

Tisková konference bankovní rady

4. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

30. června 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.

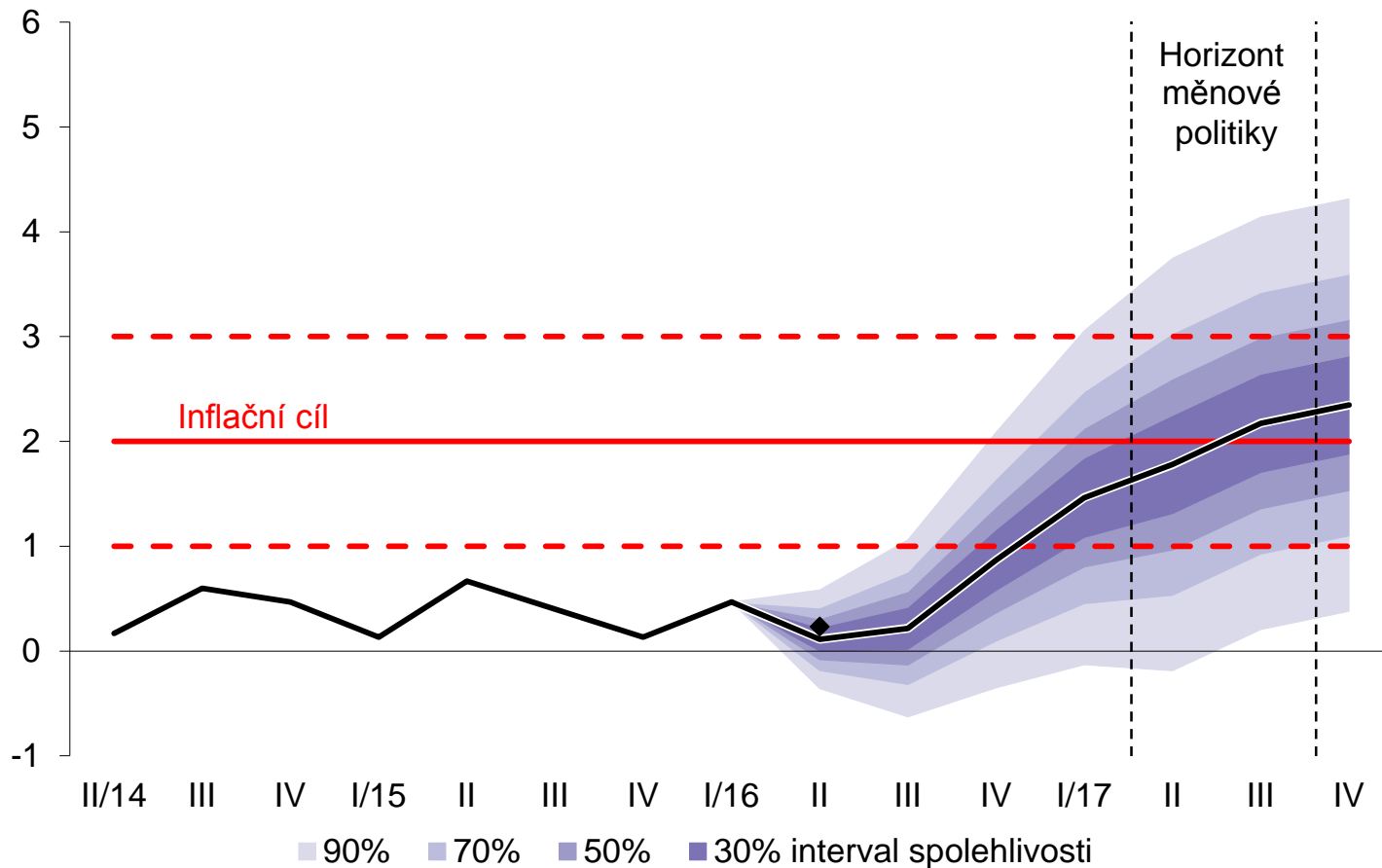
Důvody rozhodnutí v kontextu stávající prognózy (i)

- Prognóza předpokládá stabilitu tržních úrokových sazeb na stávající velmi nízké úrovni a používání kurzu jako nástroje měnové politiky do poloviny roku 2017.
- Inlace se nadále nachází výrazně pod dvouprocentním cílem ČNB. V souladu s prognózou se inflace dočasně snížila do blízkosti nuly především v důsledku zahraničních nákladových vlivů. V blízkosti nulových hodnot se bude inflace pohybovat i ve třetím čtvrtletí letošního roku, poté se však 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.

