

Tisková konference bankovní rady ČNB

3. Situační zpráva
o hospodářském
a měnovém vývoji

5. května 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.

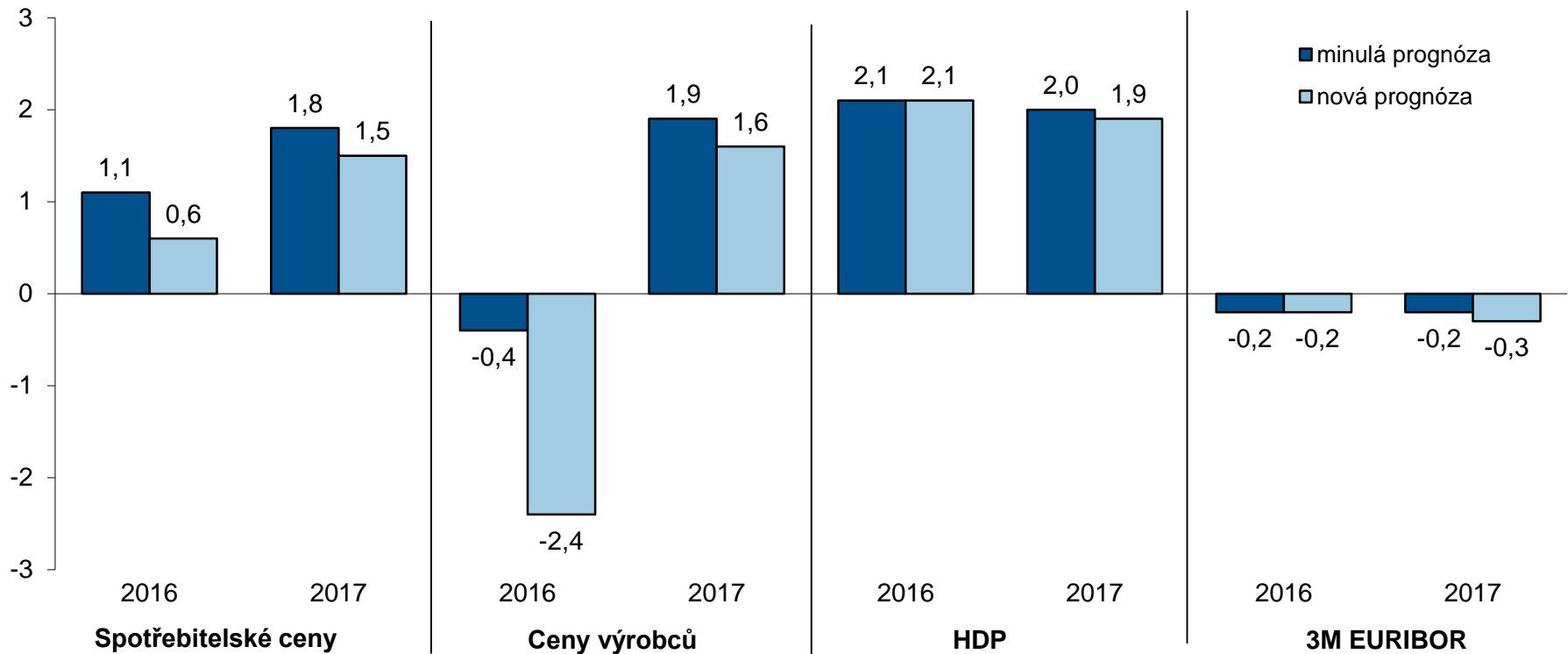
Důvody rozhodnutí v kontextu stávající prognózy (i)

- Prognóza předpokládá stabilitu tržních úrokových sazeb na stávající velmi nízké úrovni a používání kurzu jako nástroje měnové politiky do poloviny roku 2017. Poté je s prognózou konzistentní nárůst tržních úrokových sazeb.
- Inflace se nadále nachází výrazně pod dvouprocentním cílem ČNB. Dle prognózy se inflace v nejbližším období dočasně sníží do blízkosti nuly především v důsledku zahraničních nákladových vlivů. Poté se zvýší a na horizontu měnové politiky dosáhne dvouprocentního cíle.
- K udržitelnému plnění cíle, které je podmínkou pro návrat do standardního režimu měnové politiky, tak dle prognózy dojde od poloviny příštího roku.
- Rizika prognózy jsou hodnocena jako mírně protiinflační.

