

Tisková konference bankovní rady

8. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

22. prosince 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.

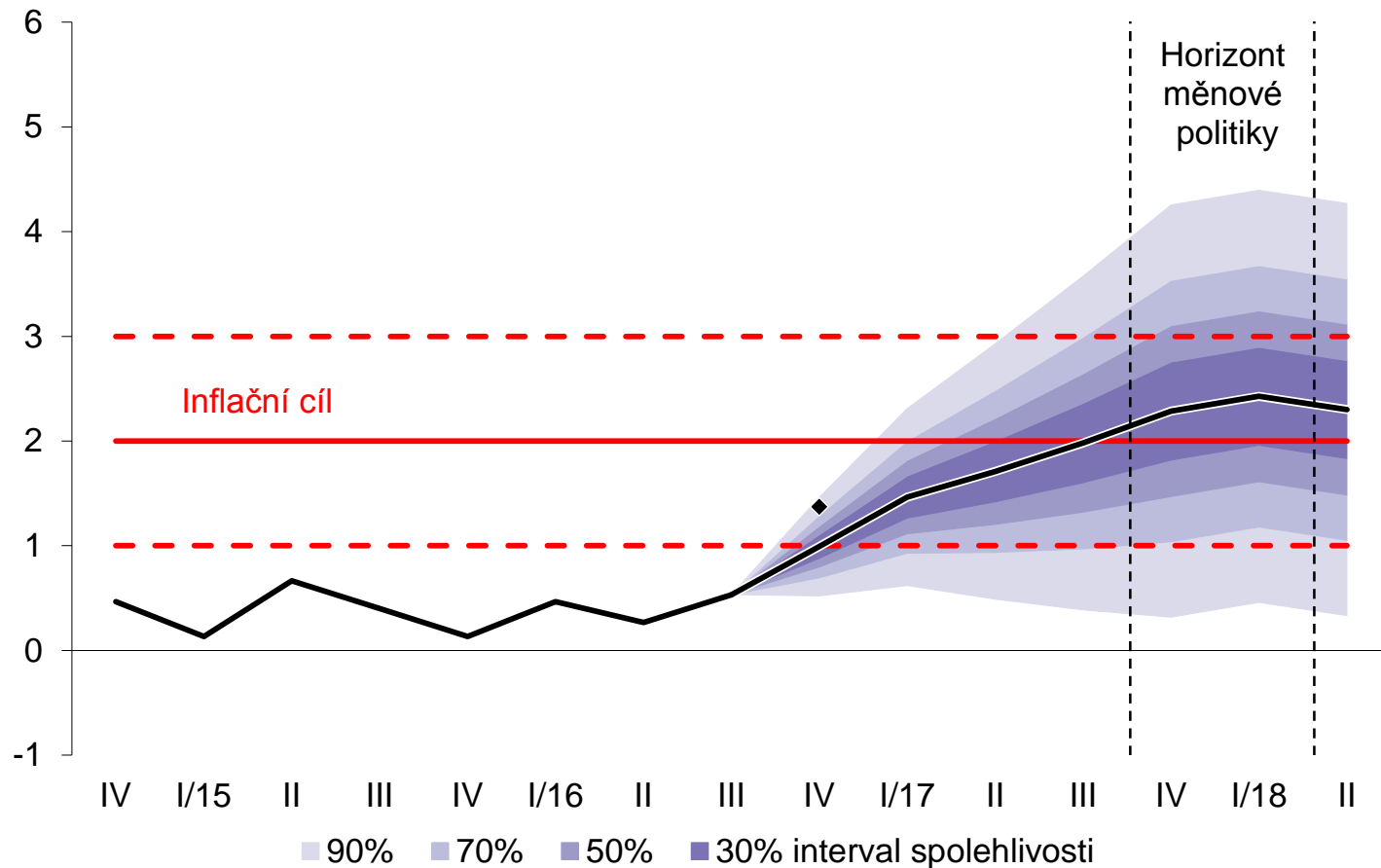
Důvody rozhodnutí v kontextu stávající prognózy (i)

- 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 zvyšuje, nadále se však nachází pod dvouprocentním cílem ČNB.
- Podle stávající prognózy se bude inflace dále zvyšovat a na horizontu měnové politiky, tedy na přelomu let 2017 a 2018, mírně přesáhne 2% cíl ČNB. K němu se pak bude během roku 2018 navracet shora.
- K udržitelnému plnění cíle, které je podmínkou pro návrat do standardního režimu měnové politiky, dle stávající prognózy dojde počínaje polovinou příštího roku.

