

Tisková konference bankovní rady

6. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

24. září 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 úrovně, 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.

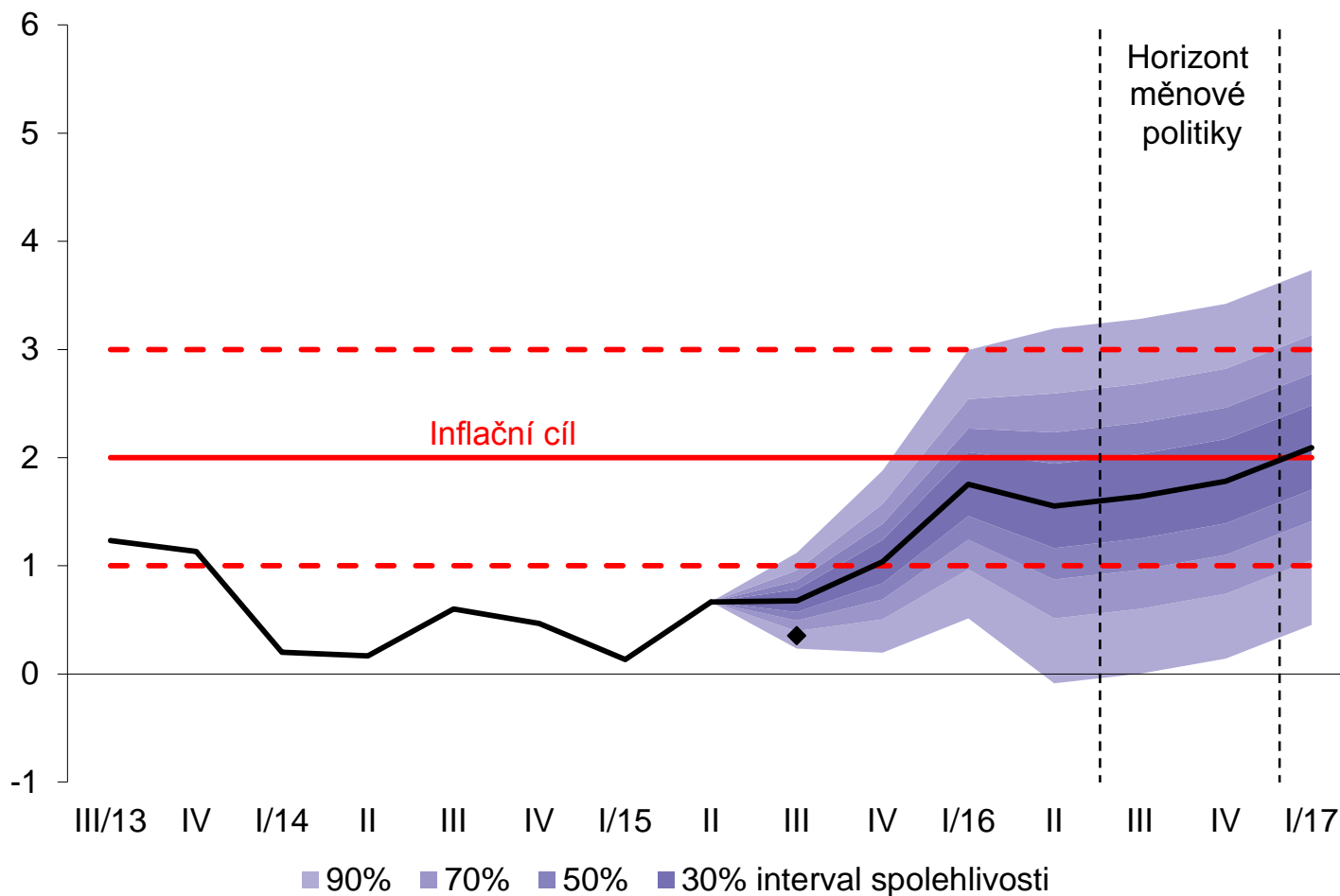
Důvody rozhodnutí v kontextu stávající prognózy (i)

- 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 pohybovat i po většinu příštího roku 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.
- Bankovní rada hodnotí rizika stávající prognózy pro nejbližších několik čtvrtletí jako protiinflační. Na horizontu měnové politiky jsou tato protiinflační rizika vyvažována oproti prognóze příznivějšími údaji z domácí ekonomiky.