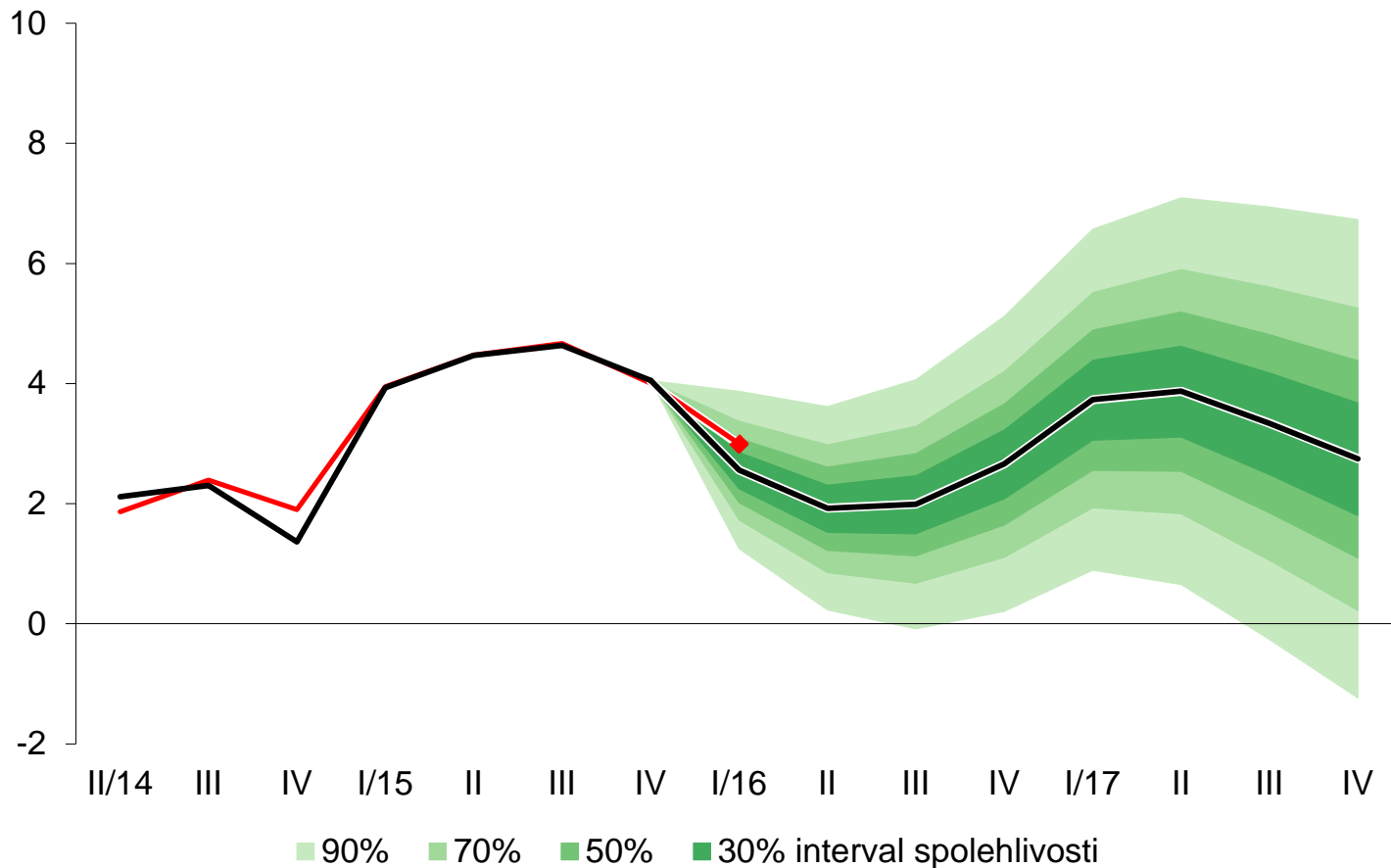
Důvody rozhodnutí v kontextu stávající prognózy (ii)

