

Tisková konference bankovní rady ČNB

3. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

7. května 2015

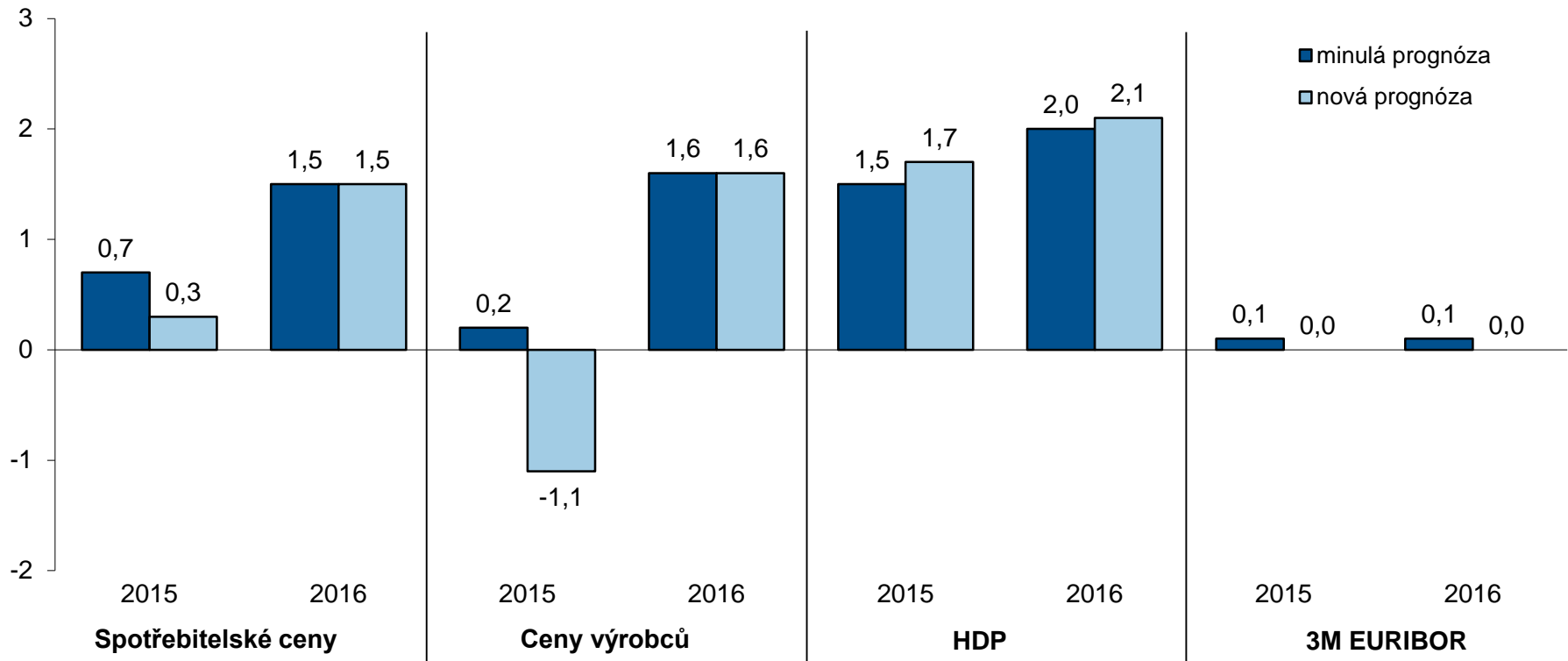
Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a pozice ČNB

- 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.