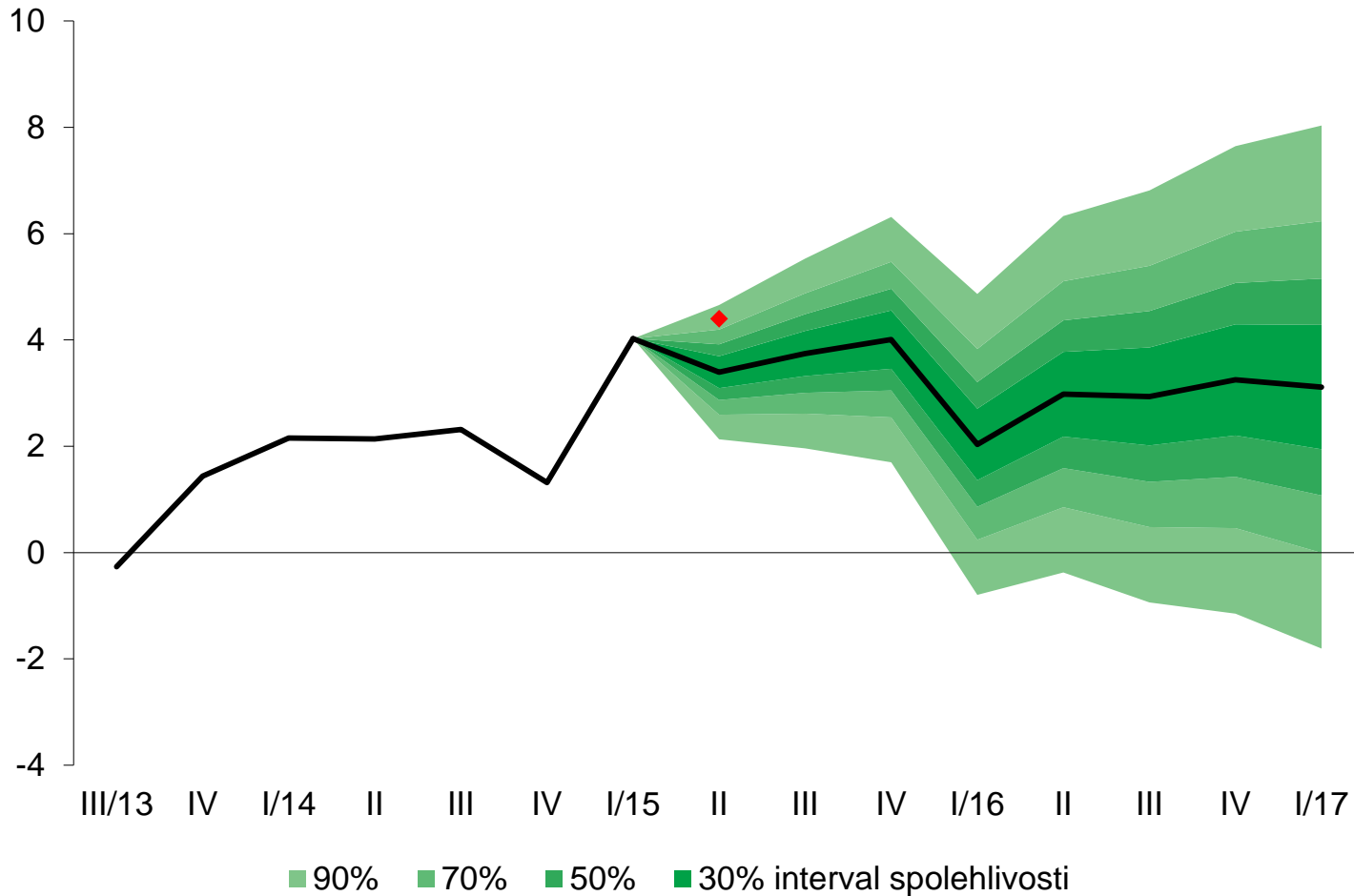
Důvody rozhodnutí v kontextu stávající prognózy (ii)

