

Tisková konference bankovní rady

4. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

29. června 2017

Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a pozice ČNB

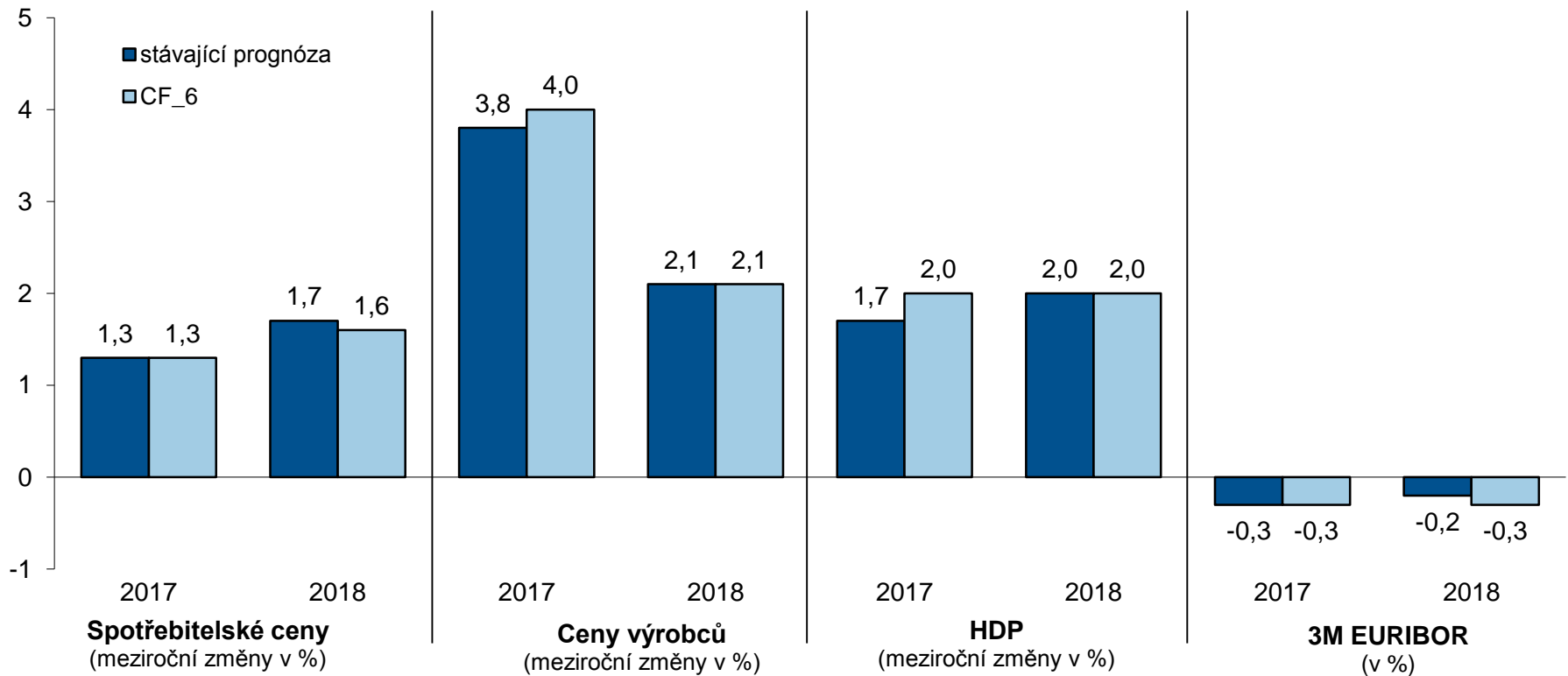
- Bankovní rada ČNB na svém dnešním jednání jednomyslně rozhodla ponechat úrokové sazby na stávající úrovni. Dvoutýdenní repo sazba zůstává na 0,05 %, diskontní sazba na 0,05 % a lombardní sazba na 0,25 %.
- Dubnové ukončení kurzového závazku bylo prvním krokem k postupnému návratu celkových měnových podmínek k normálu.
- Zvyšování úrokových sazeb bude podmíněno vývojem všech klíčových makroekonomických veličin včetně kurzu koruny.

