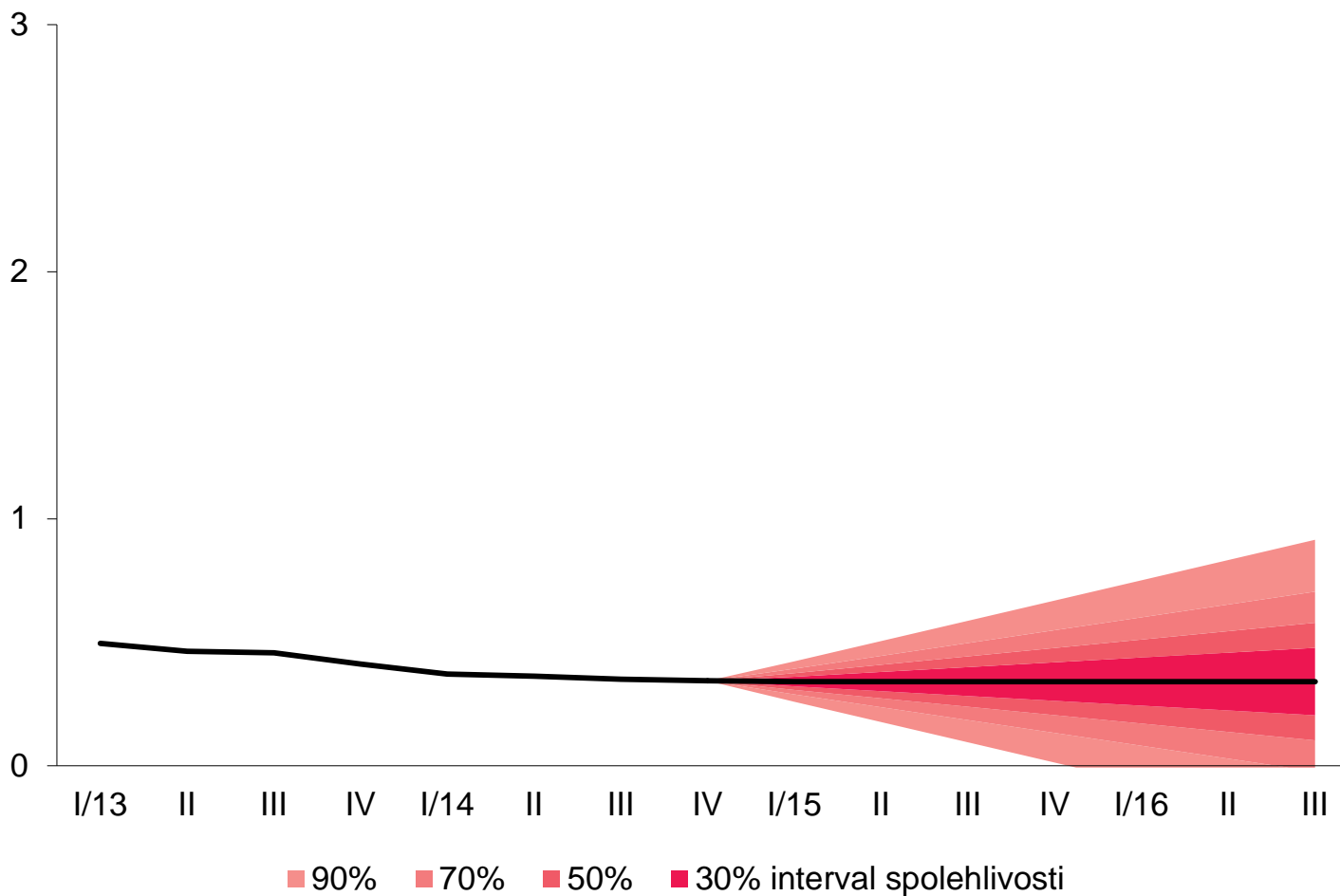


# Prognóza HDP

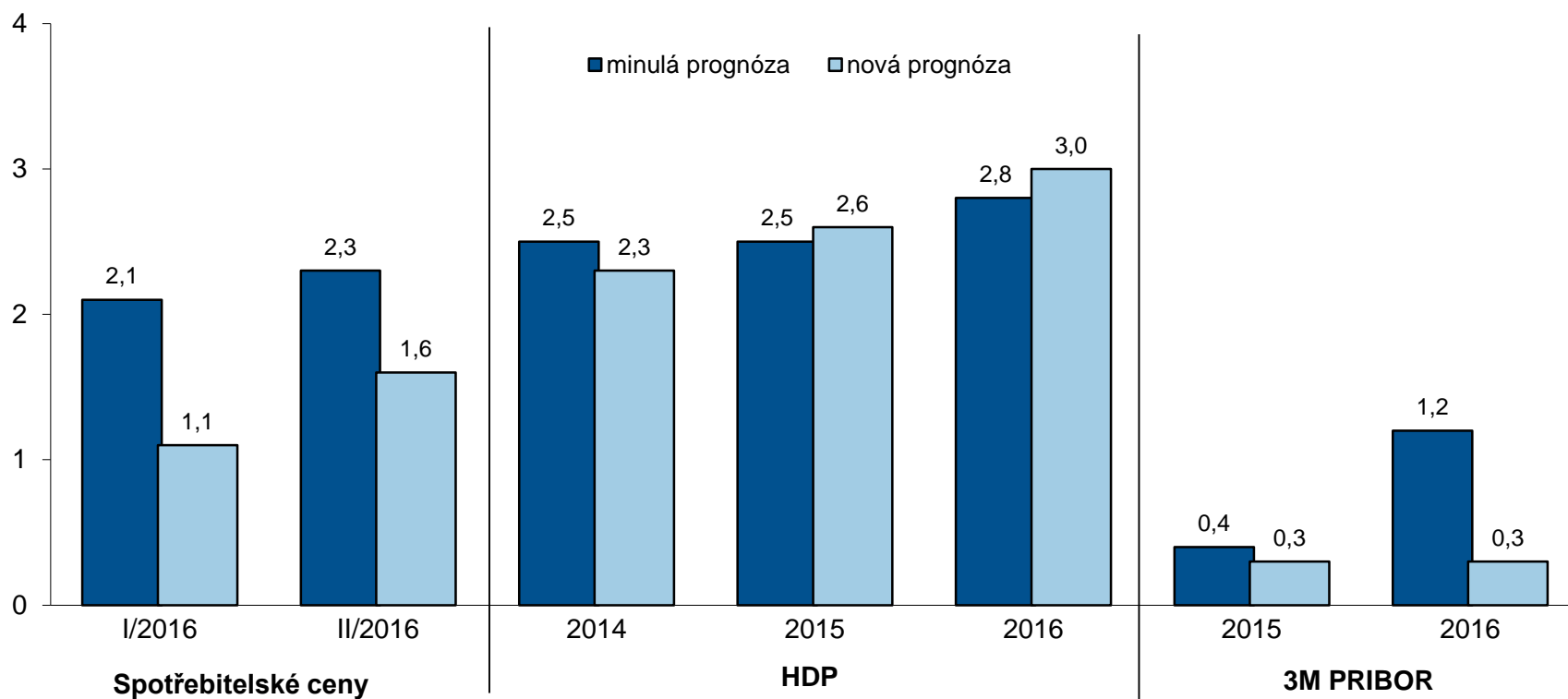




# Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



# Srovnání s minulou prognózou



## Rizika prognózy jsou vyrovnaná

Zvýšená míra nejistoty je spojena zejména s:

- dopady opatření ECB na výhledy ekonomiky a cenového vývoje v eurozóně
- budoucím vývojem domácích mezd v prostředí velmi nízké inflace a pozitivního nákladového šoku ze snížení cen ropy

# 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 I/2015, jejíž  
Shrnutí bude (spolu s Tabulkou  
klíčových makroindikátorů)  
zveřejněno 6. února.

Zpráva celá pak bude zveřejněna  
13. února 2015.