

Tisková konference bankovní rady

2. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

26. března 2015

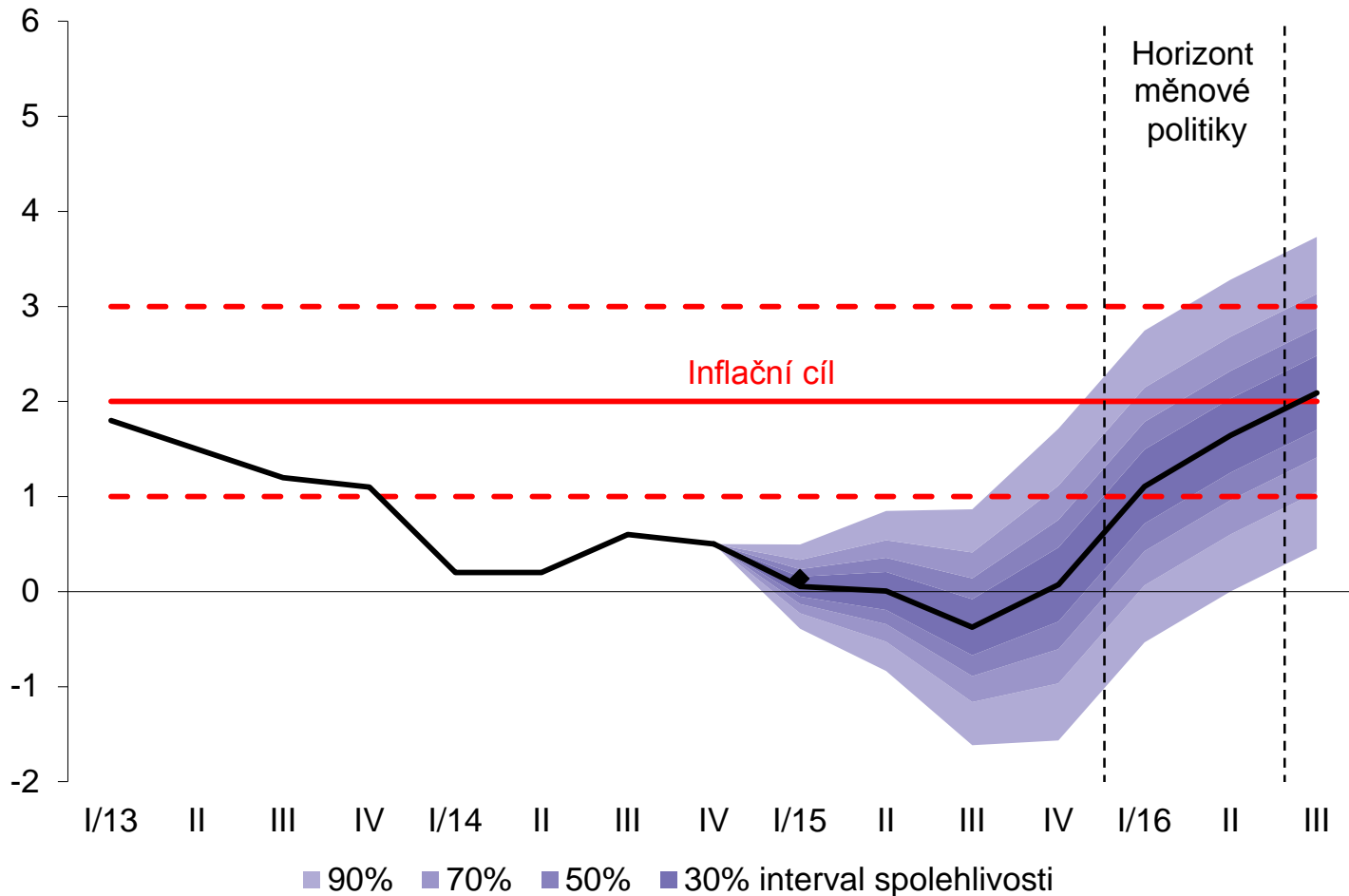
Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a pozice ČNB

- 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 intervenovat na devizovém trhu na oslabení kurzu tak, aby udržovala kurz koruny vůči euru poblíž hladiny 27 CZK/EUR. ČNB je stále v souladu s tím připravena automaticky, tedy bez nutnosti dalšího rozhodnutí bankovní rady, provádět časově i objemově neomezené intervence.
- Asymetrický charakter tohoto kurzového závazku, tedy ochota zasáhnout pouze vůči posilování kurzu pod vyhlášenou hladinu, se nemění.

