

Tisková konference bankovní rady

8. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

16. prosince 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.

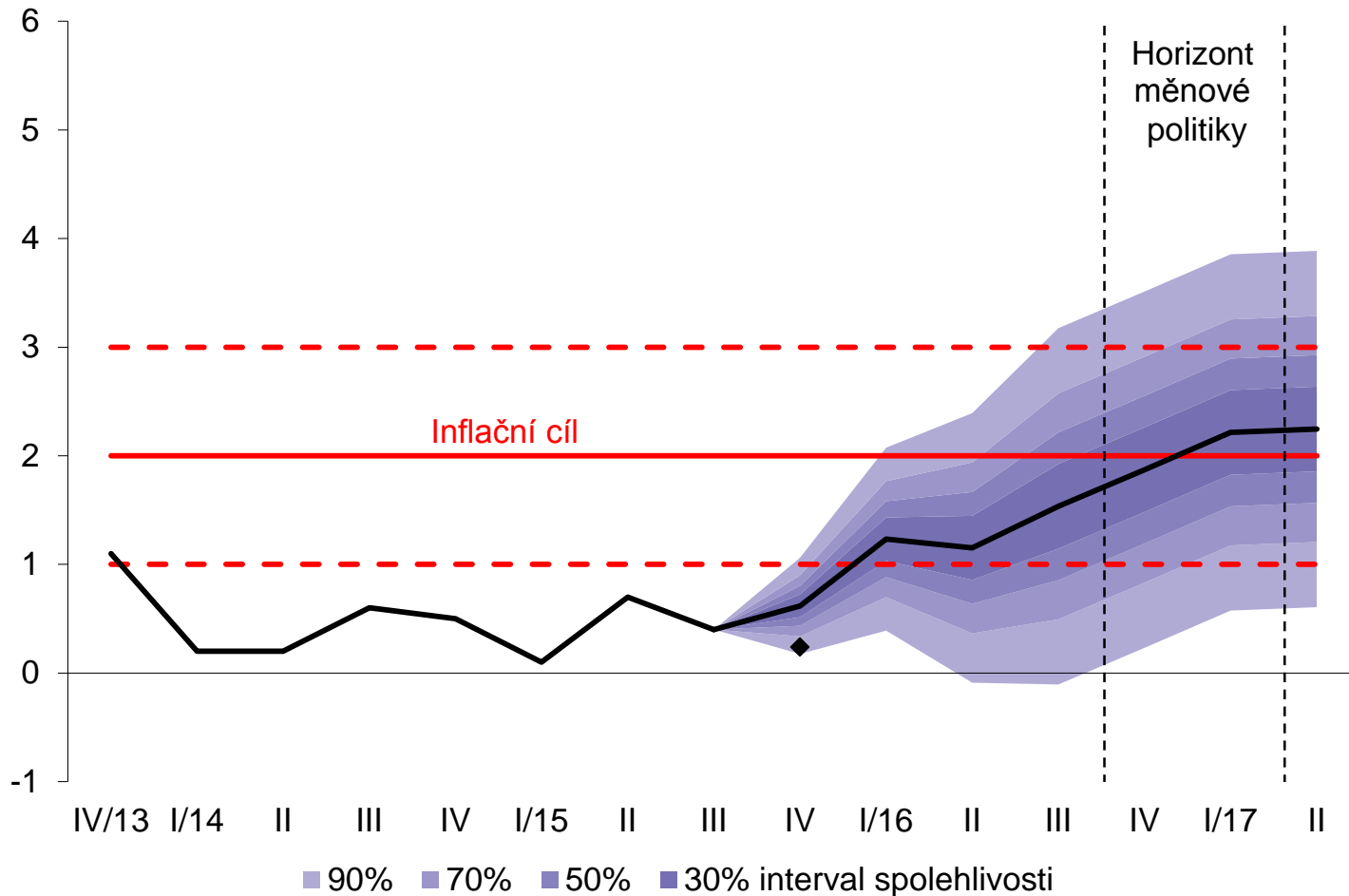
Důvody rozhodnutí v kontextu stávající prognózy (i)

- Prognóza předpokládá stabilitu tržních úrokových sazeb na stávající velmi nízké úrovni a používání kurzu jako nástroje měnové politiky do konce roku 2016.
- Inflace se stále nachází výrazně pod dvouprocentním cílem České národní banky. Dle prognózy se zvýší a na horizontu měnové politiky dosáhne dvouprocentního cíle. V roce 2017 se bude pohybovat mírně nad ním.
- K udržitelnému plnění cíle, které je podmínkou pro návrat do standardního režimu měnové politiky, tak dle prognózy dojde od počátku roku 2017.
- Rizika prognózy jsou na horizontu měnové politiky zhruba vyrovnaná.

