

# Tisková konference bankovní rady

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

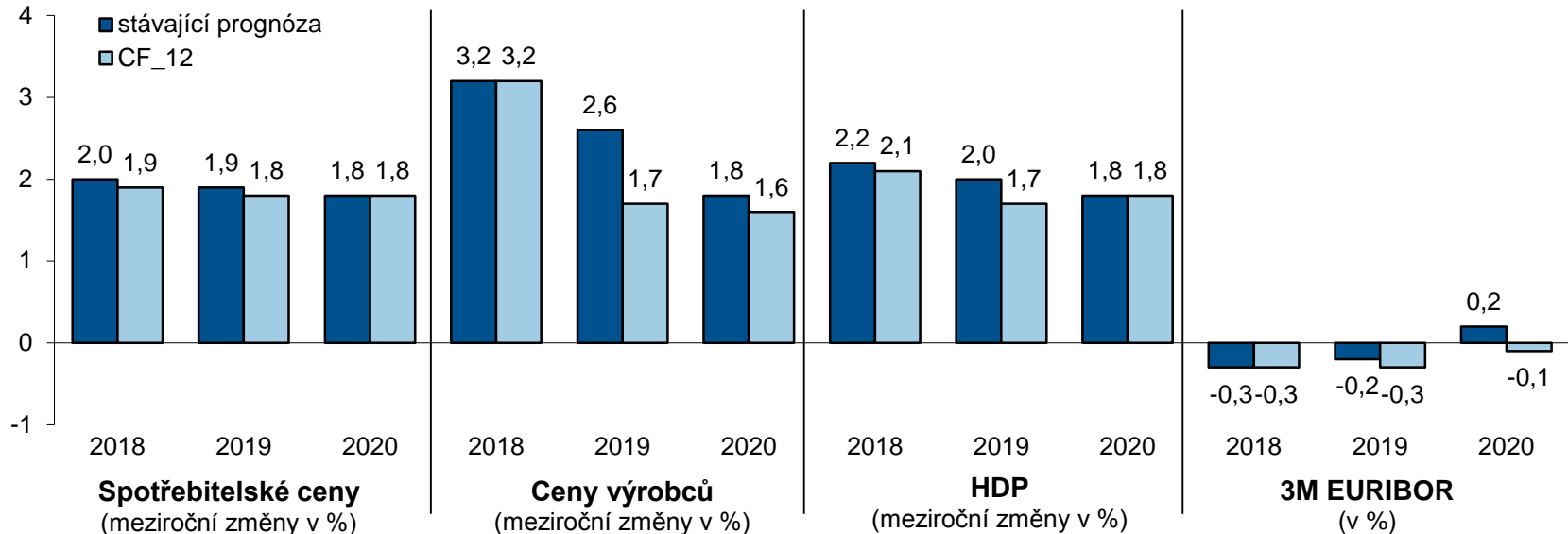
20. prosince 2018

# Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

- Bankovní rada ČNB na svém dnešním jednání ponechala úrokové sazby na stávající úrovni. Dvoutýdenní repo sazba tak zůstává na 1,75 %, diskontní sazba na 0,75 % a lombardní sazba na 2,75 %.
- Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady, dva členové hlasovali pro zvýšení úrokových sazeb o 25 bazických bodů.
- Podle stávající prognózy se inflace bude v roce 2019 pohybovat nad 2% cílem, na horizontu měnové politiky, tedy na přelomu let 2019 a 2020, se vrátí do jeho blízkosti.
- S touto prognózou je konzistentní přibližná stabilita úrokových sazeb v příštím roce a poté jejich pokračující zvyšování směrem k dlouhodobě neutrální úrovni.
- Bankovní rada vyhodnotila rizika stávající prognózy inflace na horizontu měnové politiky jako zhruba vyrovnaná.

