

Tisková konference bankovní rady

6. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

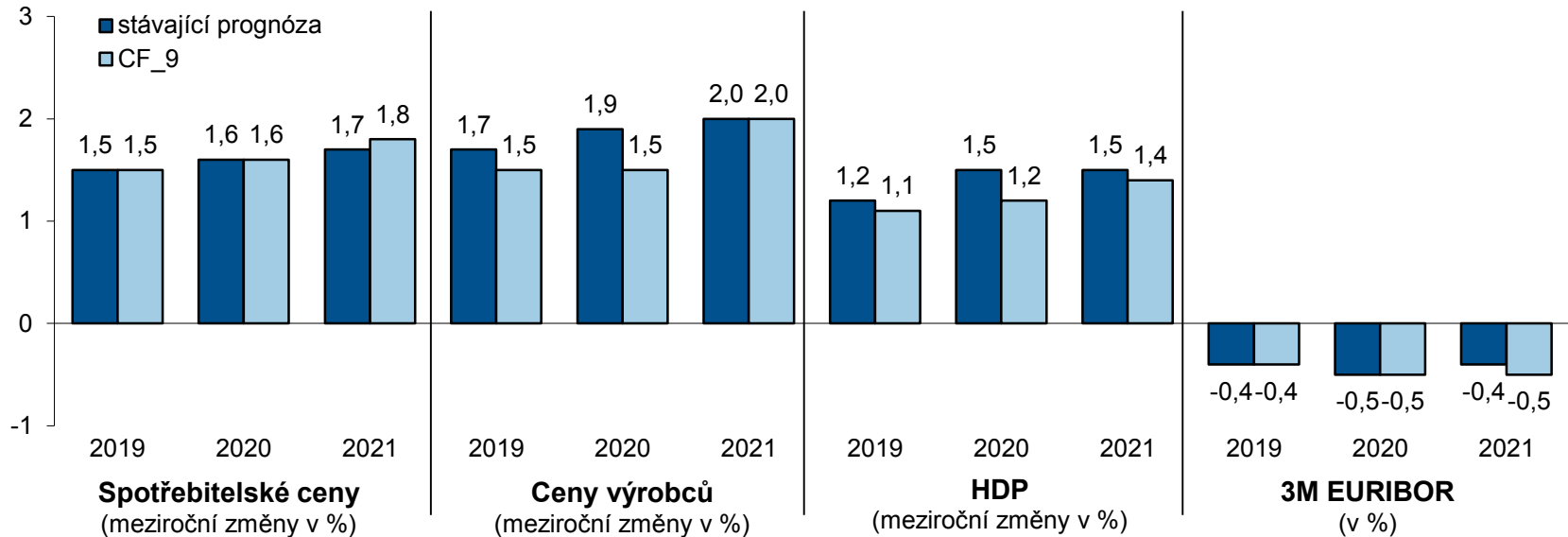
25. září 2019

Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

- Bankovní rada ČNB na svém dnešním jednání ponechala úrokové sazby na stávající úrovni. Dvoutýdenní repo sazba tak zůstává na 2 %, diskontní sazba na 1 % a lombardní sazba na 3 %.
- Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady, dva členové hlasovali pro zvýšení úrokových sazeb o 25 bazických bodů.
- Stávající prognóza očekává, že inflace zůstane v následujících čtvrtletích nad dvouprocentním cílem, avšak stále v rámci jeho tolerančního pásma. Začátkem příštího roku se začne snižovat a do blízkosti cíle se dostane na horizontu měnové politiky, tedy ve druhé polovině příštího roku.
- S prognózou je konzistentní mírný nárůst domácích tržních úrokových sazeb ve druhé polovině letošního roku následovaný jejich poklesem v příštím roce.
- Bankovní rada vyhodnotila rizika stávající prognózy jako poměrně výrazná oběma směry a v souhrnu jako lehce proinflační.