- 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 nadále vidí jako pravděpodobné ukončení závazku v polovině roku 2017.
- ČNB je nadále připravena posunout hladinu kurzového závazku na slabší úroveň, pokud by mělo dojít k systematickému poklesu inflačních očekávání projevujícím se ve vývoji nominálních veličin, zejména mezd.
- Bankovní rada současně zopakovala, že případné posílení kurzu po opuštění kurzového závazku bude tlumeno mimo jiné zajištěním kurzového rizika ze strany vývozců během trvání závazku, stejně jako uzavíráním korunových pozic finančních investorů a případnými intervencemi České národní banky ke zmírnění kurzových výkyvů.

Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve druhém čtvrtletí 2016

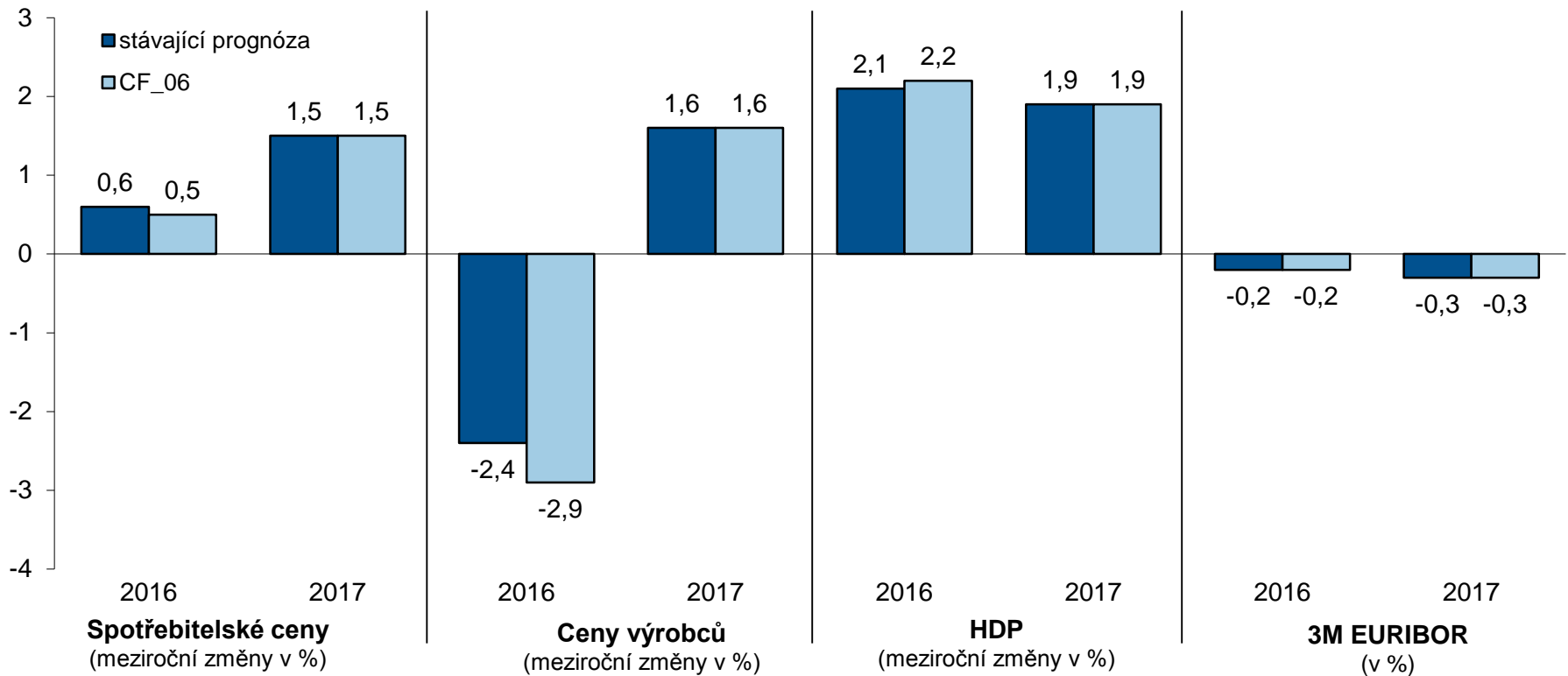


Prognóza HDP a skutečnost v prvním čtvrtletí 2016



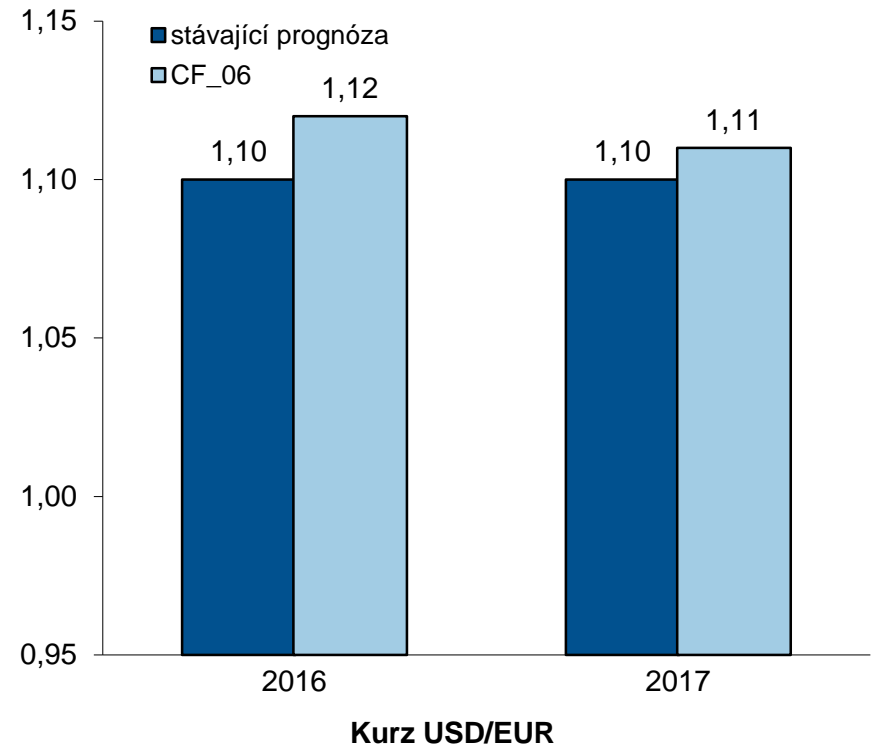
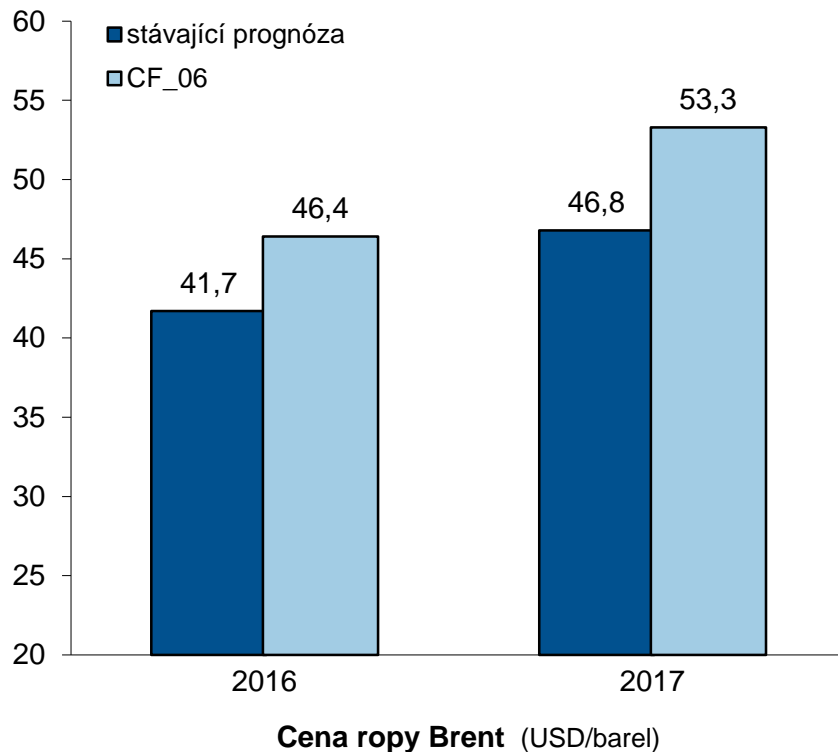
Vnější prostředí (i)

