

Tisková konference bankovní rady ČNB

1. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

4. února 2016

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.

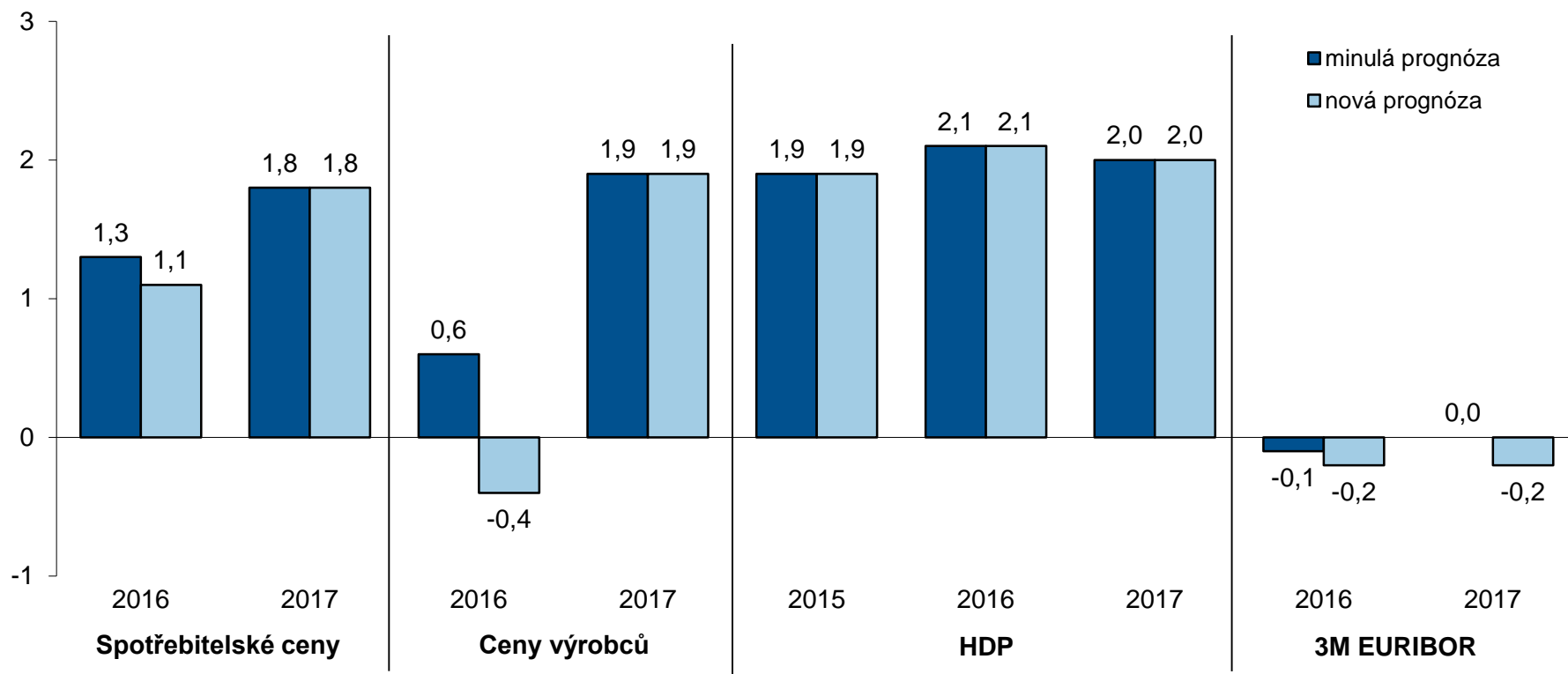
Důvody rozhodnutí v kontextu stávající prognózy (i)

- Prognóza předpokládá stabilitu tržních úrokových sazeb na stávající velmi nízké úrovni a používání kurzu jako nástroje měnové politiky do konce roku 2016. V roce 2017 je s prognózou konzistentní nárůst tržních úrokových sazeb.
- Inflace se stále nachází výrazně pod dvouprocentním cílem ČNB. Dle prognózy se inflace zvýší a na horizontu měnové politiky dosáhne 2% cíle. Poté se bude nacházet lehce nad ním.
- K udržitelnému plnění cíle, které je podmínkou pro návrat do standardního režimu měnové politiky, tak dle prognózy dojde v průběhu prvního pololetí roku 2017.
- Rizika prognózy jsou hodnocena jako zhruba vyrovnaná.

