

Tisková konference bankovní rady ČNB

5. Situační zpráva
o hospodářském
a měnovém vývoji

6. srpna 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 nepřipustí posílení kurzu na úroveň, které by už nebylo možné interpretovat jako „poblíž hladiny 27 CZK/EUR“. Takovému posílení ČNB brání automatickými a potenciálně neomezenými intervencemi, tj. prodejem korun a nákupem cizích měn. Pokud se kurz vzdálí hladině 27 CZK/EUR na slabší straně, nechává ČNB kurz koruny pohybovat dle vývoje nabídky a poptávky na trhu.

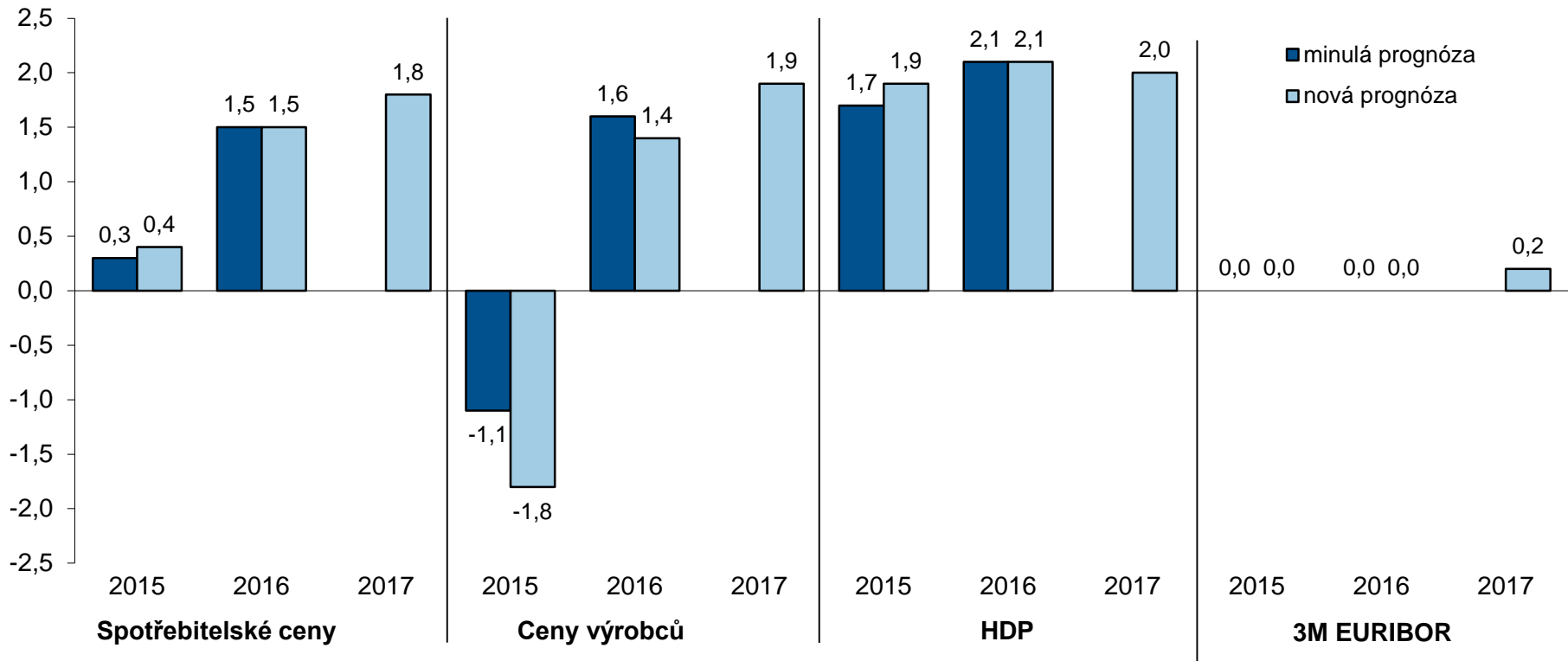
Důvody rozhodnutí v kontextu nové prognózy (i)

- Prognóza předpokládá stabilitu tržních úrokových sazeb na stávající velmi nízké úrovni a používání kurzu jako nástroje měnové politiky do konce roku 2016.
- Inflace se i přes očekávané zvýšení bude na horizontu měnové politiky pohybovat pod cílem ČNB. K jeho udržitelnému plnění, které je podmínkou pro návrat do standardního režimu měnové politiky, dojde dle prognózy až od počátku roku 2017.
- Potřeba udržovat výrazně uvolněné měnové podmínky i nadále přetrvává.
- Posílení kurzu v poslední době je tak z tohoto pohledu nepříznivým faktorem zpříšňujícím měnové podmínky a tedy oddalujícím dosažení inflačního cíle.