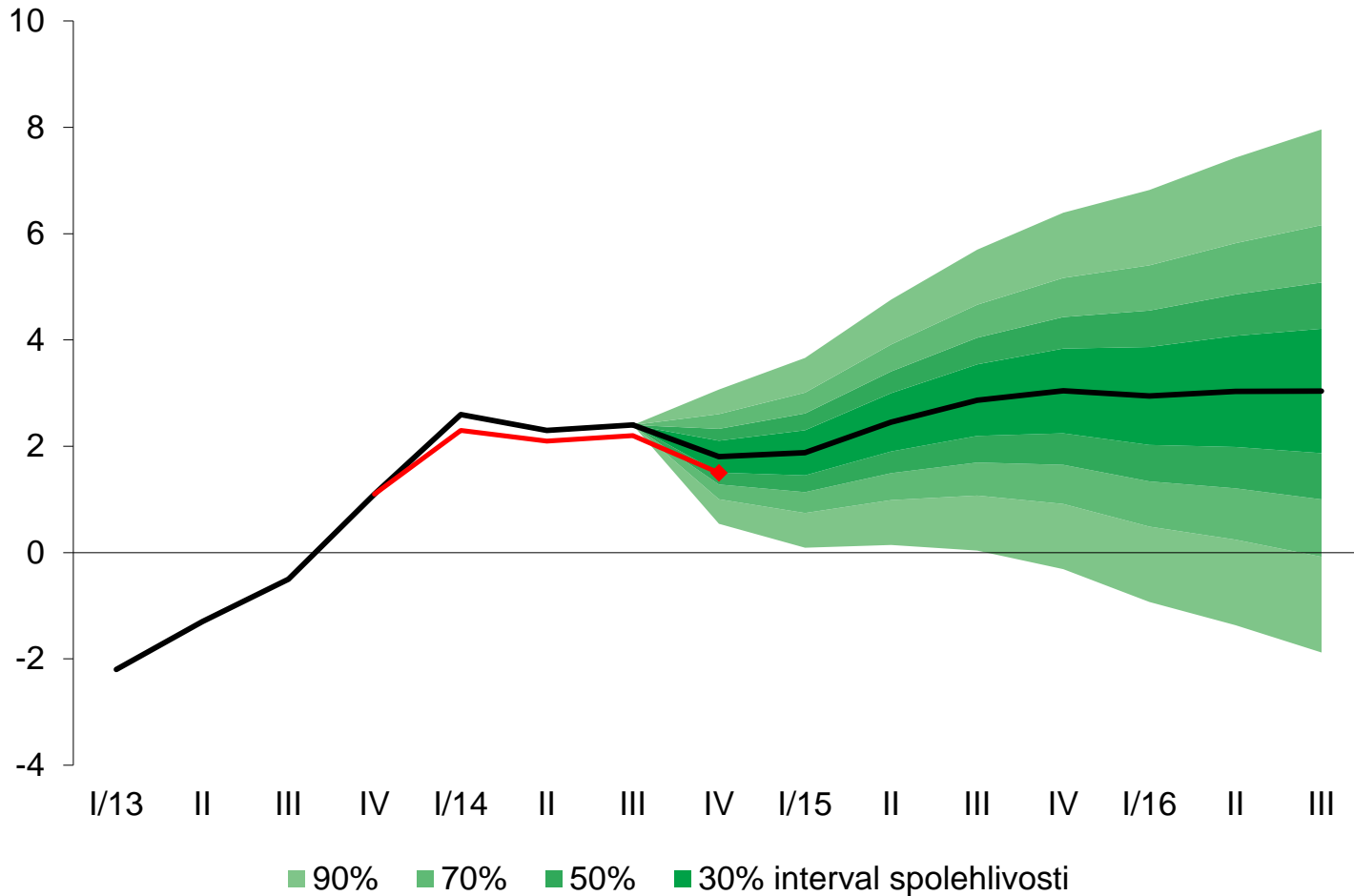
Důvody rozhodnutí v kontextu stávající prognózy

- 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.
- Rizika prognózy jsou hodnocena jako protiinflační.
- Bankovní rada v této situaci opět konstatovala, že Česká národní banka neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než ve druhém pololetí 2016.
- ČNB je nadále 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.