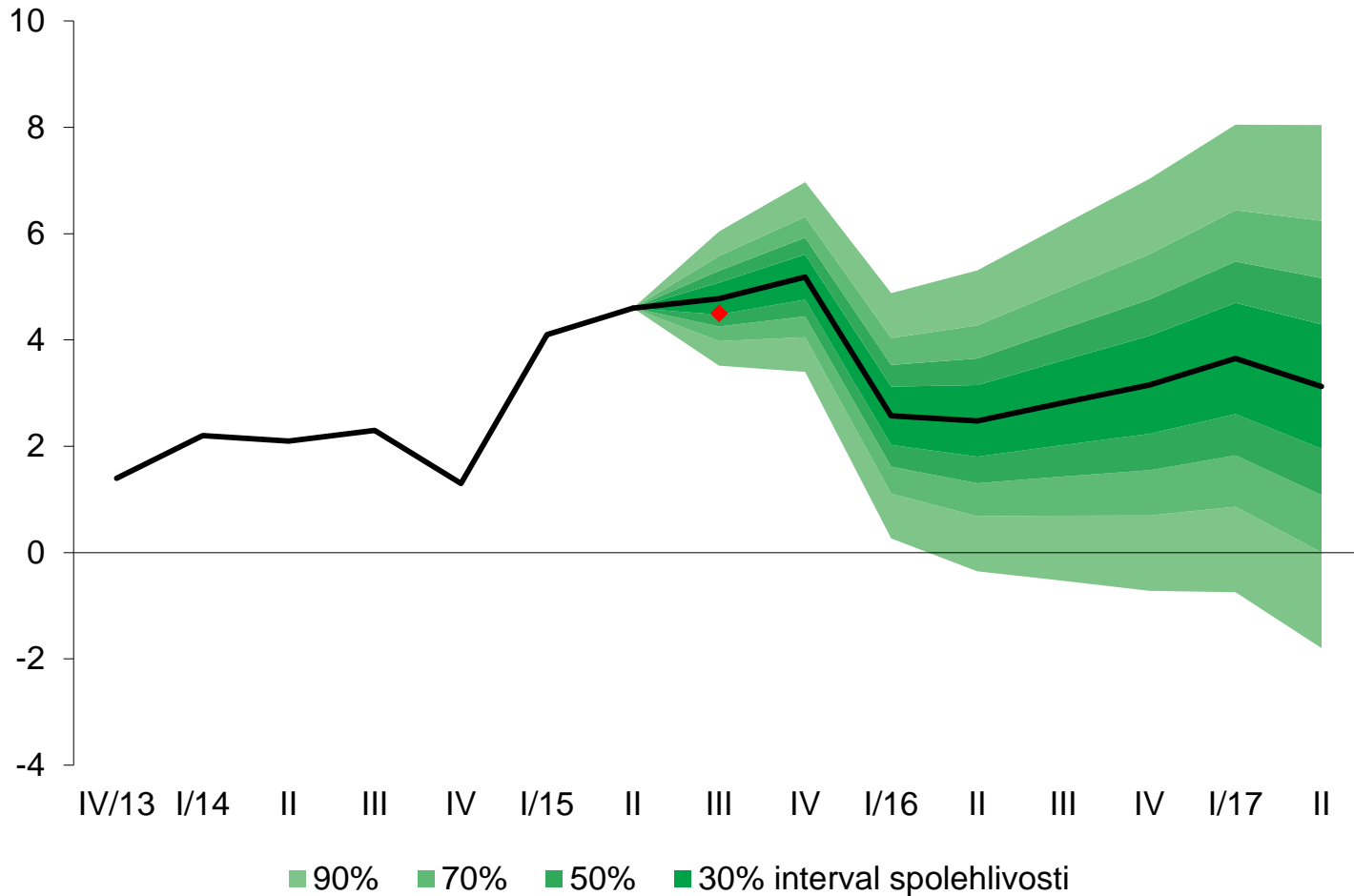
Důvody rozhodnutí v kontextu stávající prognózy (ii)

