

# Tisková konference bankovní rady

## **6. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji**

29. září 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.

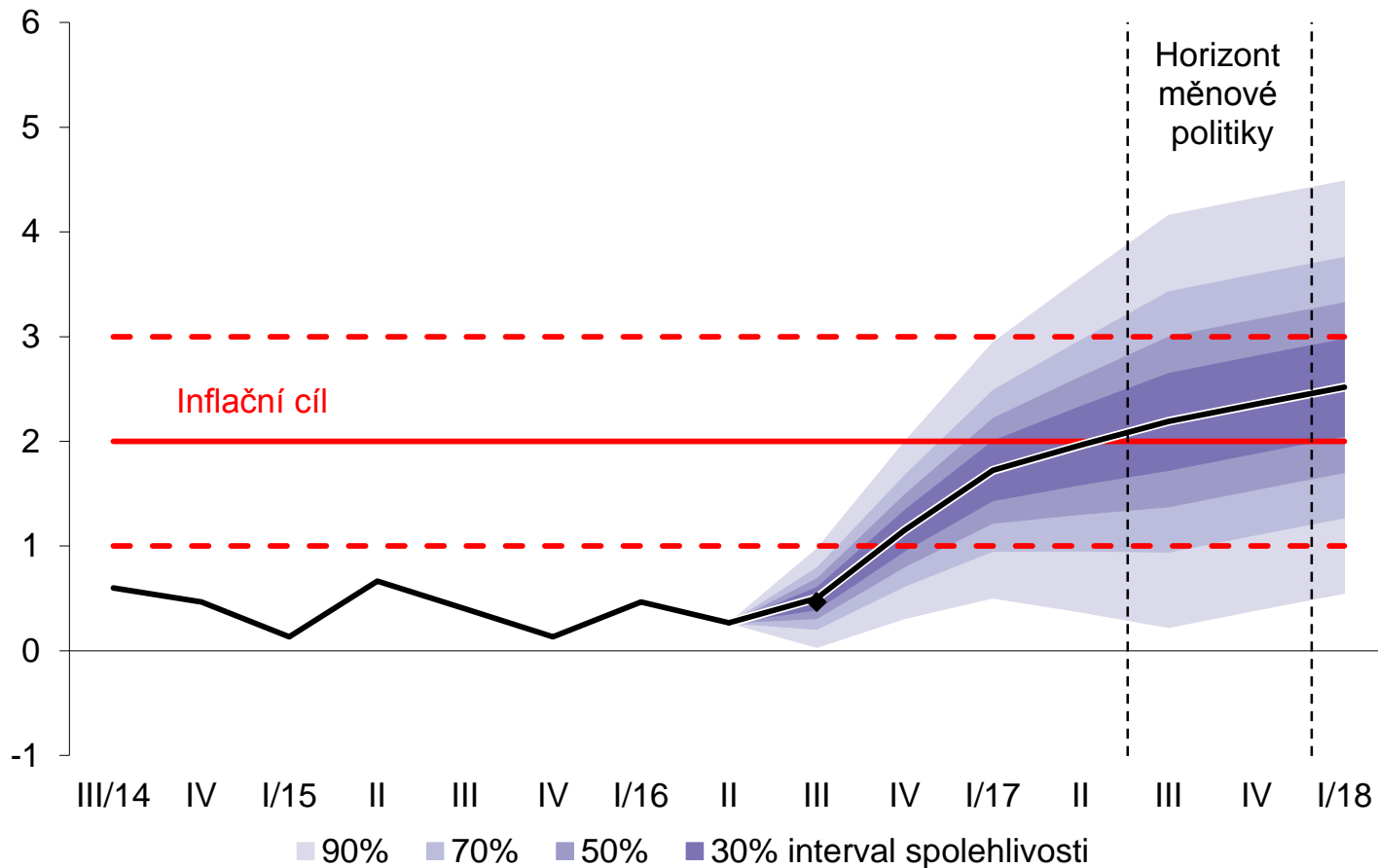
# Důvody rozhodnutí v kontextu stávající prognózy (i)

- 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 v souladu s prognózou začíná zvyšovat, nadále se však nachází výrazně pod dvouprocentním cílem ČNB. Inflace je přitom stále pod vlivem protiinflačních nákladových vlivů ze zahraničí, od jejichž primárních dopadů měnová politika odhlíží a soustředí se na jejich případné nepříznivé druhotné efekty.
- Podle prognózy inflace 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, dojde v polovině příštího roku.