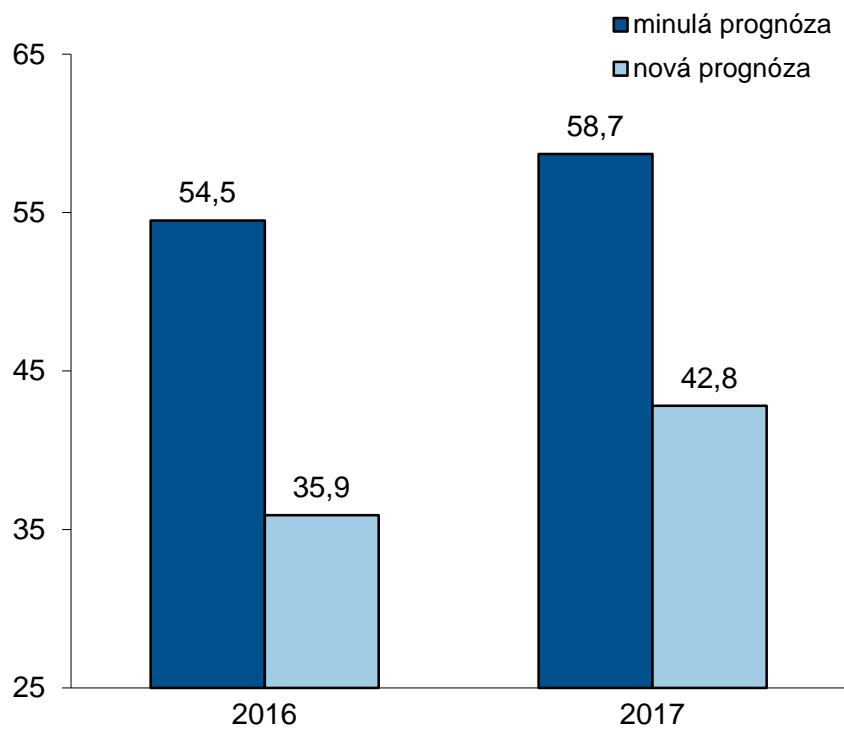
Důvody rozhodnutí v kontextu stávající prognózy (ii)

- Potřeba udržovat měnové podmínky uvolněné přinejmenším v dosavadním rozsahu přetrvává.
- S ohledem na uvedené skutečnosti lze nyní již vyloučit ukončení závazku dříve, než ho předpokládá prognóza, tedy začátkem roku 2017.
- Bankovní rada proto konstatuje, že ČNB neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než v roce 2017. Bankovní rada přitom vidí jako pravděpodobné ukončení závazku v první polovině roku 2017.

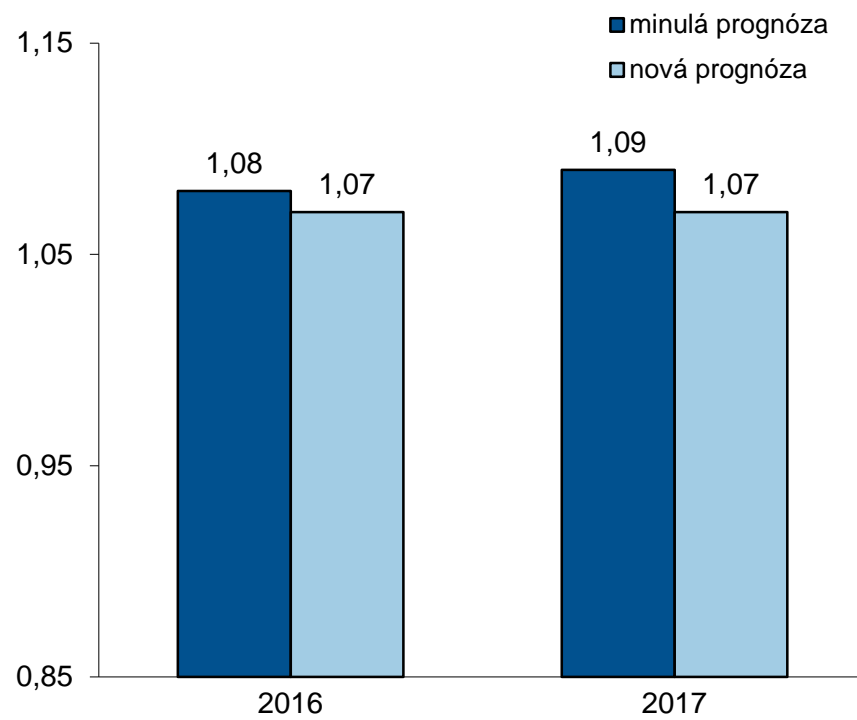
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu



Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy

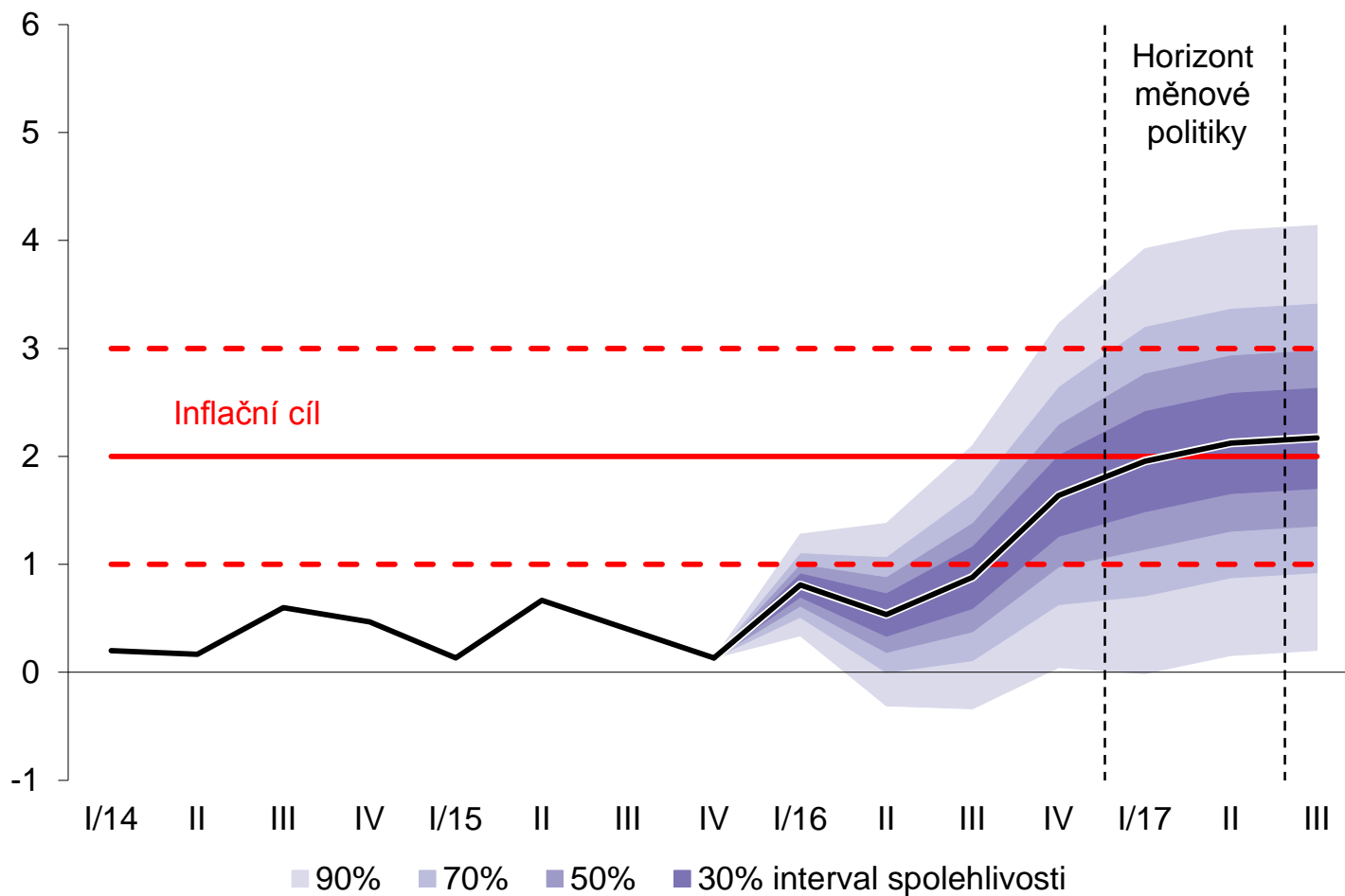


Cena ropy Brent

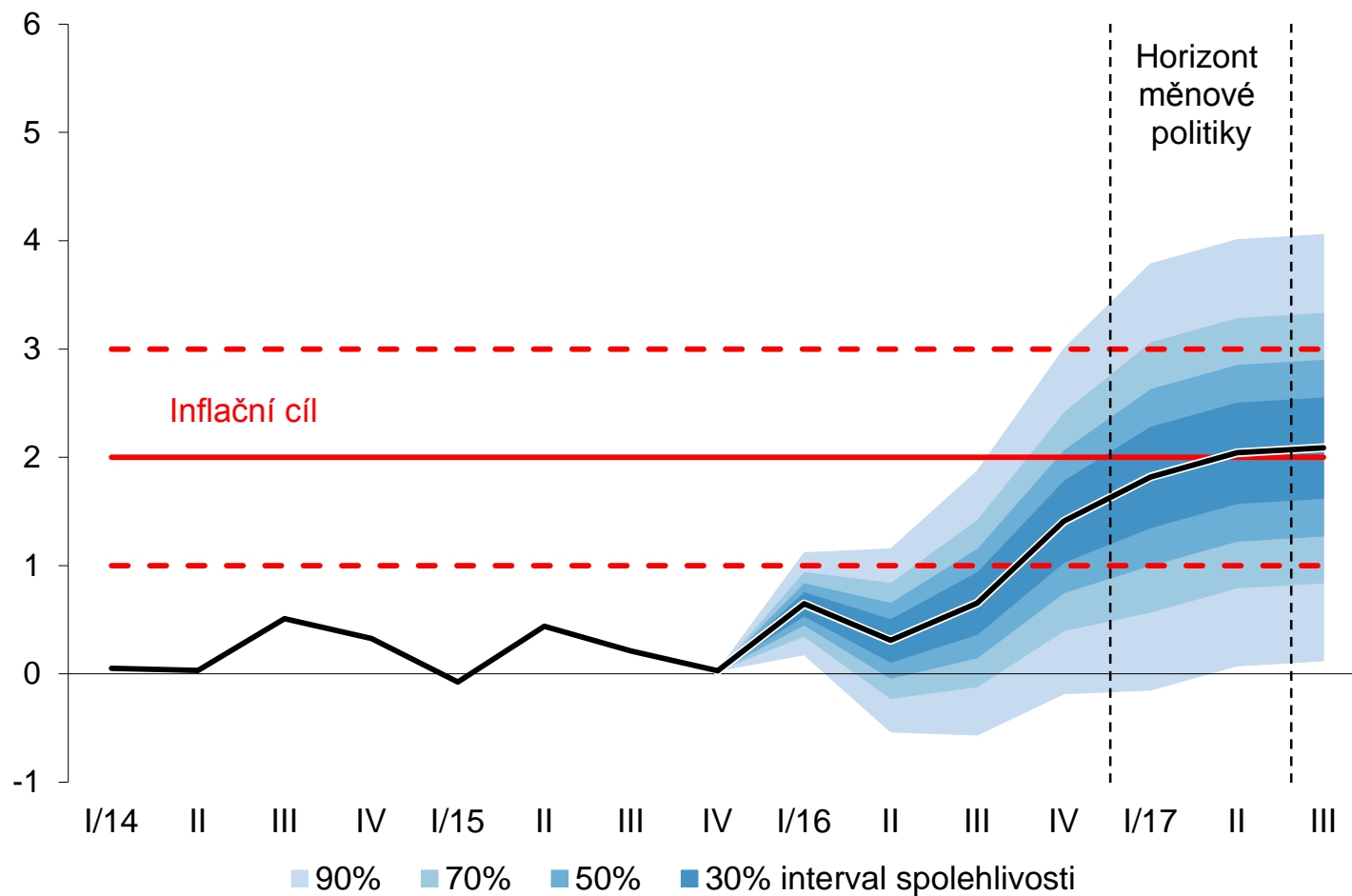


Kurz USD/EUR

