

Tisková konference bankovní rady ČNB

1. Situační zpráva
o hospodářském
a měnovém vývoji

2. února 2017

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.

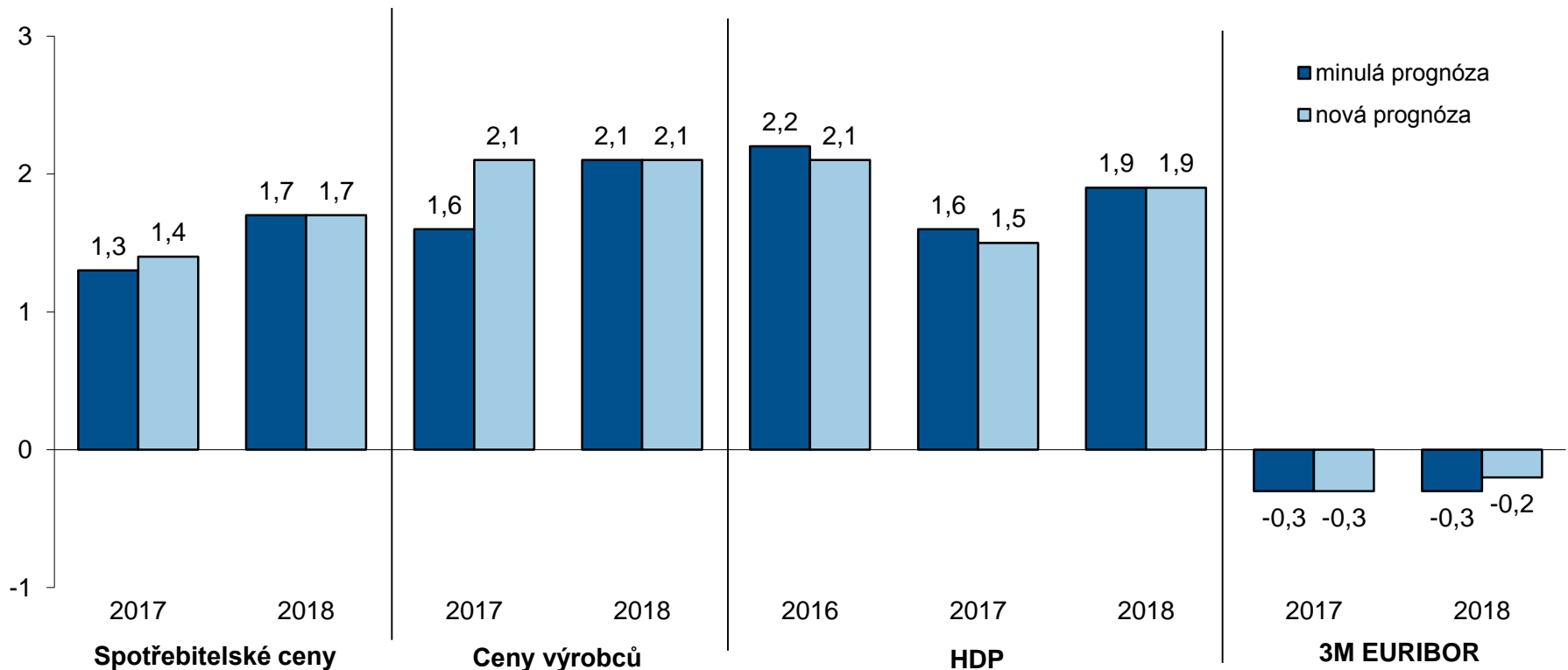
Důvody rozhodnutí v kontextu nové prognózy (i)

- 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 v závěru roku 2016 výrazně zrychlila a vrátila se k 2% cíli ČNB. Dle prognózy se inflace dále zvýší do horní poloviny tolerančního pásma cíle a na horizontu měnové politiky se bude k cíli navracet shora.
- Počínaje zhruba polovinou roku 2017 dojde dle nové prognózy ke splnění podmínek pro udržitelné plnění 2% inflačního cíle i do budoucna, tedy po předpokládaném návratu do standardního režimu měnové politiky.

