

# Tisková konference bankovní rady

## **4. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji**

25. června 2015

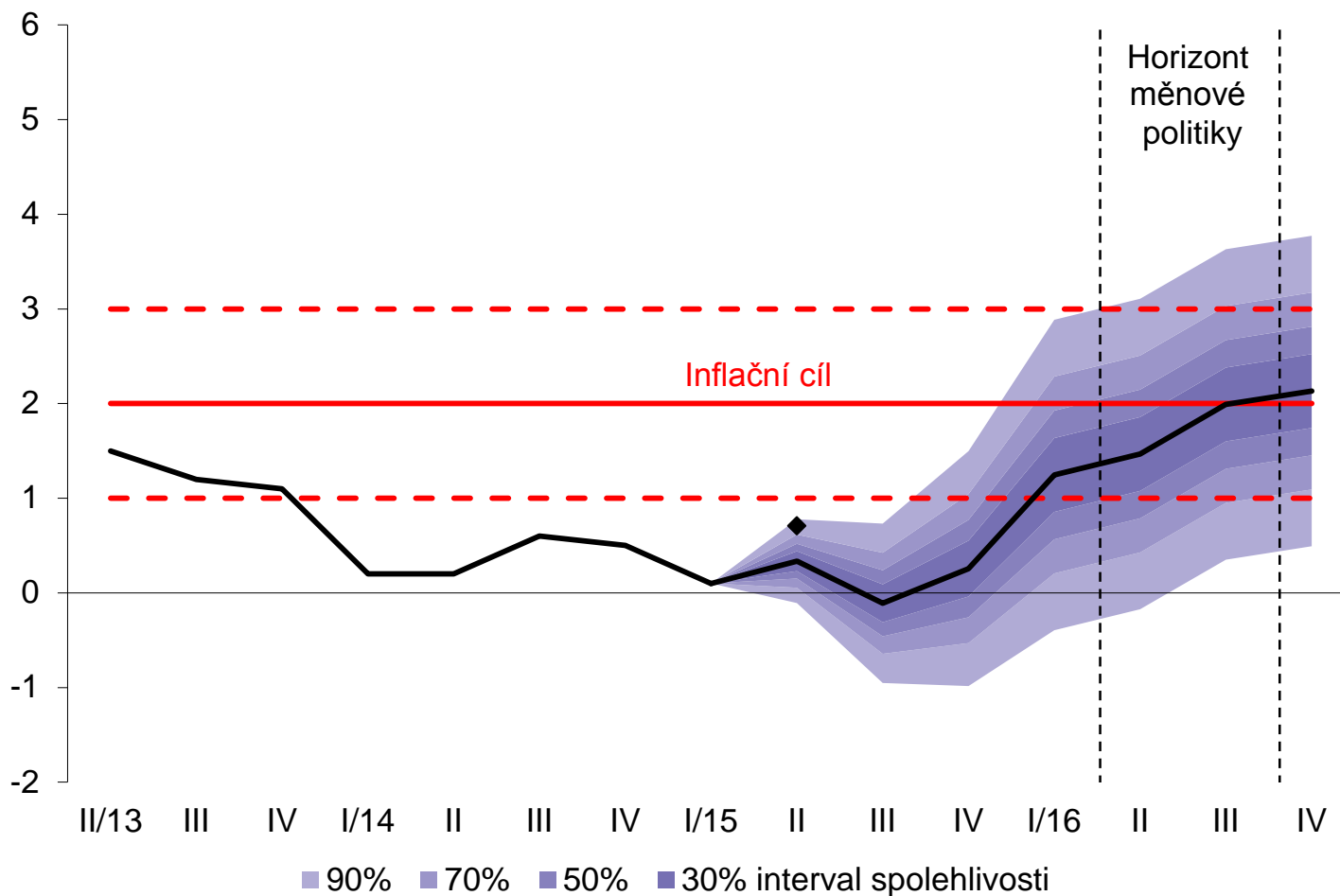
# Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a pozice ČNB

- 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.