- Potřeba udržovat výrazně uvolněné měnové podmínky i nadále přetrvává.
- Předchozí opakovaná konstatování bankovní rady, že neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než ve druhé polovině roku 2016, zůstávají v platnosti.
- Bankovní rada zároveň opět konstatovala, že pravděpodobný termín ukončení kurzového závazku se nachází okolo konce 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 čtvrtém čtvrtletí 2015

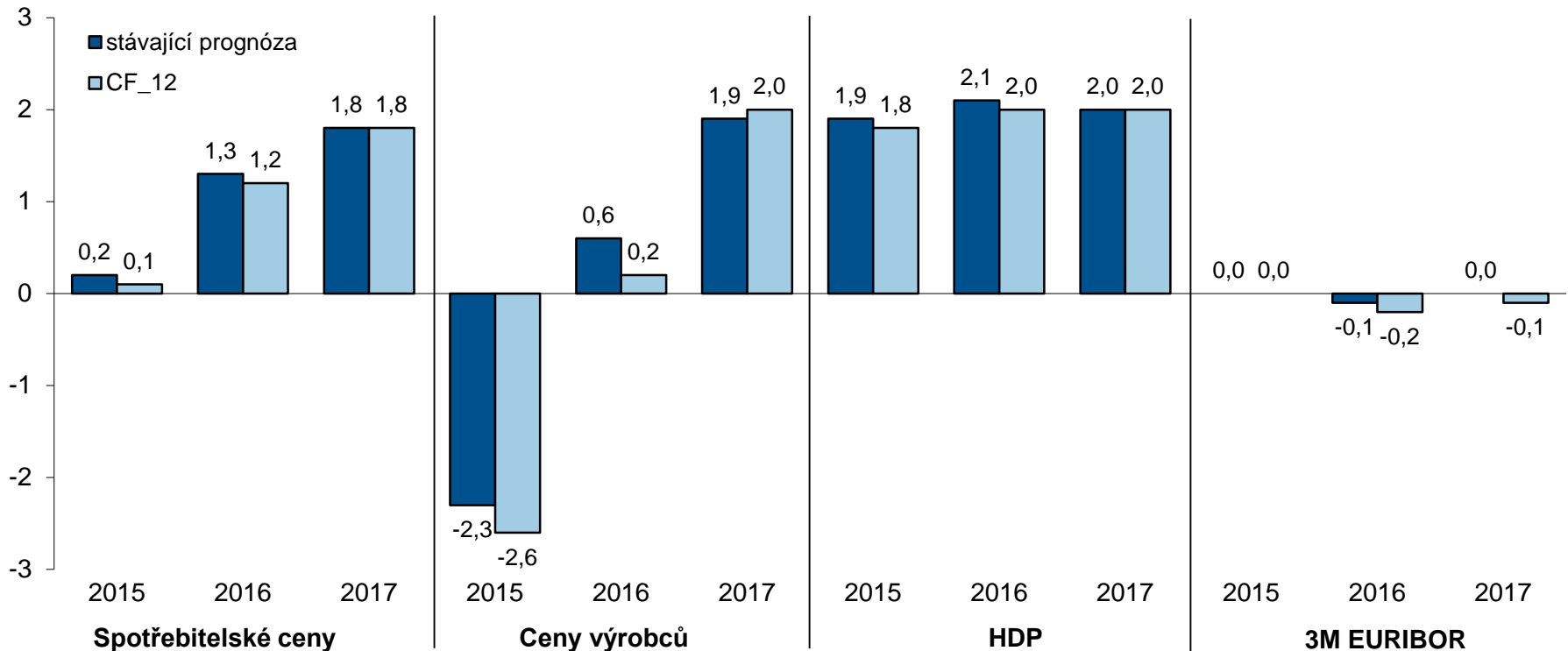


Prognóza HDP a skutečnost ve třetím čtvrtletí 2015



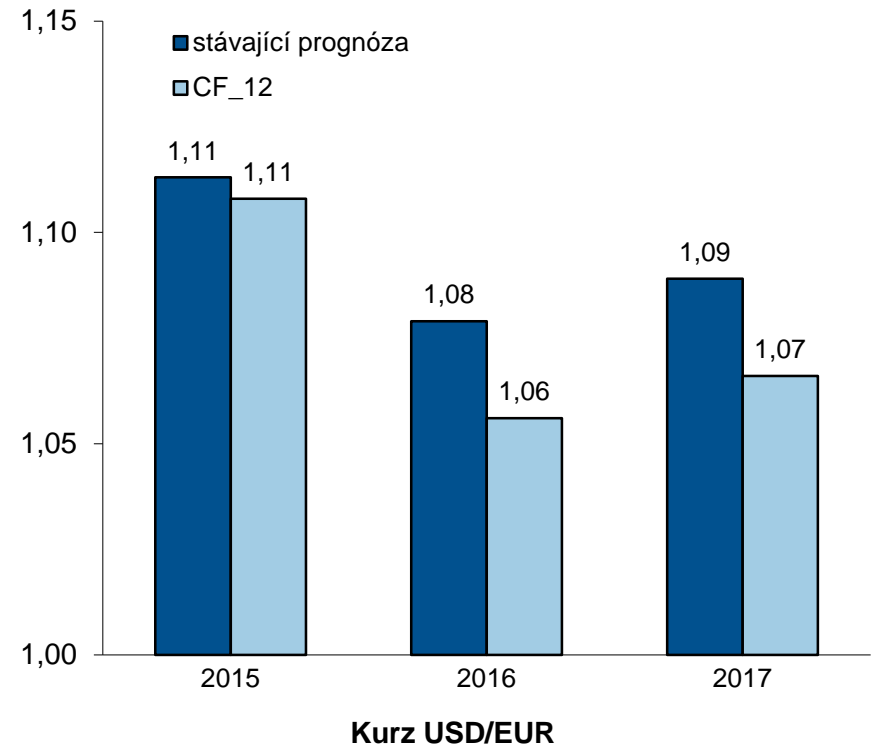
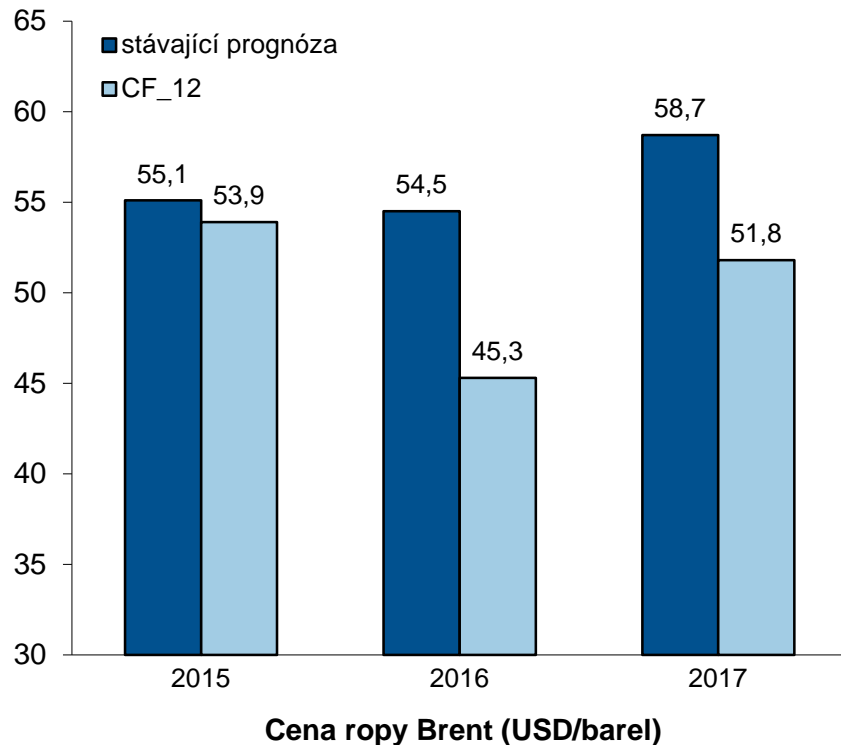
Vnější prostředí (i)