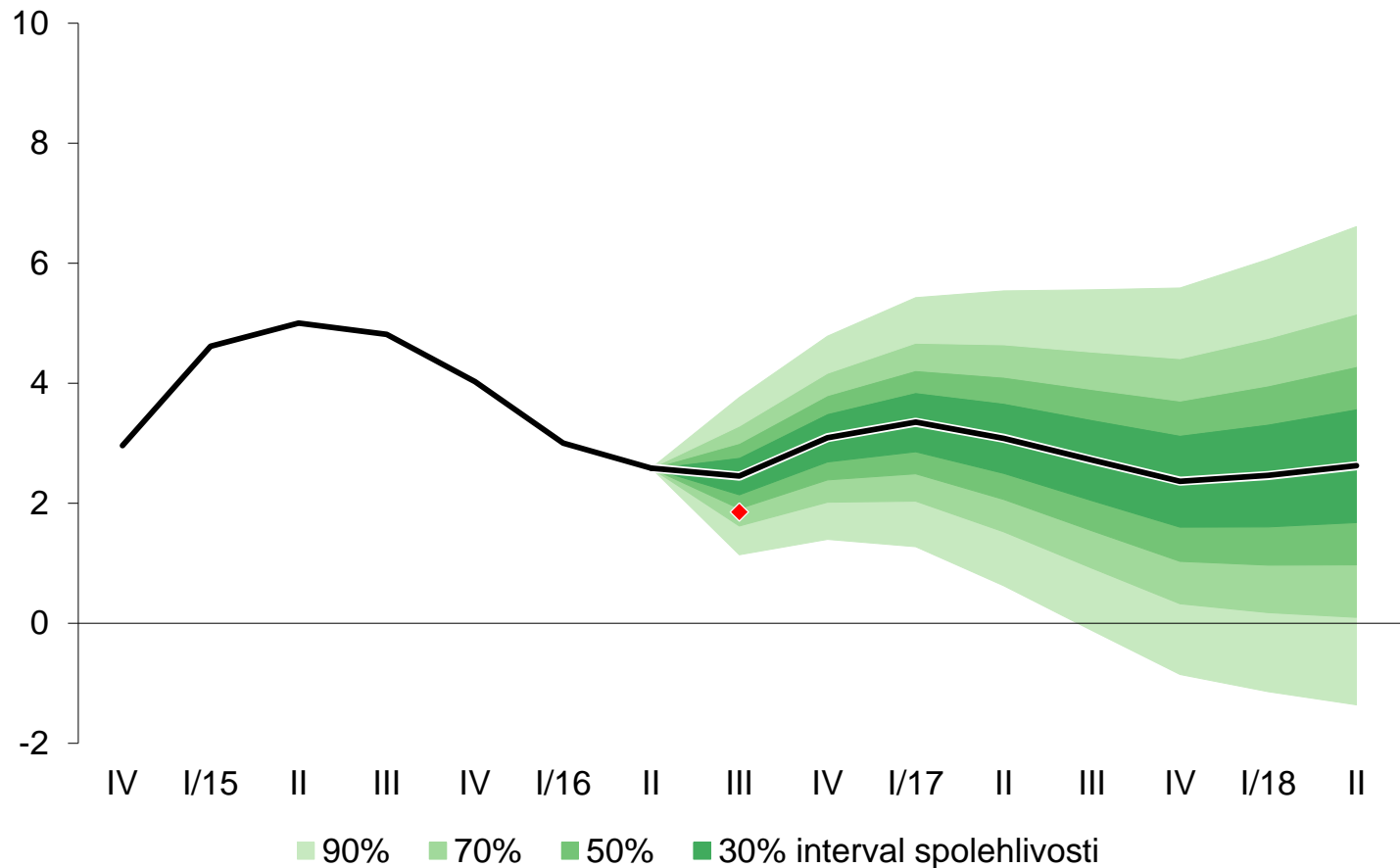
Důvody rozhodnutí v kontextu stávající prognózy (ii)