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



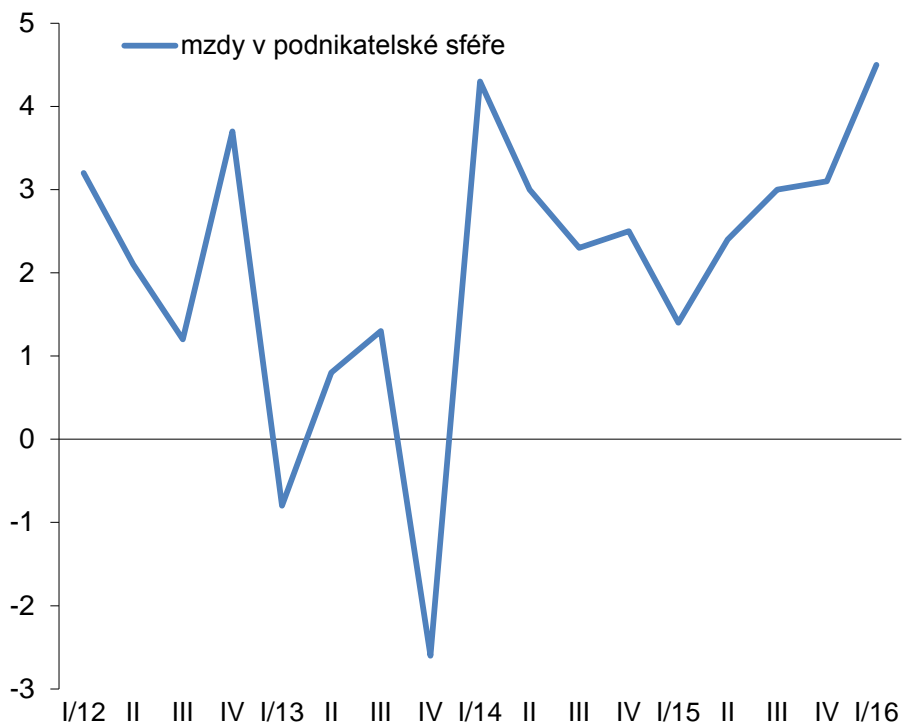
Vnější prostředí (ii)

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

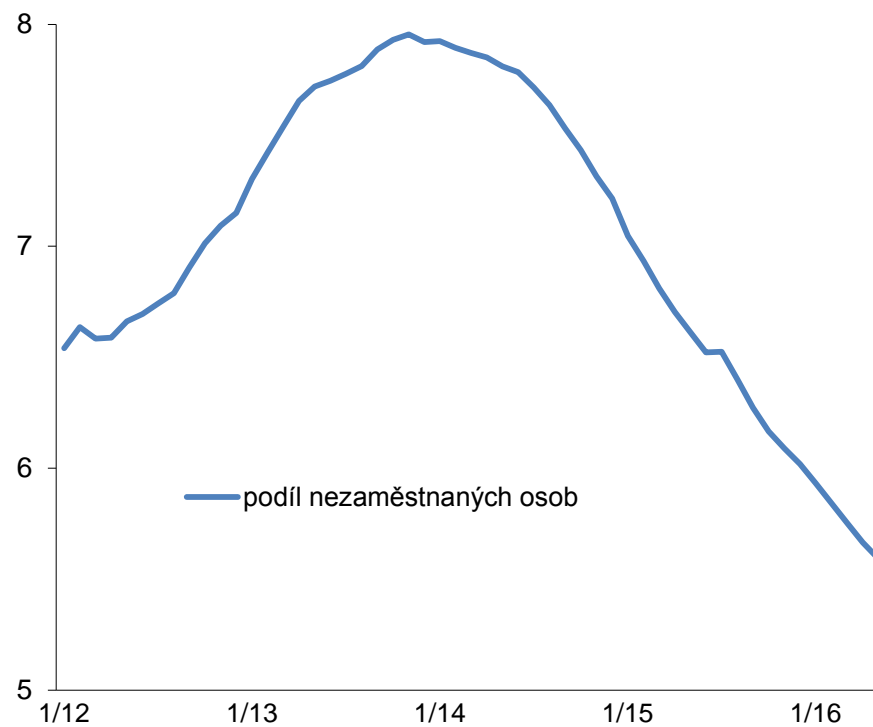


Trh práce

(Meziroční změny v %)