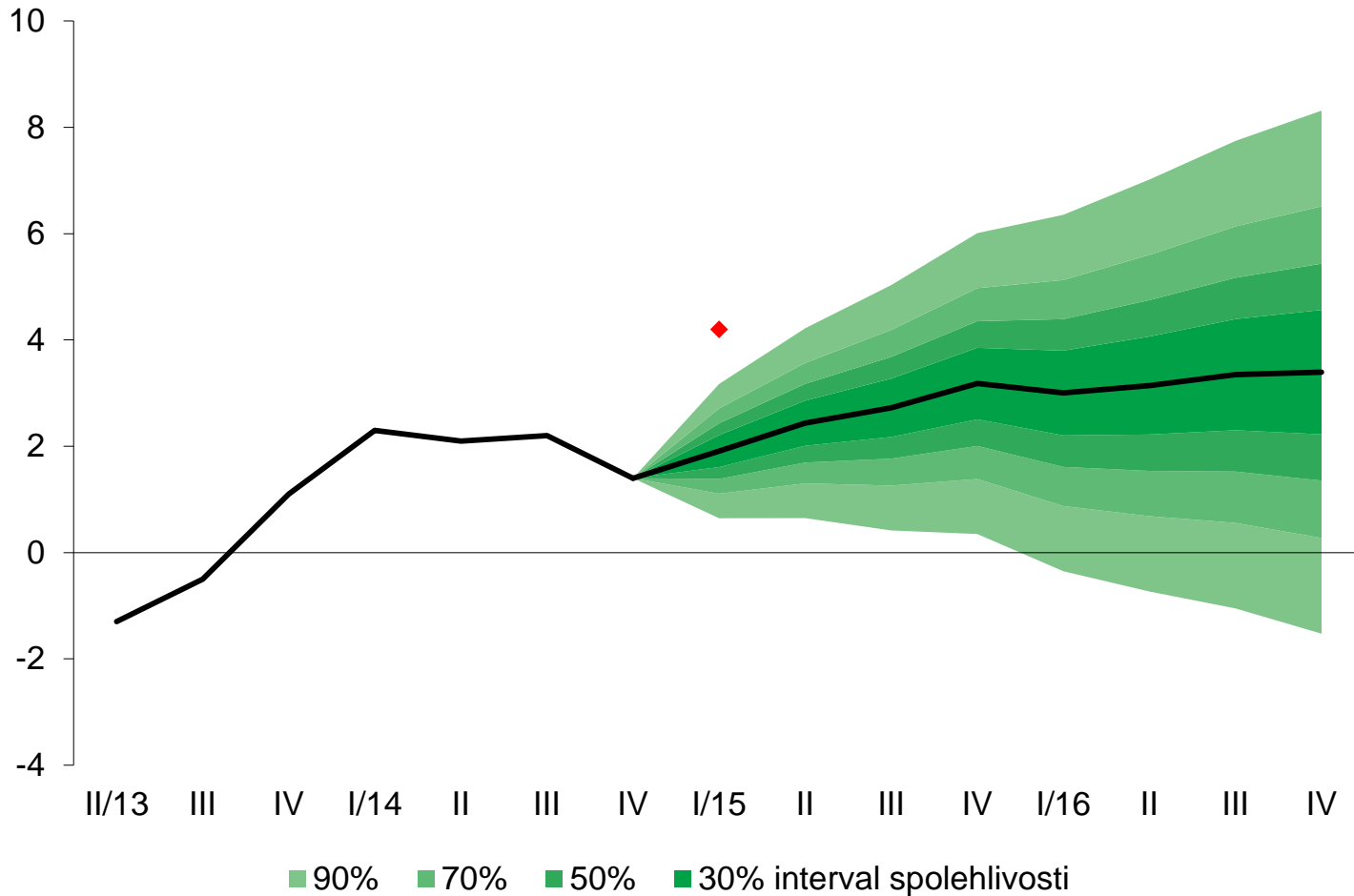
# Důvody rozhodnutí v kontextu stávající prognózy