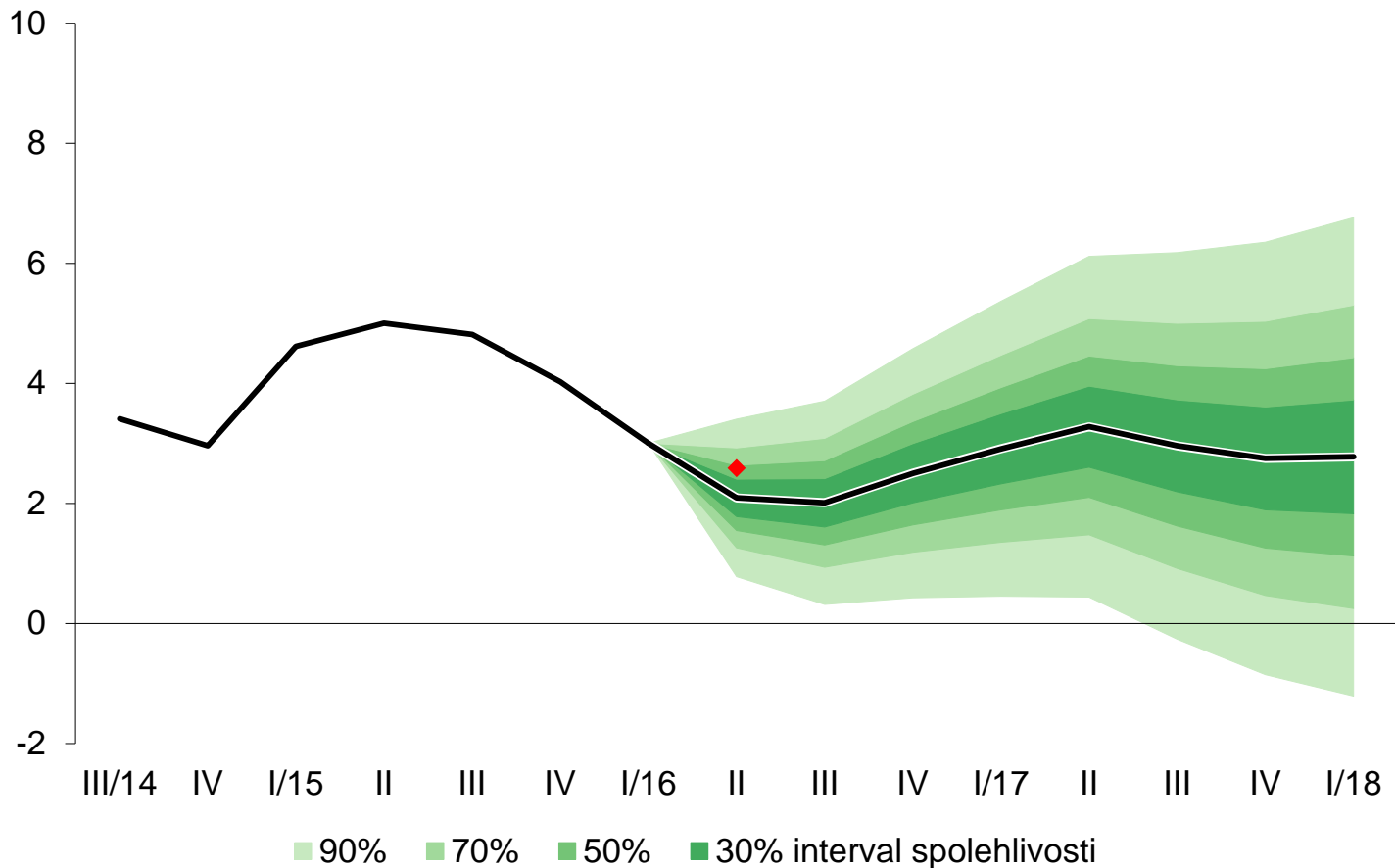
# Důvody rozhodnutí v kontextu stávající prognózy (ii)