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



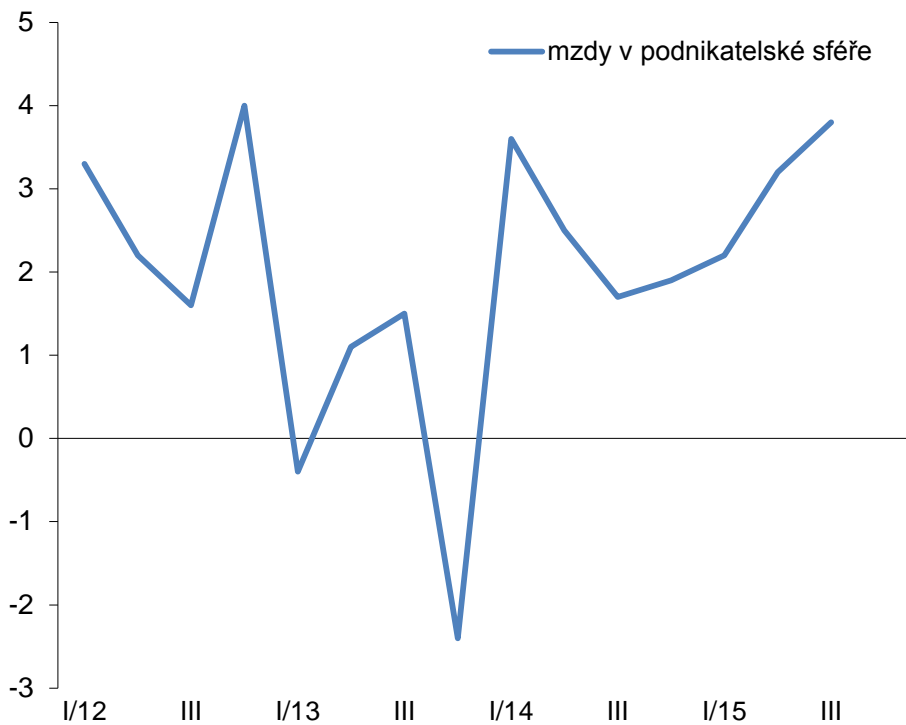
Vnější prostředí (ii)

Srovnání předpokladů stávající prognózy s prosincovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním

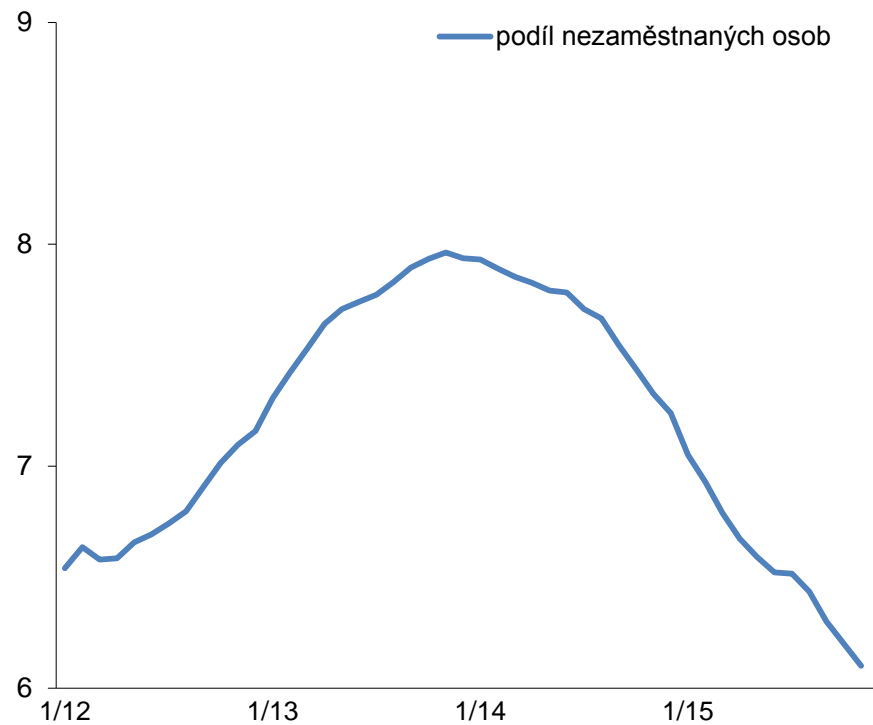


Trh práce

(Meziroční změny v %)