- 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 inflace na horizontu měnové politiky jsou vyrovnaná.
- 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 mimo jiné způsobit propad domácí poptávky nebo k systematickému poklesu inflačních očekávání.
- Pravděpodobnost takového vývoje se však oproti předchozímu měnovému zasedání bankovní rady snížila.
- I ve světle nových údajů nicméně platí předpoklad, že se inflace na horizontu měnové politiky zesponu pouze přiblíží ke svému cíli.

# Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve druhém čtvrtletí 2015

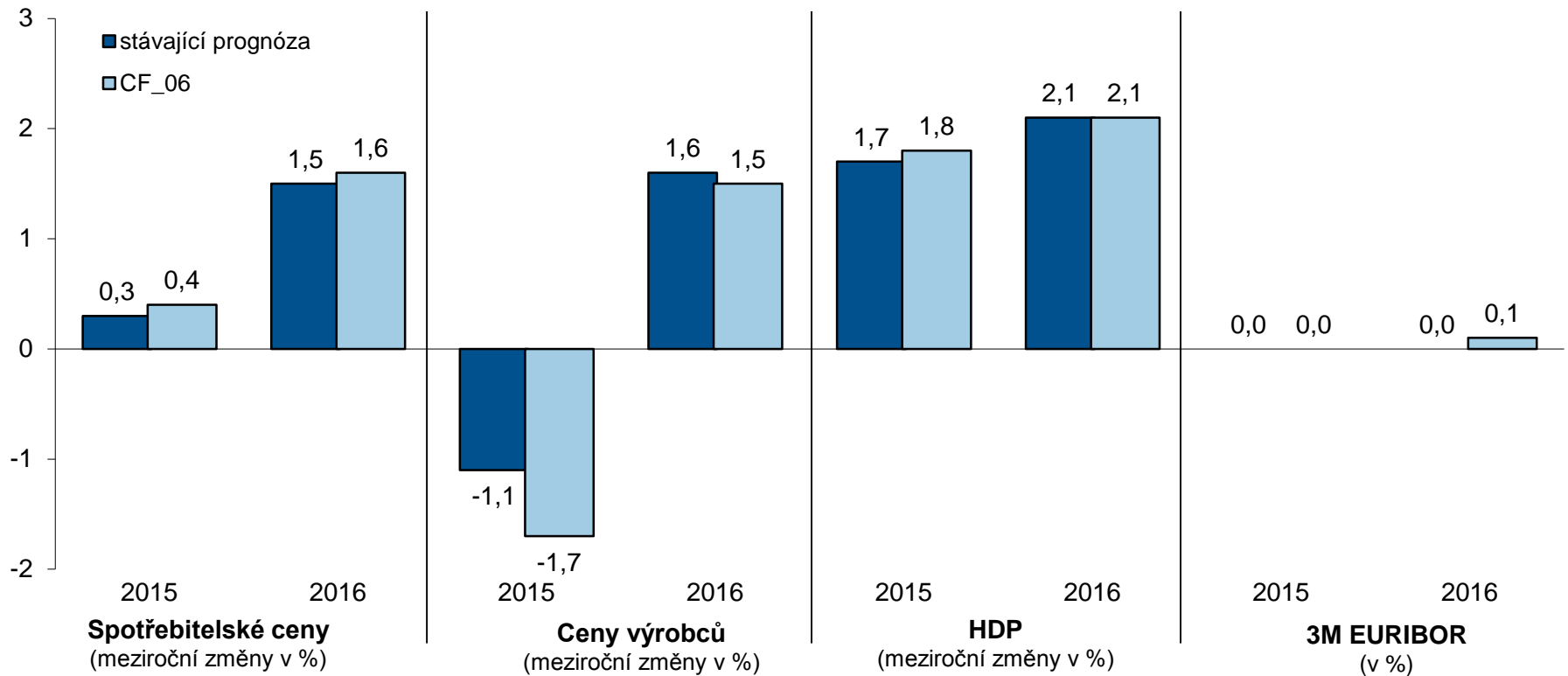


# Prognóza HDP a skutečnost v prvním čtvrtletí 2015



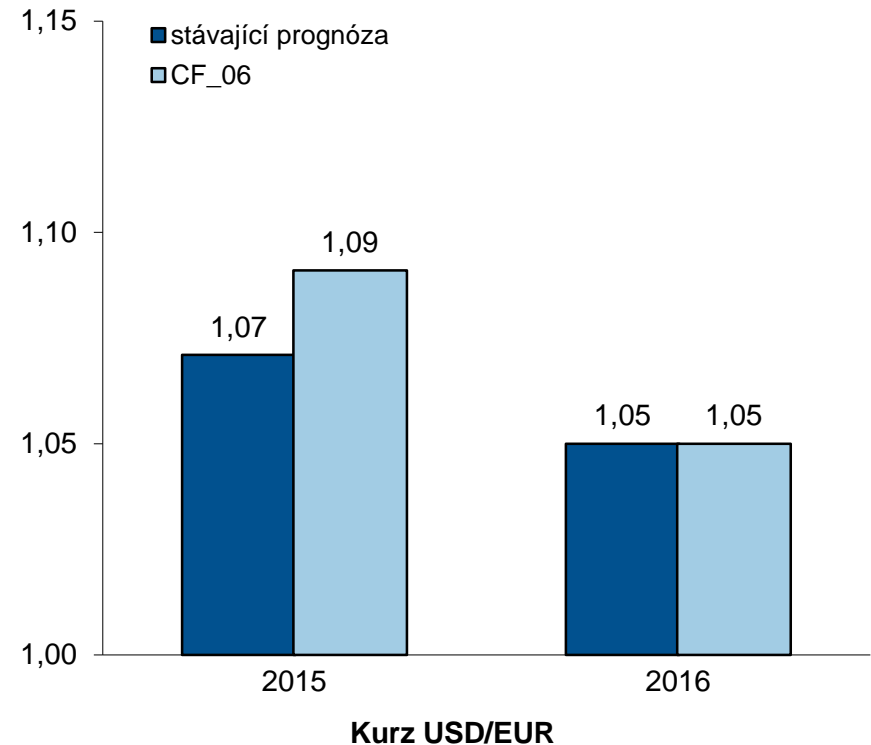
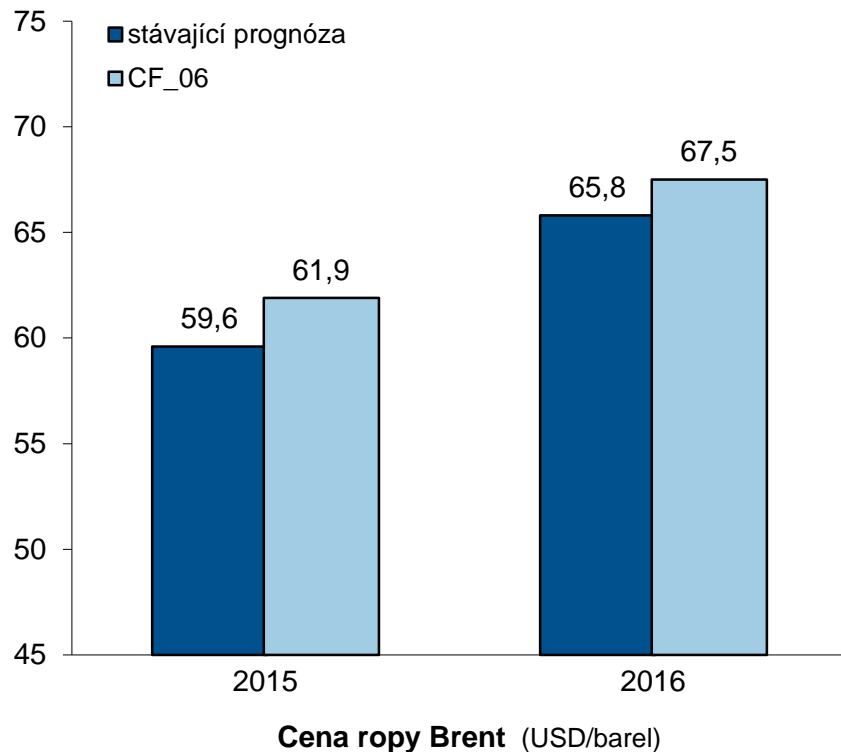
# Vnější prostředí (i)