- Potřeba udržovat měnové podmínky uvolněné přinejmenším v dosavadním rozsahu přetrvává.
- Bankovní rada proto konstatuje, že ČNB neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než ve druhém čtvrtletí 2017.
- Bankovní rada přitom nadále vidí jako pravděpodobné ukončení kurzového závazku v polovině roku 2017.
- 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.
- Česká národní banka bude navíc připravena intervenovat za účelem zmírnění kurzových výkyvů.

# Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve třetím čtvrtletí 2016

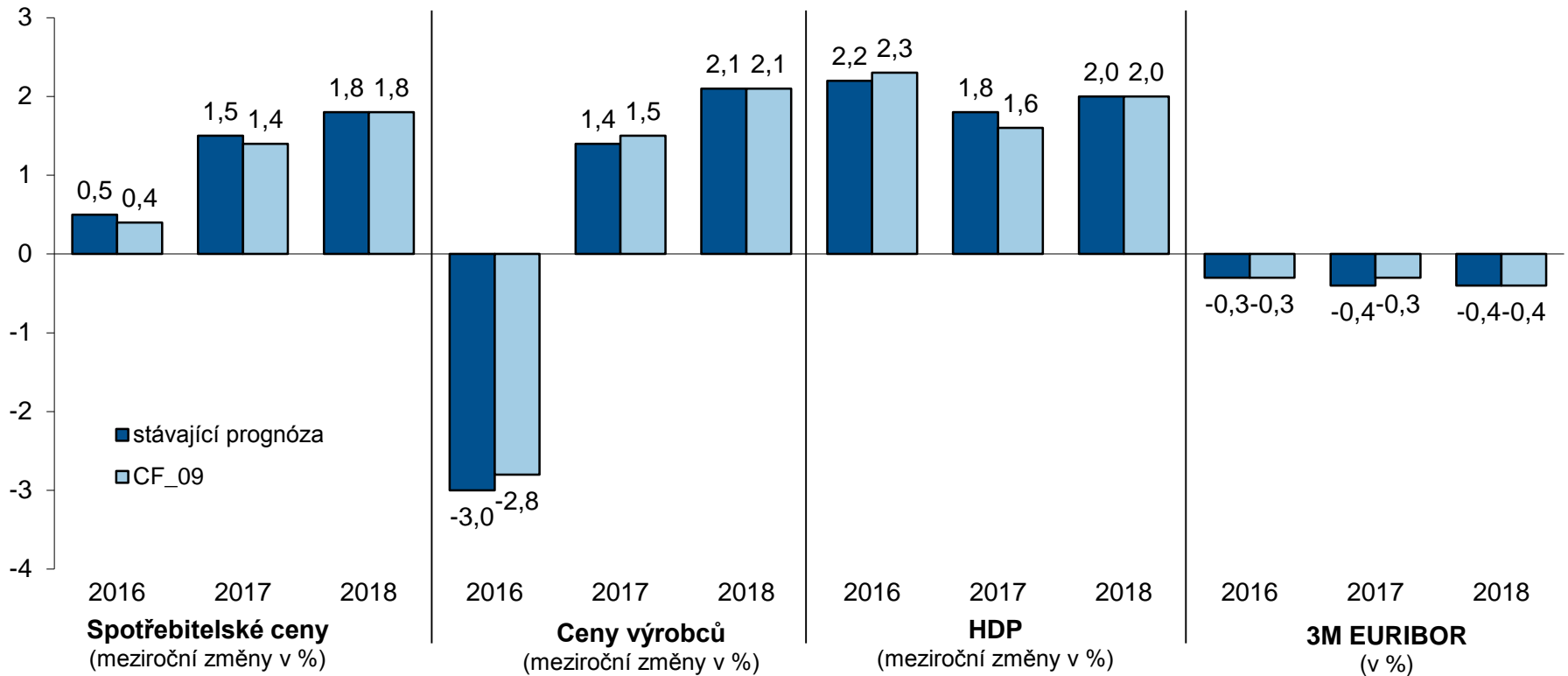


# Prognóza HDP a skutečnost ve druhém čtvrtletí 2016



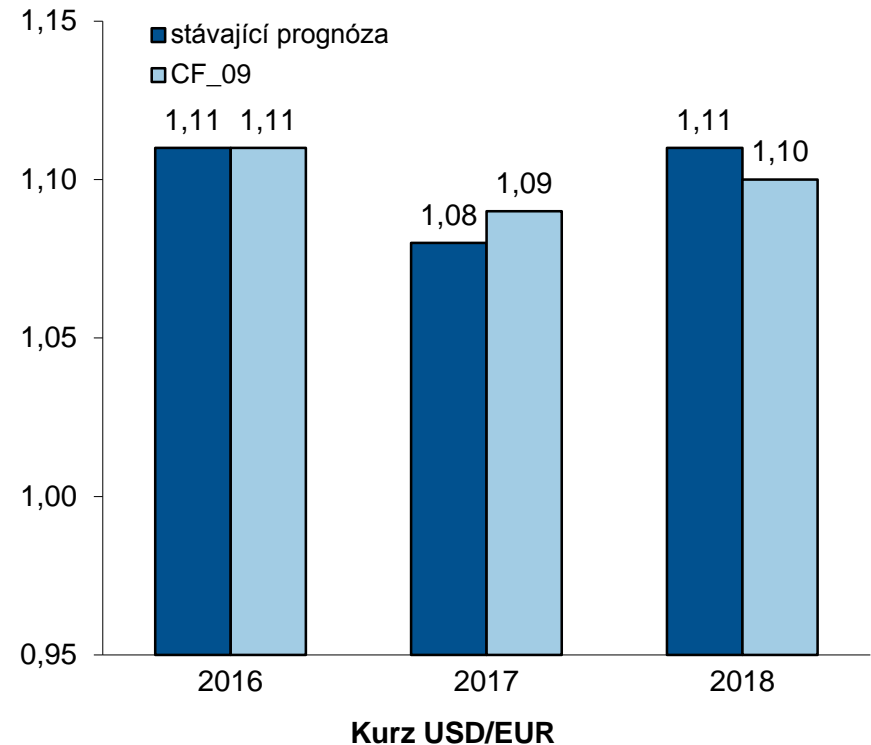
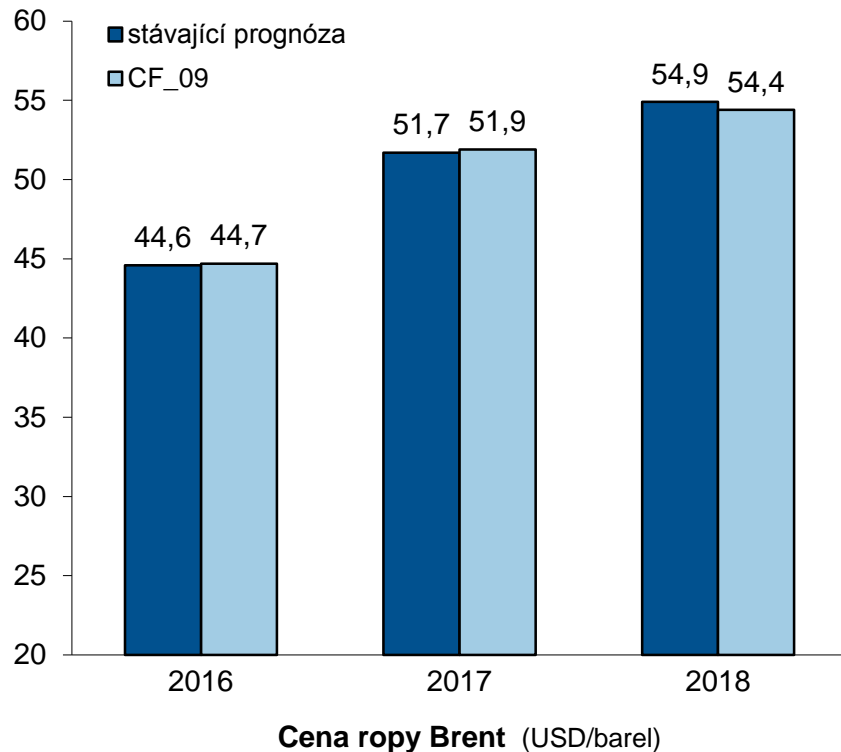
# Vnější prostředí (i)