Vnější prostředí (i)

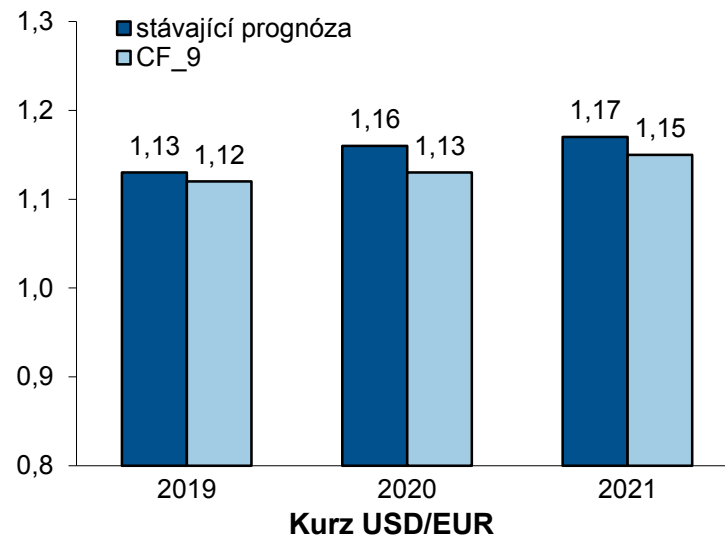
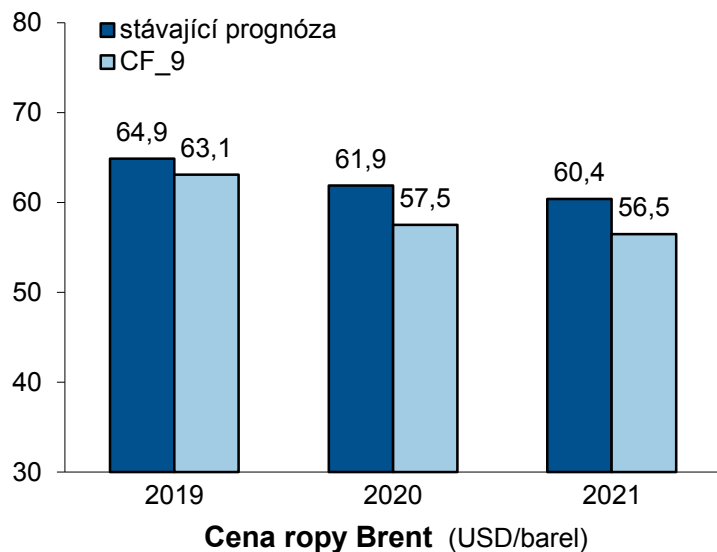
Srovnání předpokladů stávající prognózy se zářijovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním pro efektivní eurozónu*



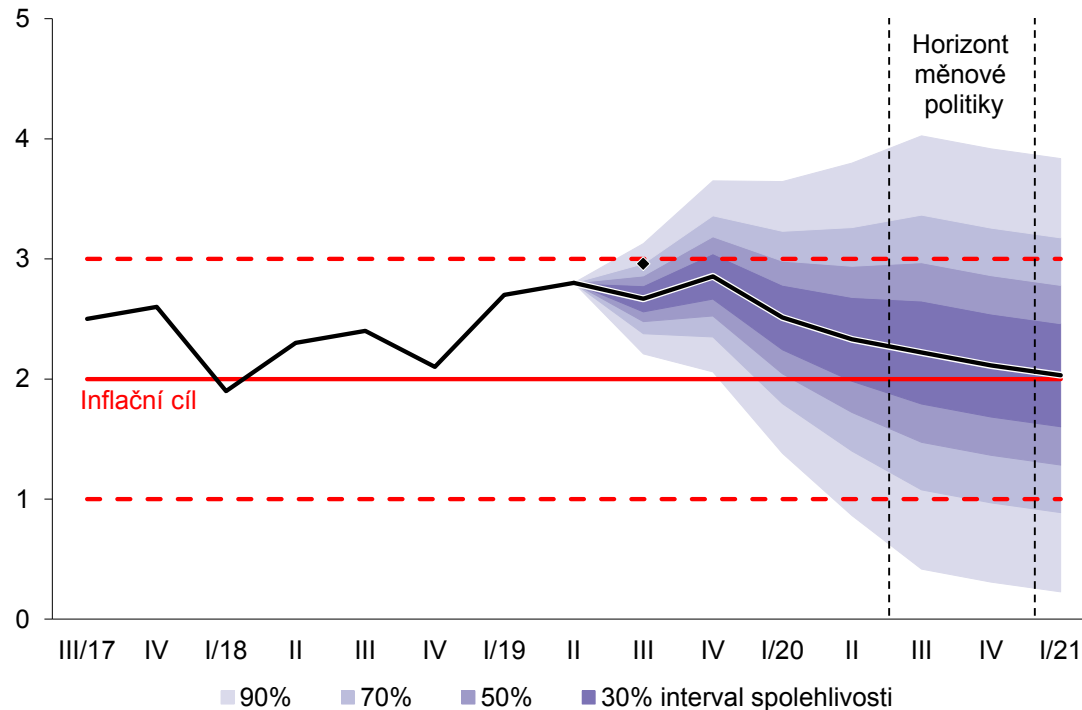
* efektivní eurozóna znamená, že váhy použité při výpočtu odpovídají podílu jednotlivých zemí eurozóny na celkovém vývozu ČR do eurozóny