- Bankovní rada v této situaci opět konstatovala, 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 nebo 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 vstupem do intervenčního režimu mimo jiné proto, že v mezidobí dochází k průsaku slabšího kurzu koruny do cenové hladiny i dalších nominálních veličin.

Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve třetím čtvrtletí 2015

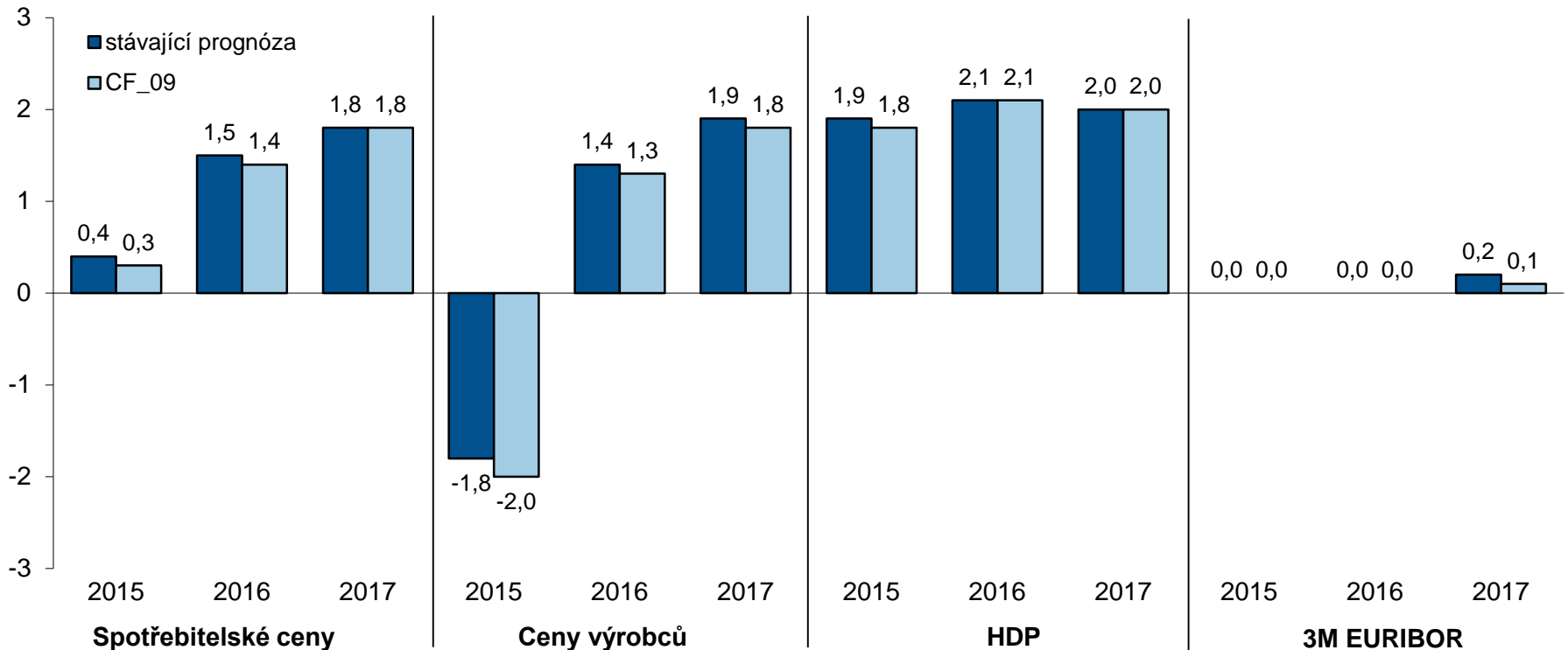


Prognóza HDP a skutečnost ve druhém čtvrtletí 2015



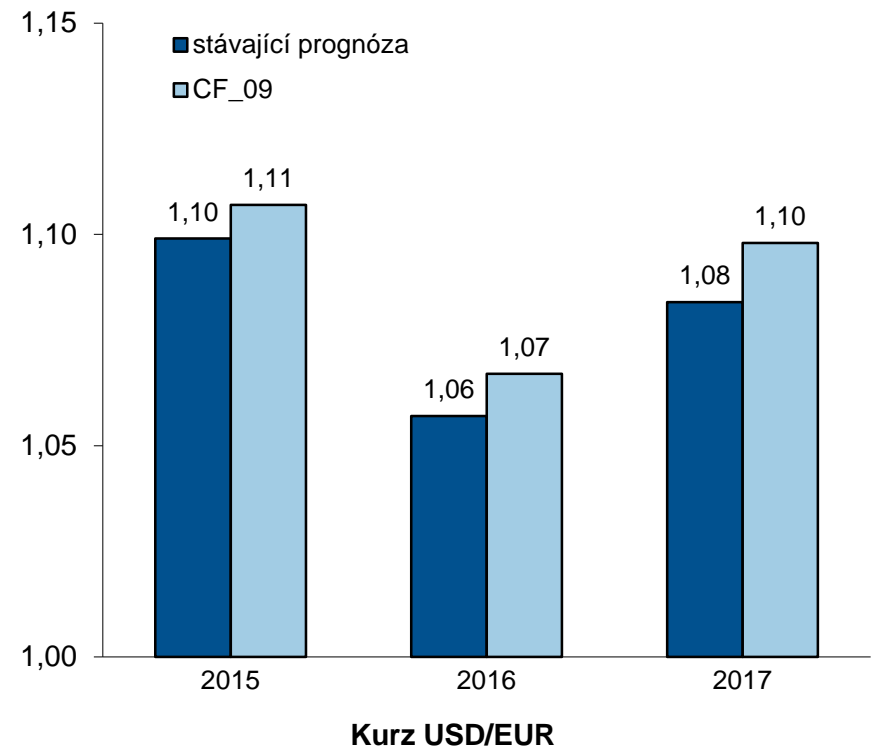
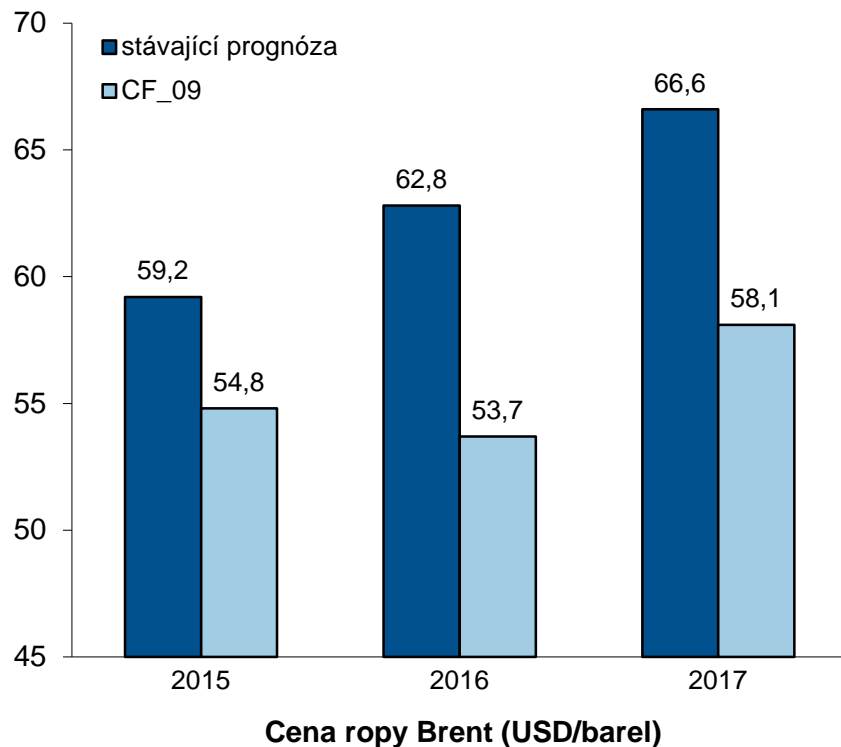
Vnější prostředí (i)