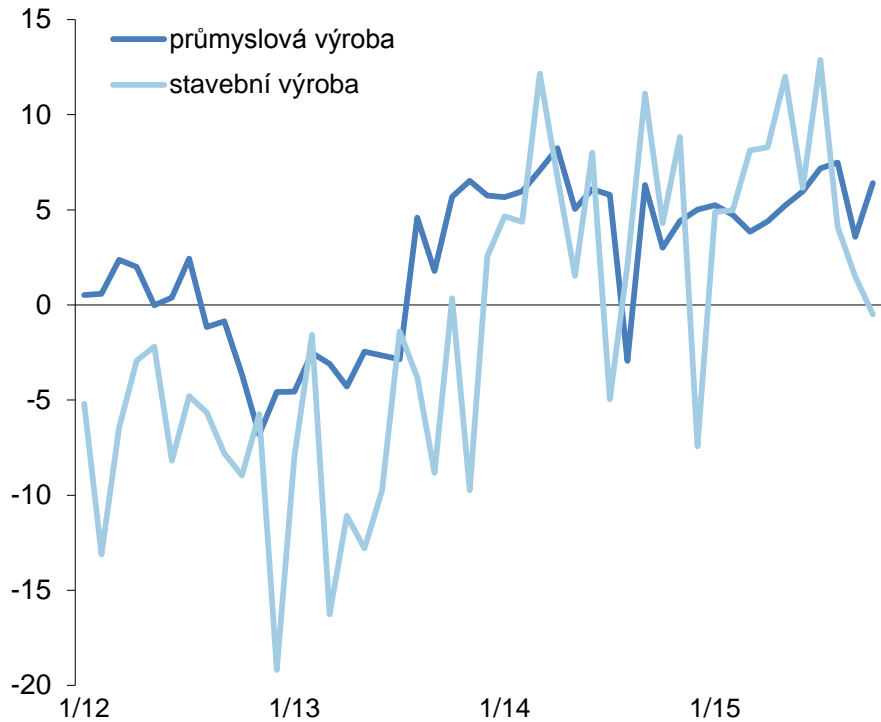


(v %, sezonně očištěno)

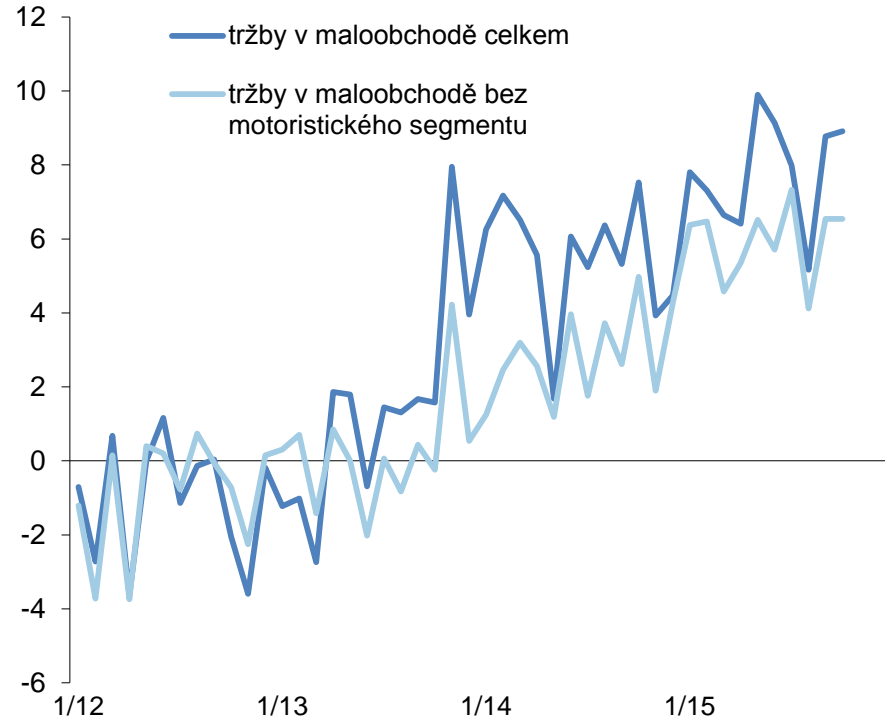


Průmysl, stavebnictví, maloobchod

(Meziroční změny v %, sezonně očištěno)