Vnější prostředí (ii)

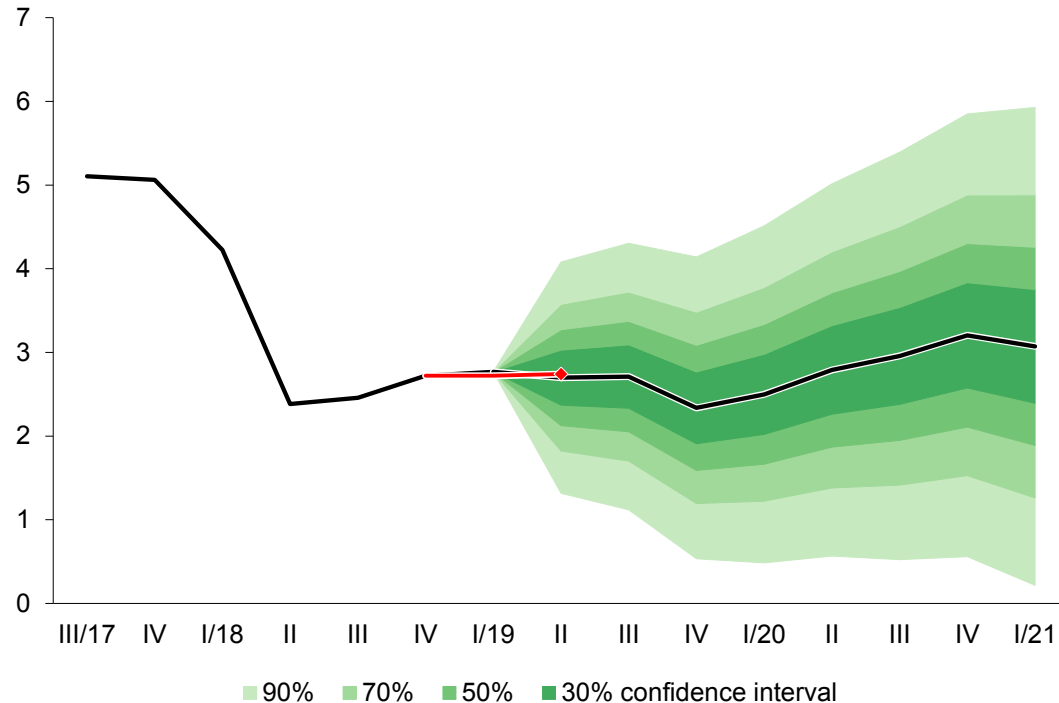
Srovnání předpokladů stávající prognózy se zářijovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním



Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve třetím čtvrtletí 2019



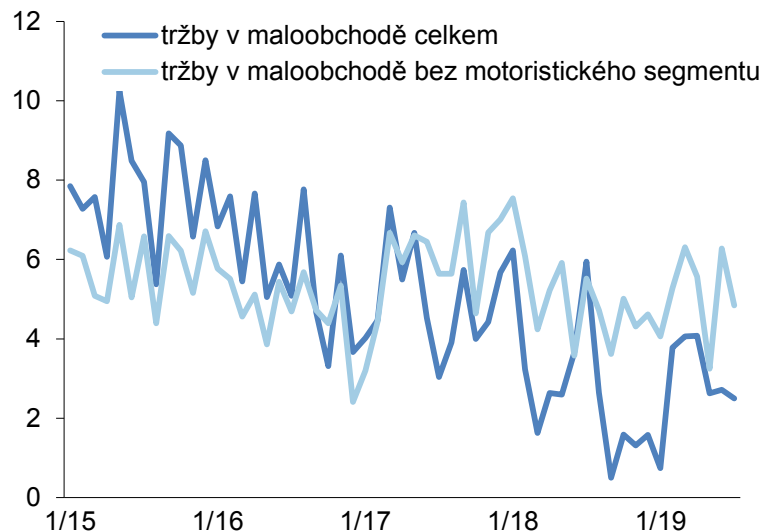
Prognóza HDP a skutečnost ve druhém čtvrtletí 2019