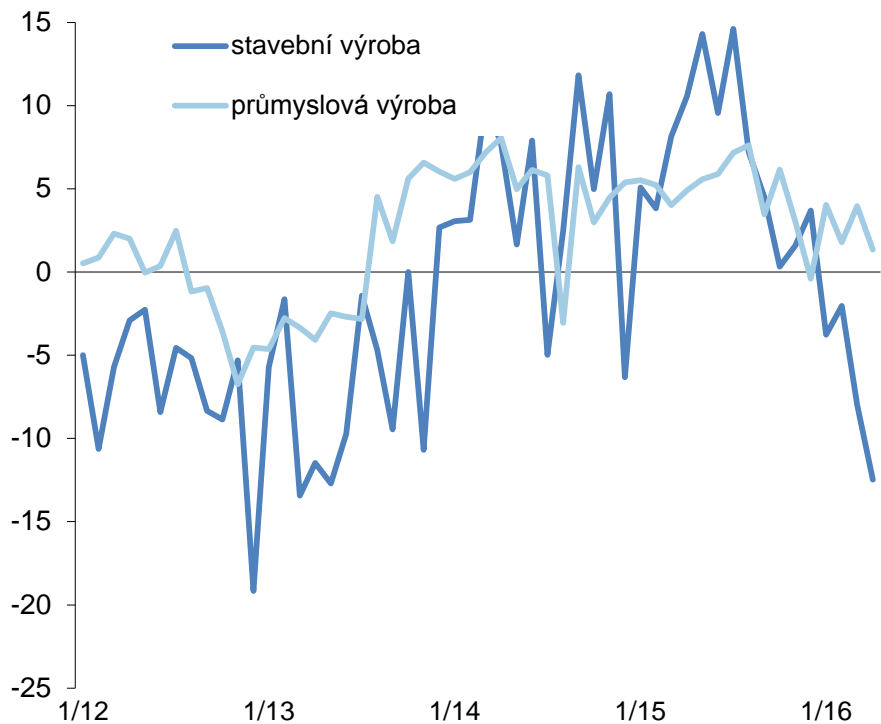


(v %, sezonně očištěno)

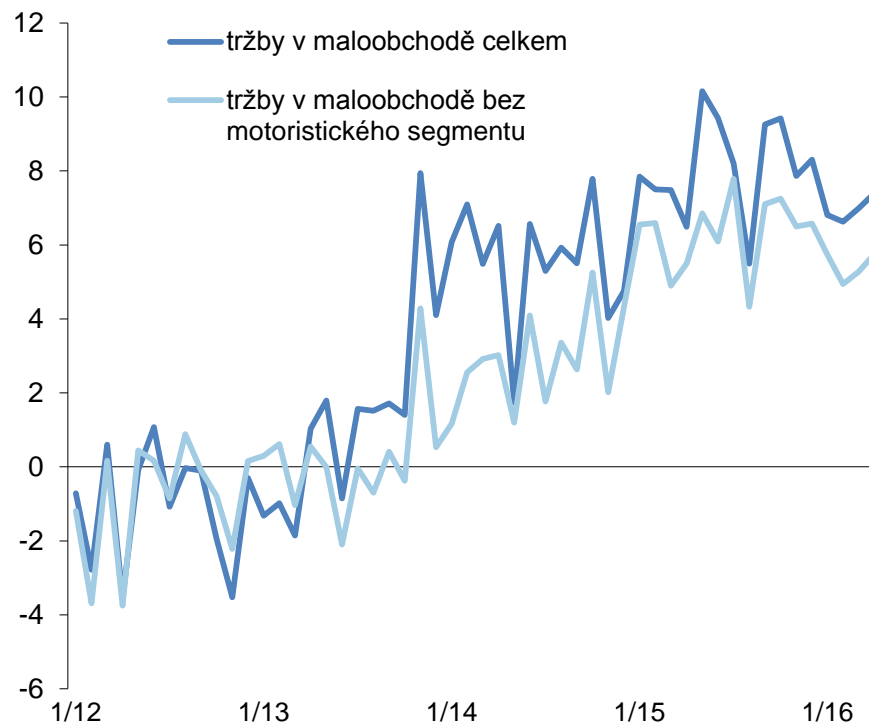


Průmysl, stavebnictví, maloobchod

(Meziroční změny v %, sezonně očištěno)