## Srovnání předpokladů stávající prognózy s červnovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním pro efektivní eurozónu



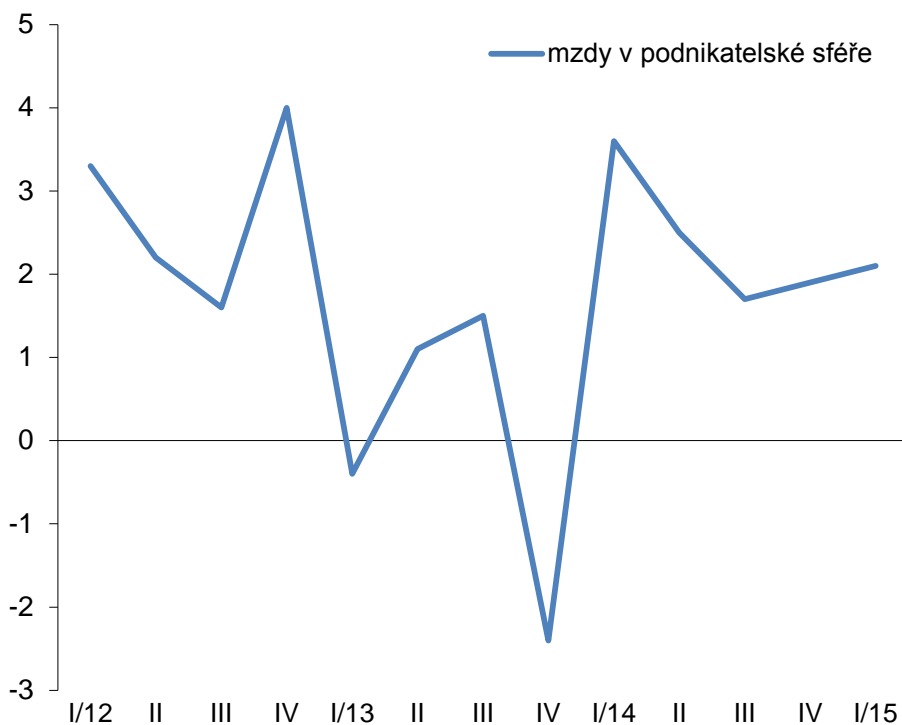
# Vnější prostředí (ii)