- Potřeba udržovat měnové podmínky uvolněné v dosavadním rozsahu přetrvává.
- Bankovní rada znovu konstatuje, že ČNB neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než ve druhém čtvrtletí 2017.
- Bankovní rada přitom nadále vidí jako pravděpodobné ukončení 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 případných kurzových výkyvů.

Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve čtvrtém čtvrtletí 2016

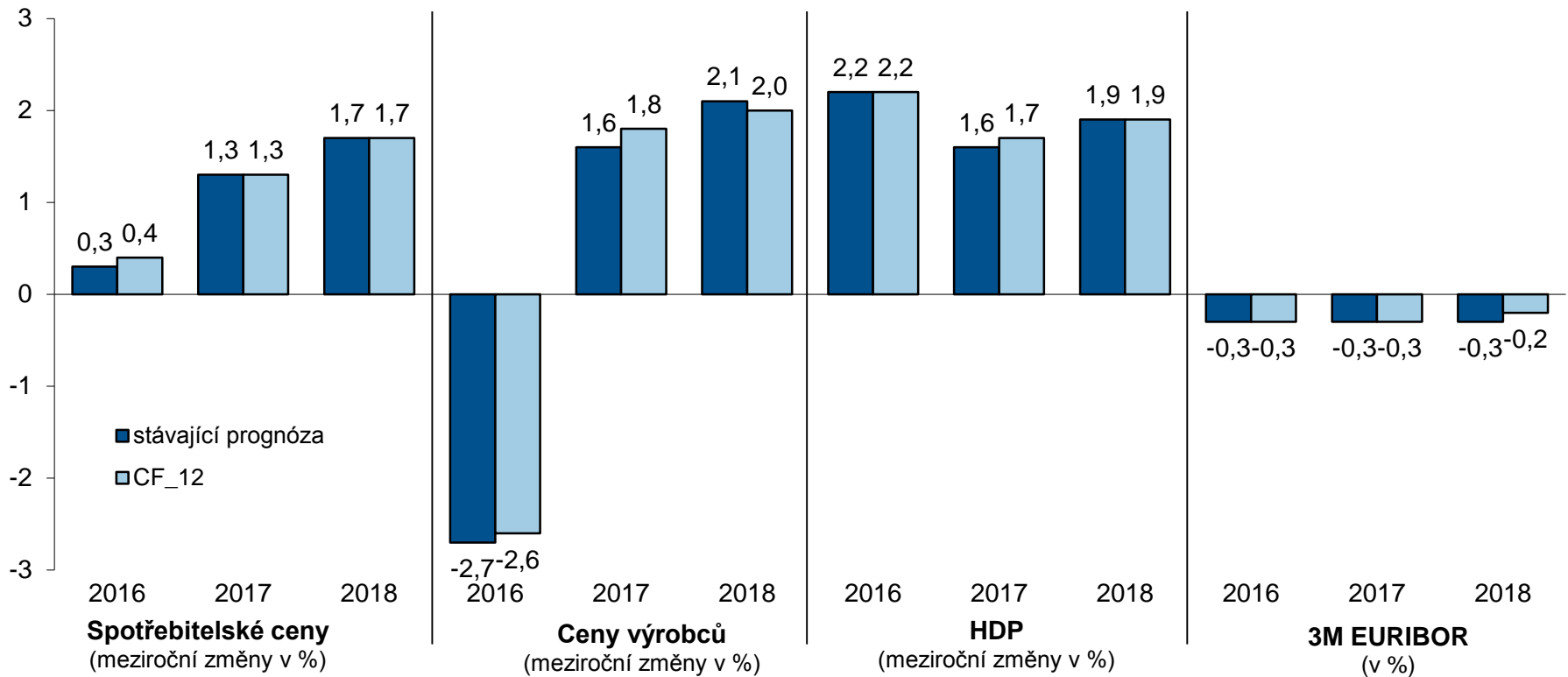


Prognóza HDP a skutečnost ve třetím čtvrtletí 2016



Vnější prostředí (i)