Důvody rozhodnutí

- Podle stávající prognózy setrvá letos inflace v horní polovině tolerančního pásma cíle, začátkem příštího roku se sníží k 2% cíli. V jeho těsné blízkosti inflace zůstane i na horizontu měnové politiky.
- S prognózou je konzistentní nárůst domácích tržních úrokových sazeb ve třetím čtvrtletí letošního roku a poté i v průběhu příštího roku.
- Bankovní rada vyhodnotila rizika stávající prognózy jako lehce proinflační.

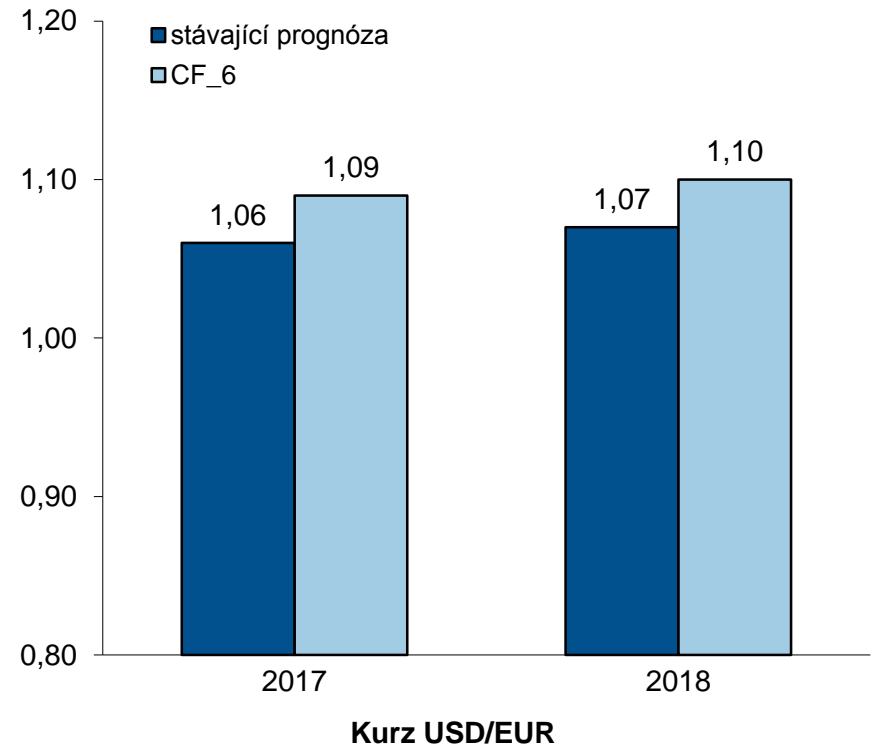
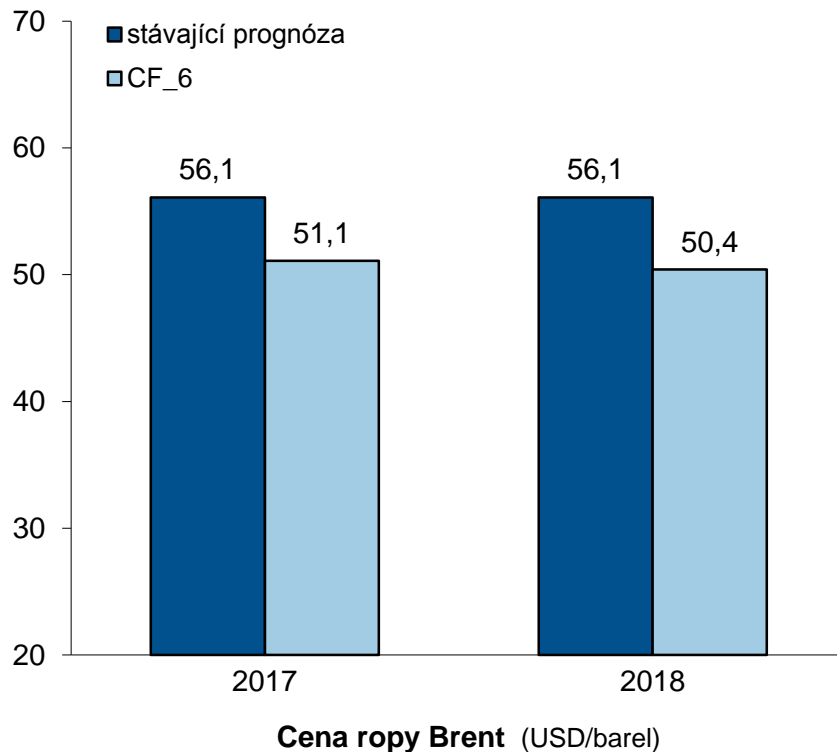
Vnější prostředí (i)