## Srovnání předpokladů stávající prognózy s červnovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváních

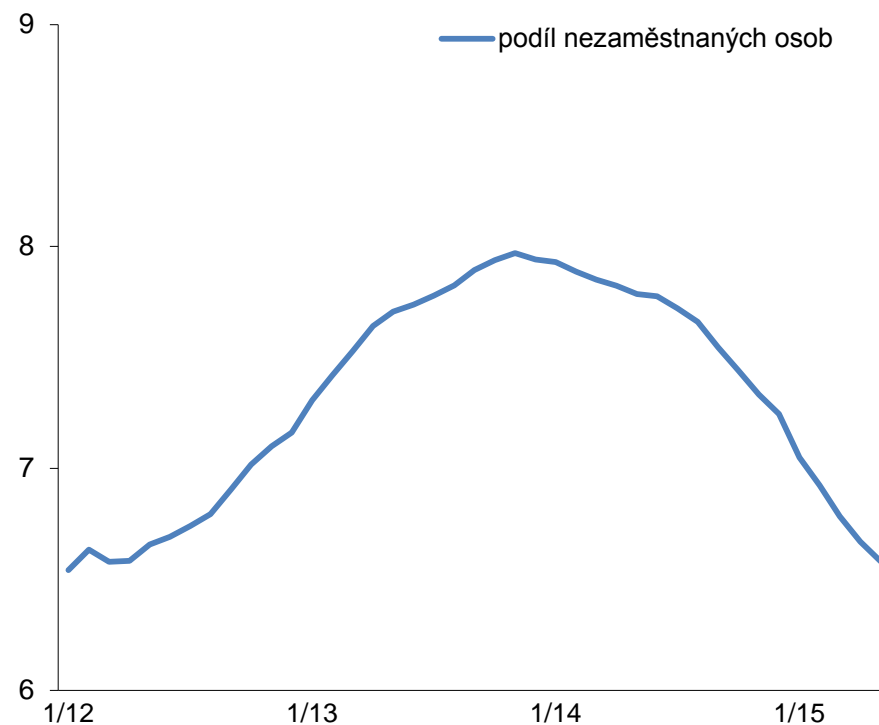


# Trh práce

(Meziroční změny v %)



(v %, sezonně očištěno)



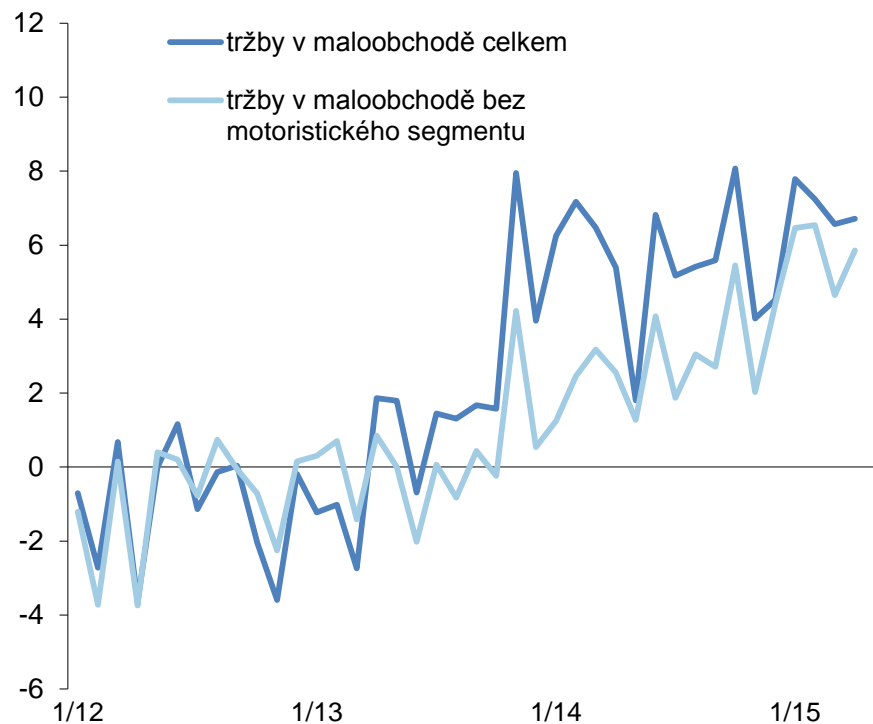


# Průmysl, stavebnictví, maloobchod

(Meziroční změny v %, sezonně očištěno)