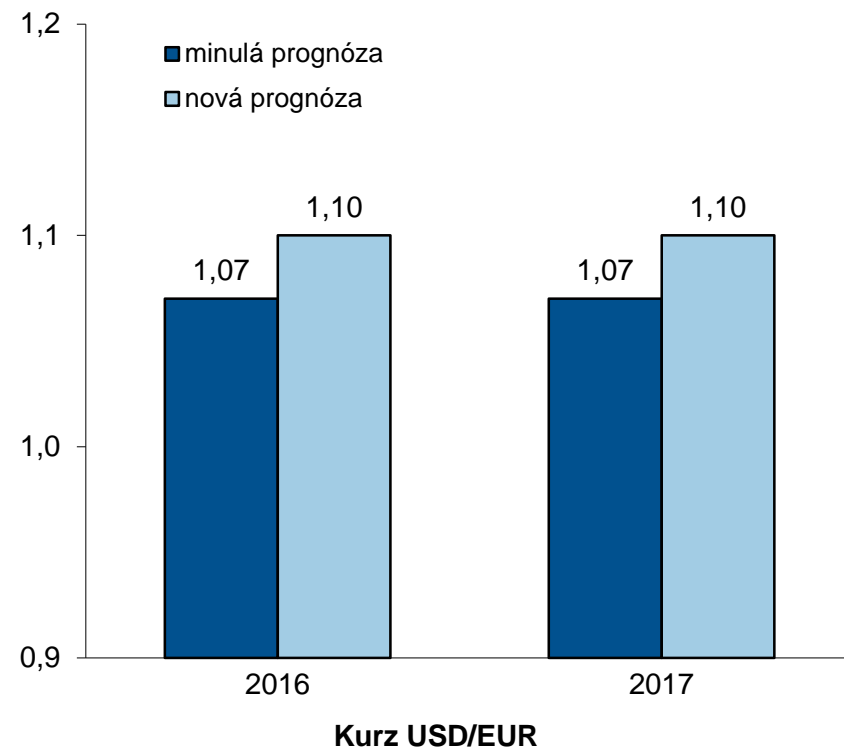
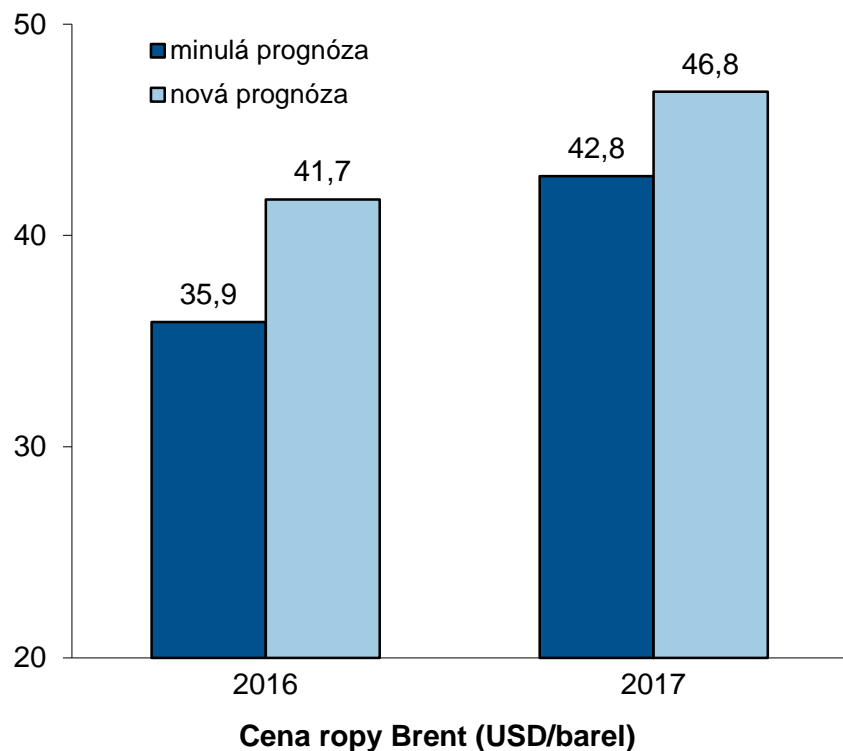
Důvody rozhodnutí v kontextu stávající prognózy (ii)