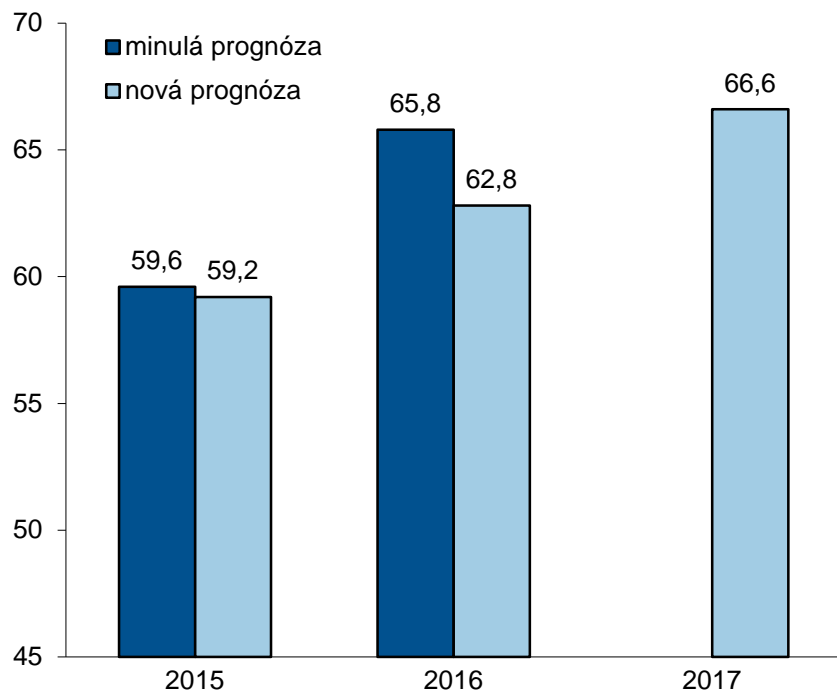
Důvody rozhodnutí v kontextu nové prognózy (ii)

- Bankovní rada v této situaci zdůraznila, že Česká národní banka neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než ve druhém pololetí 2016.
- Kurz koruny se tedy bude pohybovat na hladině 27 CZK/EUR či slabší přinejmenším do poloviny roku 2016.
- Následný návrat do standardního režimu měnové politiky nebude na horizontu prognózy znamenat posílení kurzu na mírně nadhodnocenou úroveň před zahájením intervencí ČNB.

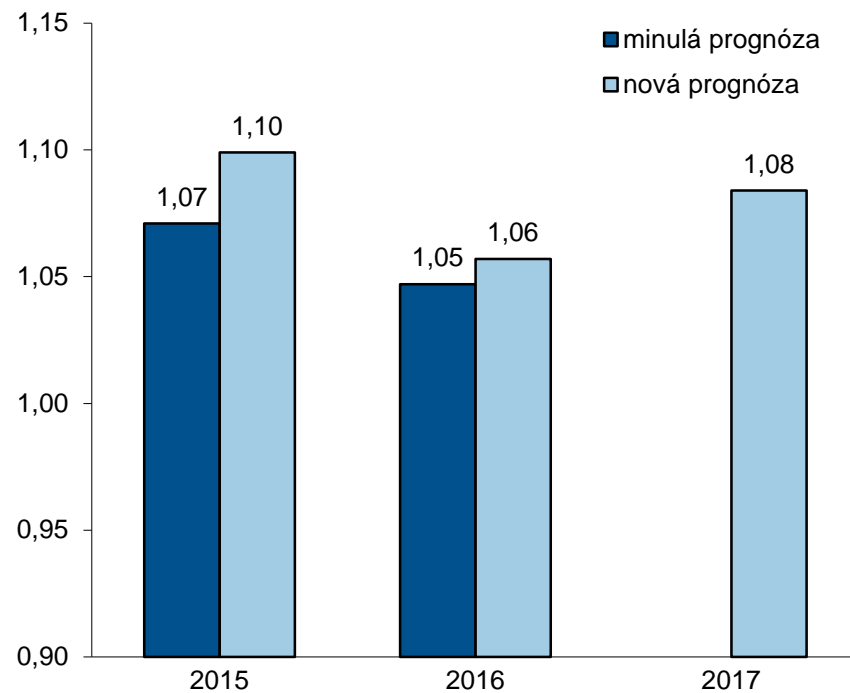
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu



Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy

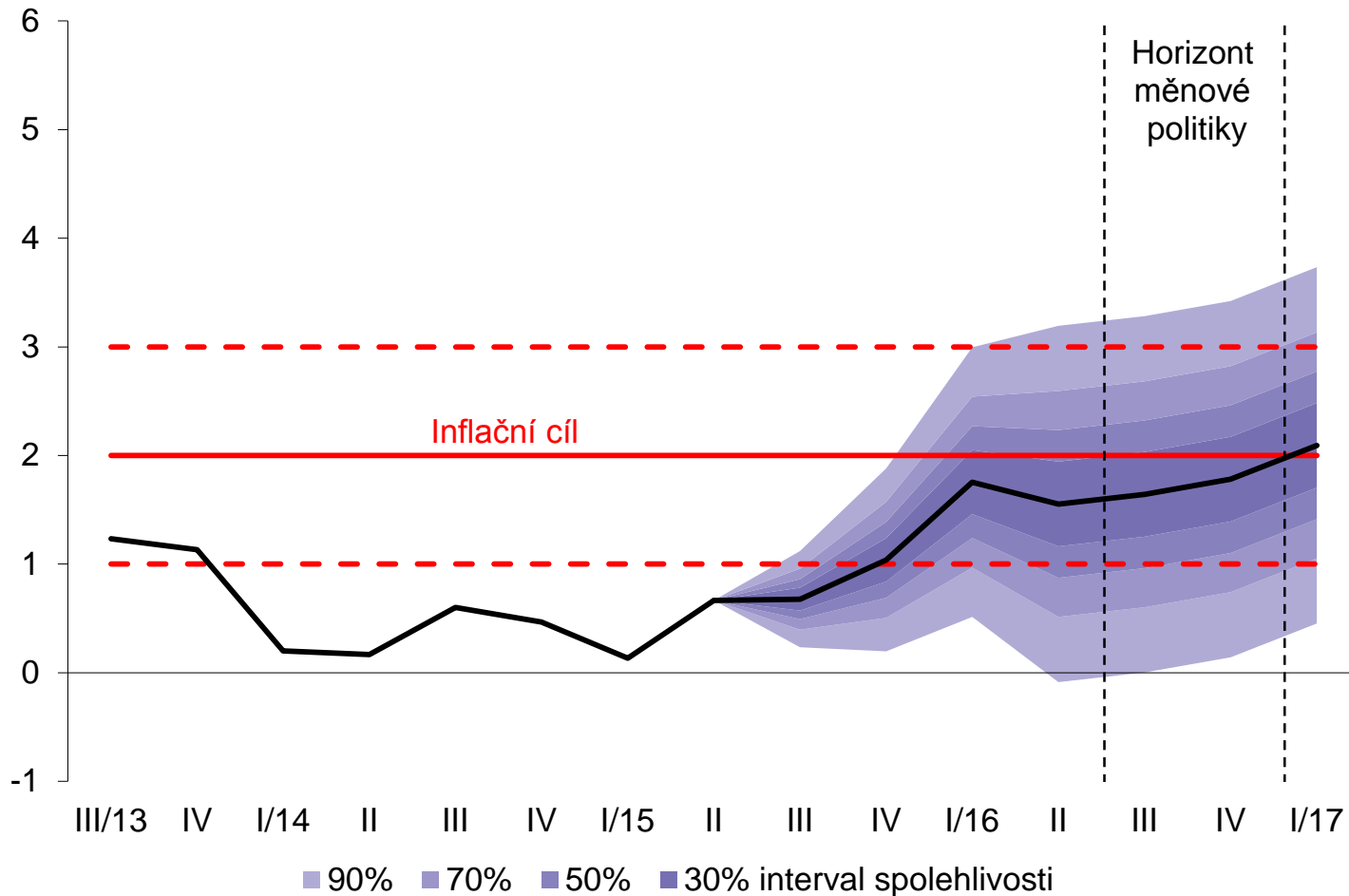


Cena ropy Brent (USD/barel)