Průmysl, stavebnictví, maloobchod

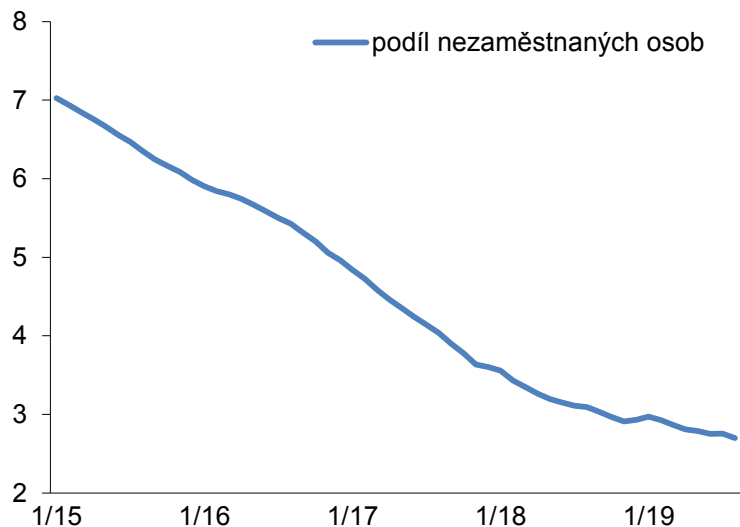


(meziroční změny v %, sezonně očištěno)

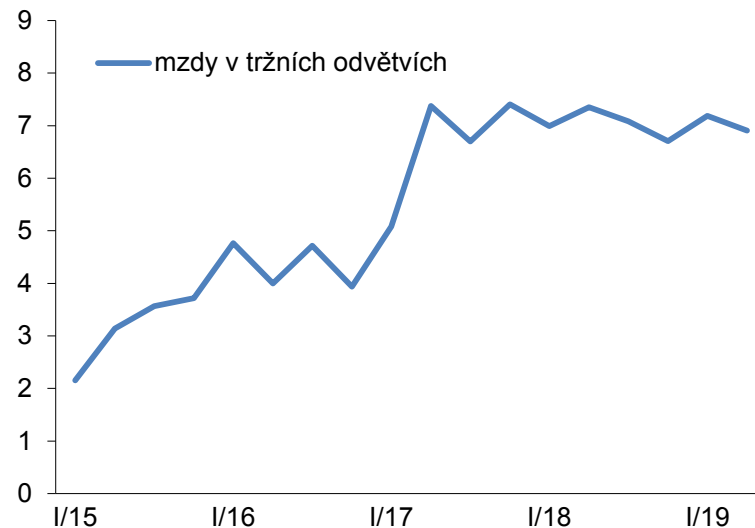


(meziroční změny v %, sezonně očištěno)

Trh práce

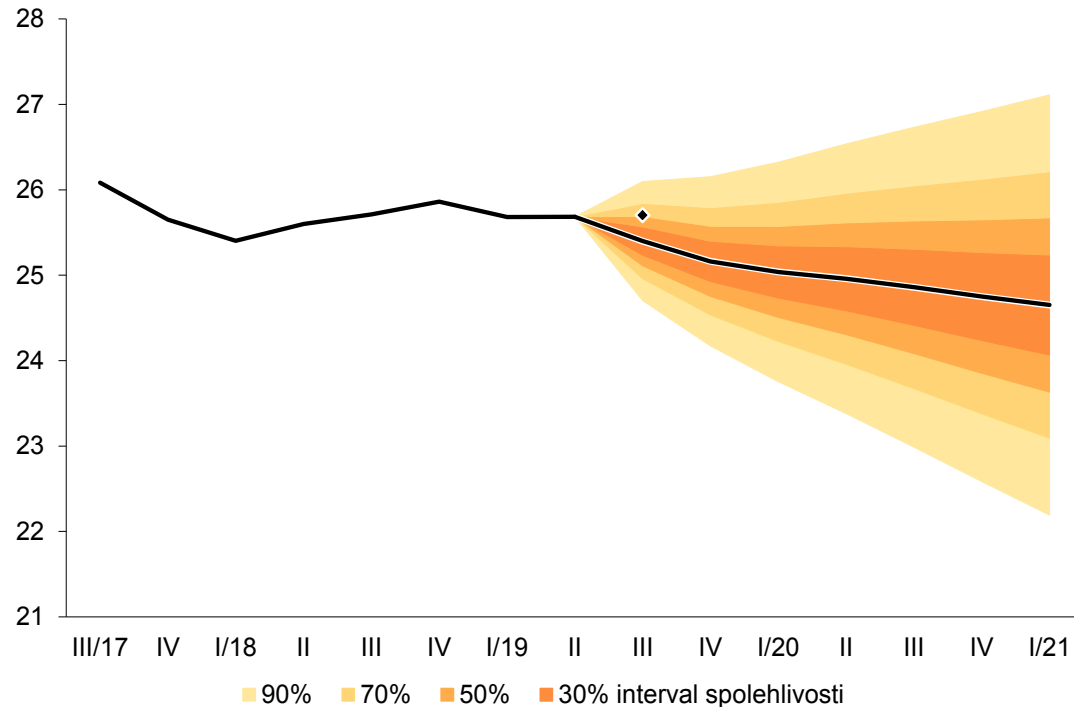


(v %, sezonně očištěno)

