

# Tisková konference bankovní rady ČNB

## 5. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

4. srpna 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.

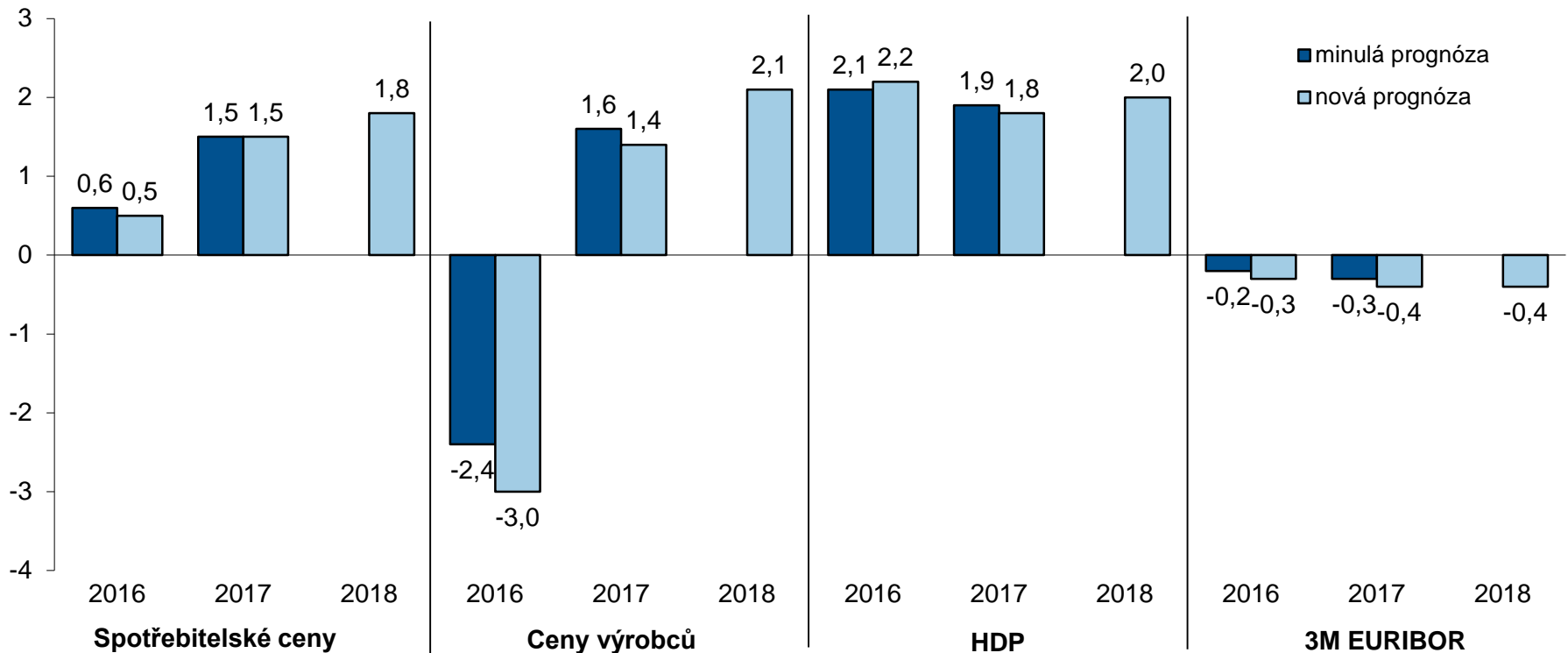
# Důvody rozhodnutí v kontextu stávající prognózy (i)

- 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 začne zvyšovat a na horizontu měnové politiky mírně přesáhne 2% cíl; poté se k němu bude shora navracet.
- K udržitelnému plnění cíle, které je podmínkou pro návrat do standardního režimu měnové politiky, tak dle prognózy dojde v polovině příštího roku.
- Rizika prognózy jsou hodnocena jako vyrovnaná.

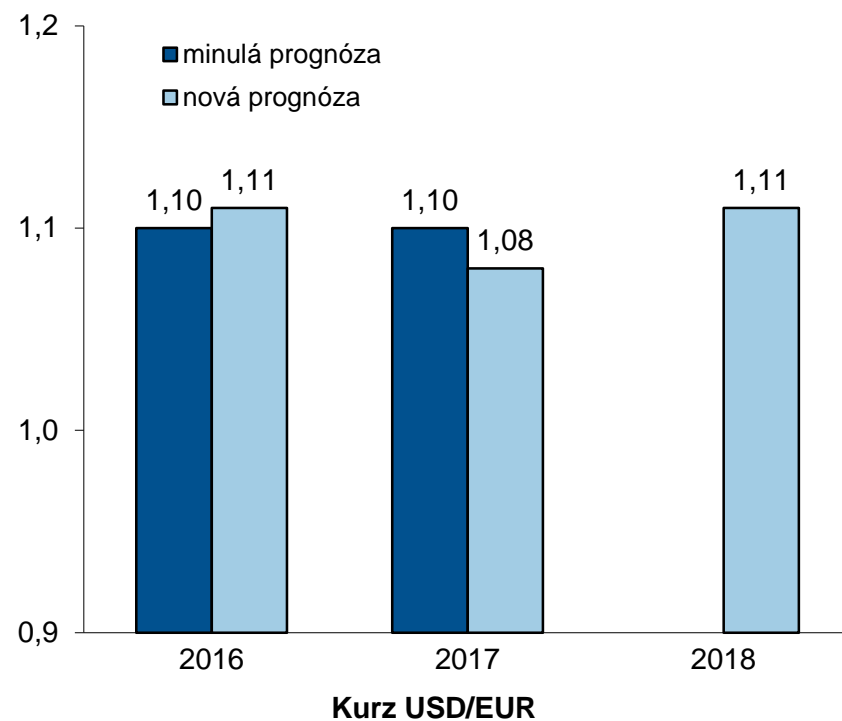
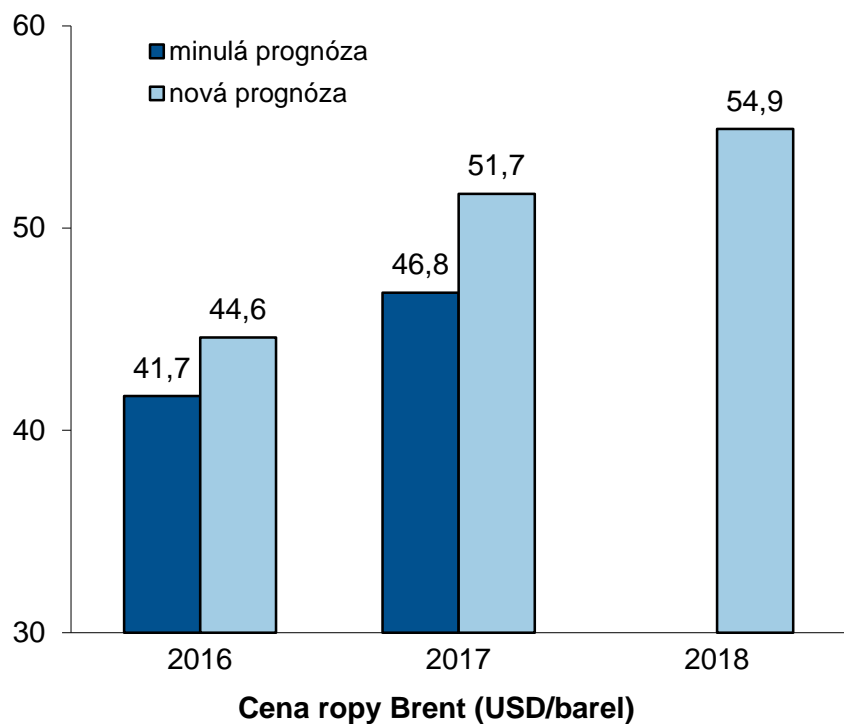
# Důvody rozhodnutí v kontextu stávající prognózy (ii)

- 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 nadále vidí jako pravděpodobné ukončení závazku v polovině roku 2017.
- Domácí cenový vývoj je stále pod vlivem protiinflačních vlivů ze zahraničí, od jejichž primárních dopadů měnová politika odhlíží a soustředí se na jejich případné nepříznivé druhotné efekty.
- ČNB je v této souvislosti i 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.