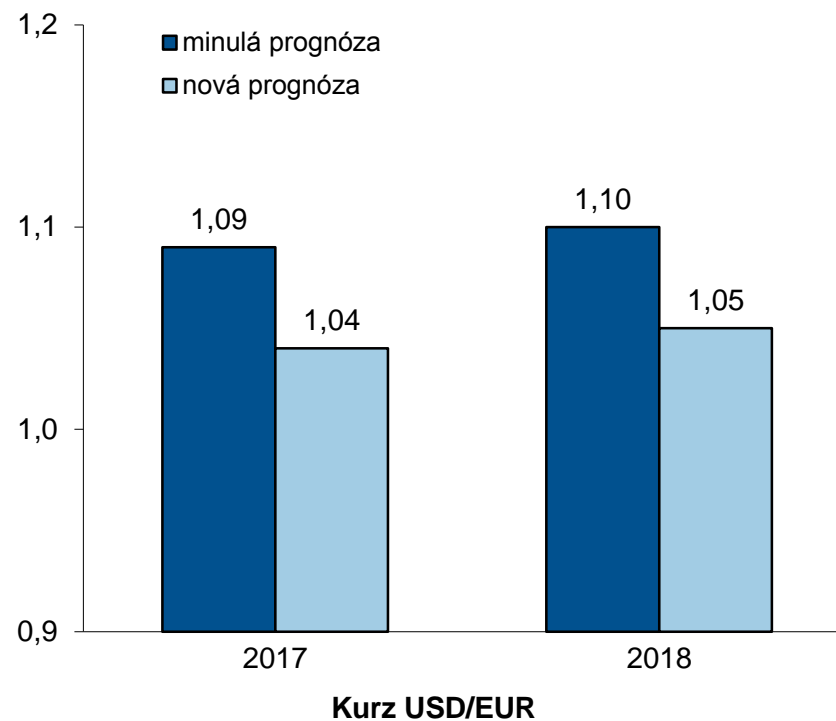
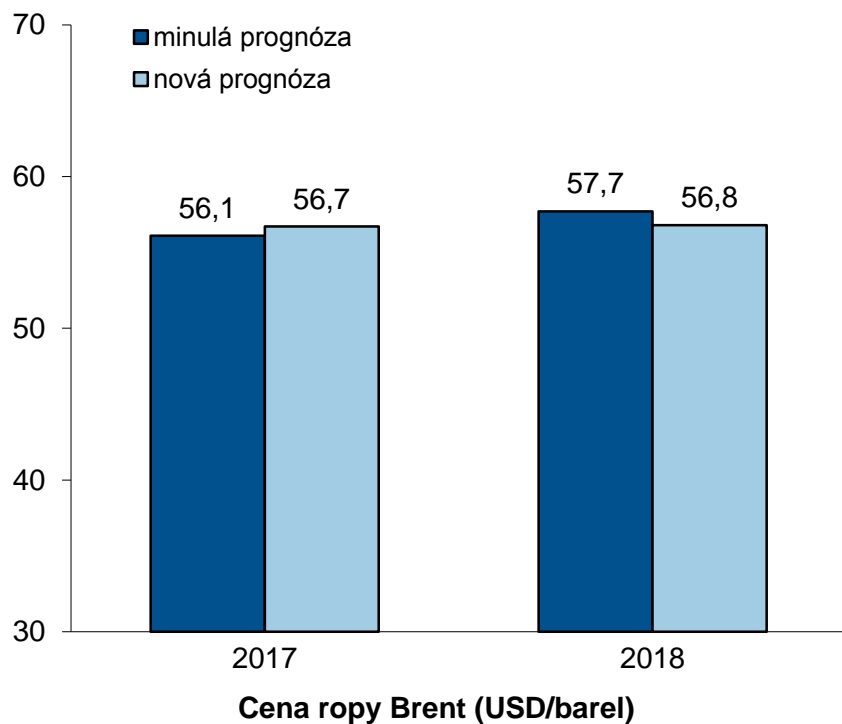
Důvody rozhodnutí v kontextu nové prognózy (ii)

- 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 letošního roku.
- Bankovní rada přitom nadále vidí jako pravděpodobné ukončení závazku okolo poloviny roku 2017.