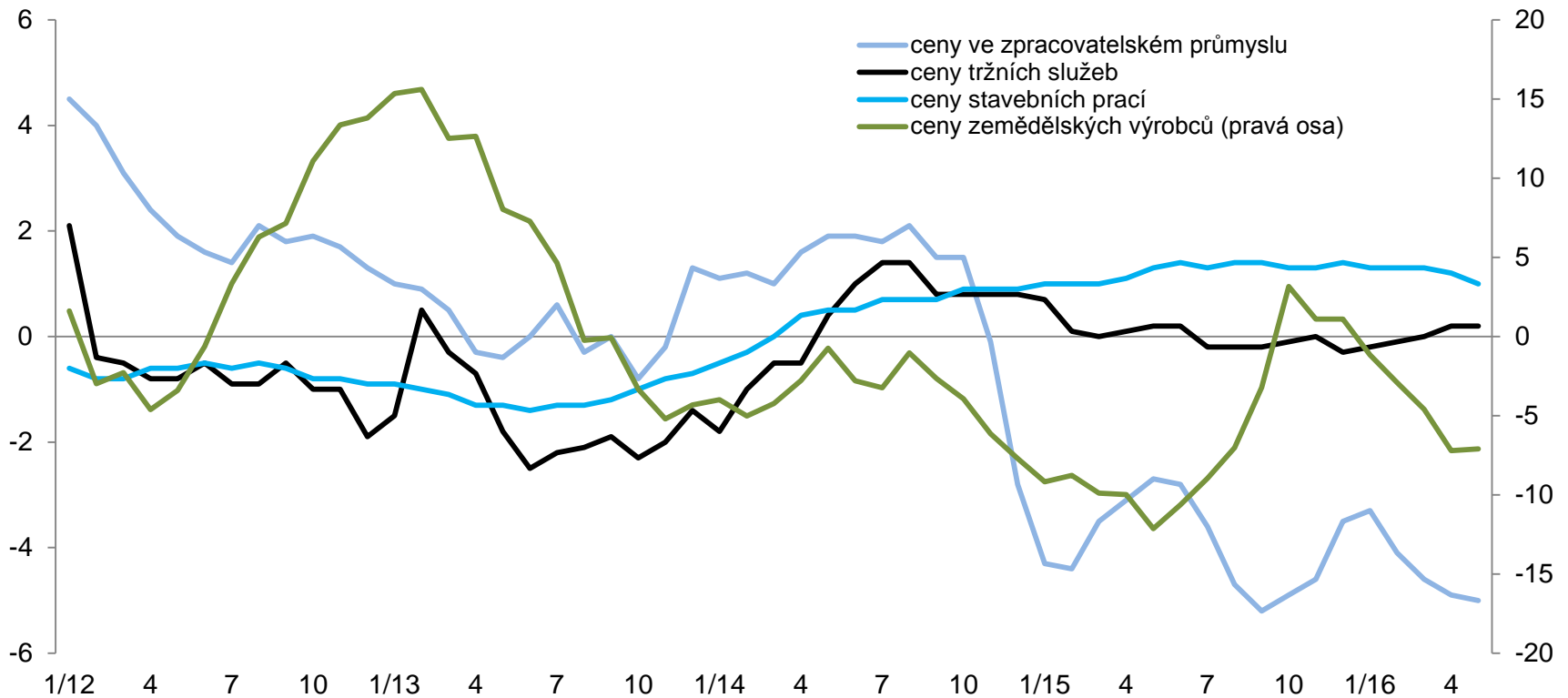


(Meziroční změny v %, sezonně očištěno)