Srovnání předpokladů stávající prognózy se zářijovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním pro efektivní eurozónu



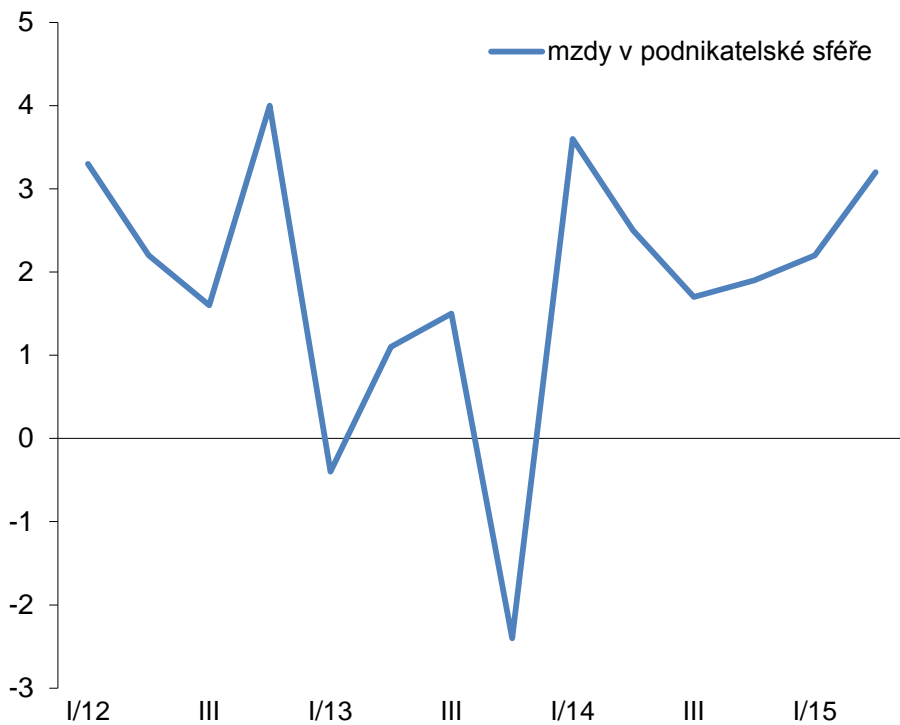
Vnější prostředí (ii)

Srovnání předpokladů stávající prognózy se zářijovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním

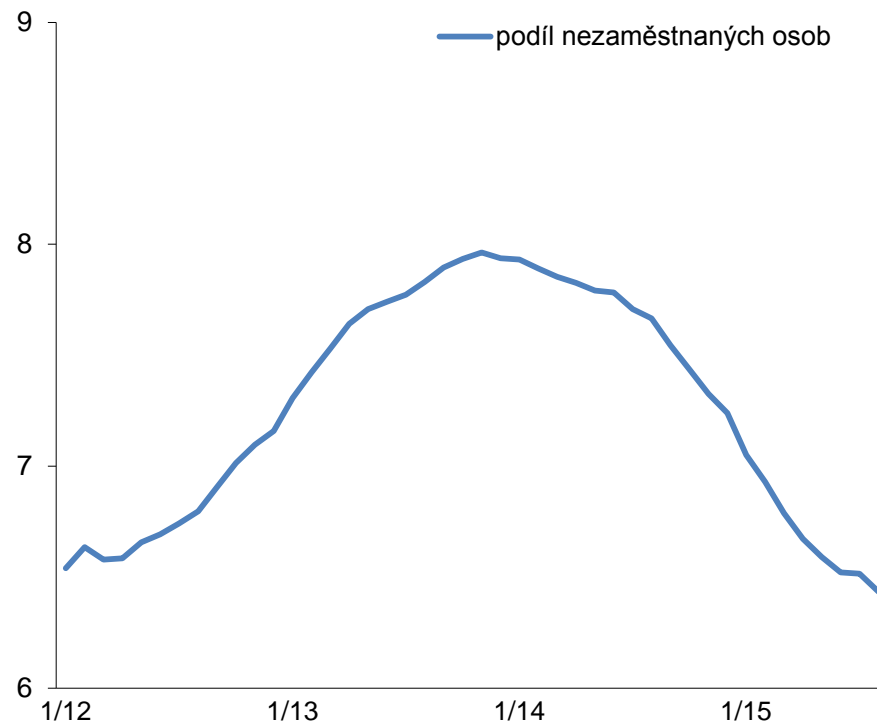


Trh práce

(Meziroční změny v %)



(v %, sezonně očištěno)

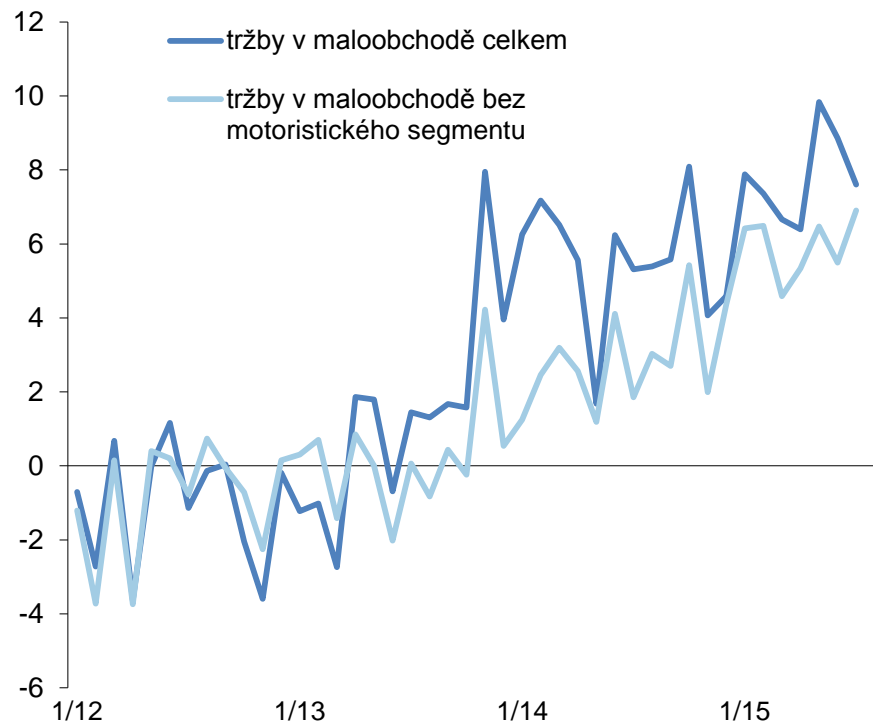


Průmysl, stavebnictví, maloobchod

(Meziroční změny v %, sezonně očištěno)