- Potřeba udržovat měnové podmínky uvolněné přinejmenším v dosavadním rozsahu přetrvává.
- Bankovní rada znovu konstatuje, že ČNB neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než v roce 2017. Bankovní rada přitom vidí jako pravděpodobné ukončení závazku v polovině roku 2017.
- Domácí cenový vývoj je stále pod vlivem silných protiinflačních nákladových vlivů ze zahraničí, jejichž intenzita i doba trvání jsou větší, než předpokládaly předchozí prognózy.
- Od primárních dopadů těchto vlivů měnová politika odhlíží a soustředí se na případné nepříznivé druhotné efekty.
- ČNB je tedy připravena, pokud by mělo dojít k systematickému poklesu inflačních očekávání projevujícím se ve vývoji nominálních veličin, zejména mezd, posunout hladinu kurzového závazku na slabší úroveň.

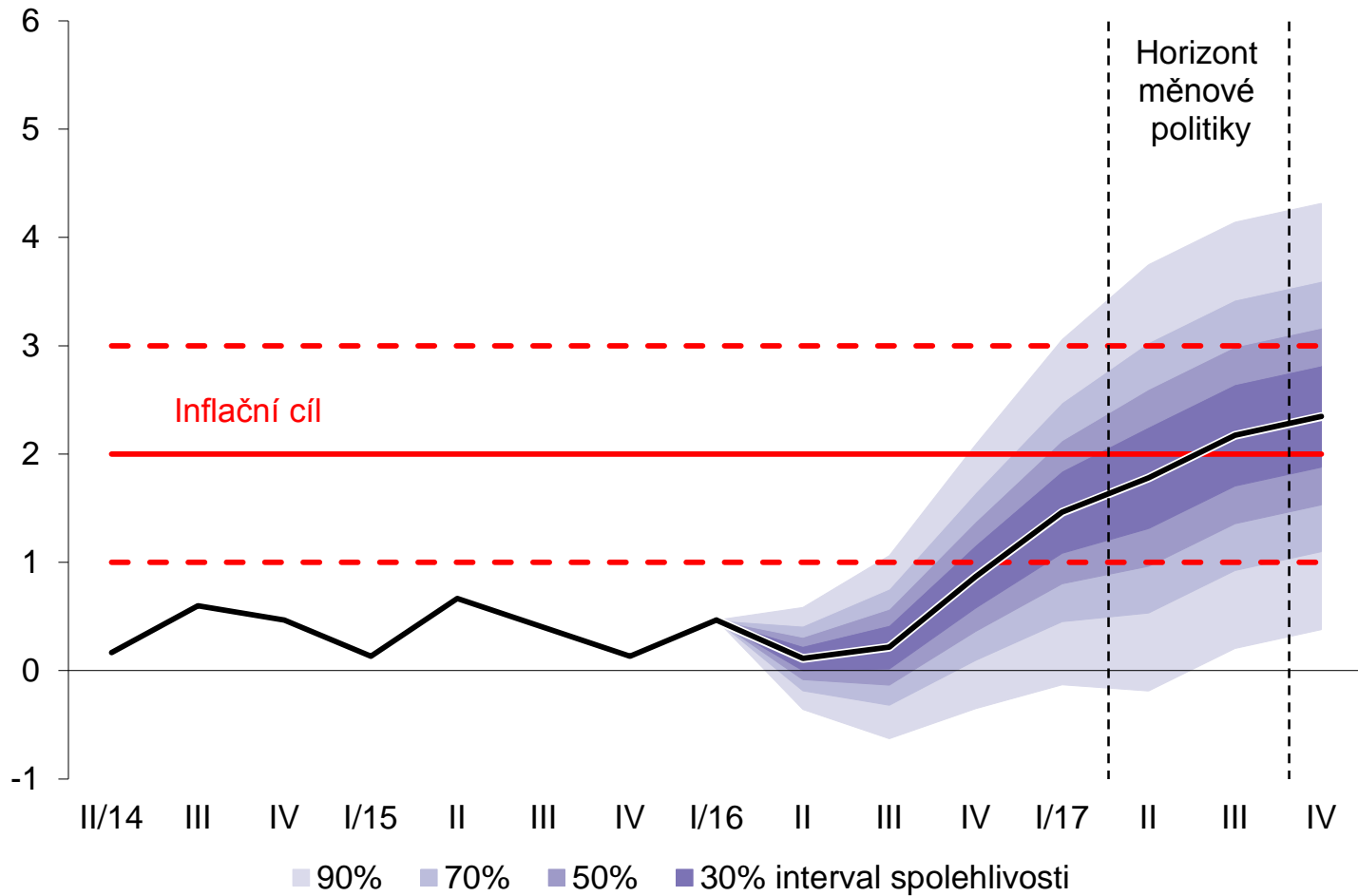
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu



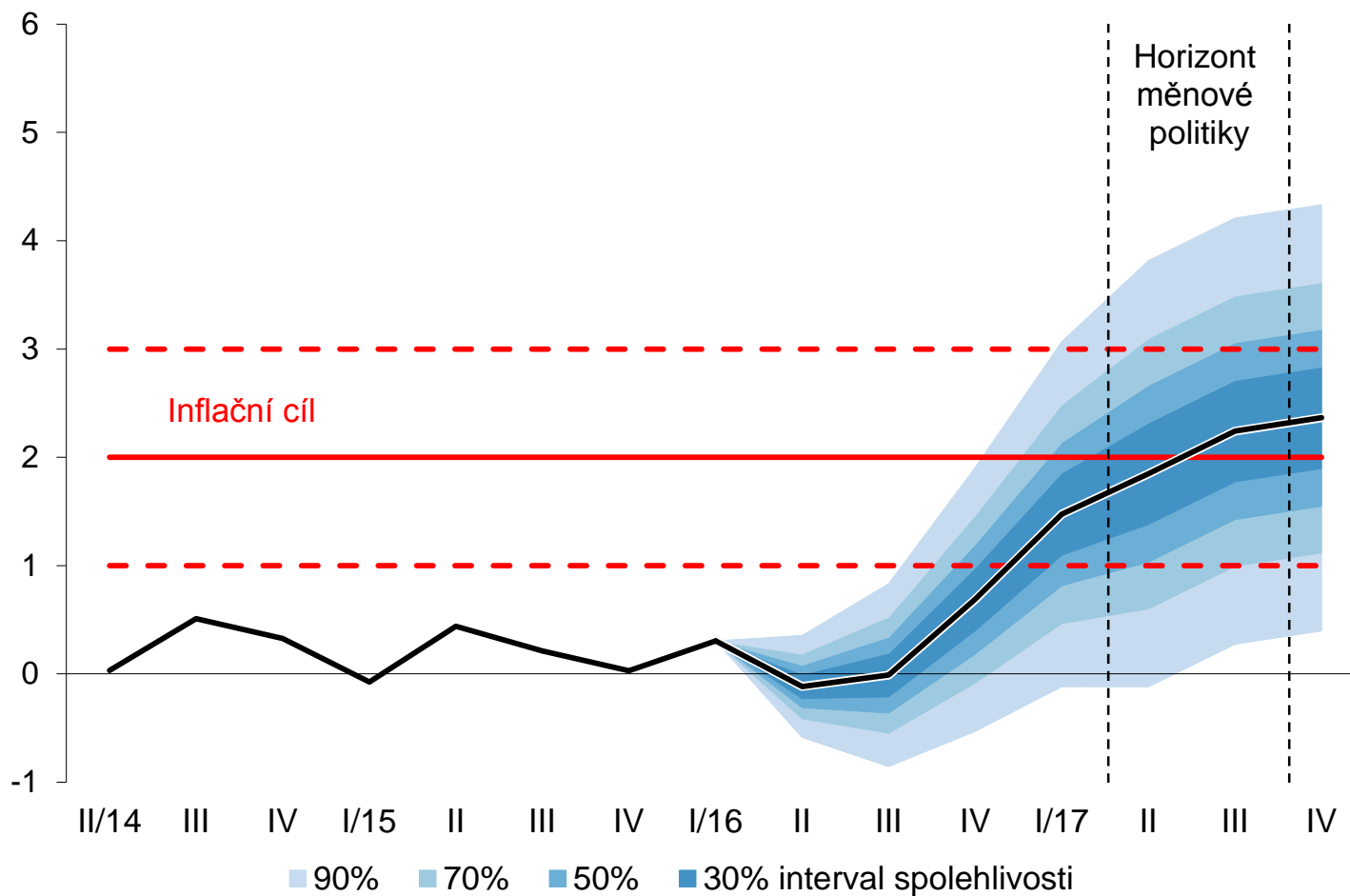
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy



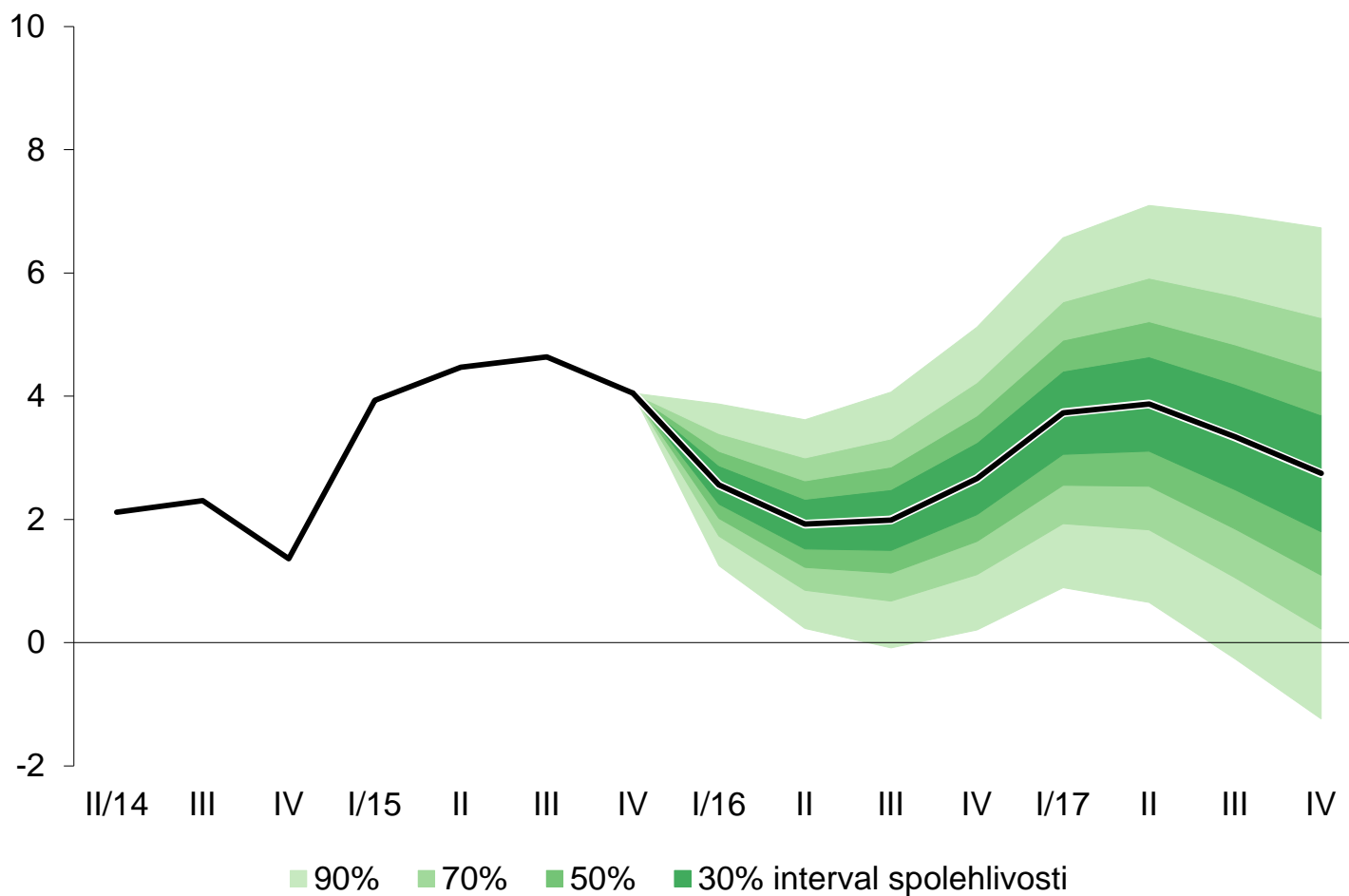
Prognóza celkové inflace



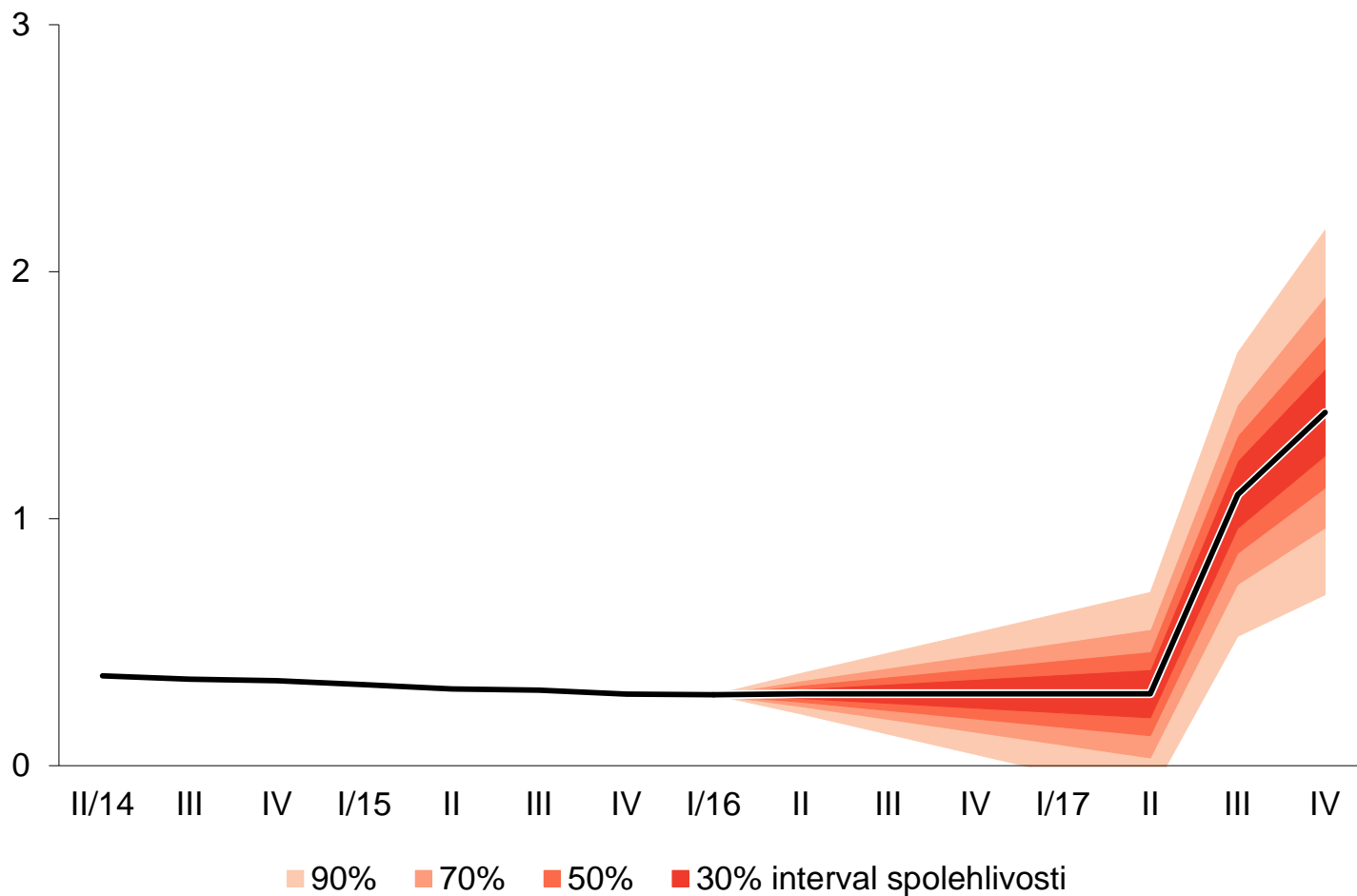
Prognóza měnověpolitické inflace



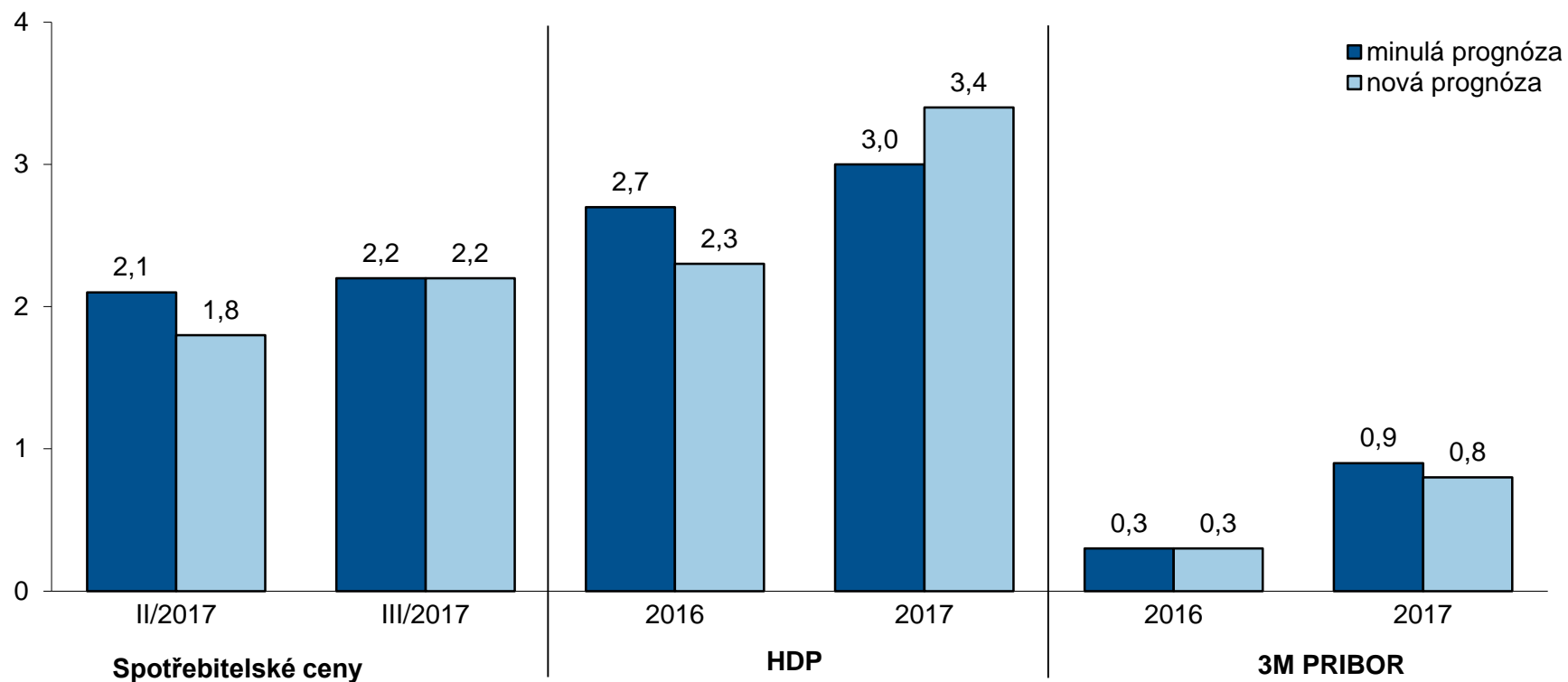
Prognóza HDP



Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Srovnání s minulou prognózou



Bankovní rada vyhodnotila rizika prognózy jako mírně protiinflační.

Protiinflační rizika:

- vývoj cen průmyslových výrobců v eurozóně
- promítnutí dlouhodobě nízké inflace do vývoje nominálních veličin, zejména mezd

Děkuji za pozornost

Více informací o prognóze
naleznete na stránkách

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

a ve Zprávě o inflaci II/2016, jejíž
Shrnutí bude (spolu s Tabulkou
klíčových makroindikátorů)
zveřejněno 6. května.
Zpráva celá pak bude zveřejněna
13. května 2016.