Prognóza inflace a očekávaná skutečnost v prvním čtvrtletí 2015

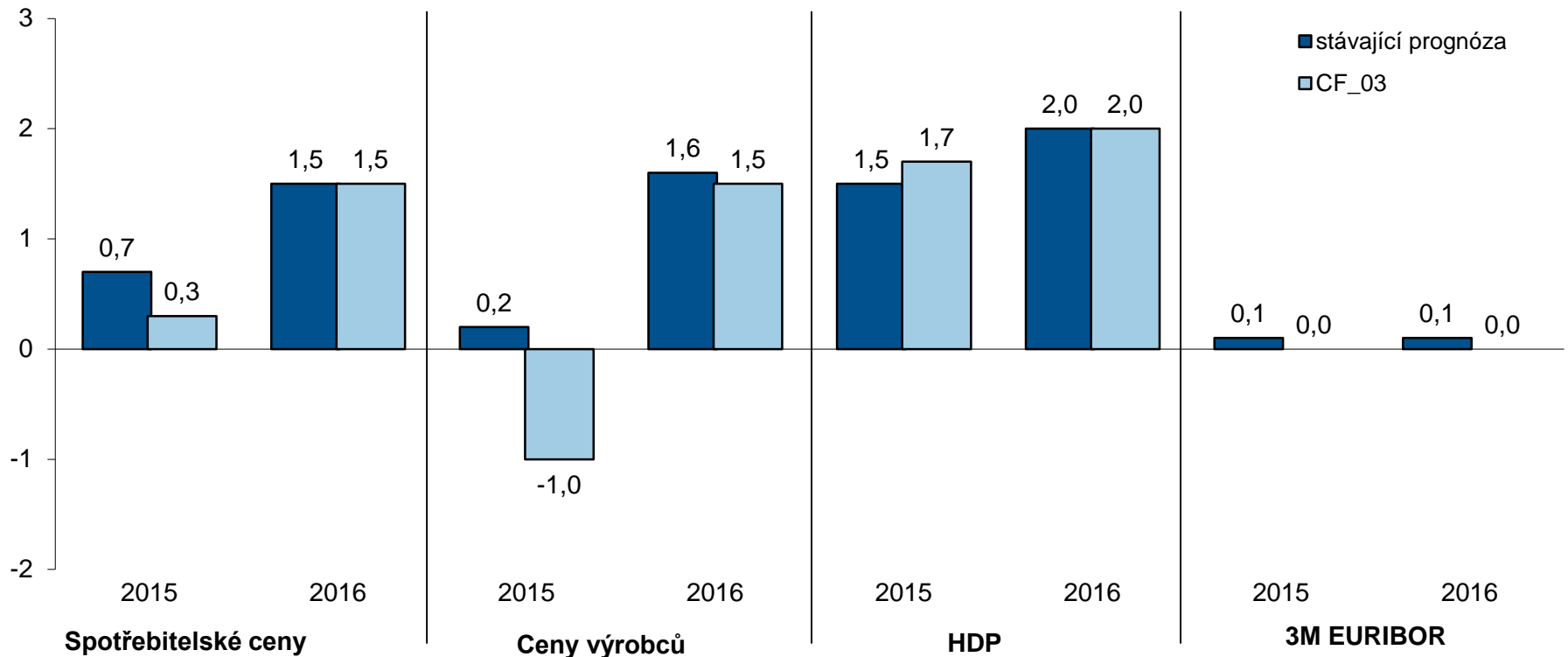


Prognóza HDP a skutečnost