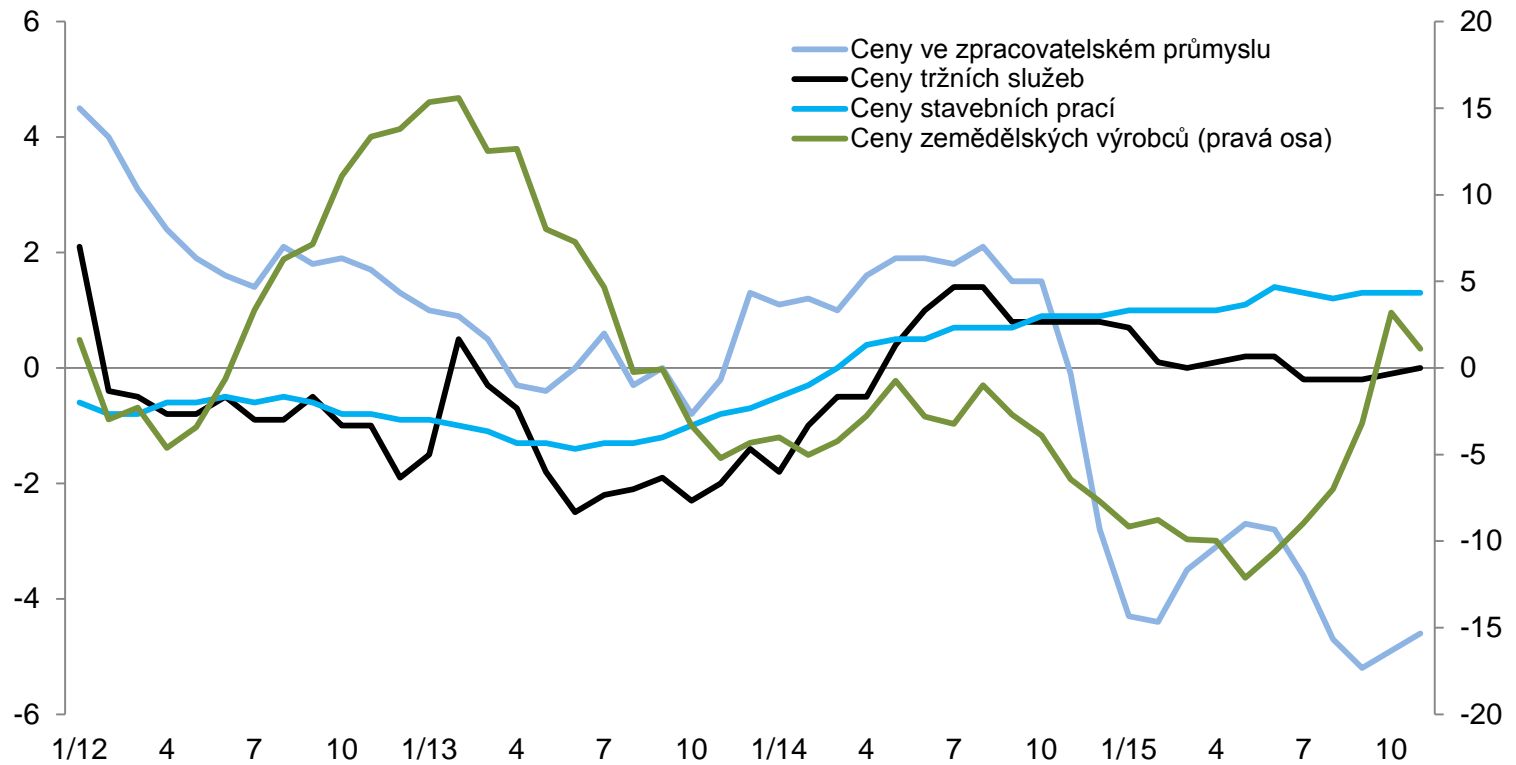


(Meziroční změny v %, sezonně očištěno)