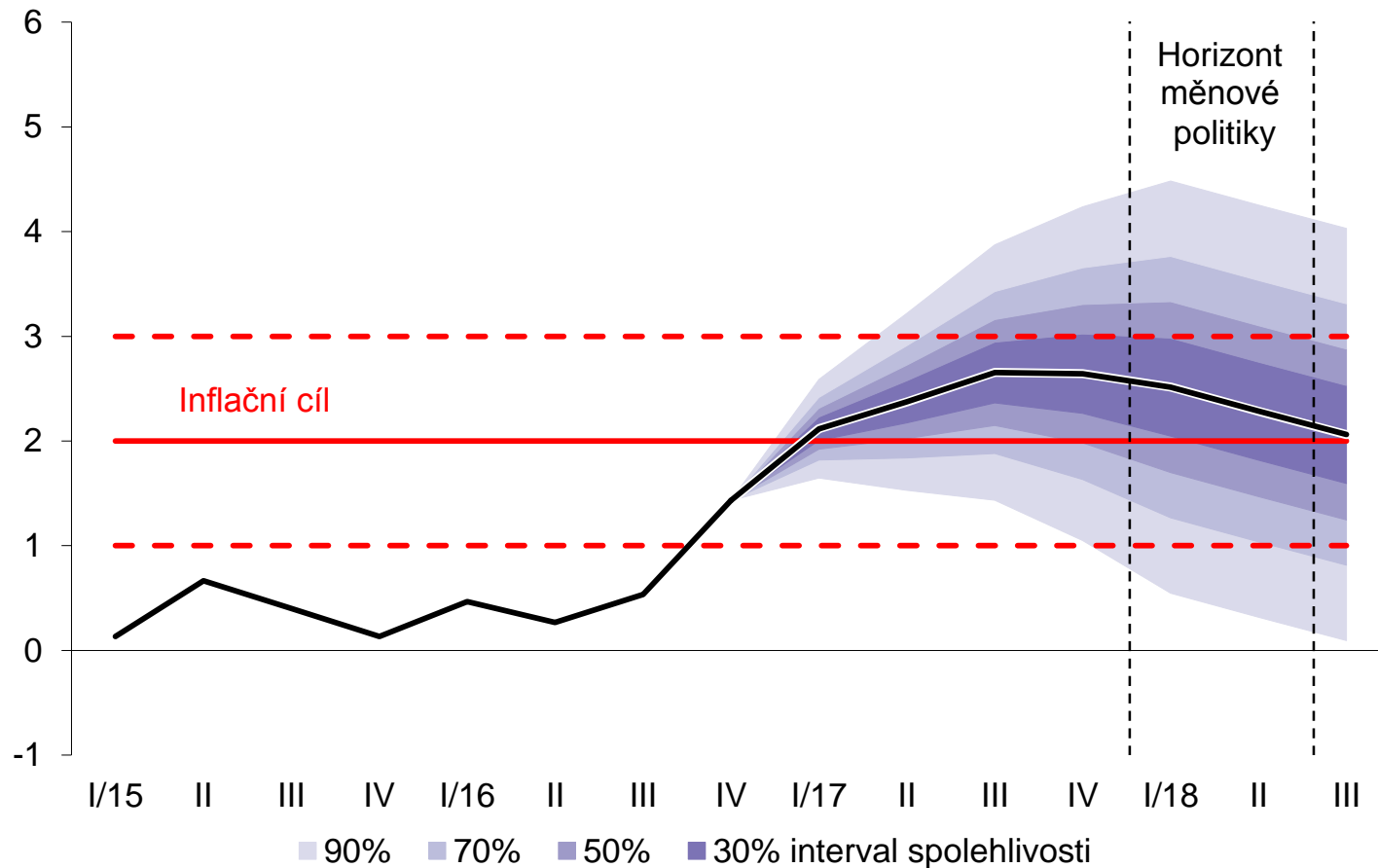
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu*