ve čtvrtém čtvrtletí 2014



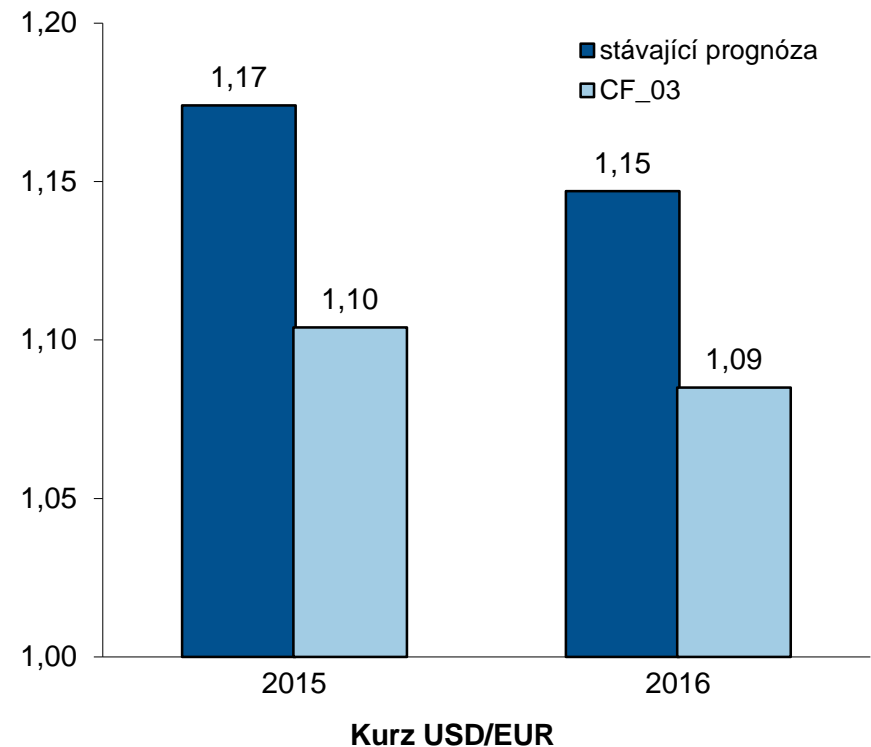
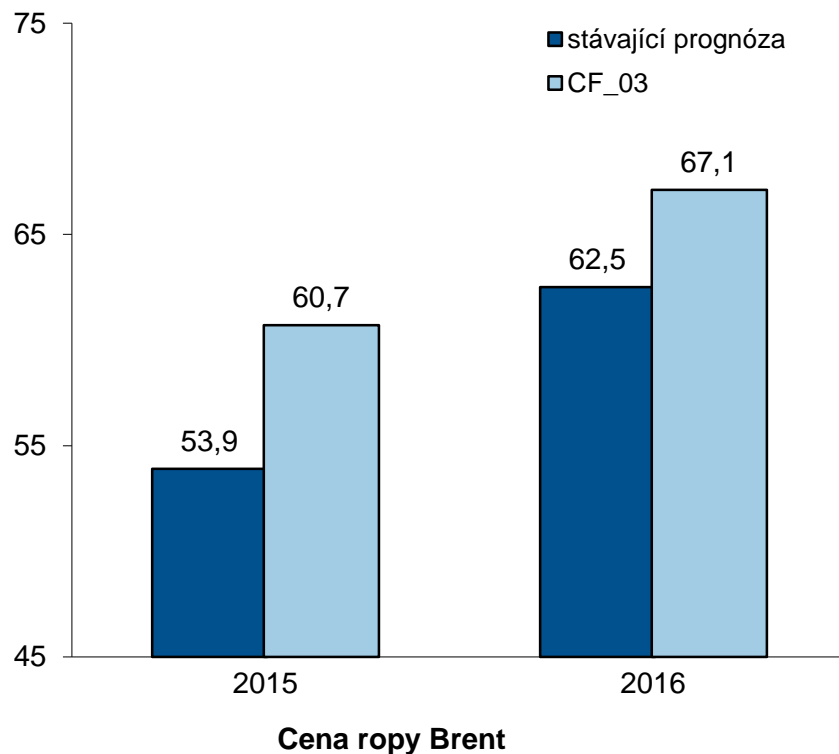
Vnější prostředí (i)