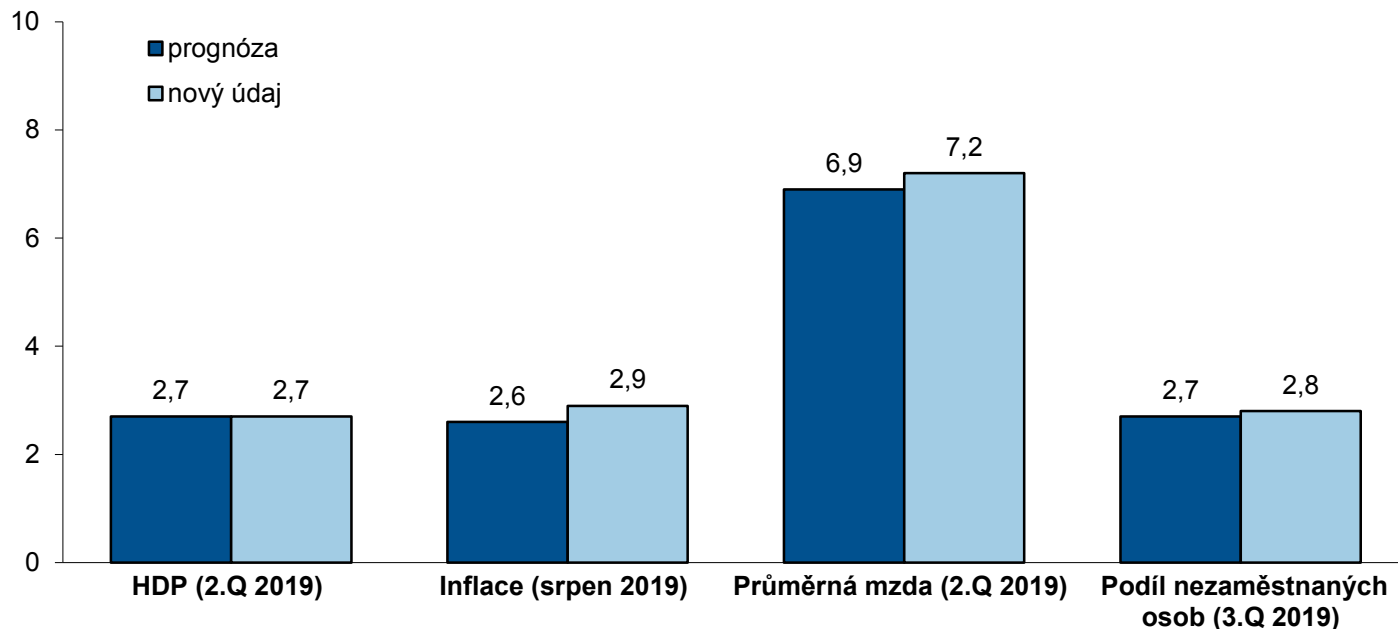


(meziroční změny v %)

Prognóza kurzu CZK/EUR a skutečnost ve třetím čtvrtletí 2019



Srovnání posledního domácího vývoje s prognózou ČNB



Poznámky: meziroční změny v %, podíl nezaměstnaných osob v % (srovnání sezonně očištěné skutečnosti za červenec a srpen s prognózou pro třetí čtvrtletí 2019)

Rizika stávající prognózy

Bankovní rada vyhodnotila rizika stávající prognózy inflace na horizontu měnové politiky jako **poměrně výrazná oběma směry a v souhrnu jako lehce proinflační.**

Proinflační riziko:

- slabší než prognózovaný kurz koruny

Protiinflační rizika:

- nižší výhled zahraničních cen
- případné výraznější zpomalení růstu zahraniční a návazně domácí ekonomiky

Nejistoty:

- protekcionistická opatření ve světovém obchodě
- neřízený brexit

Děkuji za pozornost

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

<https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/br-zapisy-z-jednani/>