# Vnější prostředí (i)

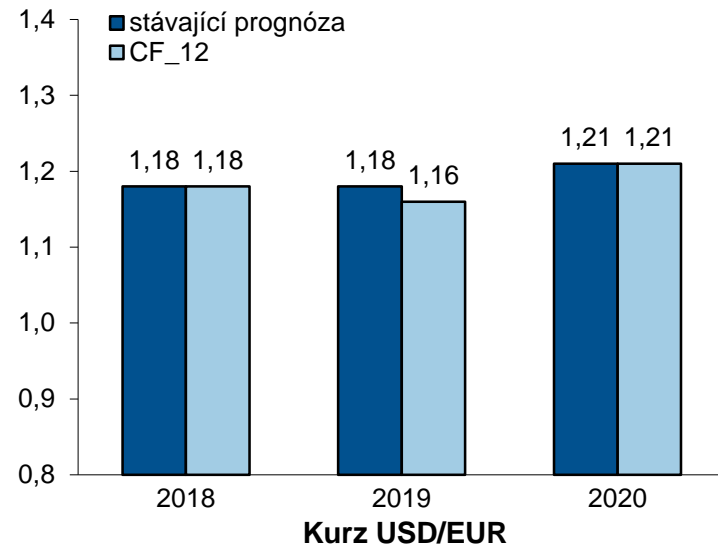
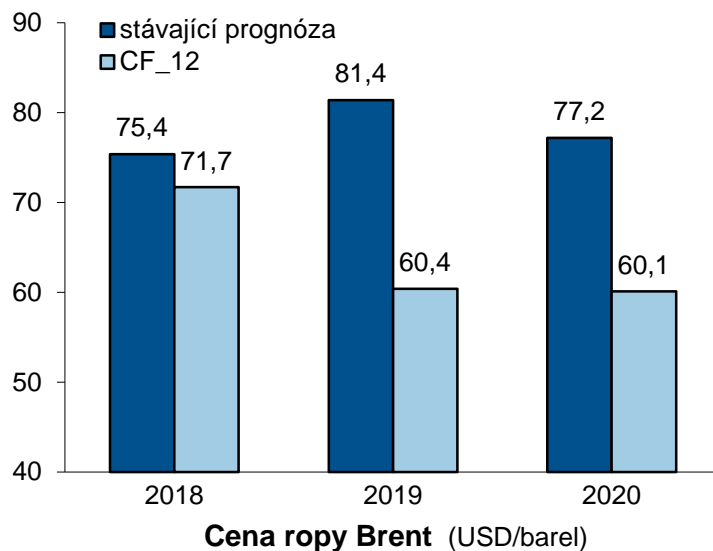
Srovnání předpokladů stávající prognózy s prosincovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním pro efektivní eurozónu\*



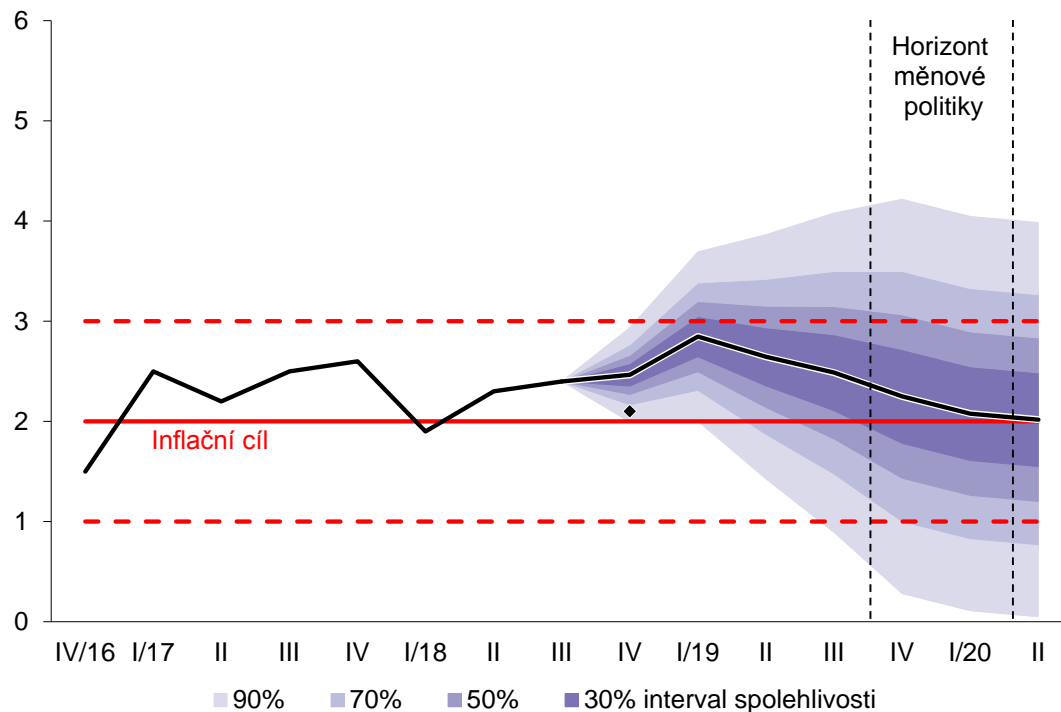
\* efektivní eurozóna znamená, že při výpočtu použité váhy odpovídají podílu jednotlivých zemí eurozóny na celkovém vývozu ČR do eurozóny