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



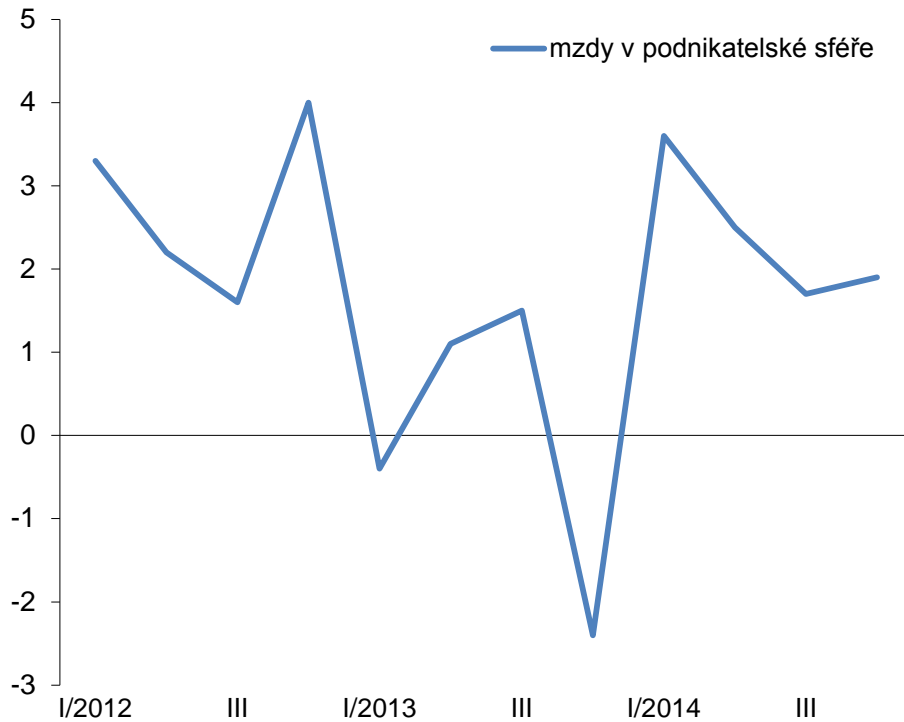
Vnější prostředí (ii)

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

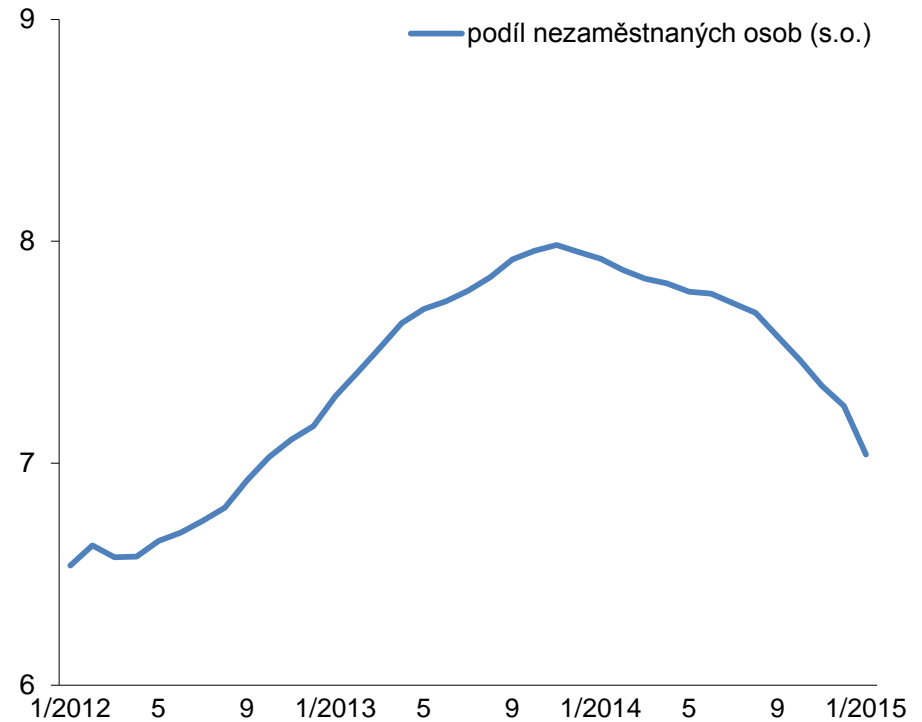


Trh práce

(Meziroční změny v %)