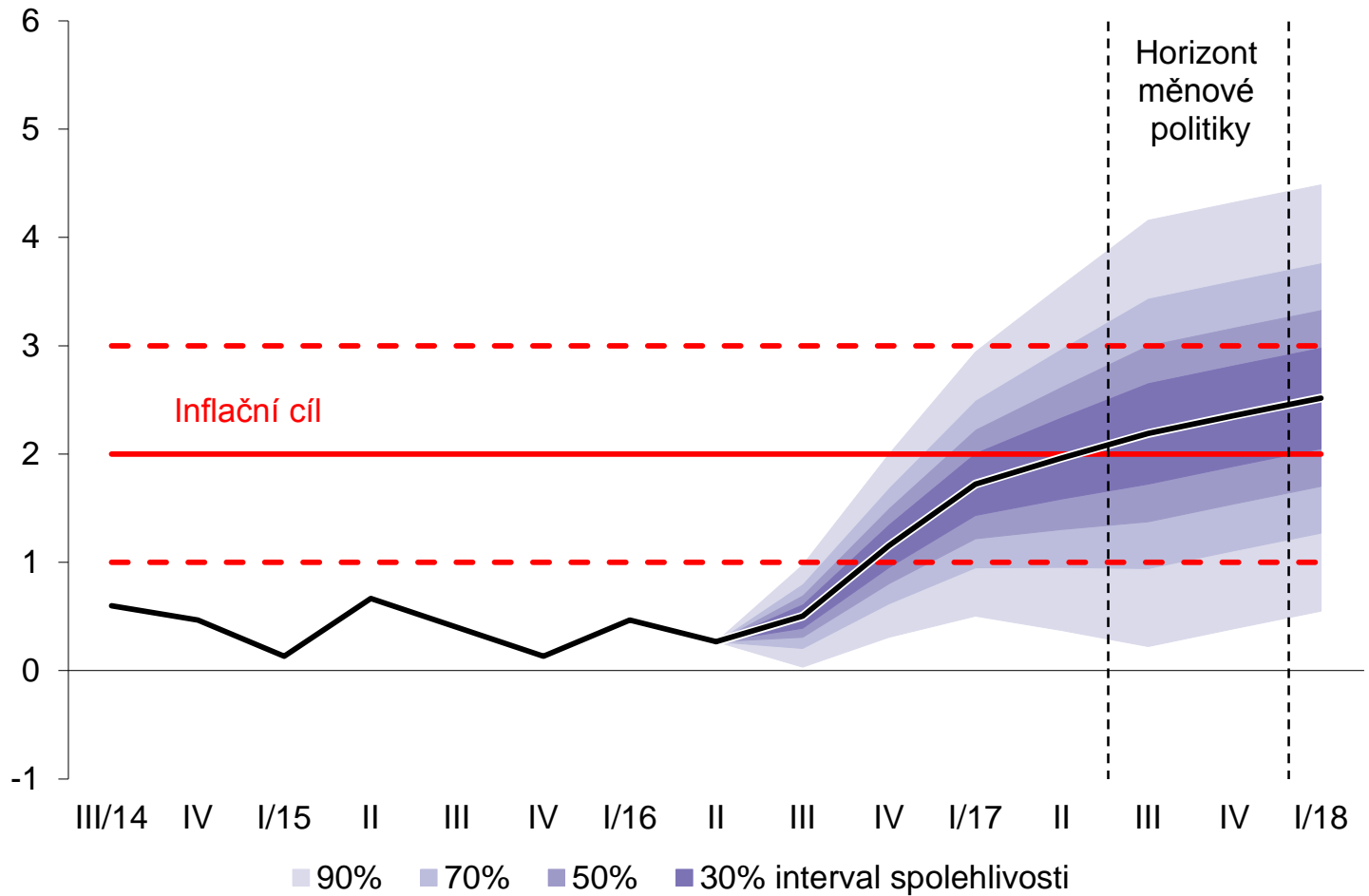
## Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu\*