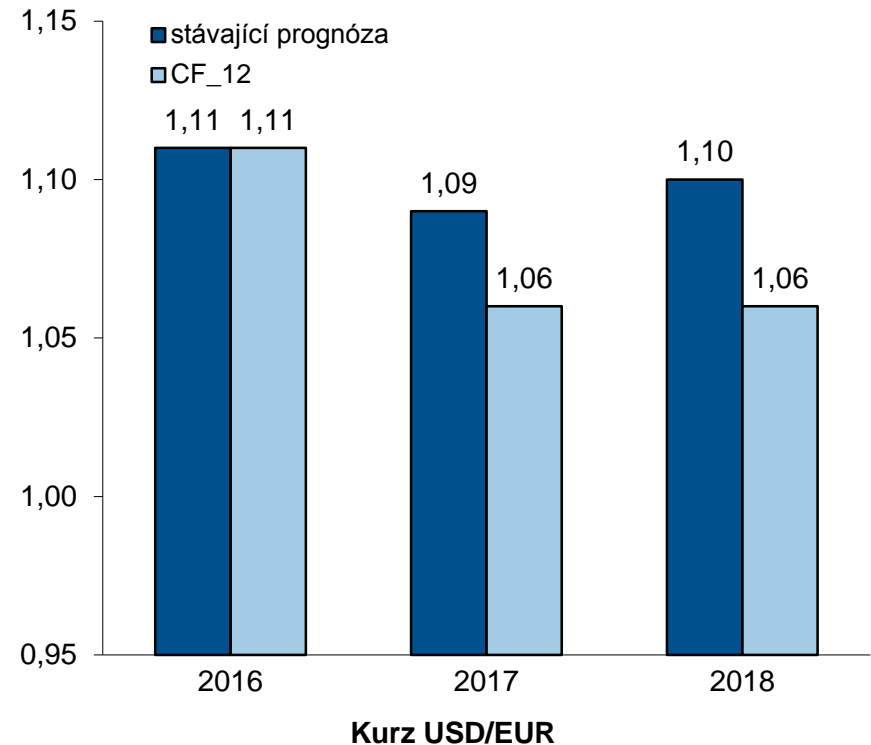
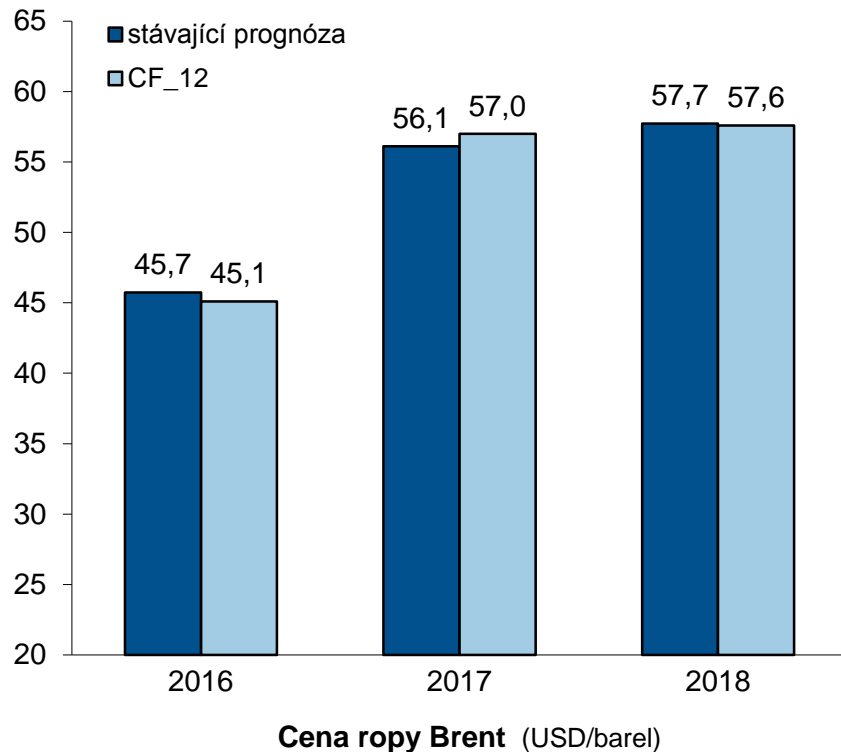
Srovnání předpokladů stávající prognózy s prosincovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním pro efektivní eurozónu*