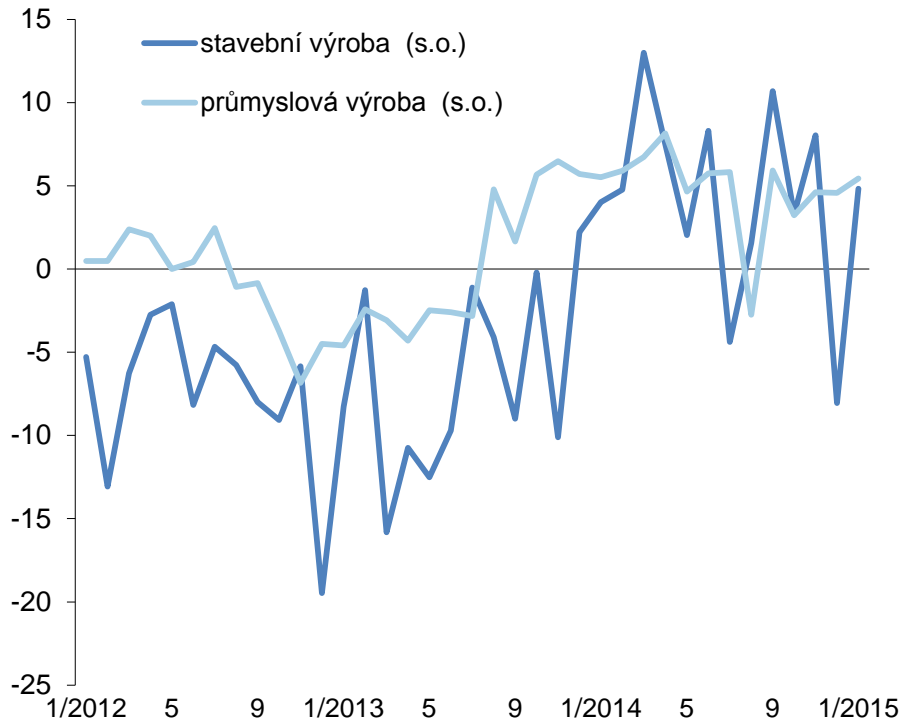


(v %, sezonně očištěno)

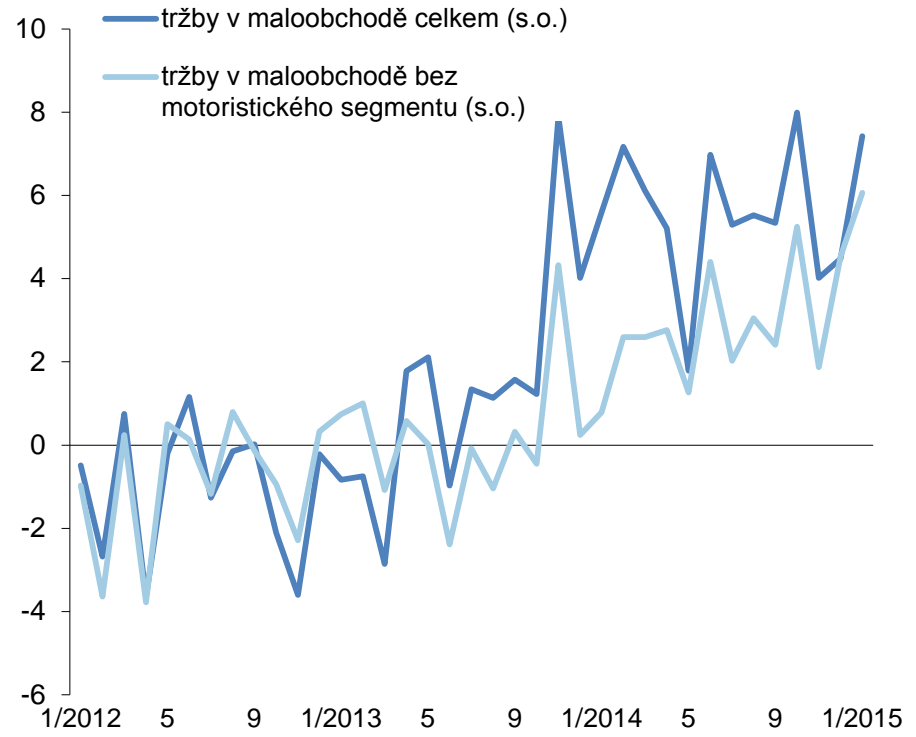


Průmysl, stavebnictví, maloobchod

(Meziroční změny v %, s.o.)