# Vnější prostředí (ii)

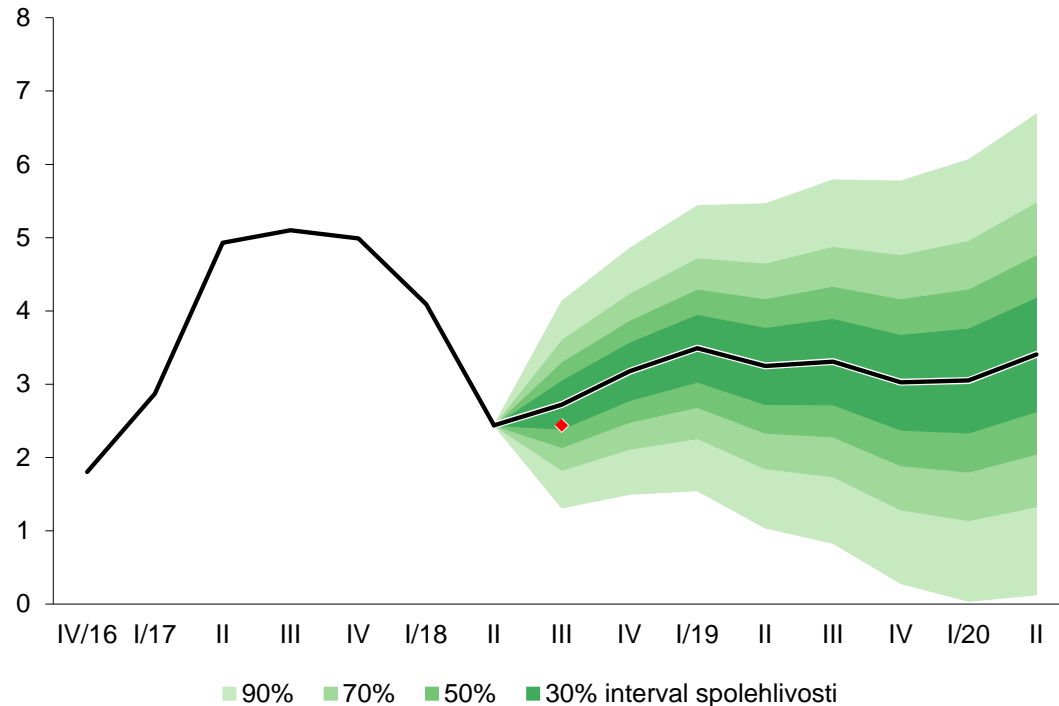
Srovnání předpokladů stávající prognózy s prosincovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním



# Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve čtvrtém čtvrtletí 2018



# Prognóza HDP a skutečnost ve třetím čtvrtletí 2018

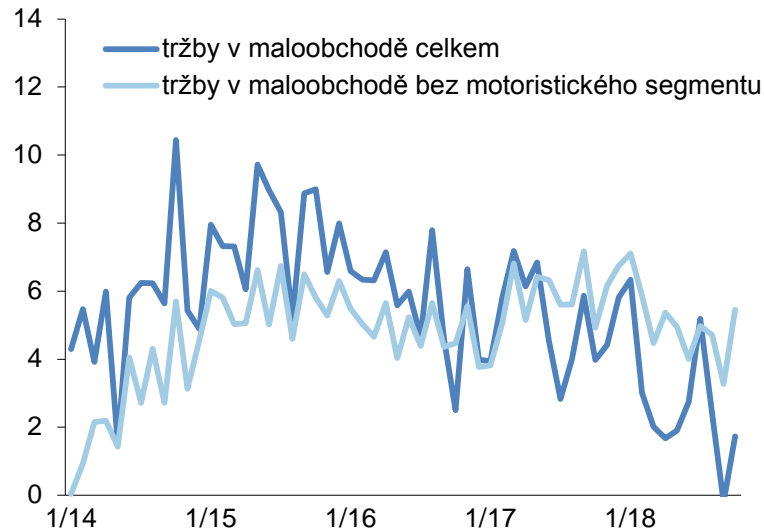


# Průmysl, stavebnictví, maloobchod

(Meziroční změny v %, sezonně očištěno)