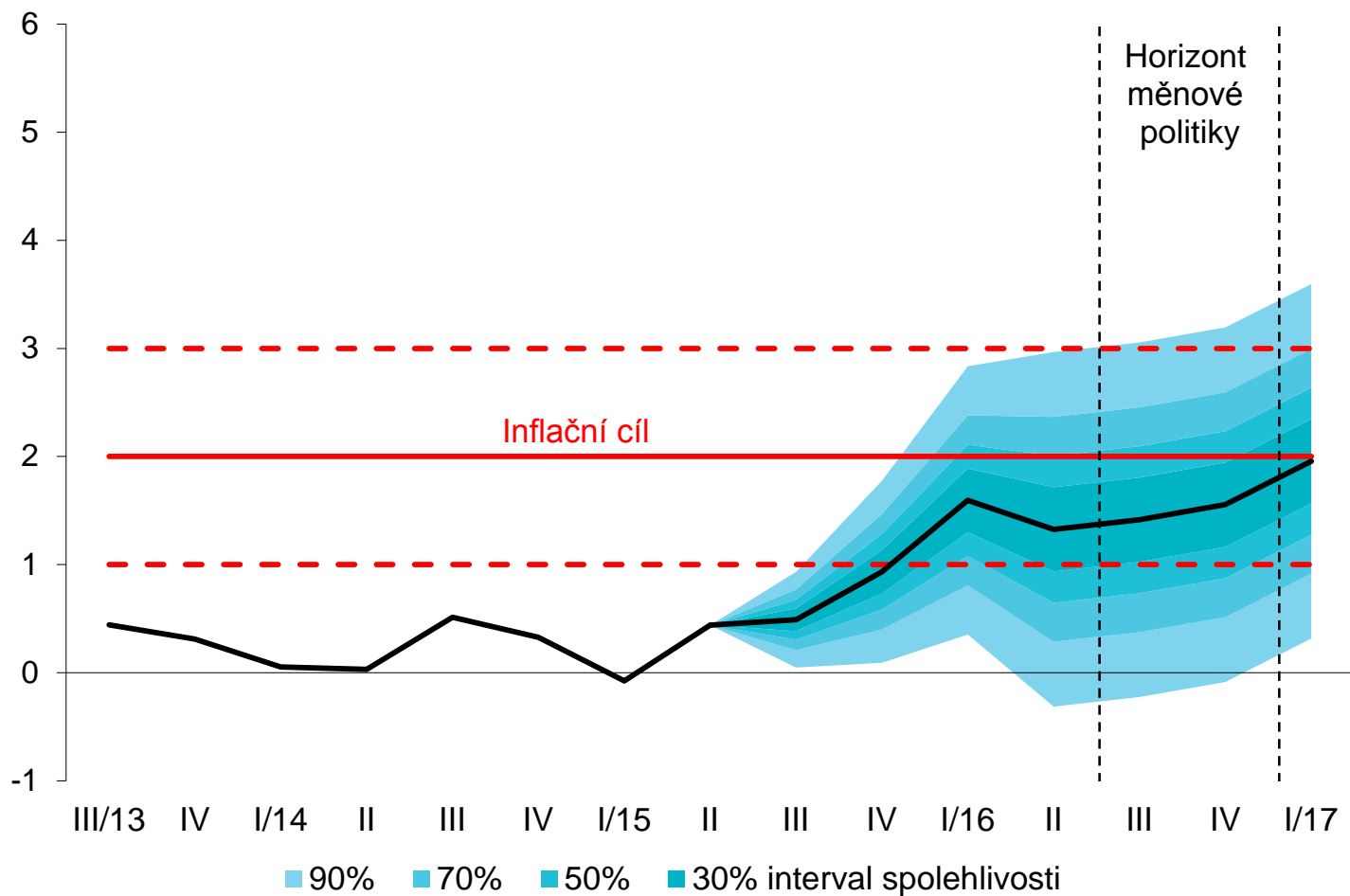


Kurz USD/EUR

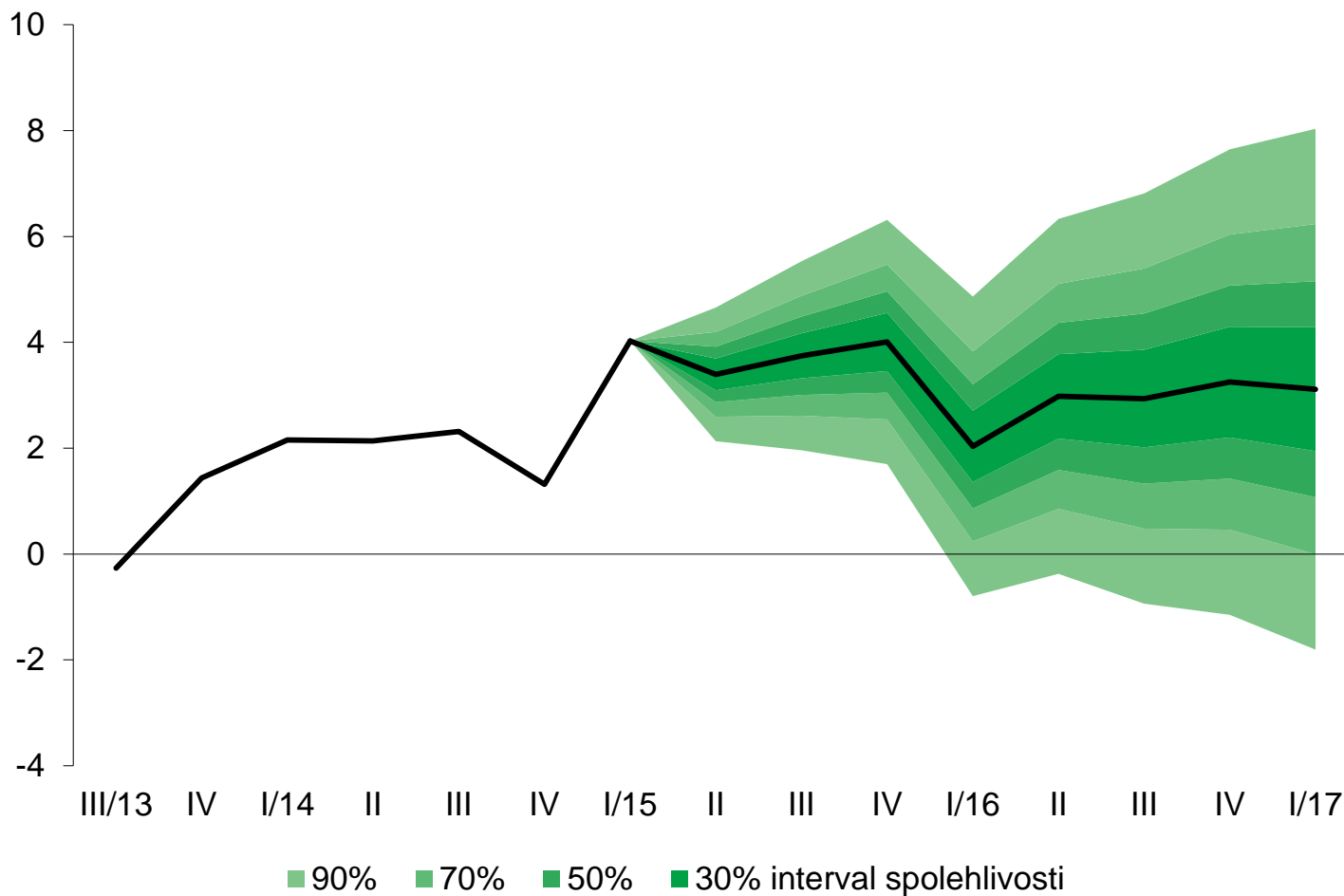
Prognóza celkové inflace



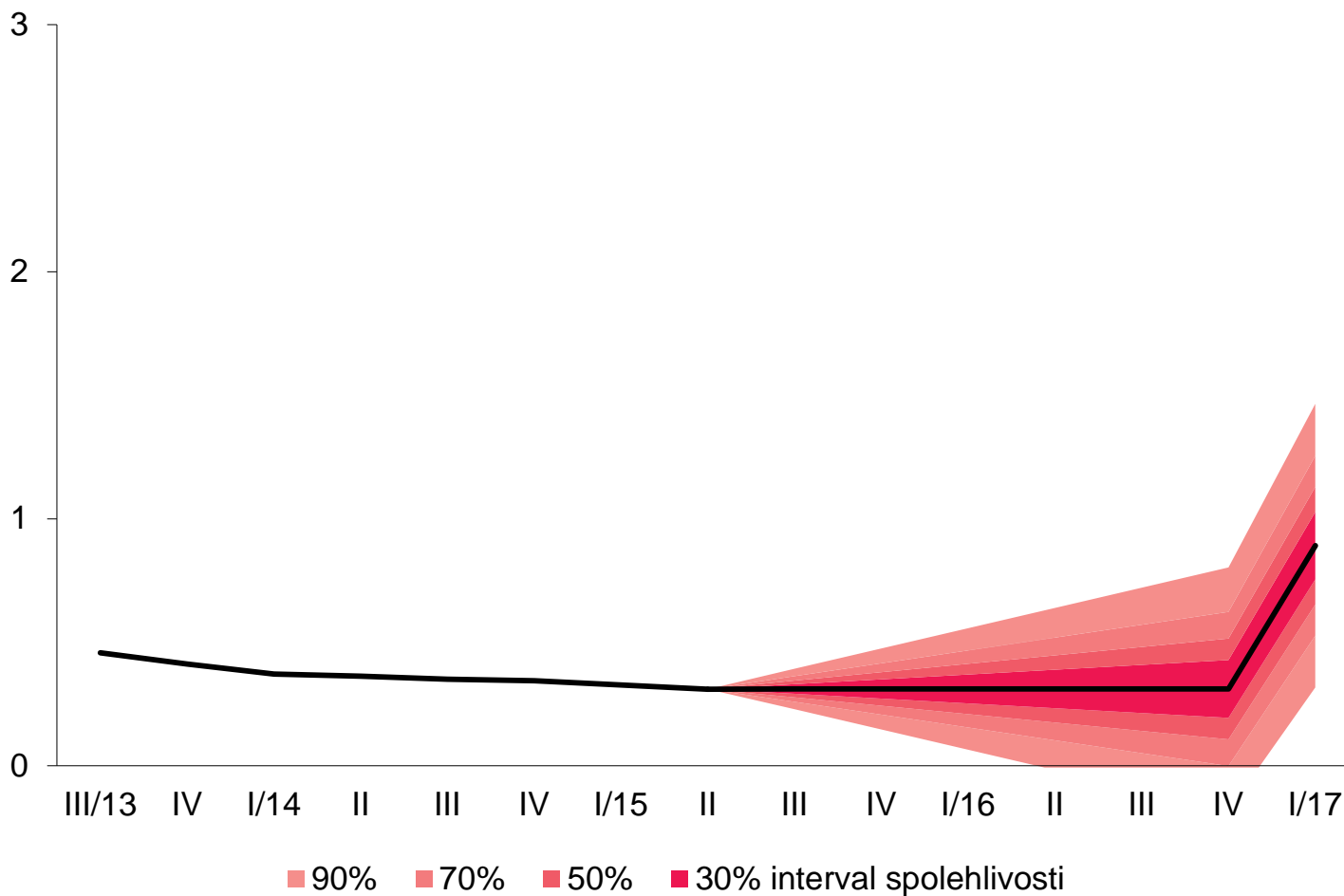
Prognóza měnověpolitické inflace