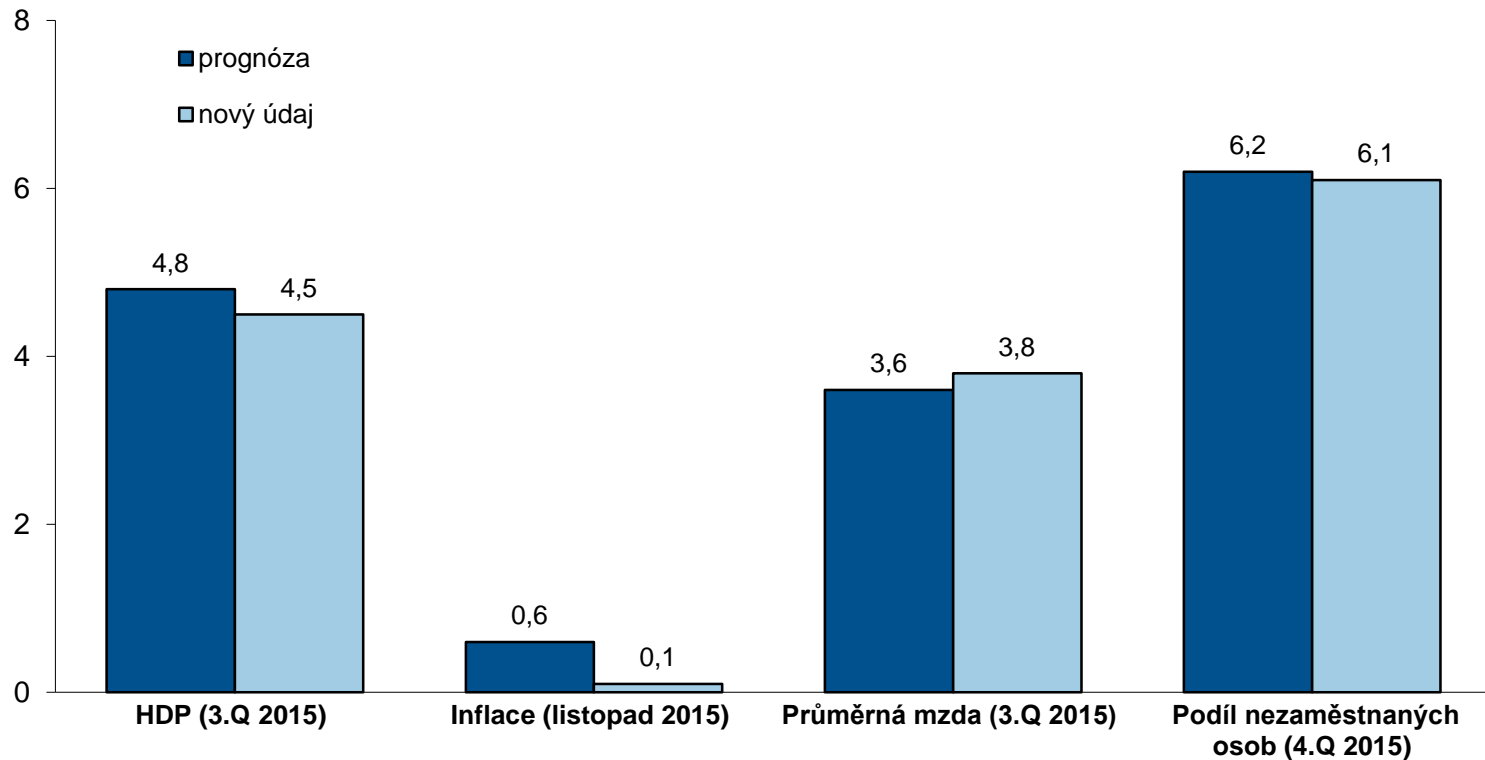


Ceny v produkční sféře

(Meziroční změny v %)



Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



Poznámky: meziroční změny v %, u podílu nezaměstnaných osob v %, srovnání s.o. skutečnosti za říjen a listopad s prognózou pro čtvrté čtvrtletí 2015

Rizika prognózy jsou na horizontu měnové politiky zhruba vyrovnaná.

Protiinflační rizika:

- nižší domácí ceny potravin
- pokračující deflační zahraniční cenový vývoj včetně dalšího poklesu ceny ropy

Proinflační rizika:

- rychlejší než očekávaný růst mezd
- nenaplnění prognózovaného poklesu regulovaných cen zemního plynu a elektřiny pro domácnosti v příštím roce



Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR
bude zveřejněn 28. prosince 2015
na stránkách

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