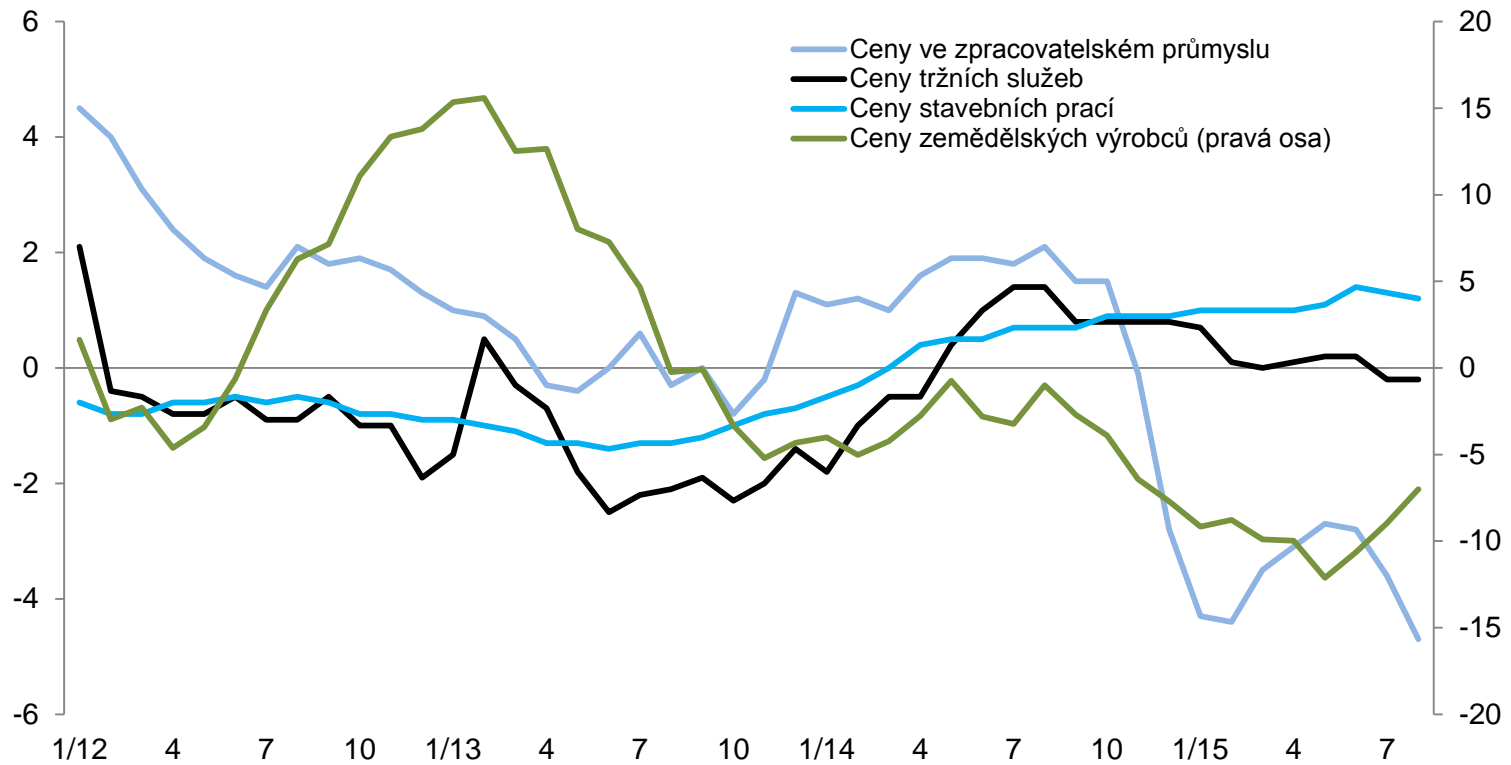


(Meziroční změny v %, sezonně očištěno)