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

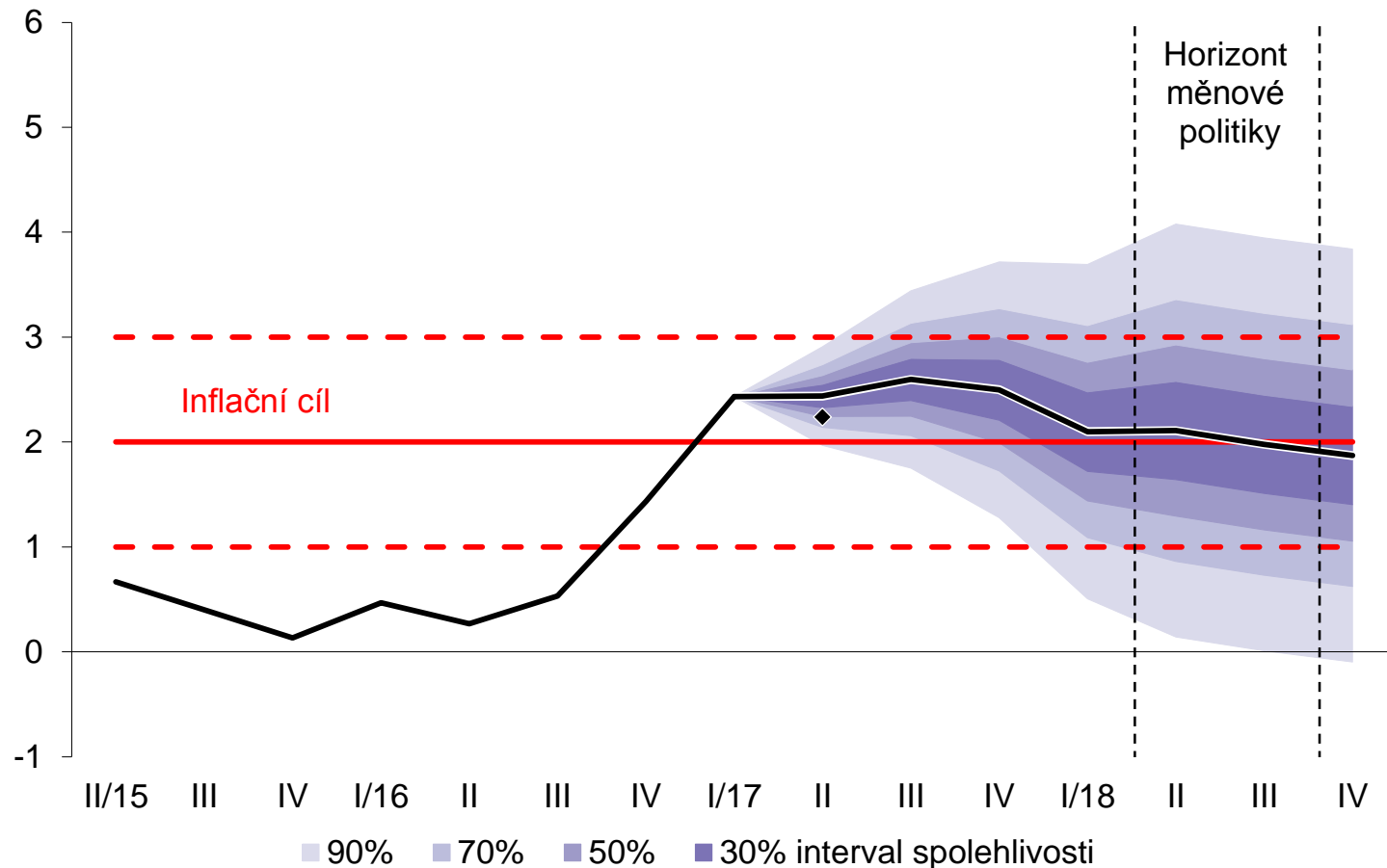


Vnější prostředí (ii)