* efektivní eurozóna znamená, že při výpočtu použité váhy odpovídají podílu jednotlivých zemí eurozóny na celkovém vývozu ČR do eurozóny

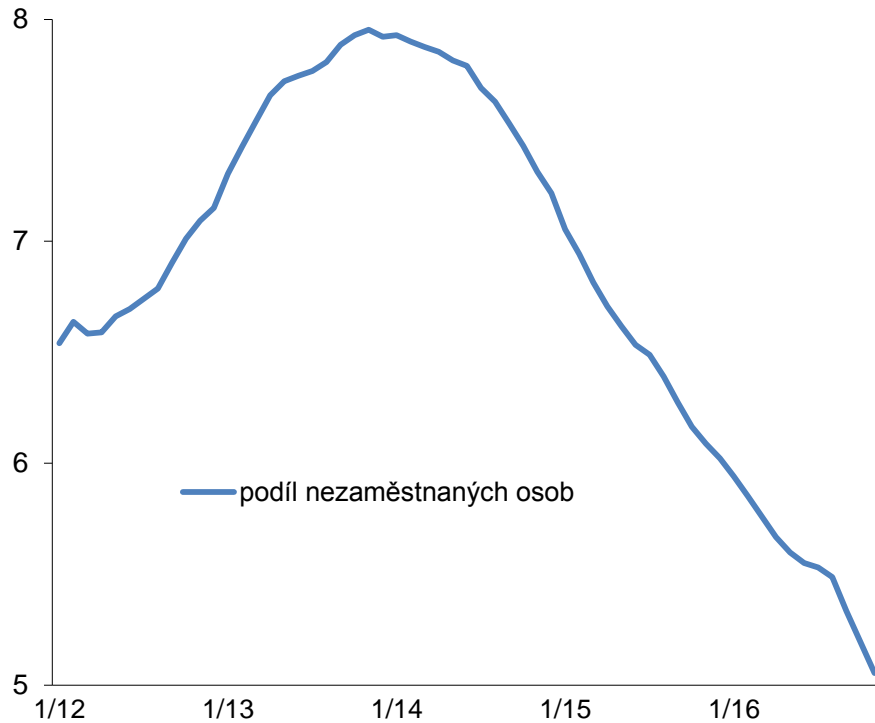
Vnější prostředí (ii)

Srovnání předpokladů stávající prognózy s prosincovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváních

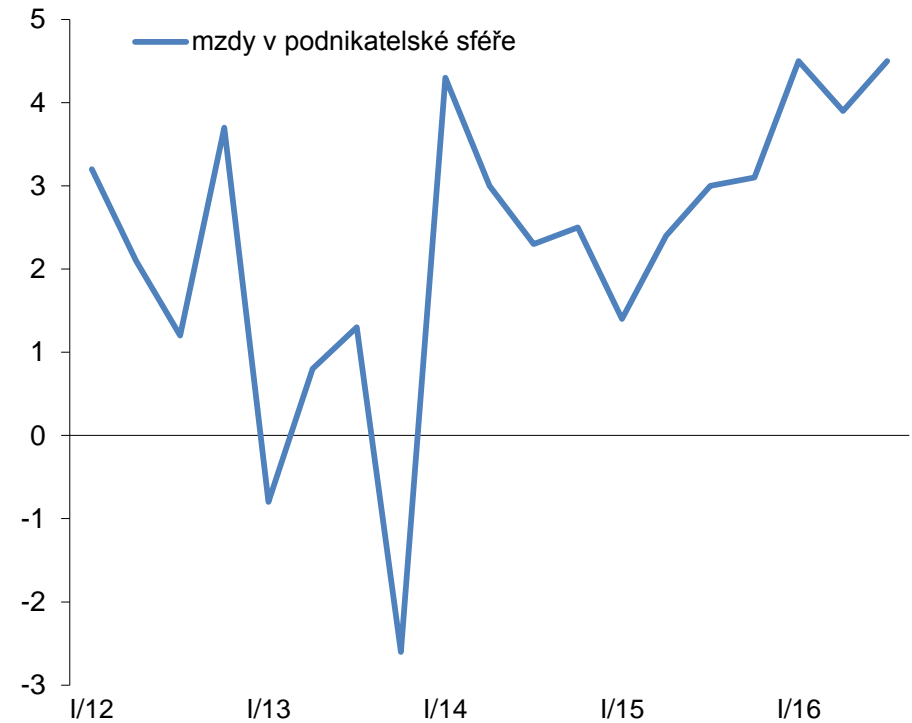


Český trh práce

(v %, sezonně očištěno)



(Meziroční změny v %)

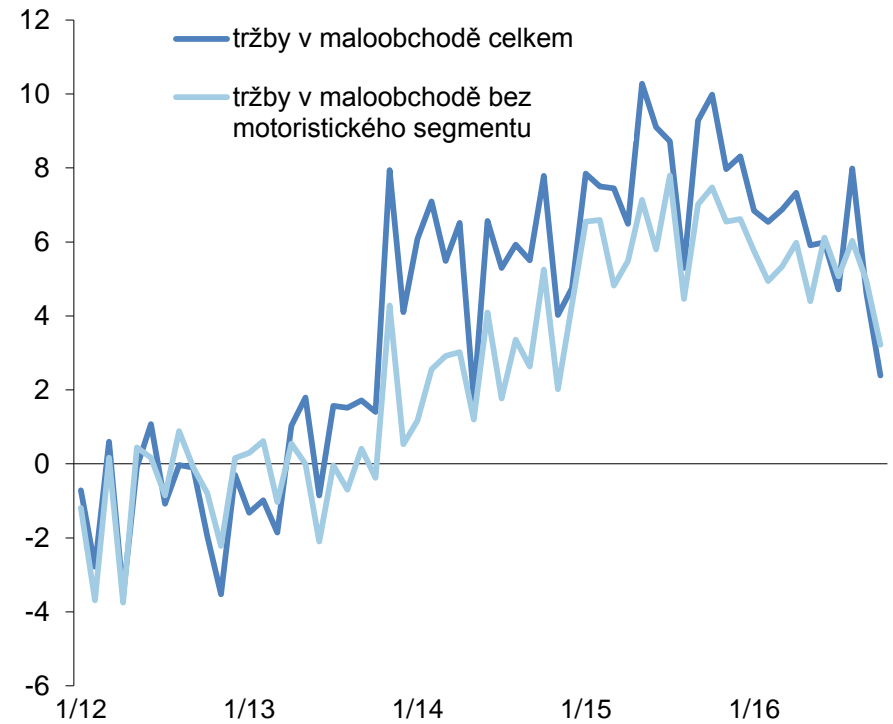


Průmysl, stavebnictví, maloobchod v ČR

(Meziroční změny v %, sezonně očištěno)