## Srovnání předpokladů stávající prognózy se zářijovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním pro efektivní eurozónu\*



# Vnější prostředí (ii)

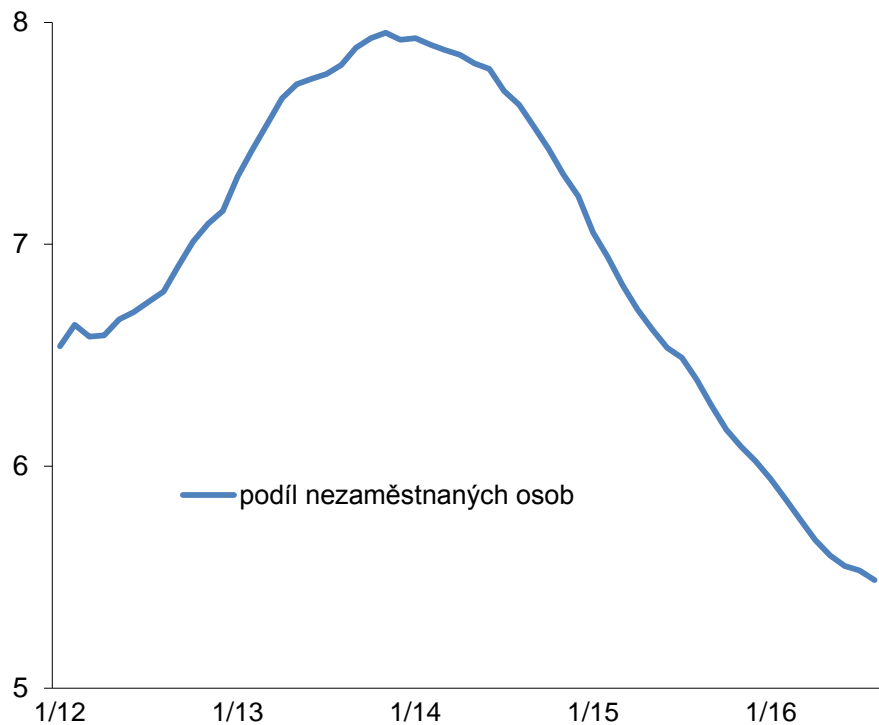
## Srovnání předpokladů stávající prognózy se zářijovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním