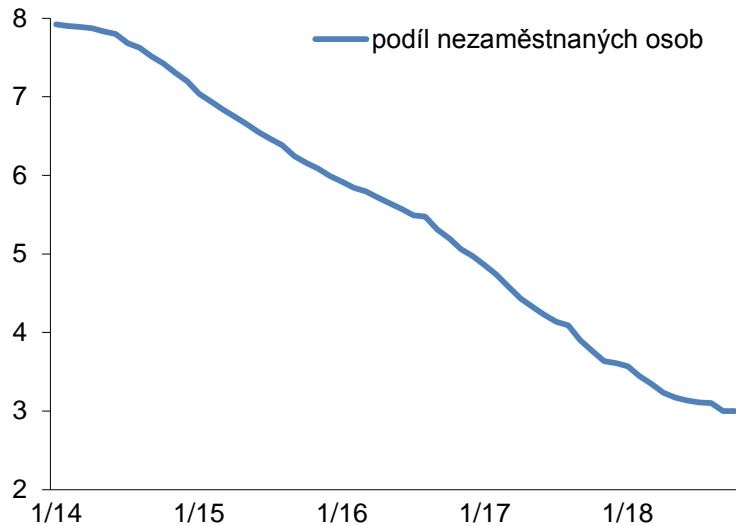


(Meziroční změny v %, sezonně očištěno)

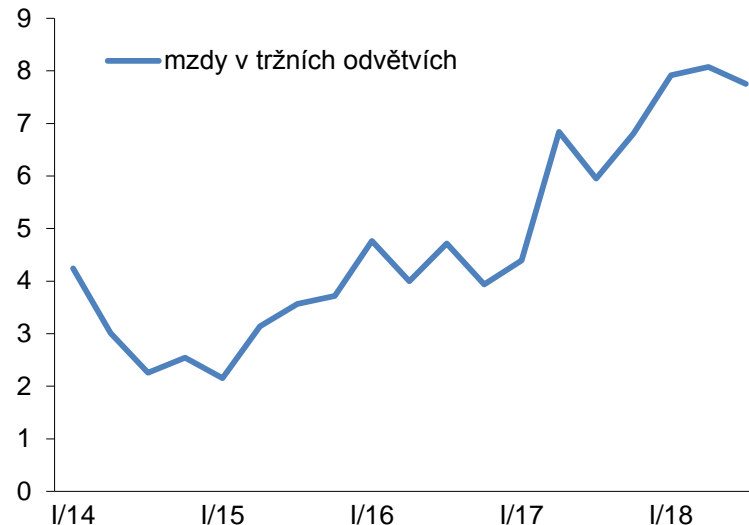


# Trh práce

(v %, sezonně očištěno)