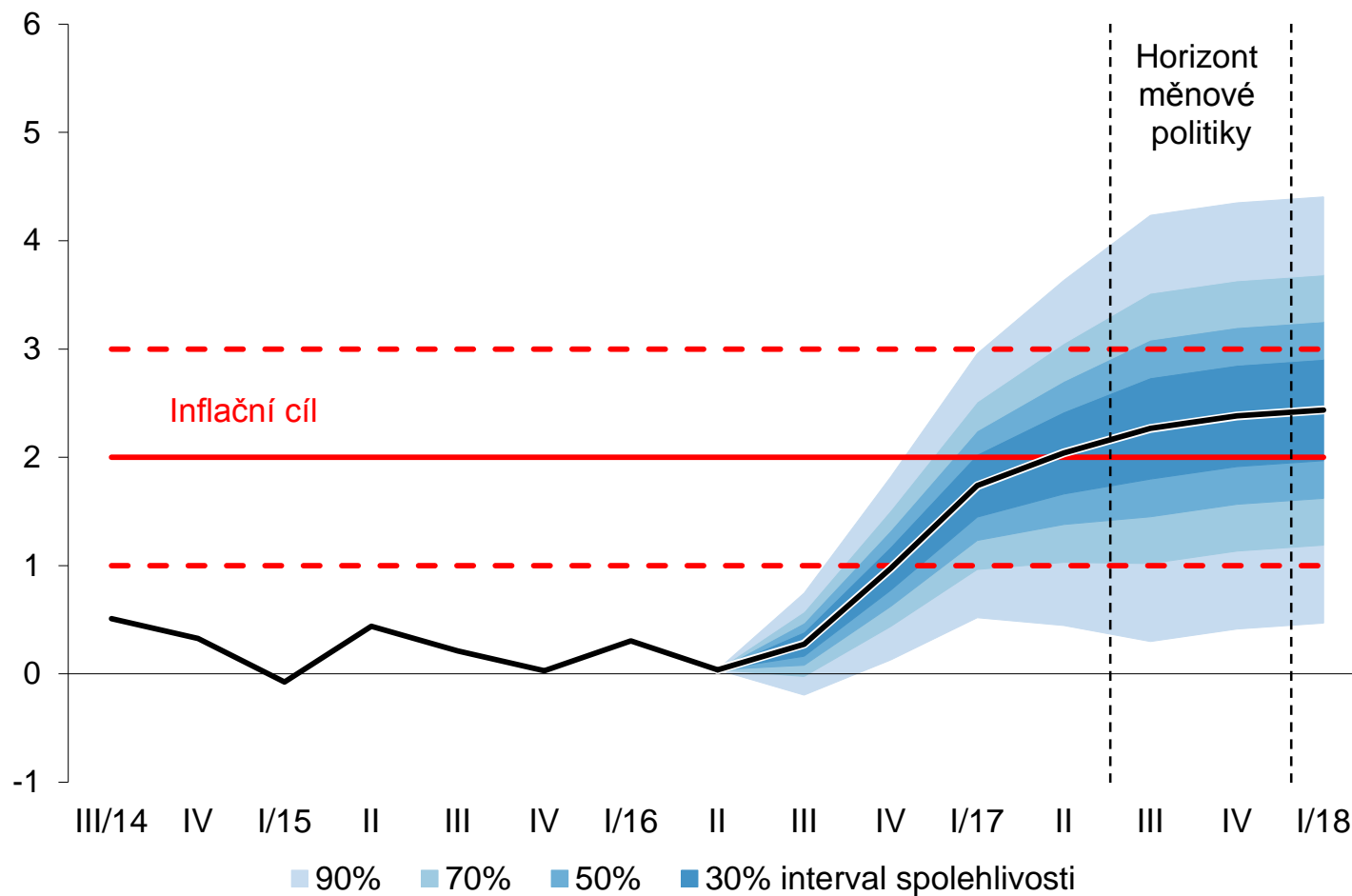
## Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy



# Prognóza celkové inflace

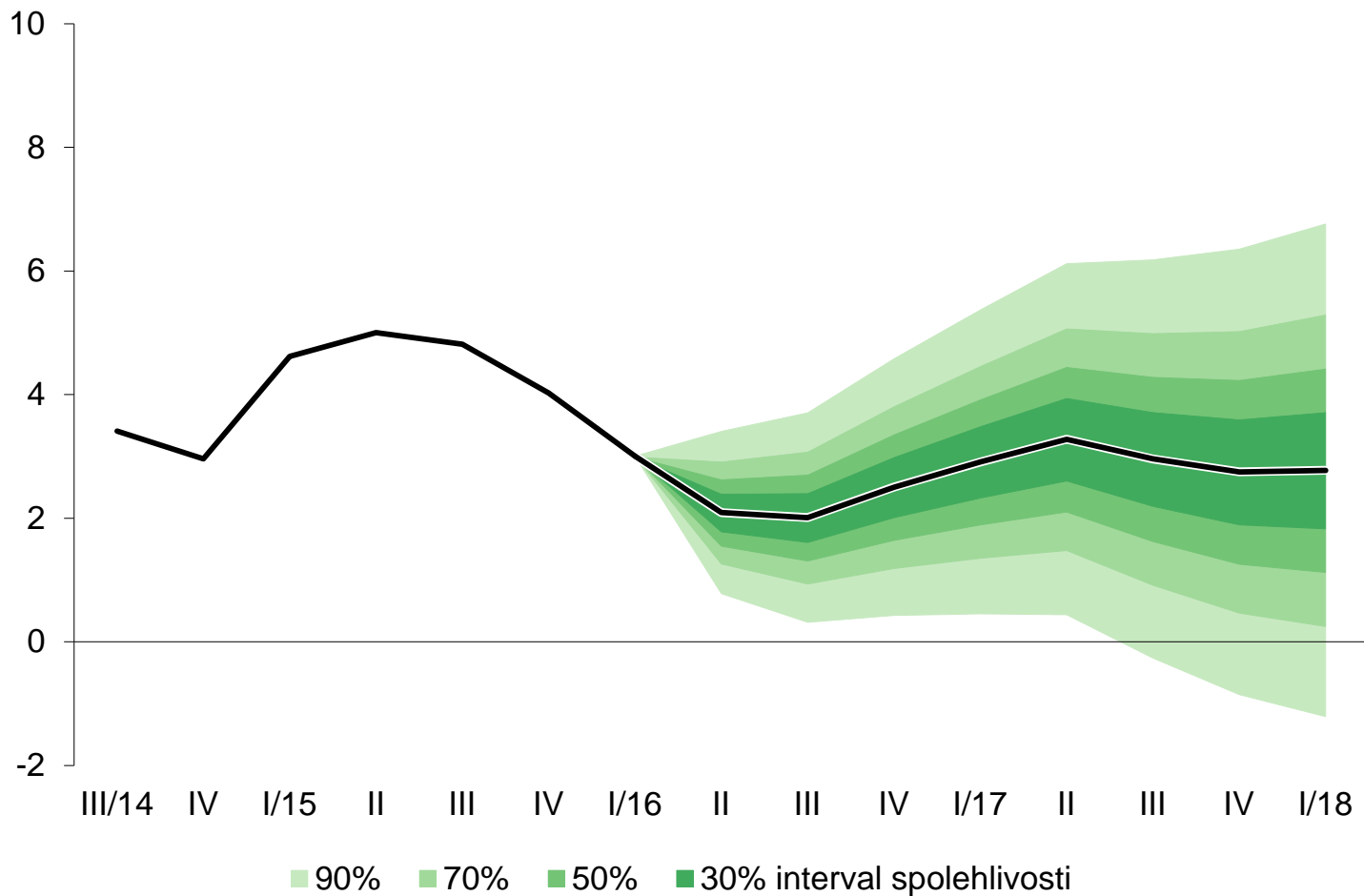


# Prognóza měnověpolitické inflace

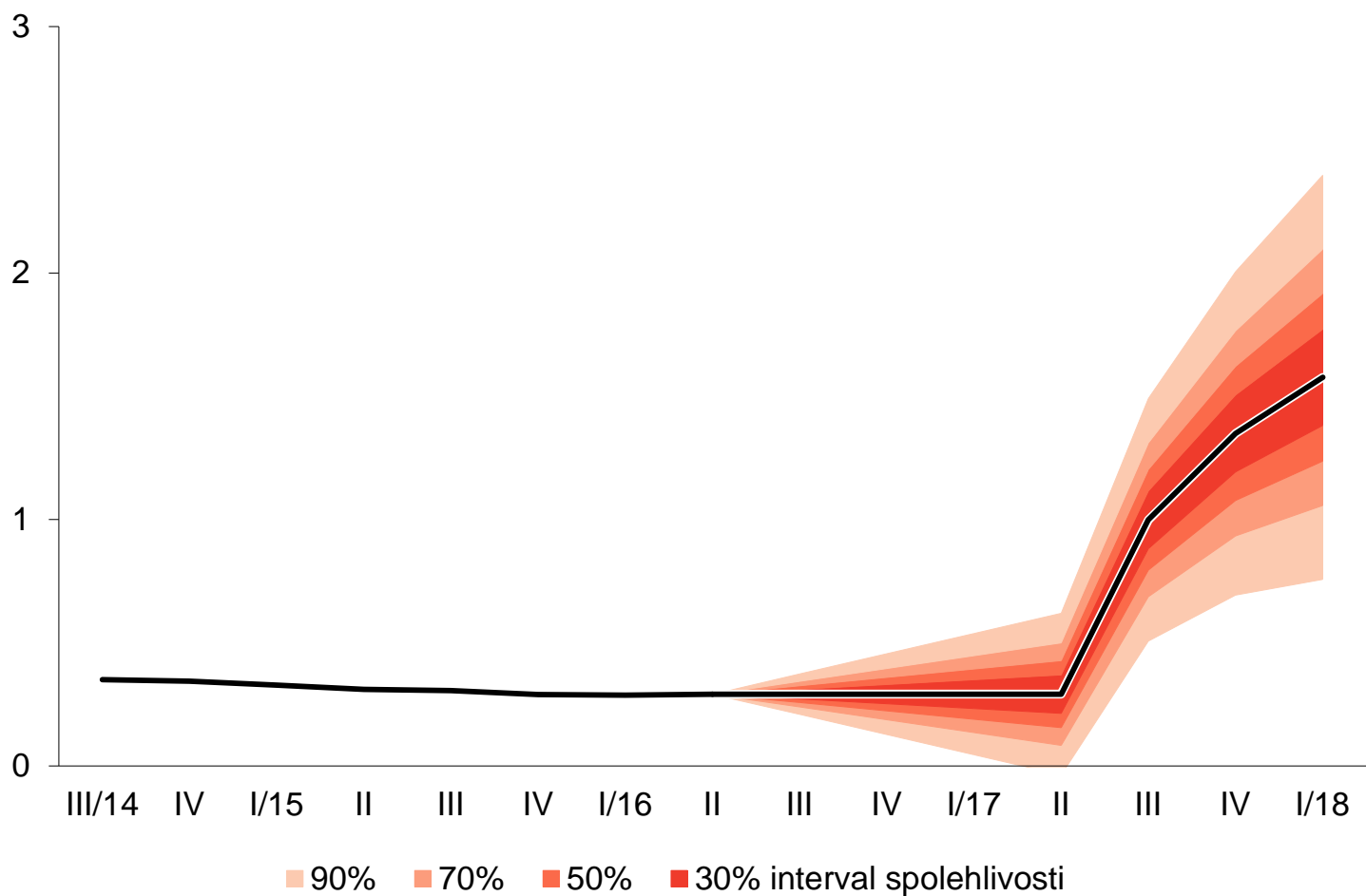




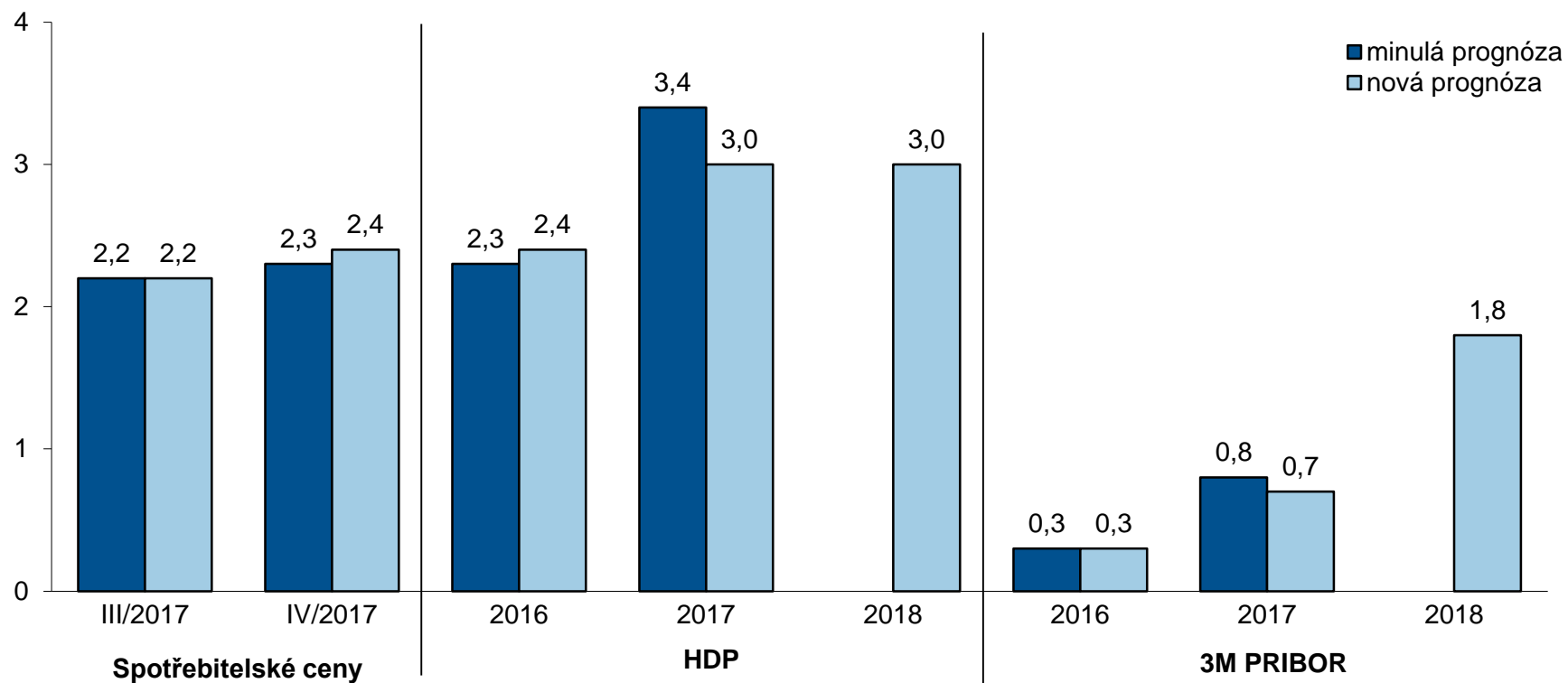
# Prognóza HDP



# Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



# Srovnání s minulou prognózou



## Bankovní rada vyhodnotila rizika prognózy jako vyrovnaná.

### *Nejistoty:*

- vývoj zahraniční poptávky
- vliv domácího volebního cyklu na zvyšování veřejných výdajů
- hloubka propadu vládních investic v letošním roce
- vliv dlouhodobě nízké inflace na ukotvenost inflačních očekávání

# Děkuji za pozornost

Více informací o prognóze  
naleznete na stránkách

[http://www.cnb.cz/cs/menova\\_politika/prognoza](http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza)

a ve Zprávě o inflaci III/2016, jejíž  
Shrnutí bude (spolu s Tabulkou  
klíčových makroindikátorů)  
zveřejněno 5. srpna 2016.  
Zpráva celá pak bude zveřejněna  
12. srpna 2016.