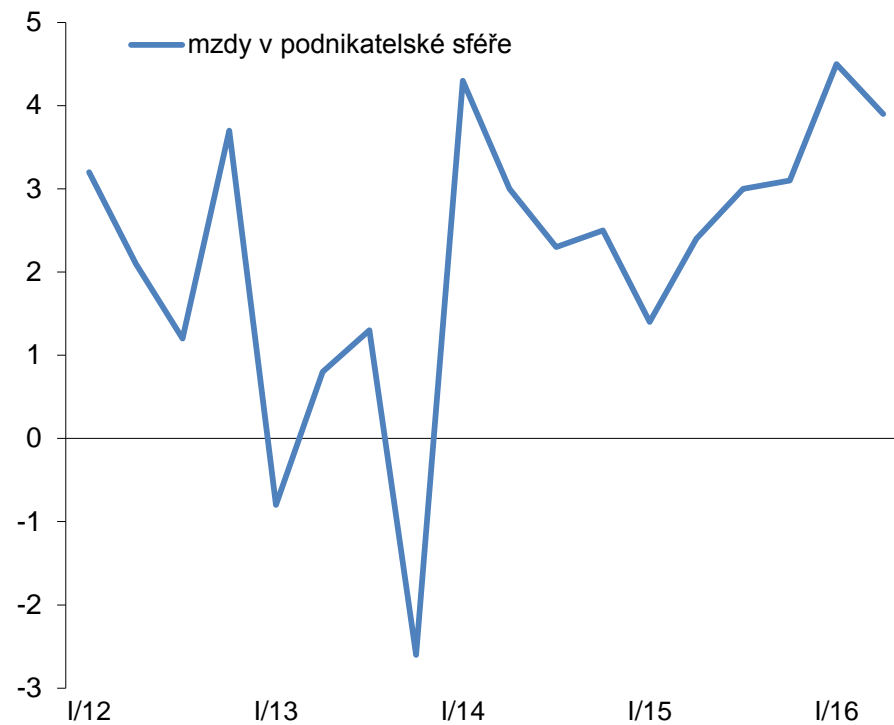


# Trh práce

(v %, sezonně očištěno)



(Meziroční změny v %)

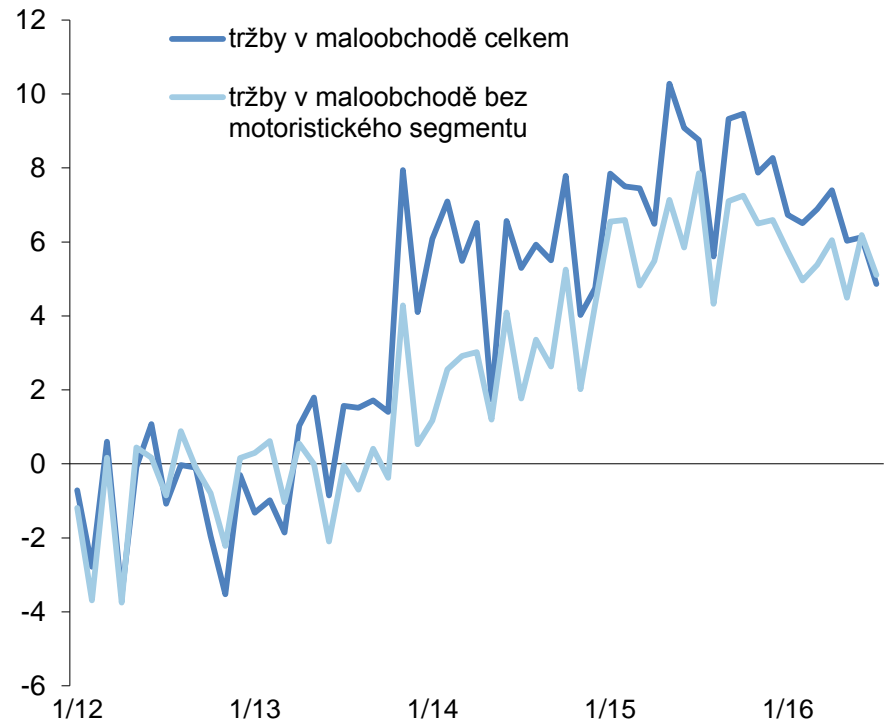


# Průmysl, stavebnictví, maloobchod

(Meziroční změny v %, sezonně očištěno)