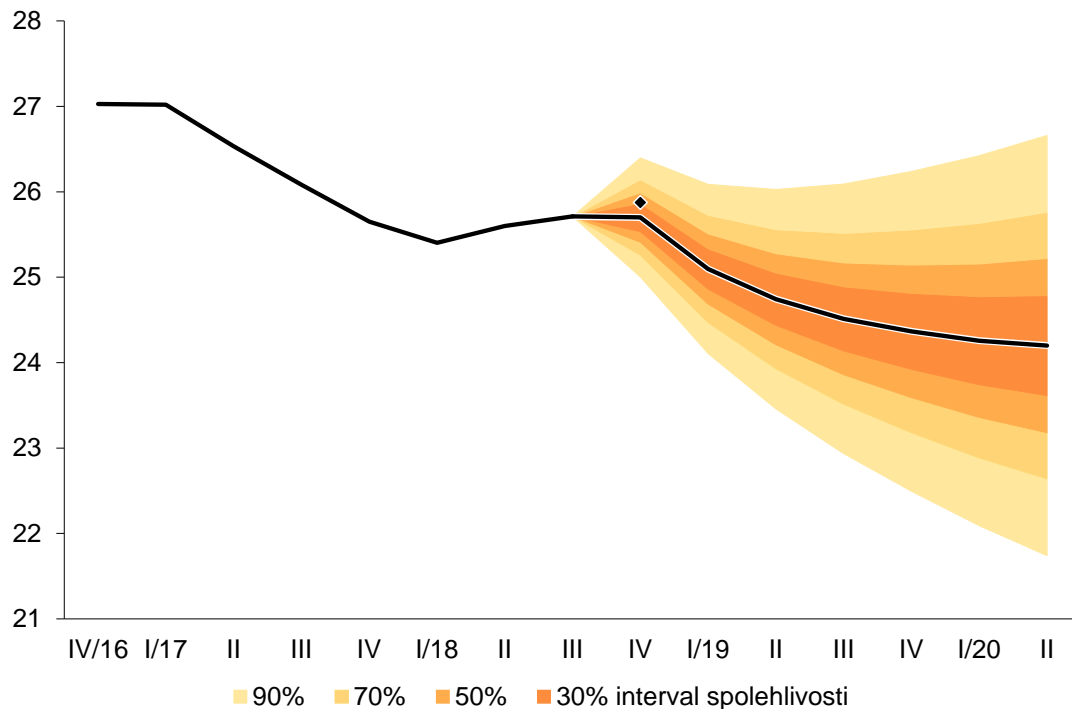


(Meziroční změny v %)

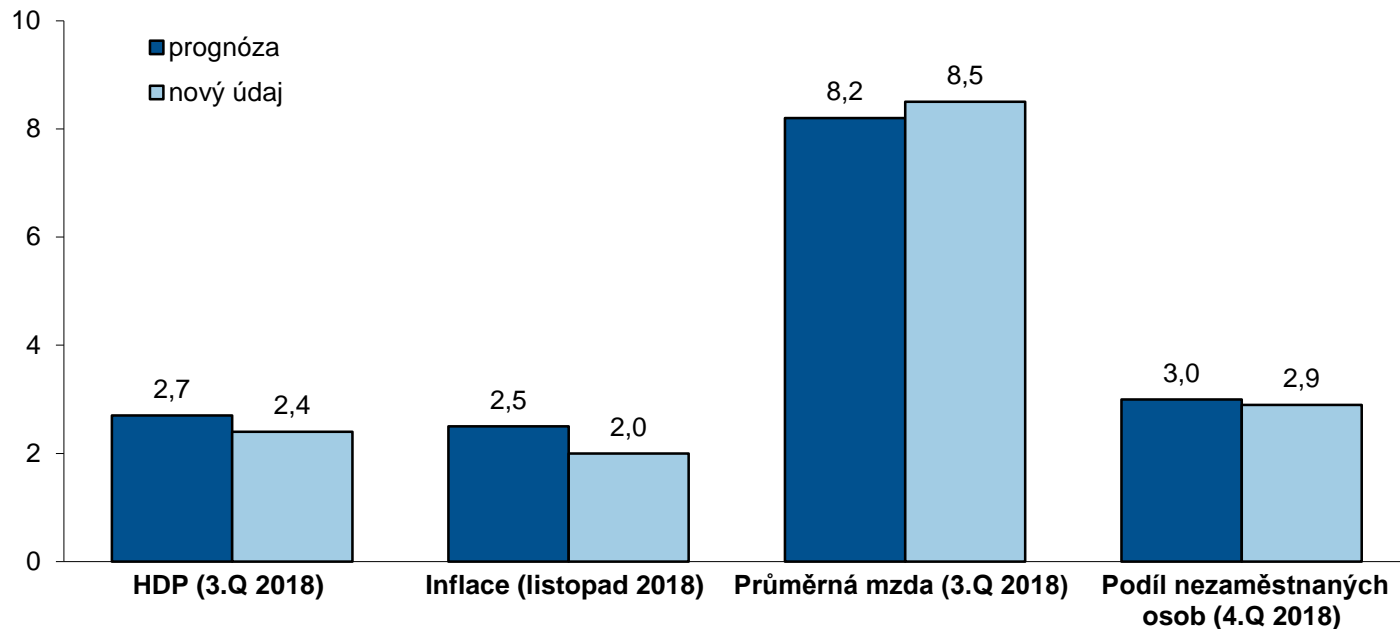




# Prognóza kurzu CZK/EUR a skutečnost ve čtvrtém čtvrtletí 2018



# Srovnání posledního domácího vývoje s prognózou ČNB



Poznámky: meziroční změny v %, podíl nezaměstnaných osob v % (srovnání sezonně očištěné skutečnosti za říjen a listopad s prognózou pro čtvrté čtvrtletí 2018)

# Rizika stávající prognózy

Bankovní rada vyhodnotila rizika stávající prognózy inflace na horizontu měnové politiky jako zhruba vyrovnaná.

## ***Protiinflační rizika:***

- nižší než prognózovaná inflace
- zahraniční vývoj včetně výrazného poklesu ceny ropy

## ***Proinflační riziko:***

- slabší kurz koruny

# Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR bude spolu s Grafem rizik inflační prognózy (GRIP) zveřejněn 4. ledna 2019 na stránkách

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