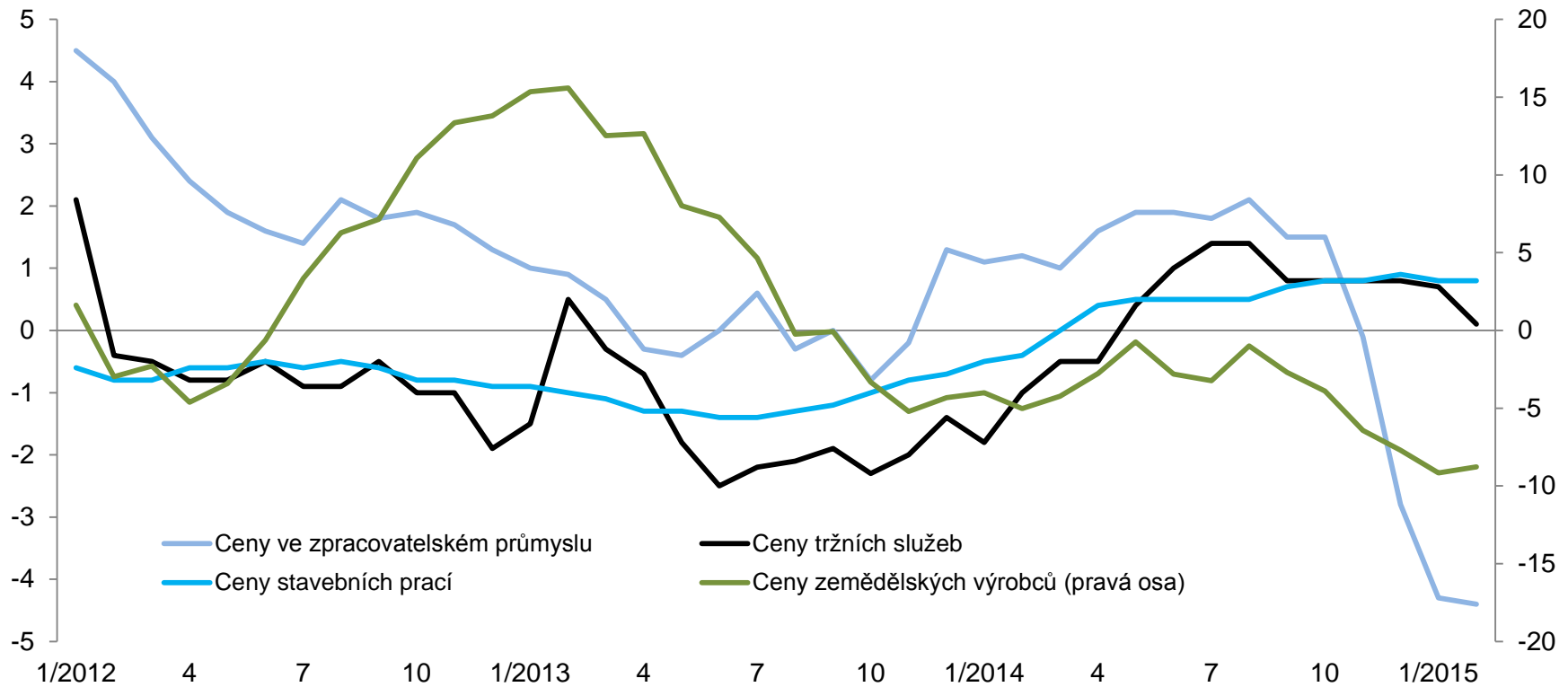


(Meziroční změny v %, s.o.)