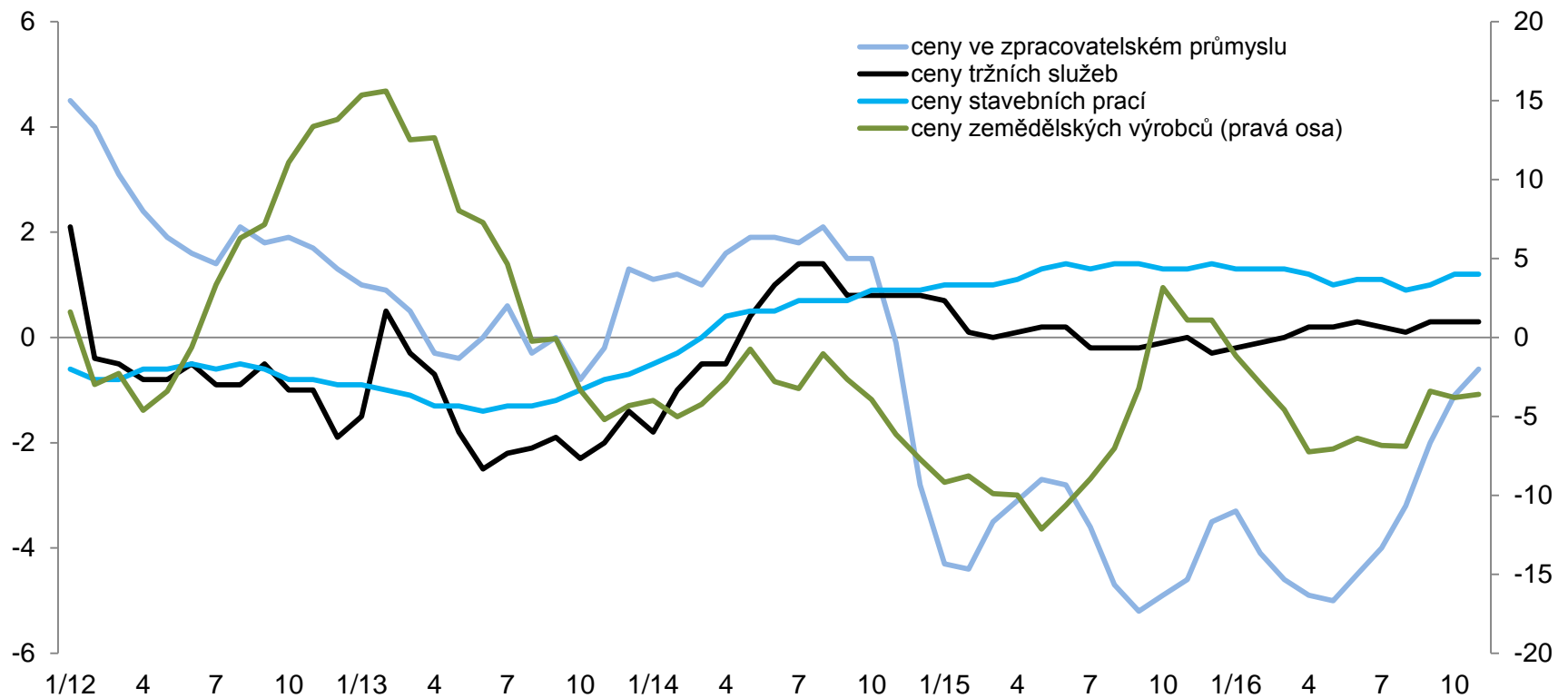


(Meziroční změny v %, sezonně očištěno)