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

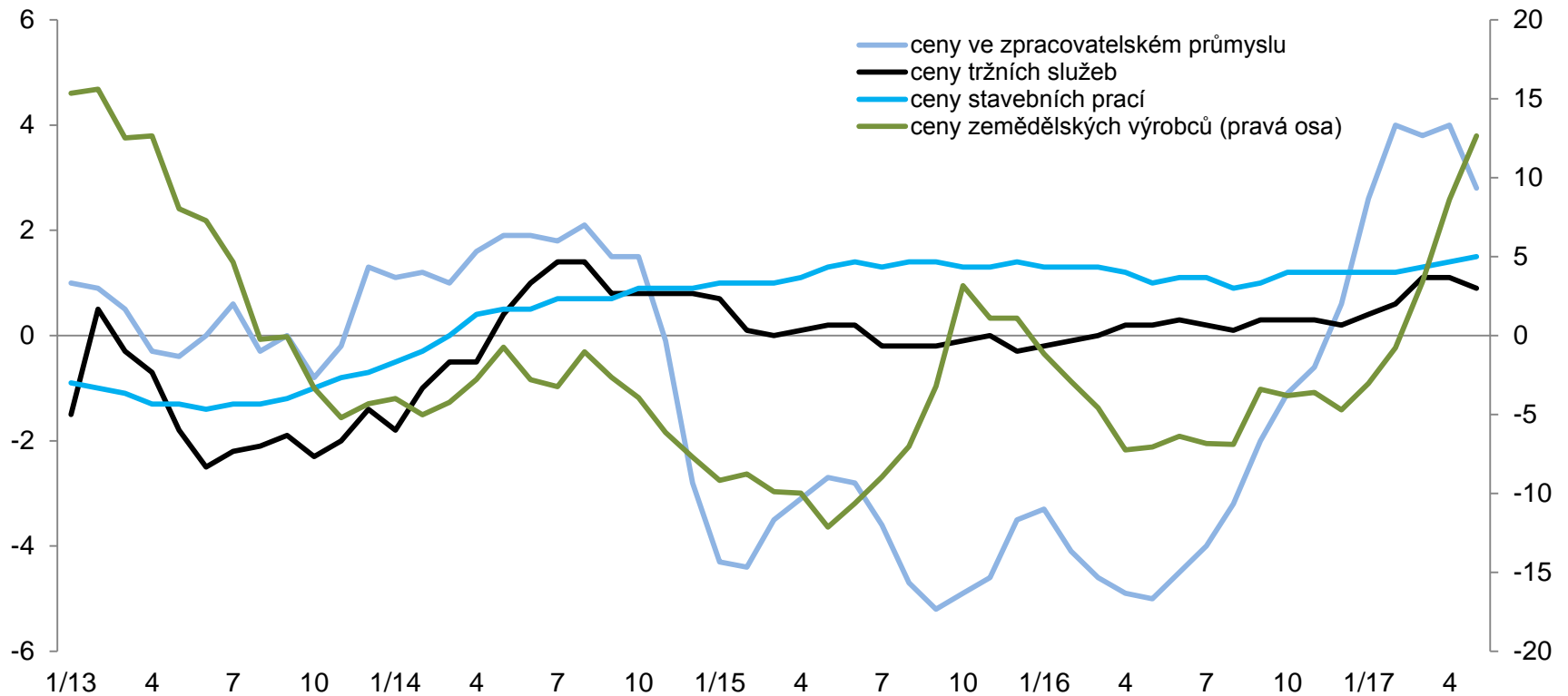


Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve druhém čtvrtletí 2017

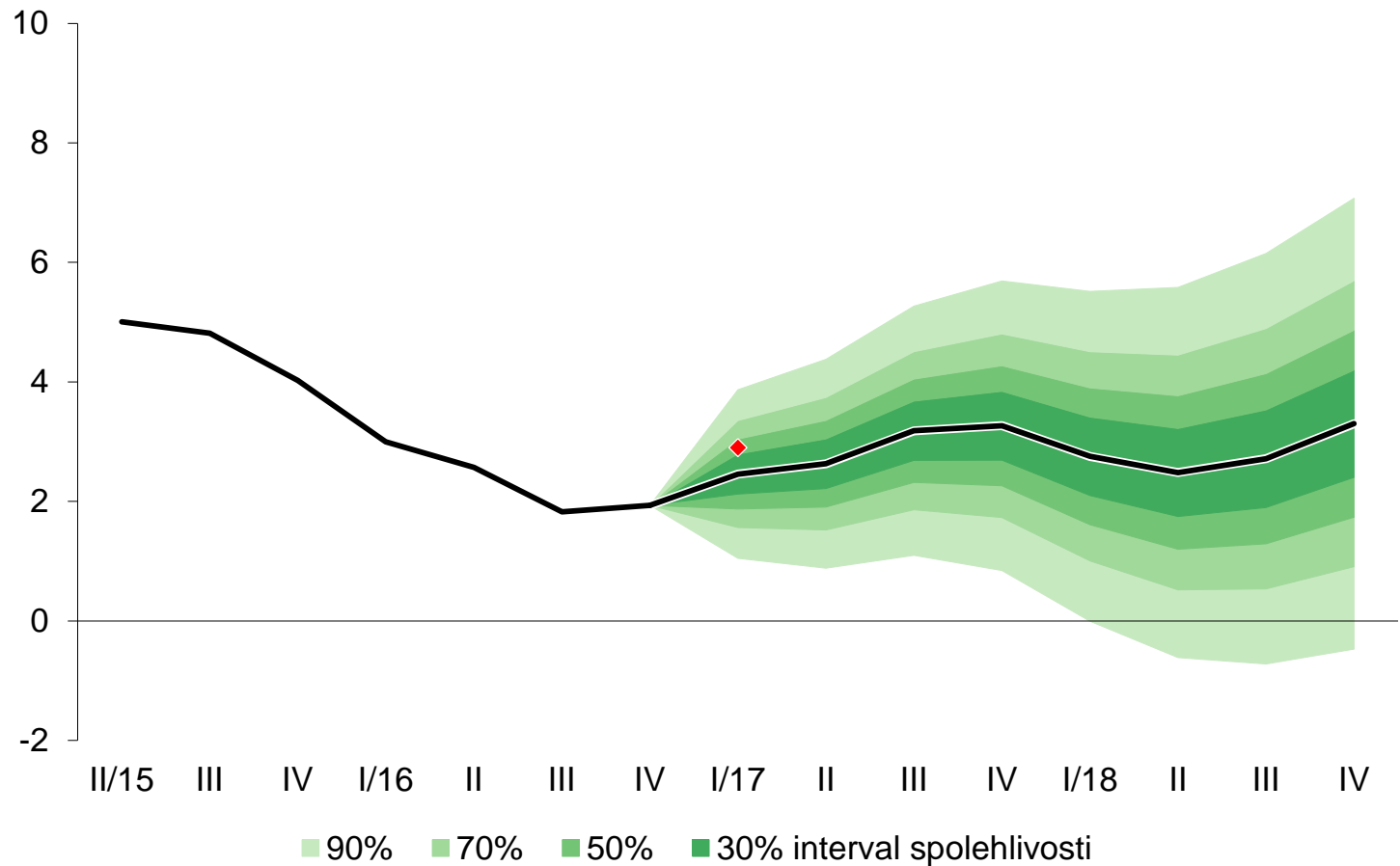


Ceny v produkční sféře

(Meziroční změny v %)