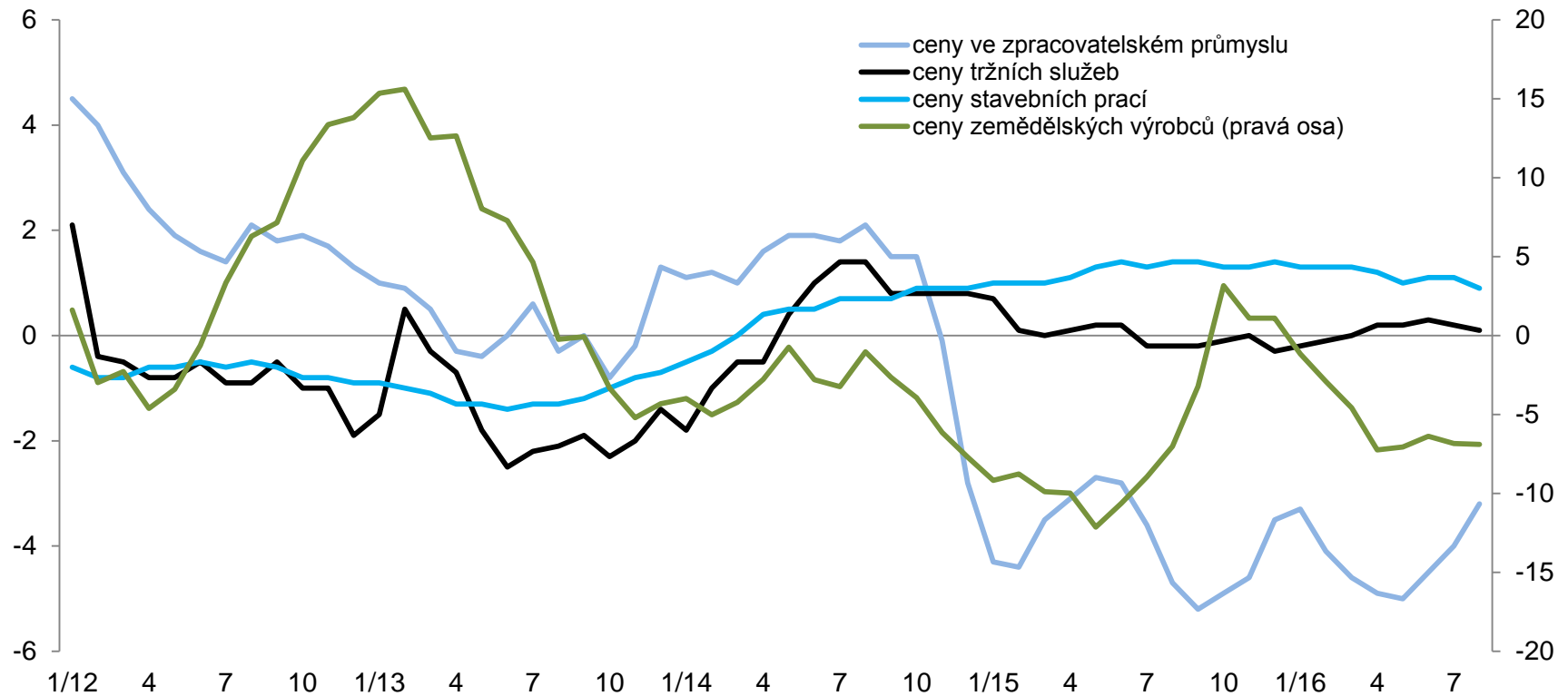


(Meziroční změny v %, sezonně očištěno)