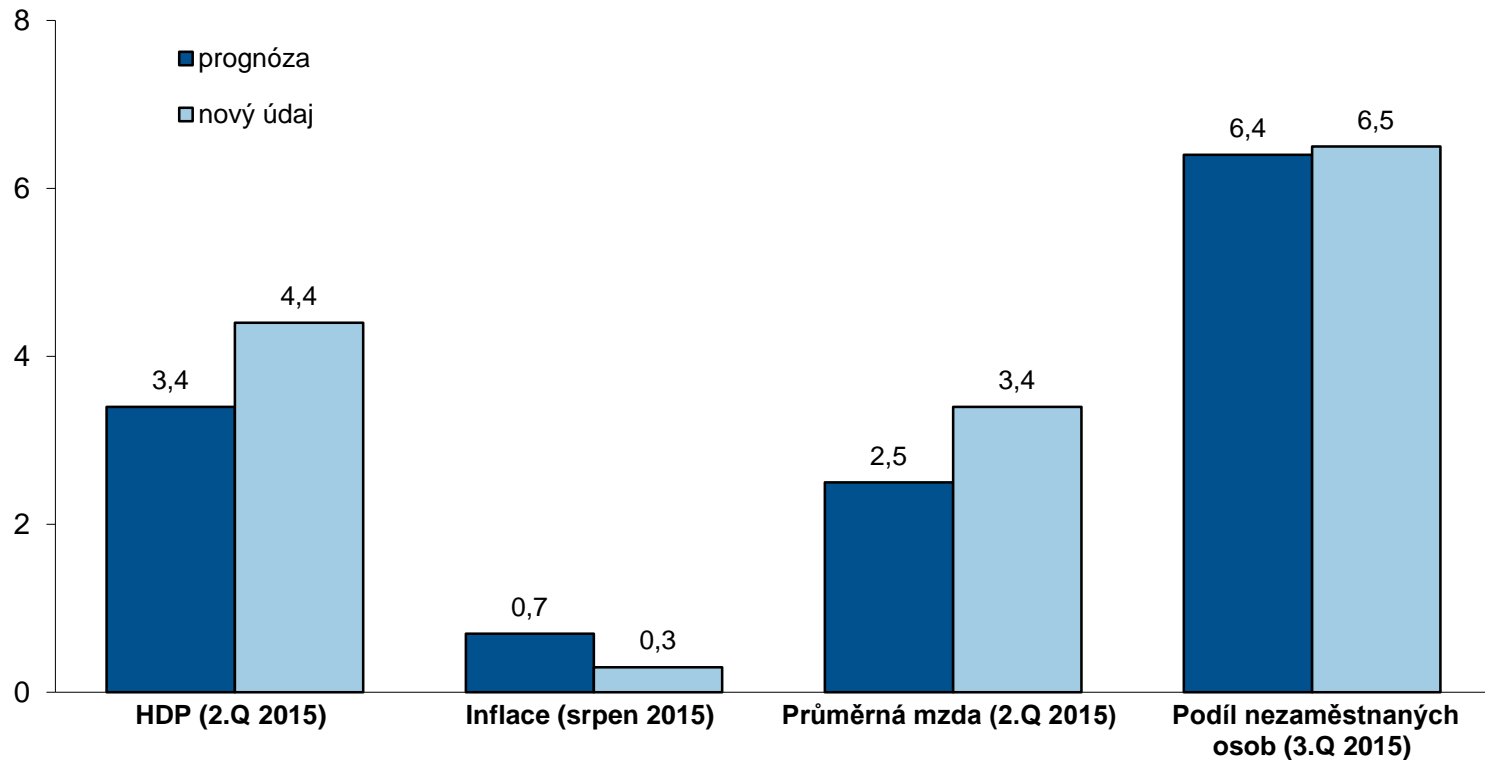


Ceny v produkční sféře

(Meziroční změny v %)



Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



Poznámky: meziroční změny v %, u podílu nezaměstnaných osob v %, srovnání s.o. skutečnosti za červenec a srpen s prognózou pro třetí čtvrtletí 2015

Rizika stávající prognózy jsou pro nejbližších několik čtvrtletí protiinflační

Protiinflační rizika:

- ceny potravin, pohonných hmot a regulovaných cen energií (v důsledku poklesu světových cen komodit)
- očekávání utlumenějšího cenového vývoje v globální ekonomice

Proinflační rizika:

- rychlejší růst HDP
- vyšší dynamika mezd



Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR
bude zveřejněn 2. října 2015
na stránkách

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