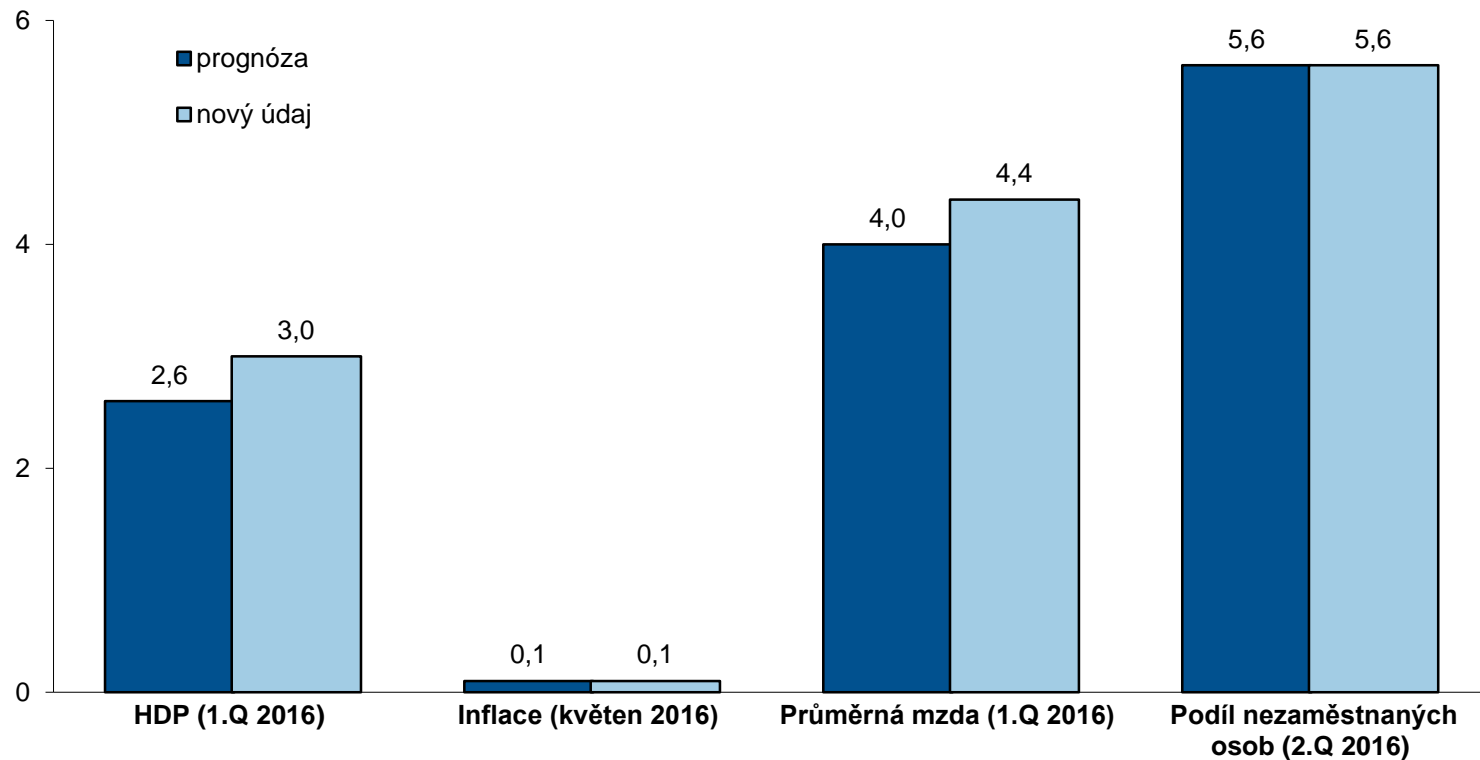


Ceny v produkční sféře

(Meziroční změny v %)



Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



Poznámky: meziroční změny v %, u podílu nezaměstnaných osob v %, srovnání sezónně očištěné skutečnosti za duben a květen s prognózou pro druhé čtvrtletí 2016

Rizika stávající prognózy

Bankovní rada vyhodnotila rizika stávající prognózy jako mírně protiinflační.

Protiinflační rizika:

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

Proinflační riziko:

- dosavadní vývoj mezd a zaměstnanosti

Nejistota:

- dopady pravděpodobného budoucího odchodu Velké Británie z EU



Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR bude
zveřejněn 12. července 2016
na stránkách

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