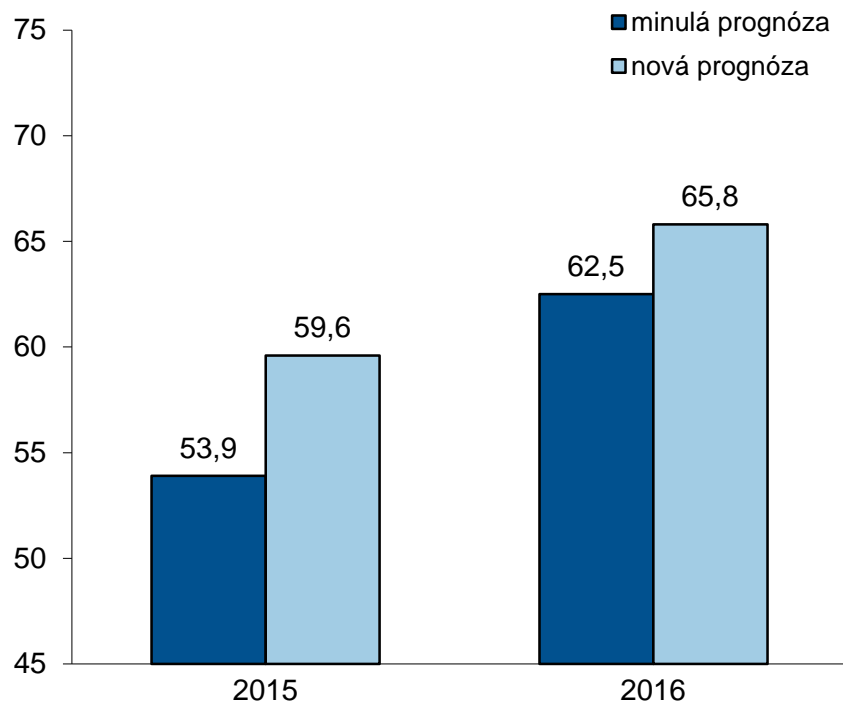
Důvody rozhodnutí v kontextu nové prognózy

- 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 celkovou i měnověpolitickou inflaci poblíž nuly v roce 2015 a jejich následné zvýšení k dvouprocentnímu cíli během roku 2016.
- Rizika prognózy jsou hodnocena jako protiinflační.
- V protiinflačním směru se doposud vyvíjejí domácí mzdy a kurz koruny vůči euru.
- Bankovní rada v této situaci opět konstatovala, že ČNB 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 mimo jiné způsobit propad domácí poptávky nebo k systematickému poklesu inflačních očekávání.

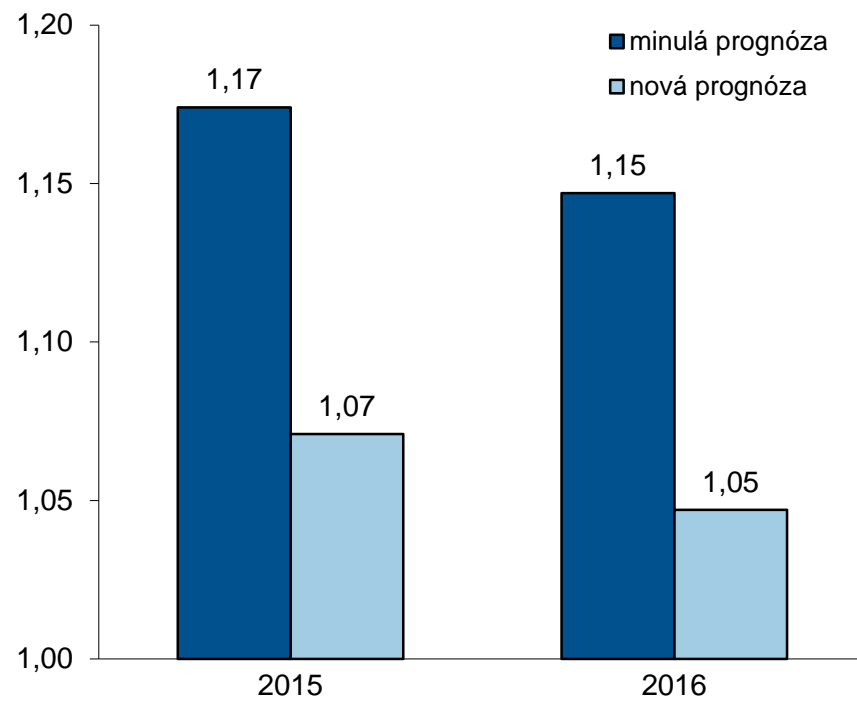
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu



Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy

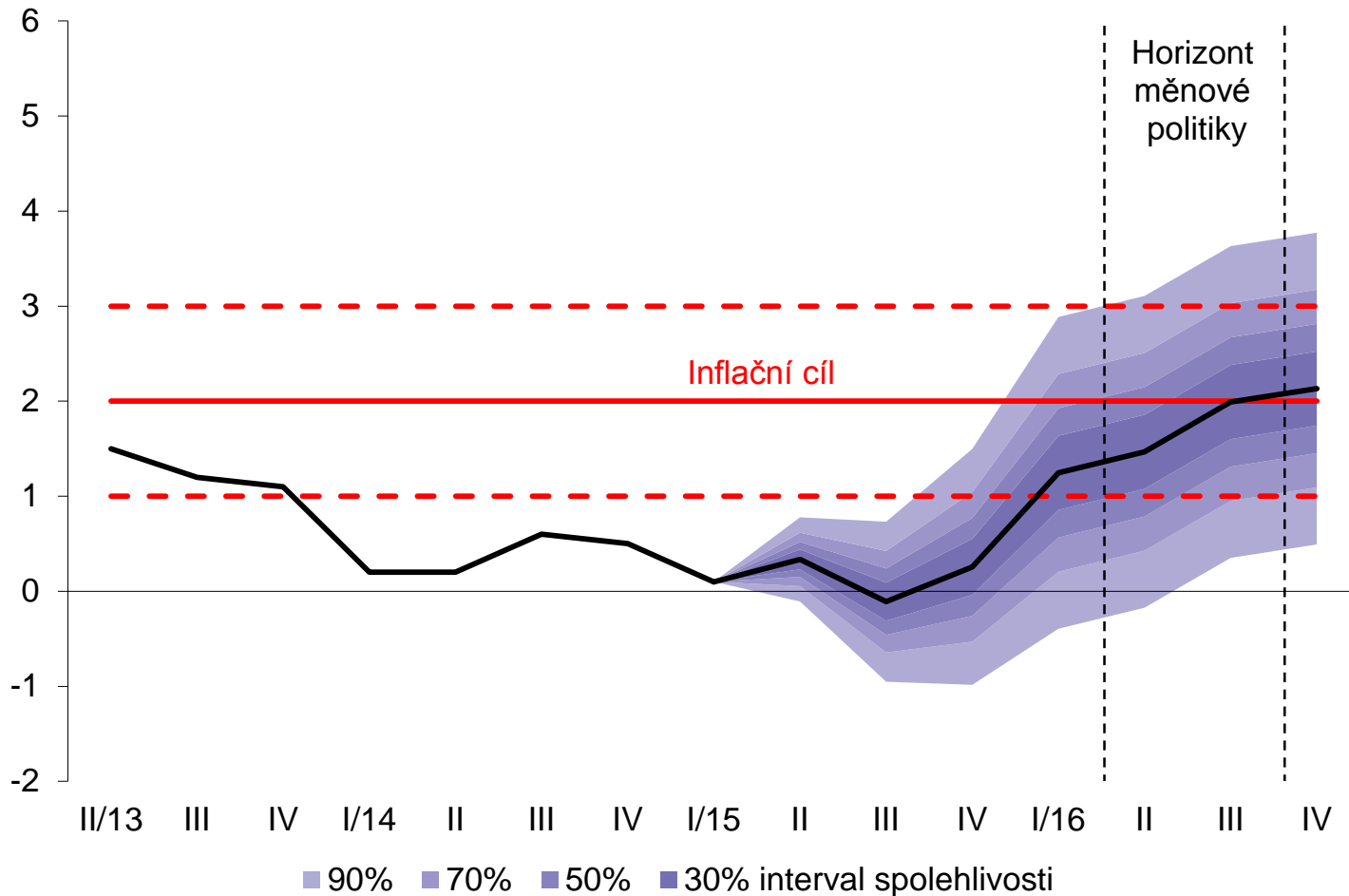


Cena ropy Brent

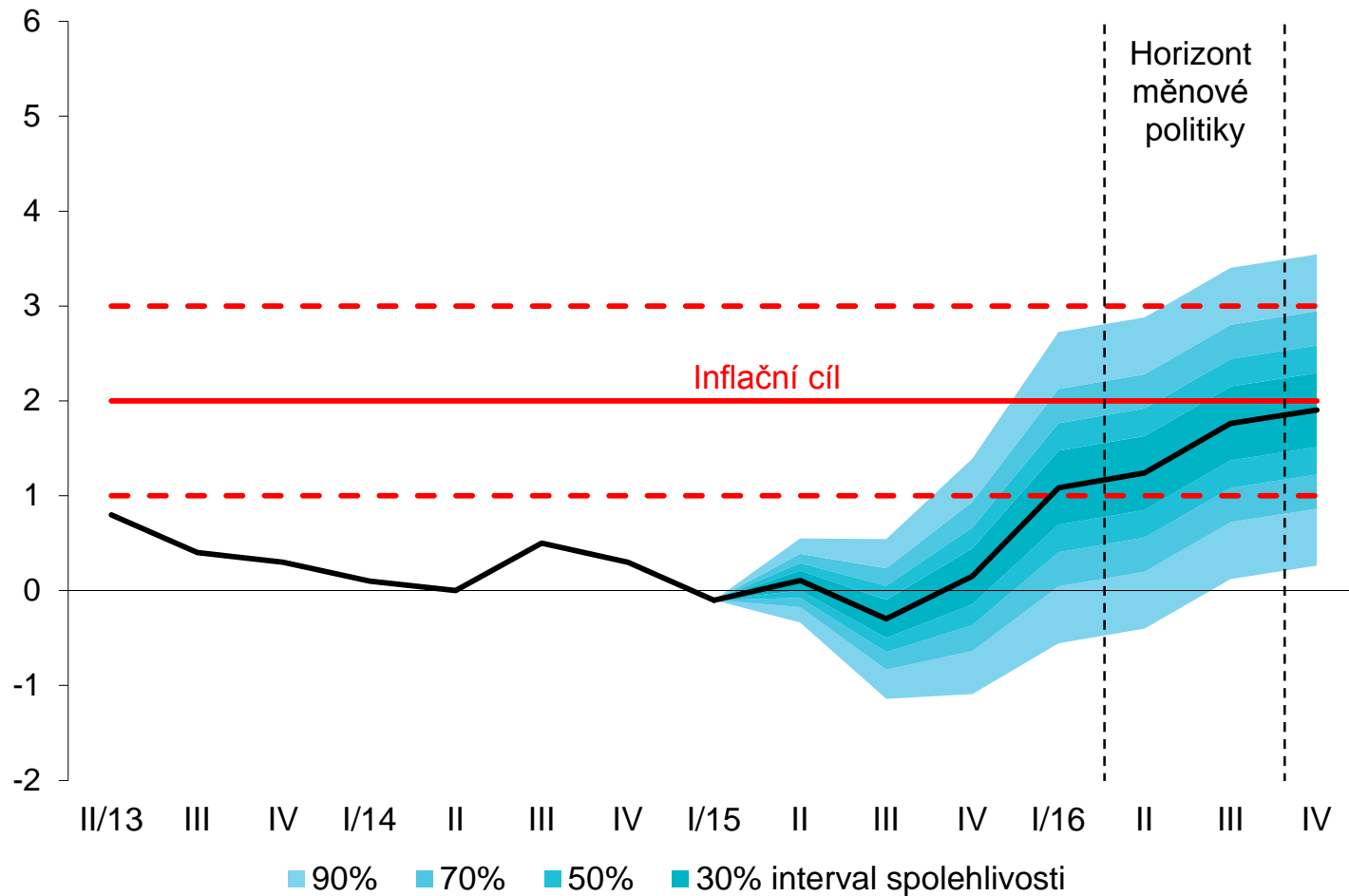


Kurz USD/EUR