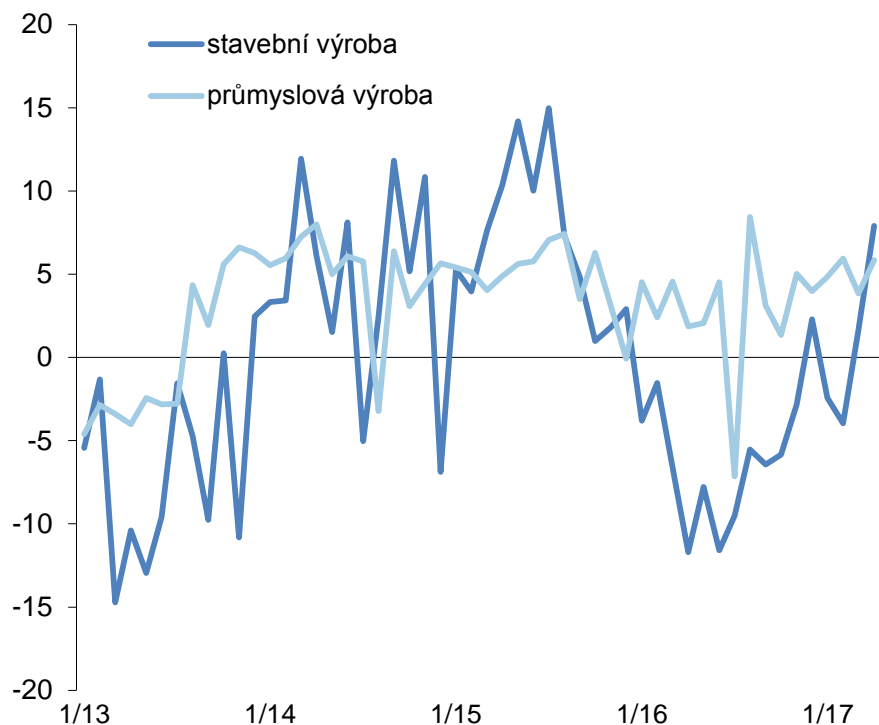


Prognóza HDP a skutečnost v prvním čtvrtletí 2017

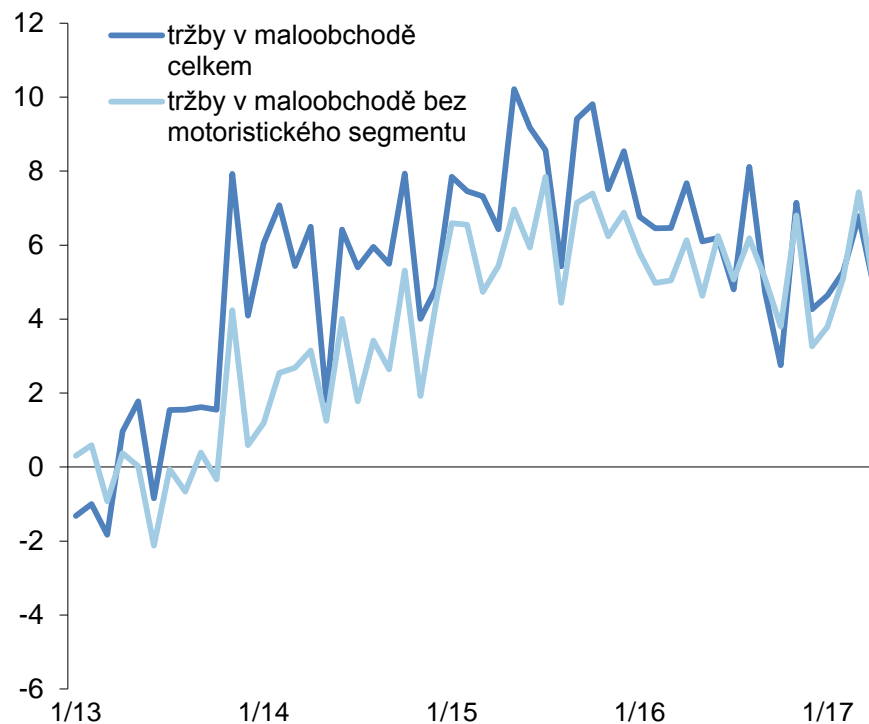


Průmysl, stavebnictví, maloobchod

(Meziroční změny v %, sezonně očištěno)