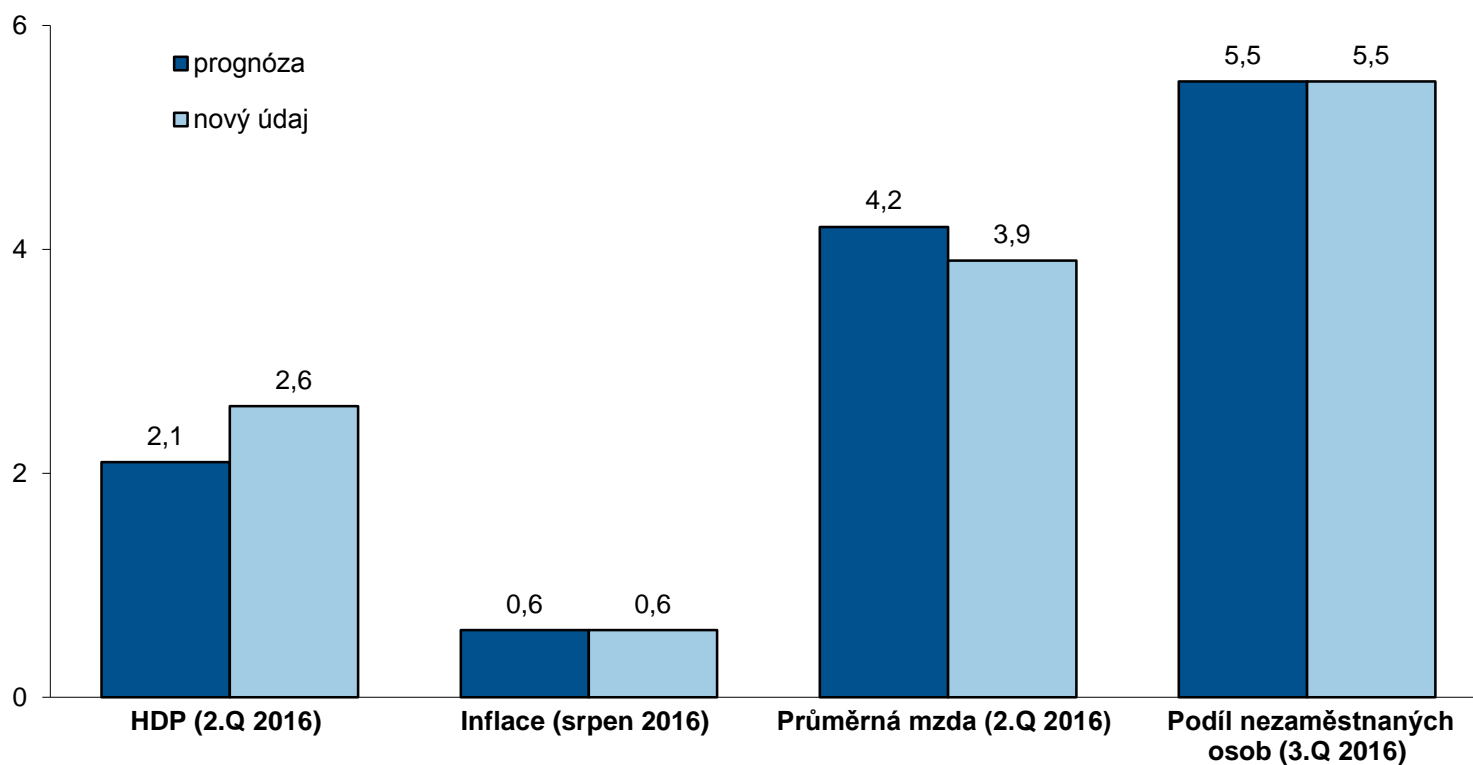


# Ceny v produkční sféře

(Meziroční změny v %)



# Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



Poznámky: meziroční změny v %, podíl nezaměstnaných osob v % (srovnání sezónně očištěné skutečnosti za červenec a srpen s prognózou pro třetí čtvrtletí 2016)

# Rizika stávající prognózy

**Bankovní rada vyhodnotila rizika stávající prognózy  
jako vyrovnaná.**

- Bankovní rada rozhodla ponechat úrokové sazby na stávající úrovni a nadále používat devizový kurz jako další nástroj uvolňování měnových podmínek.
- Potřeba udržovat měnové podmínky uvolněné přinejmenším v dosavadním rozsahu přetrvává. Bankovní rada vyhodnotila rizika stávající prognózy jako vyrovnaná.
- ČNB neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než ve druhém čtvrtletí 2017.
- Bankovní rada přitom nadále vidí jako pravděpodobné ukončení kurzového závazku v polovině roku 2017.



# Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR bude  
zveřejněn 7. října 2016  
na stránkách

[http://www.cnb.cz/cs/menova\\_politika/br\\_zapisy\\_z\\_jednani/](http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/br_zapisy_z_jednani/)