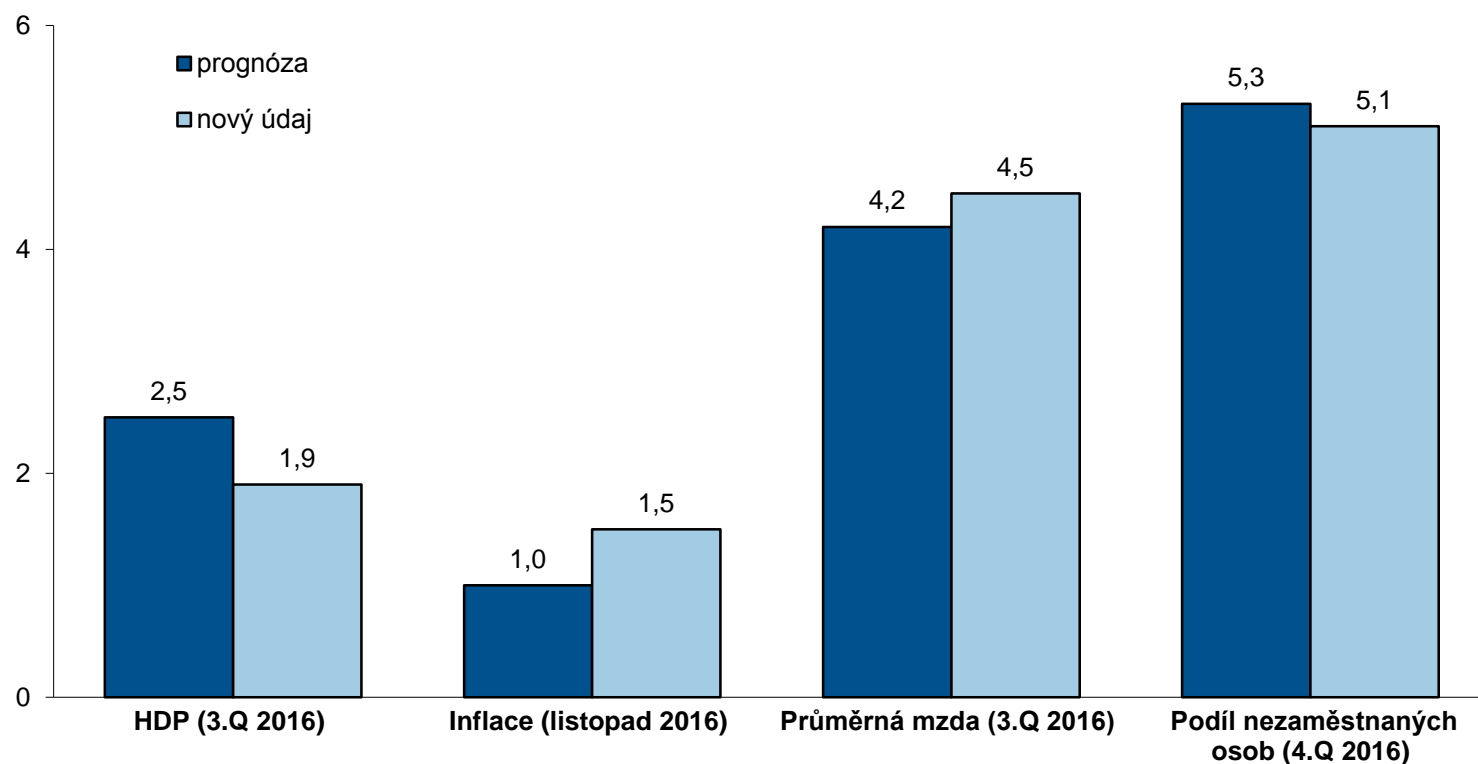


Ceny v produkční sféře v ČR

(Meziroční změny v %)



Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



Poznámky: meziroční změny v %, podíl nezaměstnaných osob v % (srovnání sezónně očištěné skutečnosti za říjen a listopad s prognózou pro čtvrté čtvrtletí 2016)

Rizika stávající prognózy

Bankovní rada vyhodnotila rizika stávající prognózy na horizontu měnové politiky 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 v dosavadním rozsahu přetrvává. Bankovní rada vyhodnotila rizika stávající prognózy na horizontu měnové politiky jako vyrovnaná.
- ČNB neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než ve druhém čtvrtletí 2017.
- Bankovní rada přitom nadále vidí jako pravděpodobné ukončení závazku v polovině roku 2017.



Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR bude
zveřejněn 6. ledna 2017
na stránkách

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