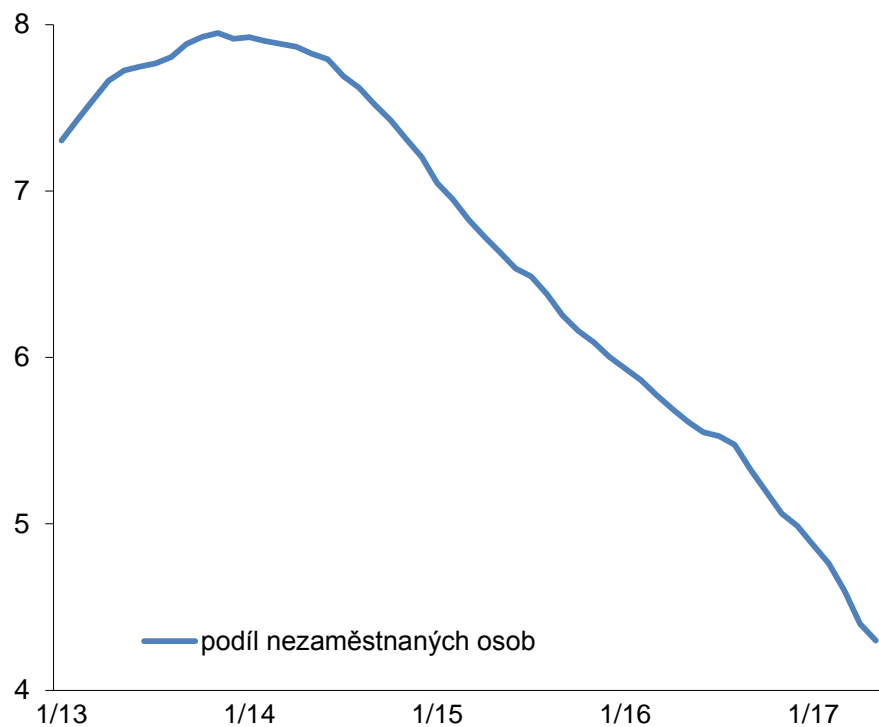


(Meziroční změny v %, sezonně očištěno)