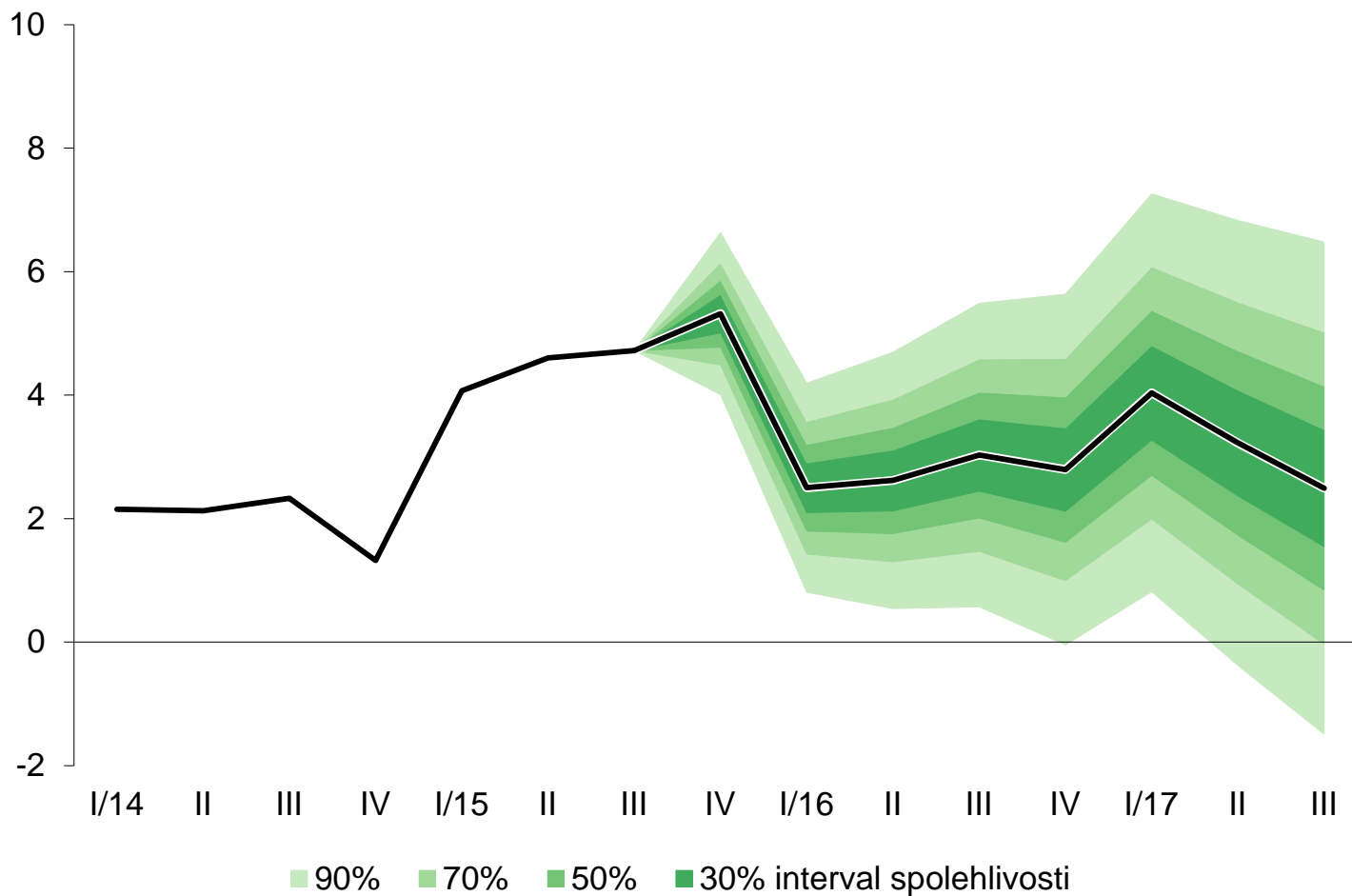
Prognóza celkové inflace



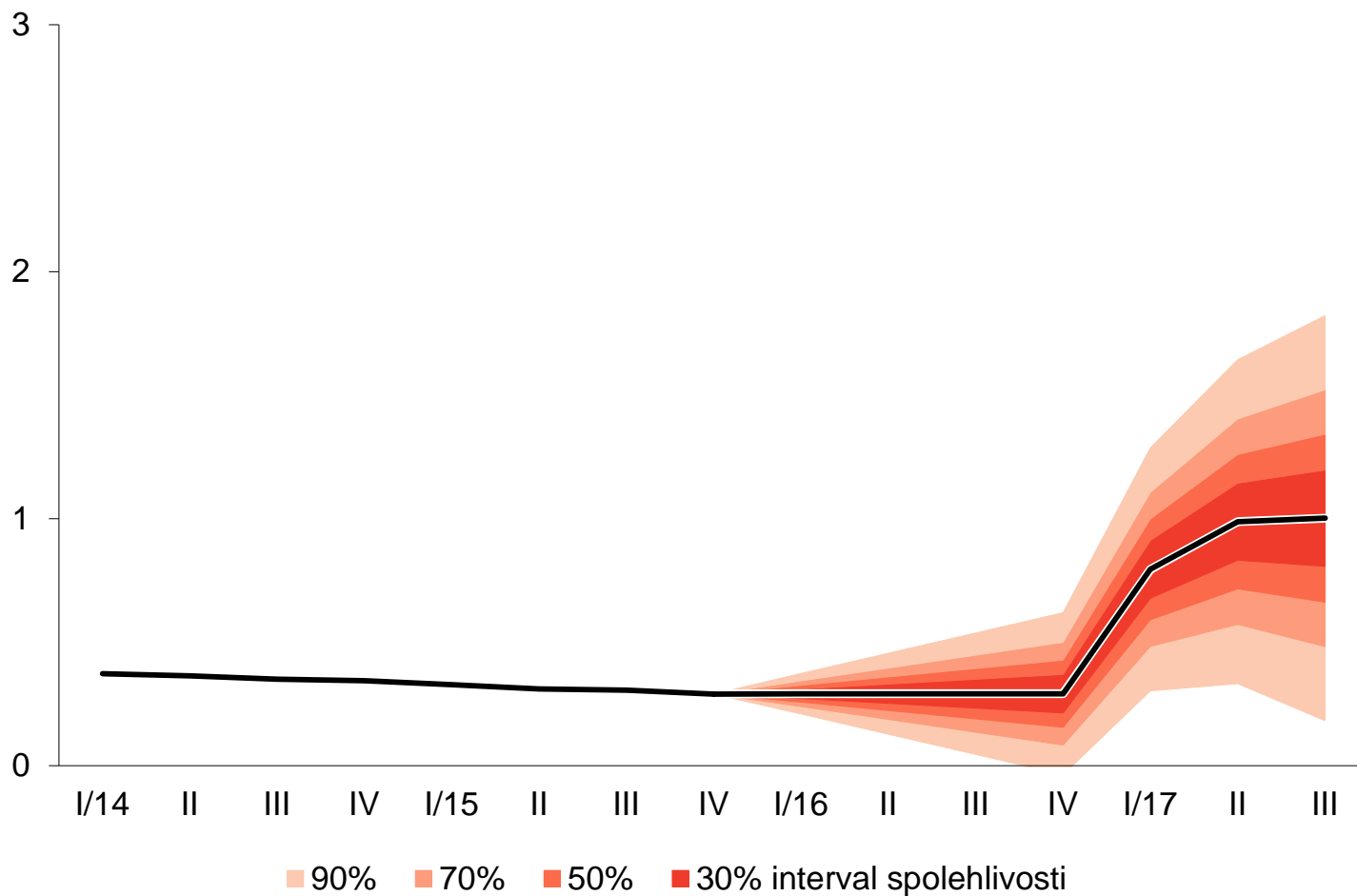
Prognóza měnověpolitické inflace



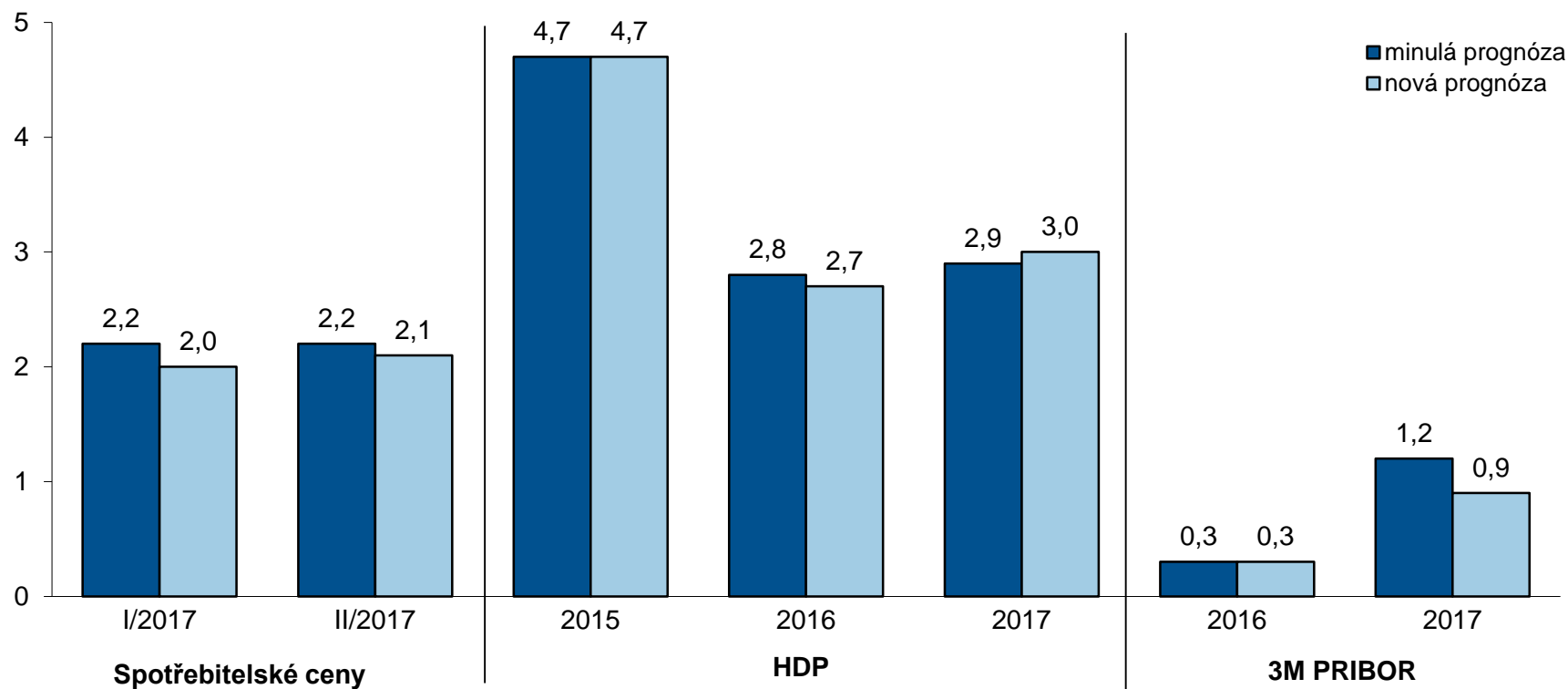
Prognóza HDP



Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Srovnání s minulou prognózou



Bankovní rada vyhodnotila rizika prognózy
jako zhruba vyrovnaná.

Významným obousměrným zdrojem nejistoty je vývoj cen ropy.

Děkuji za pozornost

Více informací o prognóze
naleznete na stránkách

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

a ve Zprávě o inflaci I/2016, jejíž
Shrnutí bude (spolu s Tabulkou
klíčových makroindikátorů)
zveřejněno 5. února.

Zpráva celá pak bude zveřejněna
12. února 2016.