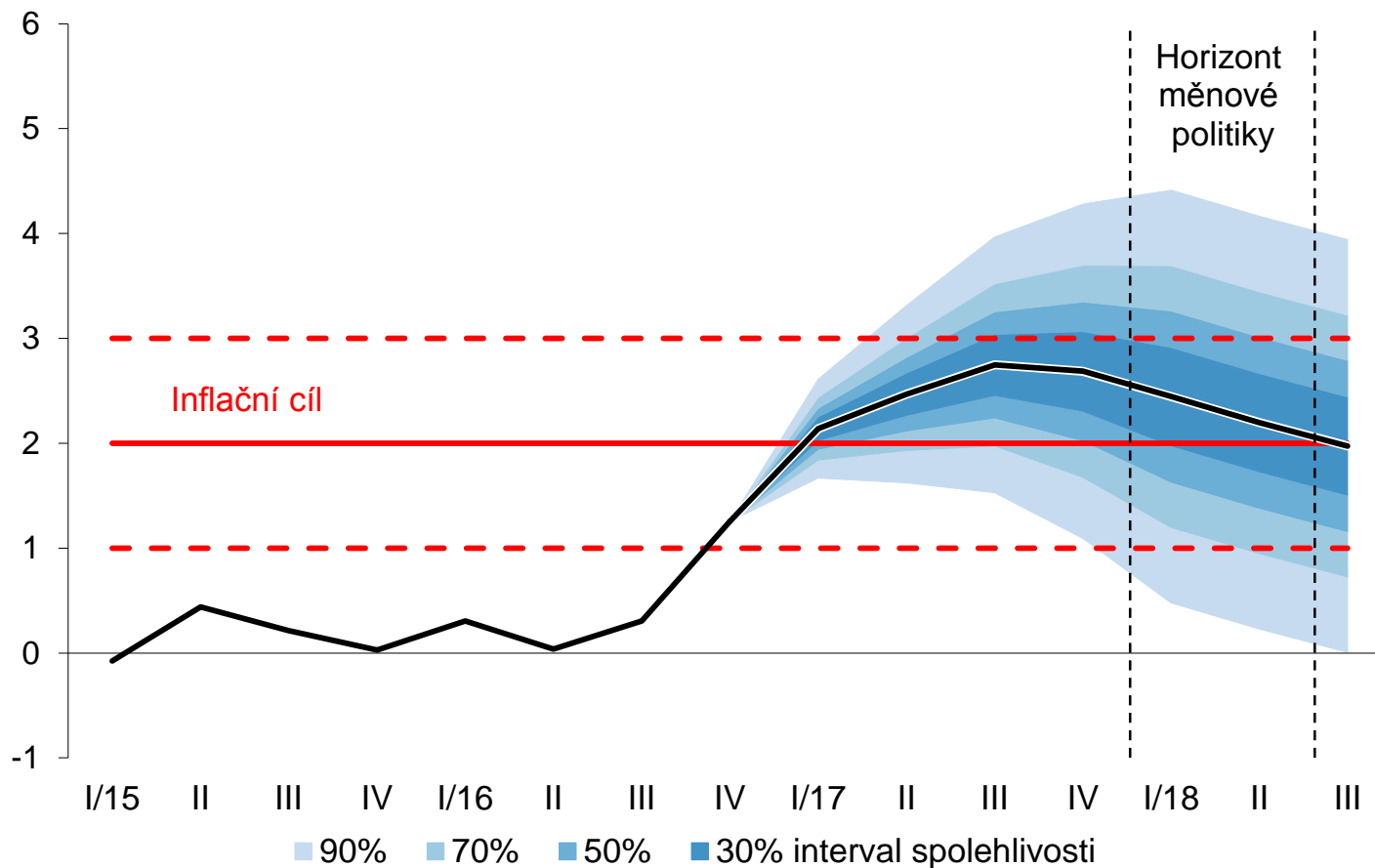
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy



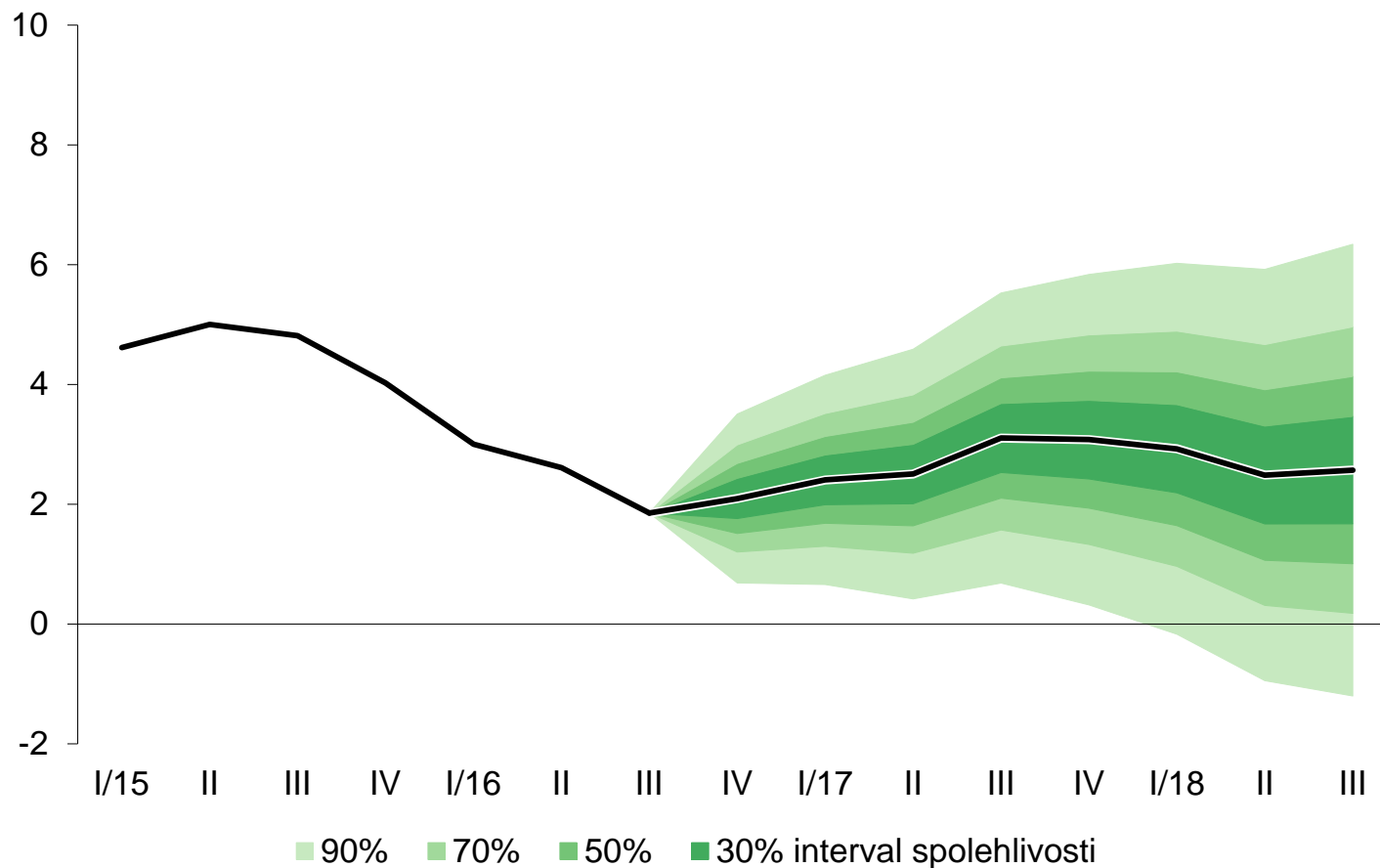
Prognóza celkové inflace



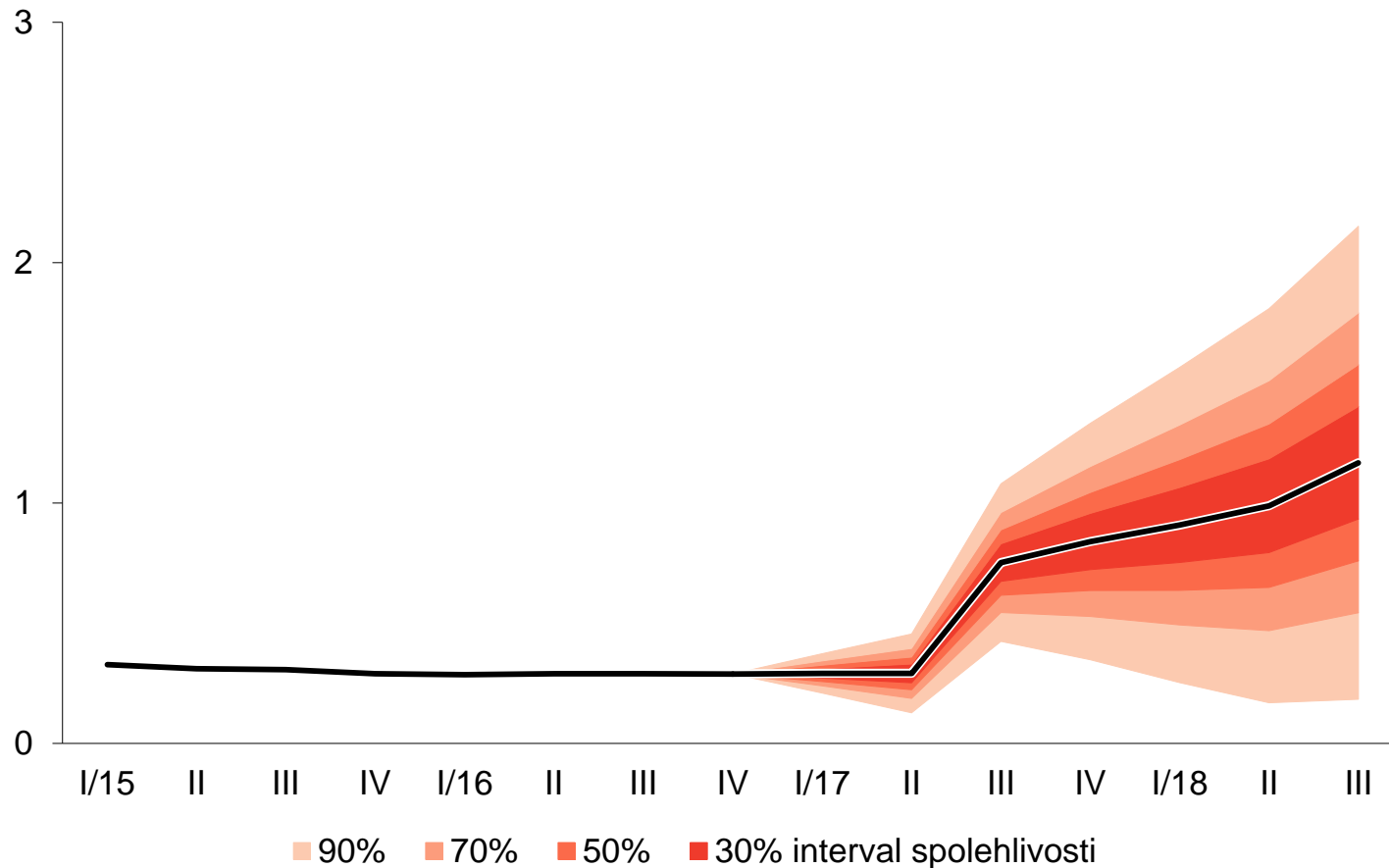
Prognóza měnověpolitické inflace



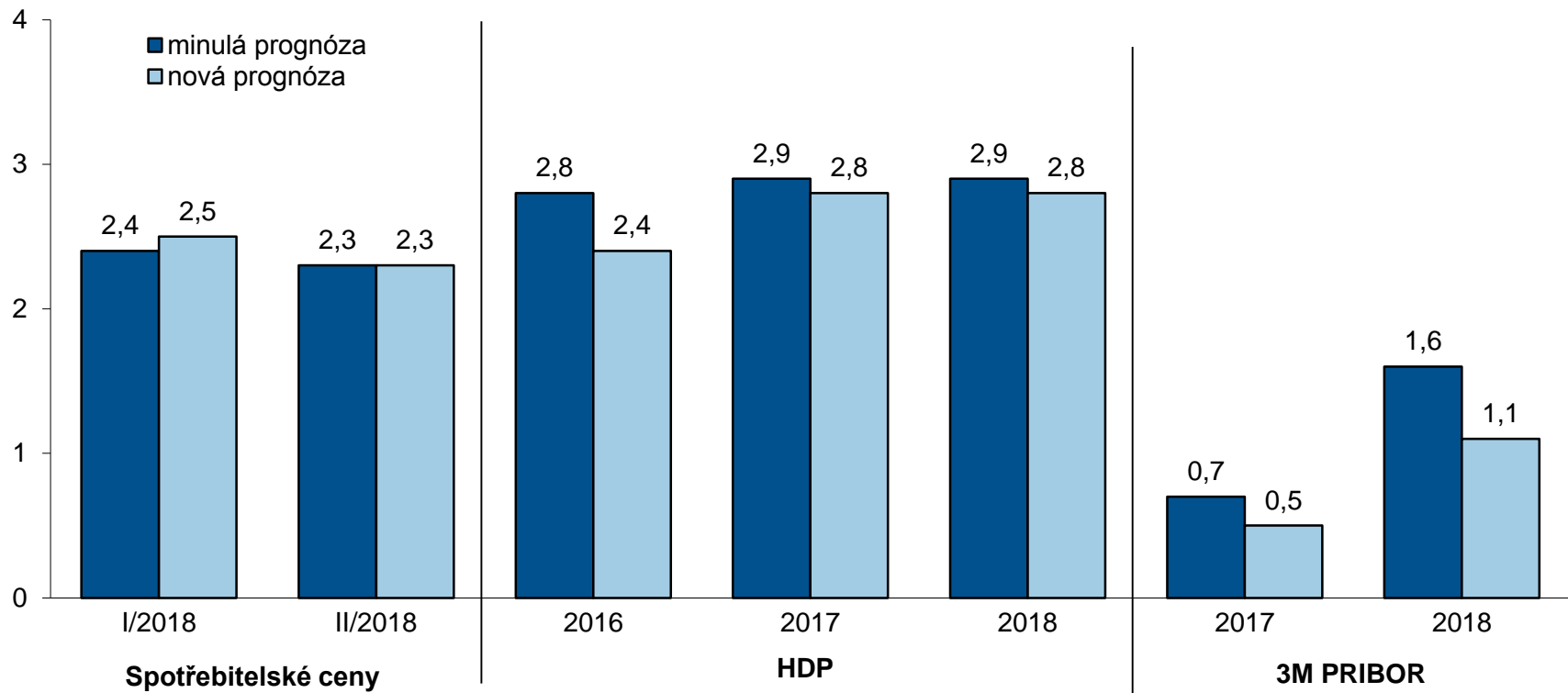
Prognóza HDP



Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Srovnání s minulou prognózou



Bankovní rada vyhodnotila rizika prognózy inflace jako vyrovnaná.

Obousměrnou nejistotou je vývoj kurzu koruny po opuštění kurzového závazku.

- Bankovní rada rozhodla ponechat úrokové sazby na stávající úrovni a nadále používat devizový kurz jako další nástroj uvolňování měnových podmínek.
- Počínaje zhruba polovinou roku 2017 dojde dle nové prognózy ke splnění podmínek pro udržitelné plnění 2% inflačního cíle i do budoucna, tedy po předpokládaném návratu do standardního režimu měnové politiky. Bankovní rada vyhodnotila rizika prognózy jako vyrovnaná.
- ČNB neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než ve druhém čtvrtletí letošního roku.
- Bankovní rada přitom nadále vidí jako pravděpodobné ukončení kurzového závazku okolo poloviny roku 2017.

Děkuji za pozornost

Více informací o prognóze
naleznete na stránkách

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

a ve Zprávě o inflaci I/2017, jejíž
shrnutí bude (spolu s tabulkou
klíčových makroindikátorů)
zveřejněno 3. února 2017.
Zpráva celá pak bude zveřejněna
10. února 2017.