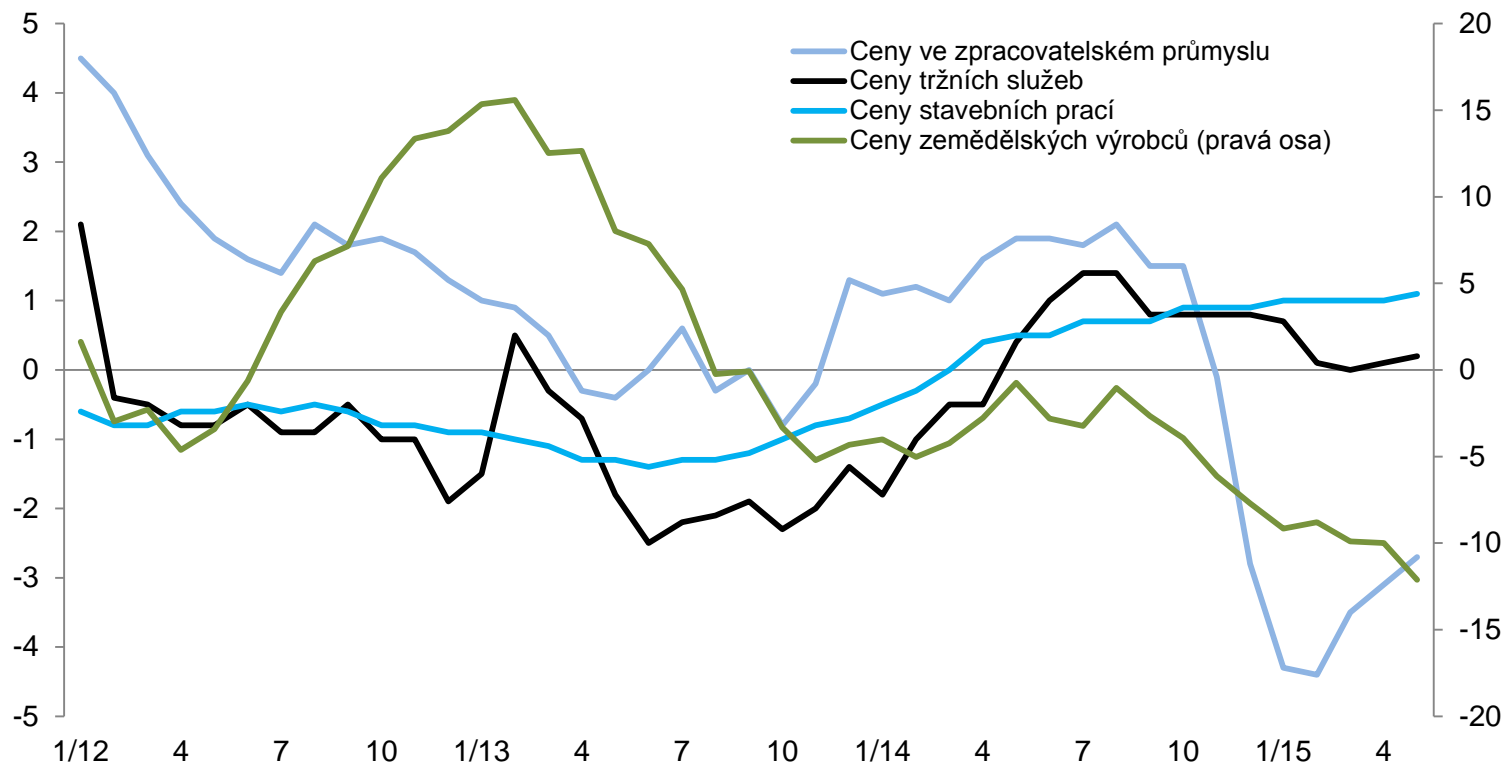


(Meziroční změny v %, sezonně očištěno)