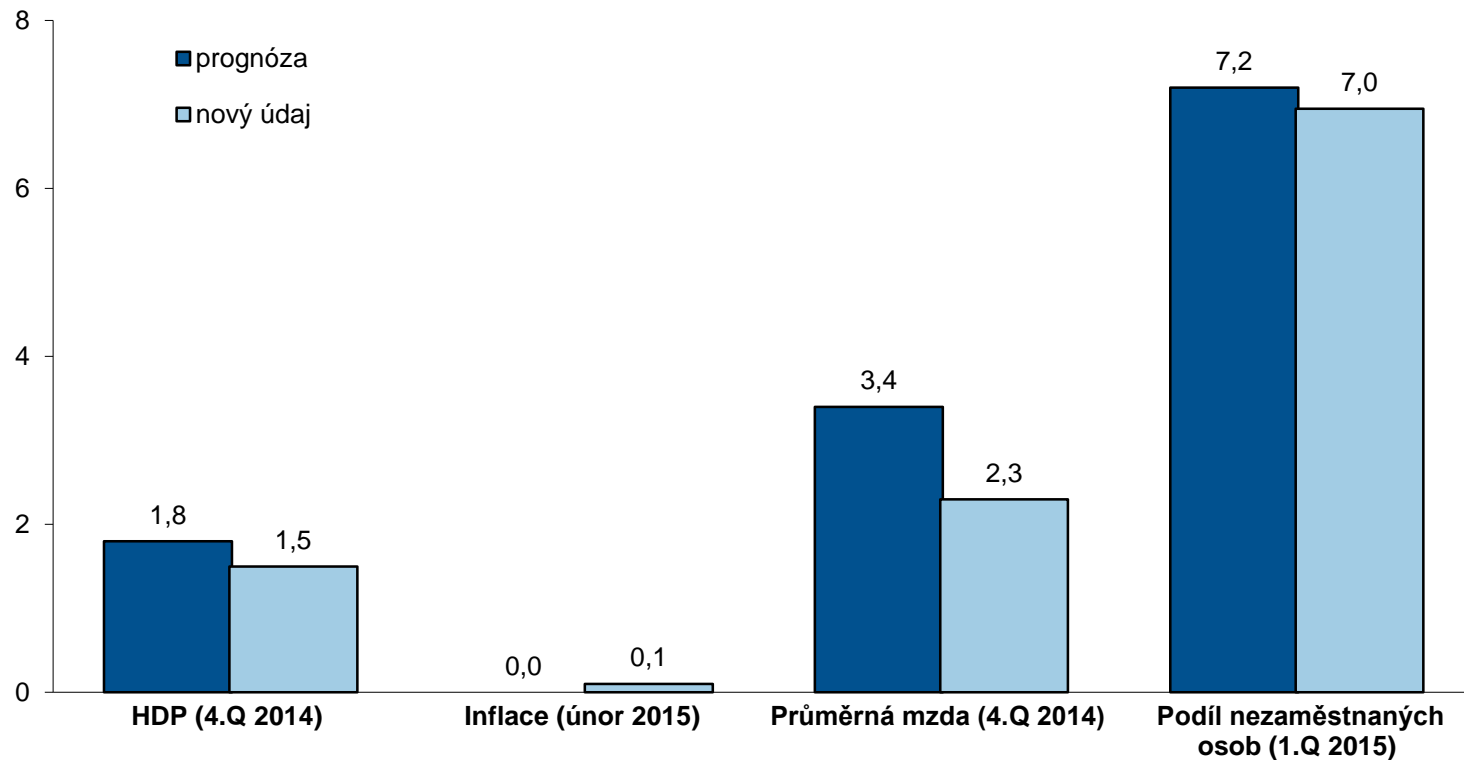


Ceny v produkční sféře

(Meziroční změny v %)



Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



Poznámky: meziroční změny v %, u podílu nezaměstnaných osob v %, srovnání s.o. skutečnosti za leden a únor s prognózou pro první čtvrtletí 2015

Rizika stávající prognózy jsou protiinflační

Rizika v uvedeném směru:

- pomalejší růst mezd
- silnější kurz koruny k euru



Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR
bude zveřejněn 3. dubna 2015
na stránkách

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