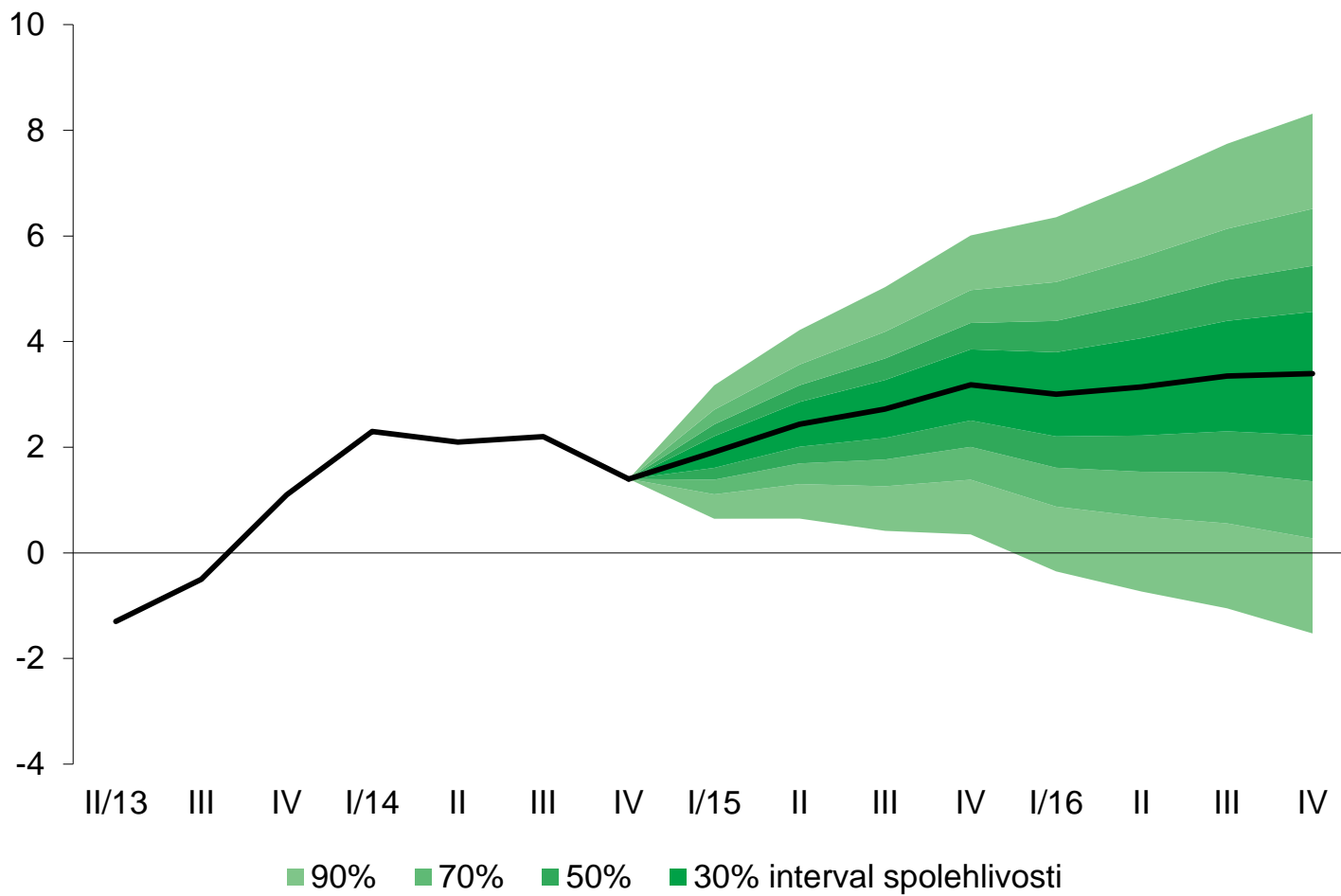
Prognóza celkové inflace



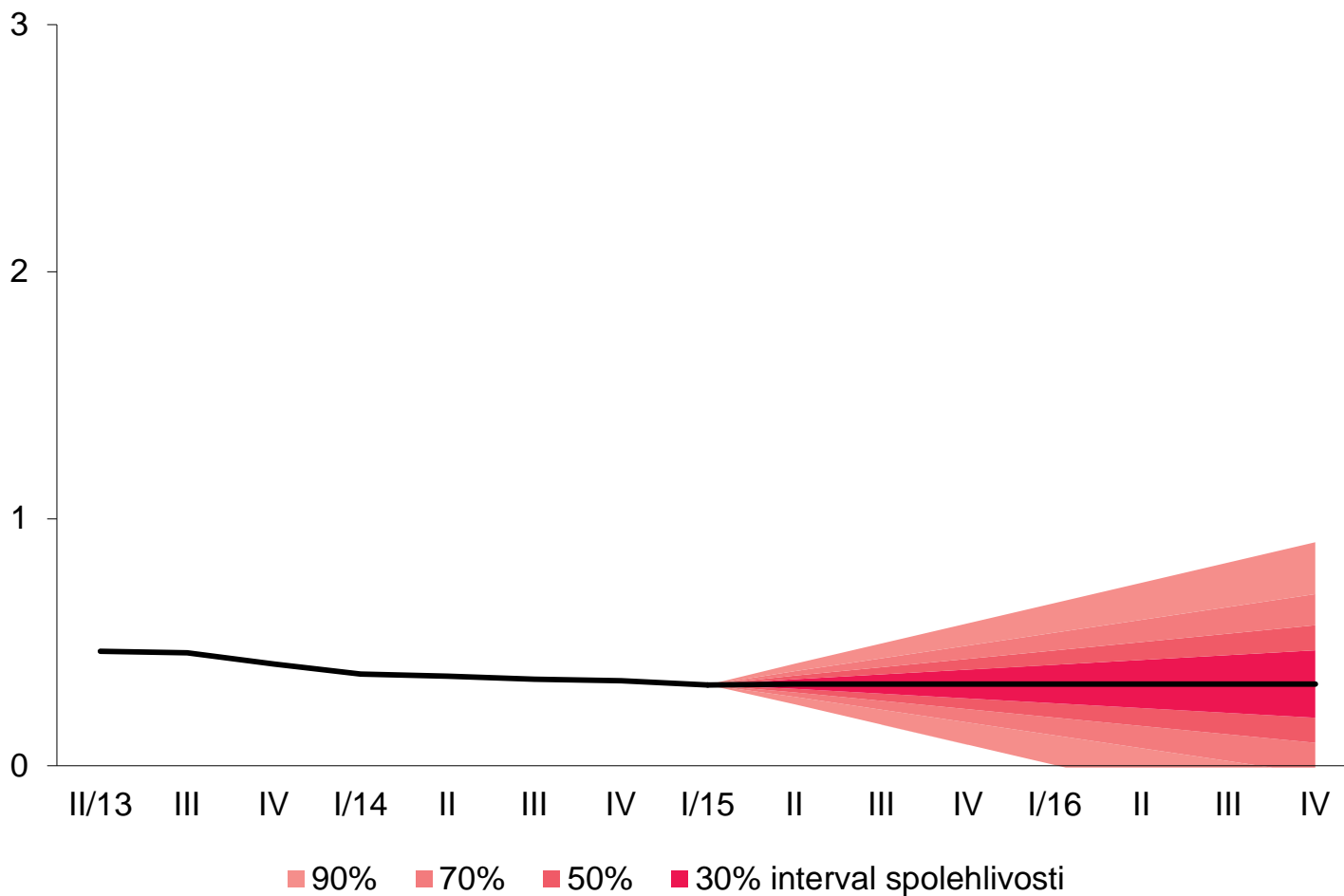
Prognóza měnověpolitické inflace



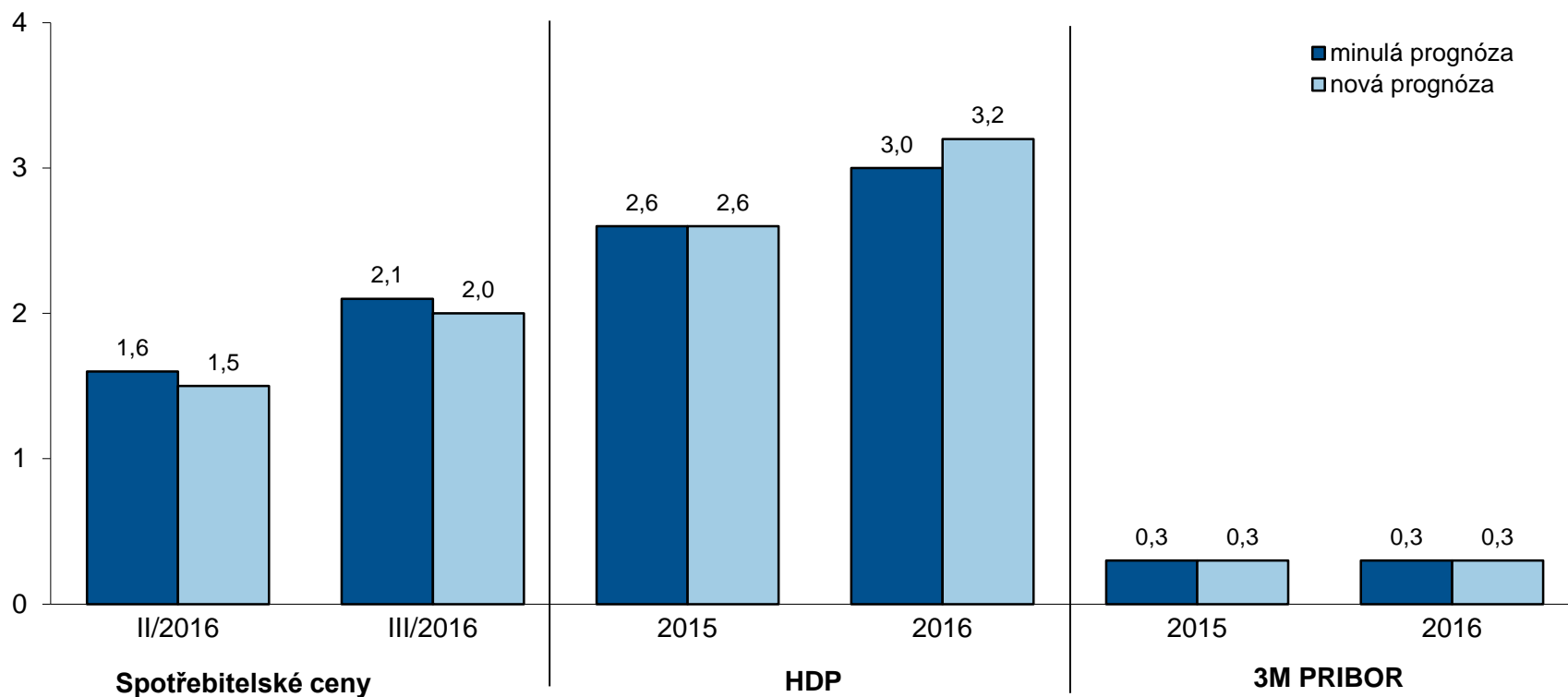
Prognóza HDP



Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Srovnání s minulou prognózou



**Bankovní rada vyhodnotila bilanci rizik prognózy
na horizontu měnové politiky jako protiinflační.**

Děkuji za pozornost

Více informací o prognóze
naleznete na stránkách

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

a ve Zprávě o inflaci II/2015, jejíž
Shrnutí bude (spolu s Tabulkou
klíčových makroindikátorů)
zveřejněno 11. května.
Zpráva celá pak bude zveřejněna
15. května 2015.