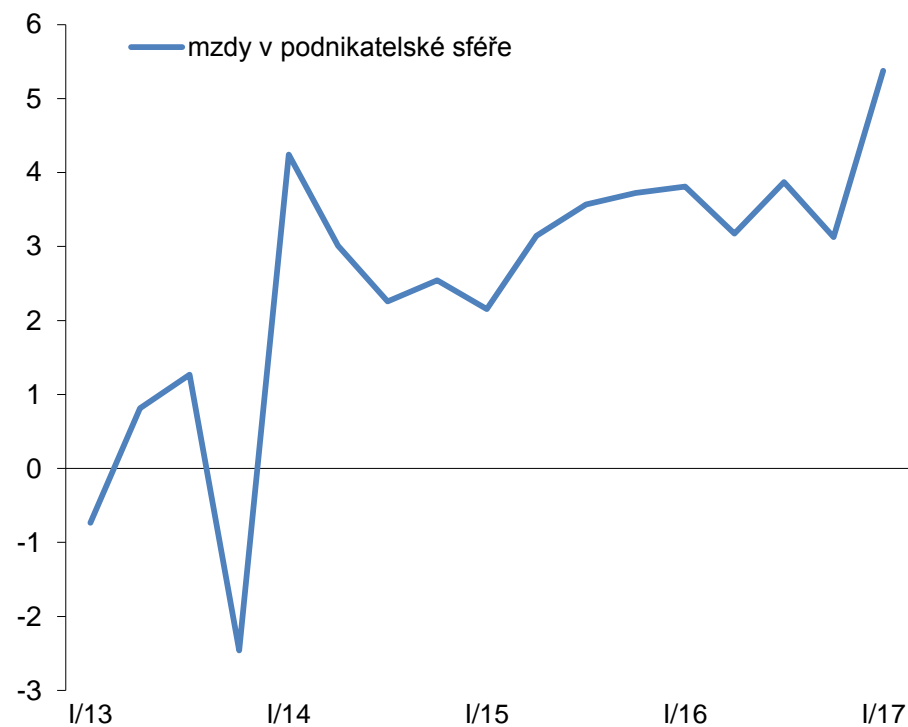


Trh práce

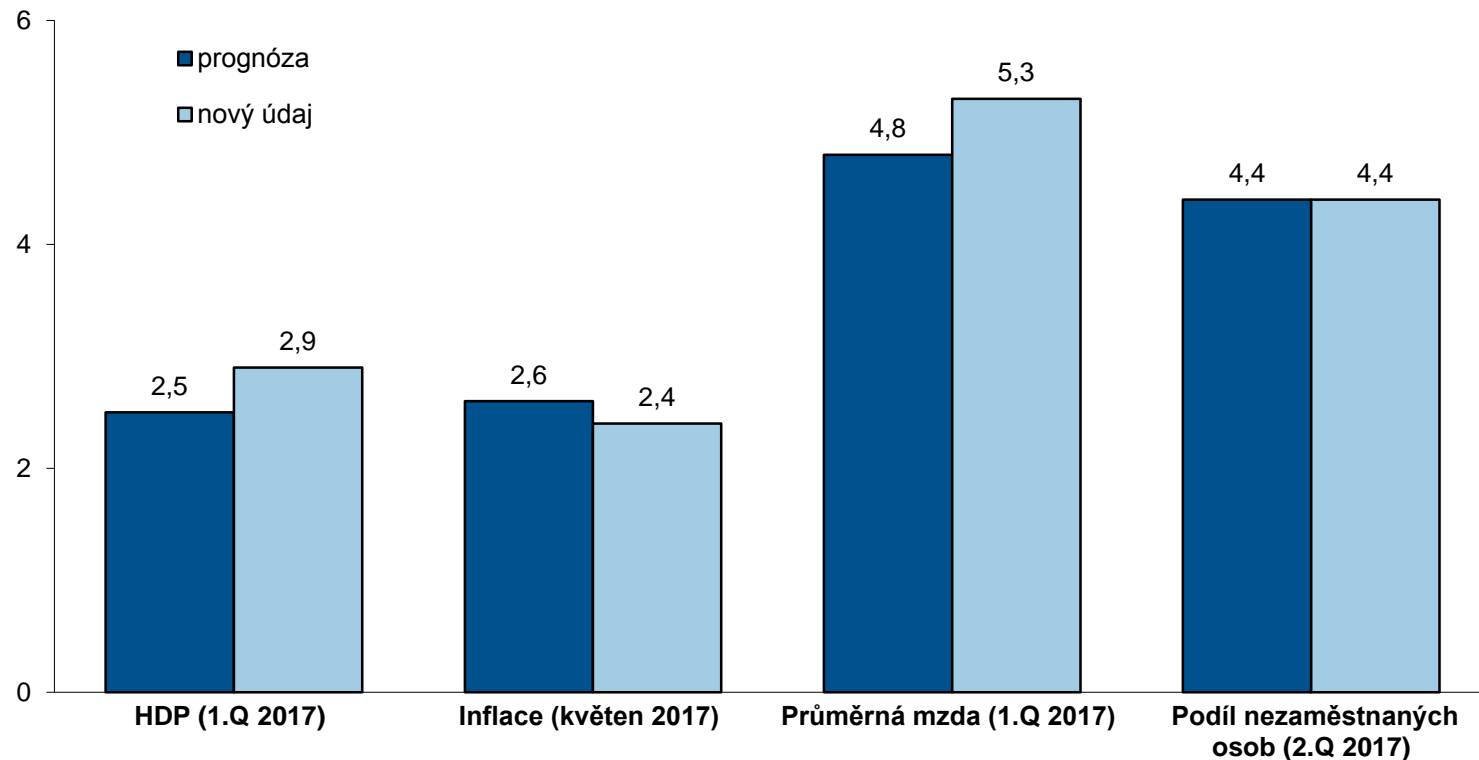
(v %, sezonně očištěno)



(Meziroční změny v %)



Srovnání posledního domácího vývoje s prognózou ČNB



Poznámky: meziroční změny v %, podíl nezaměstnaných osob v % (srovnání sezónně očištěné skutečnosti za duben a květen s prognózou pro druhé čtvrtletí 2017)

Rizika stávající prognózy

Bankovní rada vyhodnotila rizika stávající prognózy inflace na horizontu měnové politiky jako **lehce proinflační**.

Proinflační rizika:

- rychlejší růst domácí ekonomické aktivity a mezd
- možný vliv uzavírání korunových pozic finančních investorů na vývoj kurzu v dalších čtvrtletích

Protiinflační riziko:

- nižší cena ropy

S ohledem na vyznění stávající prognózy a bilanci jejích rizik je pravděpodobné, že ke zvýšení úrokových sazeb ČNB přistoupí v souladu s predikcí.



Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR bude
zveřejněn 11. července 2017
na stránkách

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