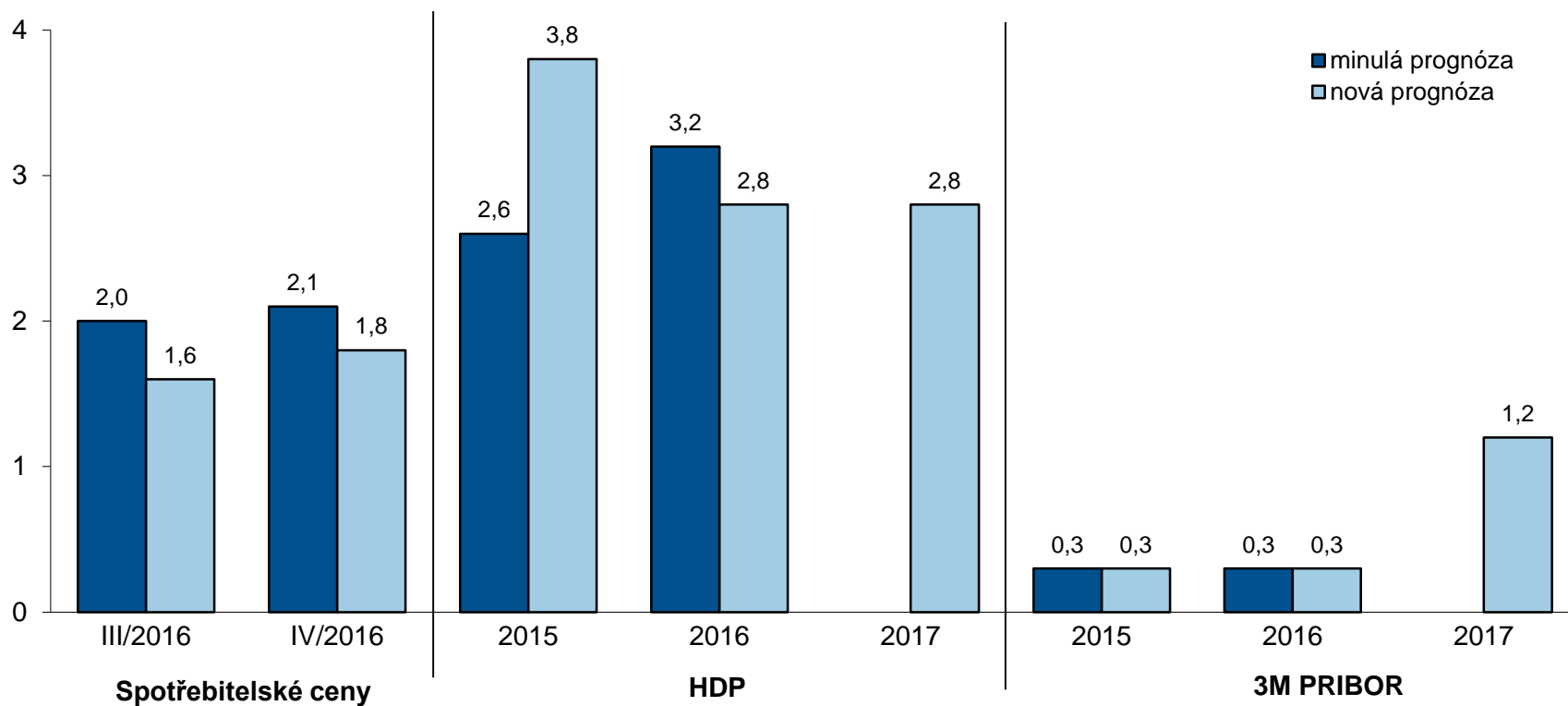
Prognóza HDP



Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Srovnání s minulou prognózou



**Bankovní rada vyhodnotila rizika prognózy
jako zhruba vyrovnaná.**

Mírné protiinflační riziko může plynout z poklesu cen ropy, která se aktuálně snížila až k úrovni 50 USD/barel.

Děkuji za pozornost

Více informací o prognóze
naleznete na stránkách

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

a ve Zprávě o inflaci III/2015, jejíž
Shrnutí bude (spolu s Tabulkou
klíčových makroindikátorů)
zveřejněno 7. srpna.

Zpráva celá pak bude zveřejněna
14. srpna 2015.