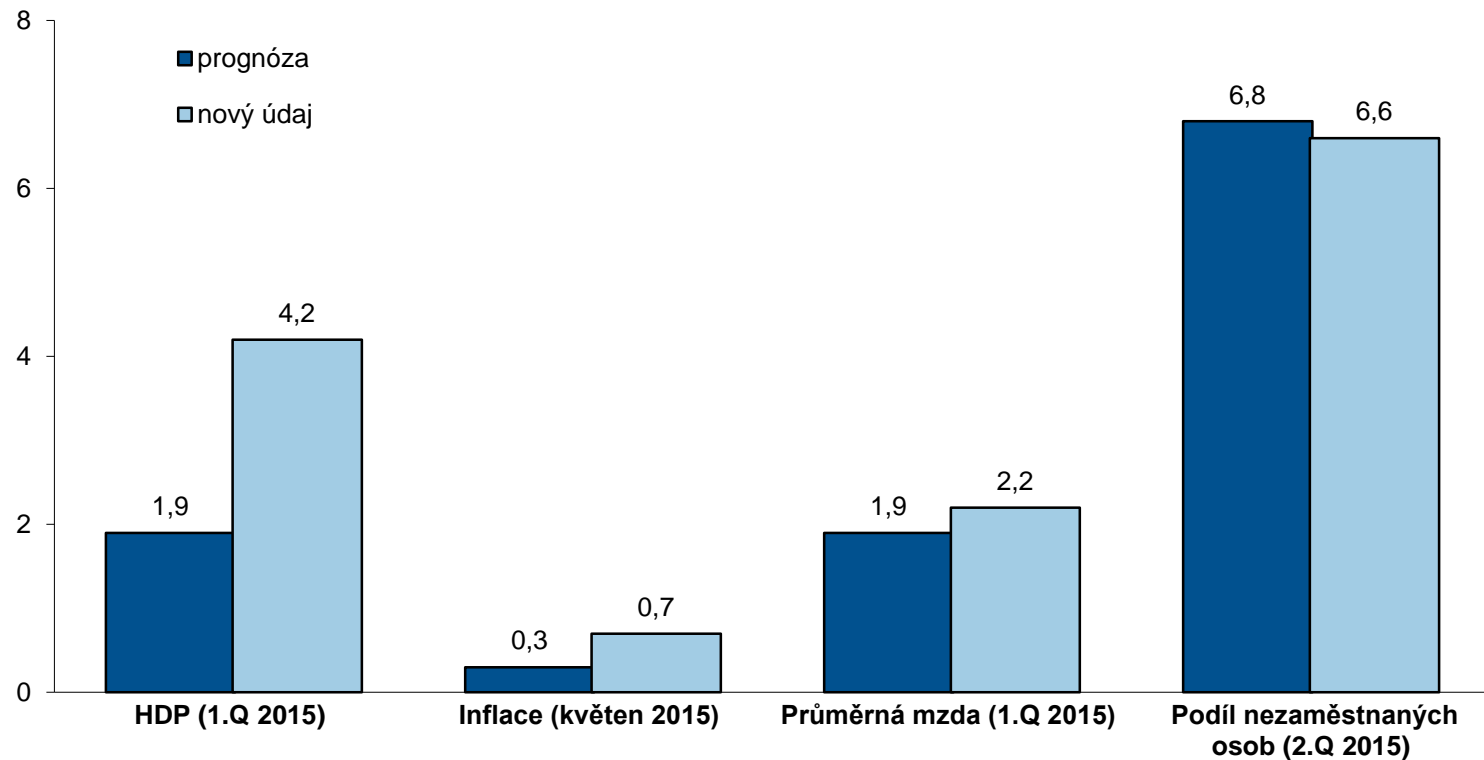


# Ceny v produkční sféře

(Meziroční změny v %)



# Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



Poznámky: meziroční změny v %, u podílu nezaměstnaných osob v %, srovnání s.o. skutečnosti za duben a květen s prognózou pro druhé čtvrtletí 2015

## Rizika stávající prognózy inflace jsou na horizontu měnové politiky vyrovnaná

### ***Proinflační:***

- pozitivní data z domácí ekonomiky

### ***Protiinflační:***

- posílení kurzu koruny k euru



# Děkuji za pozornost

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

[http://www.cnb.cz/cs/menova\\_politika/br\\_zapisy\\_z\\_jednani/](http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/br_zapisy_z_jednani/)