

# Tisková konference bankovní rady

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

25. září 2014

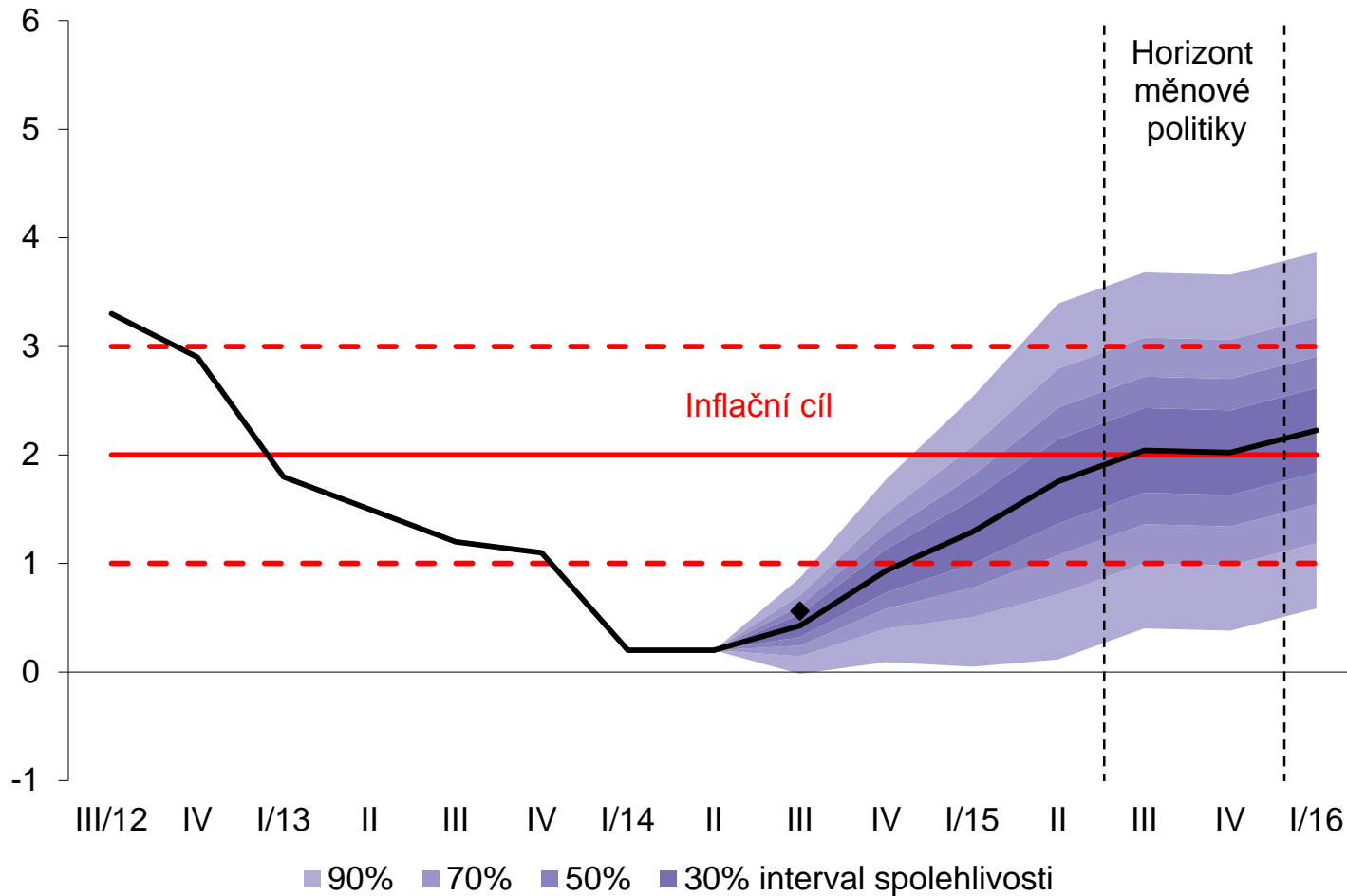
# Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a pozice ČNB

- 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 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 bude v případě potřeby bránit přílišnému posílení kurzu koruny pod úroveň 27 CZK/EUR. Na slabší straně hladiny 27 CZK/EUR nechává ČNB kurz pohybovat dle vývoje nabídky a poptávky na devizovém trhu.

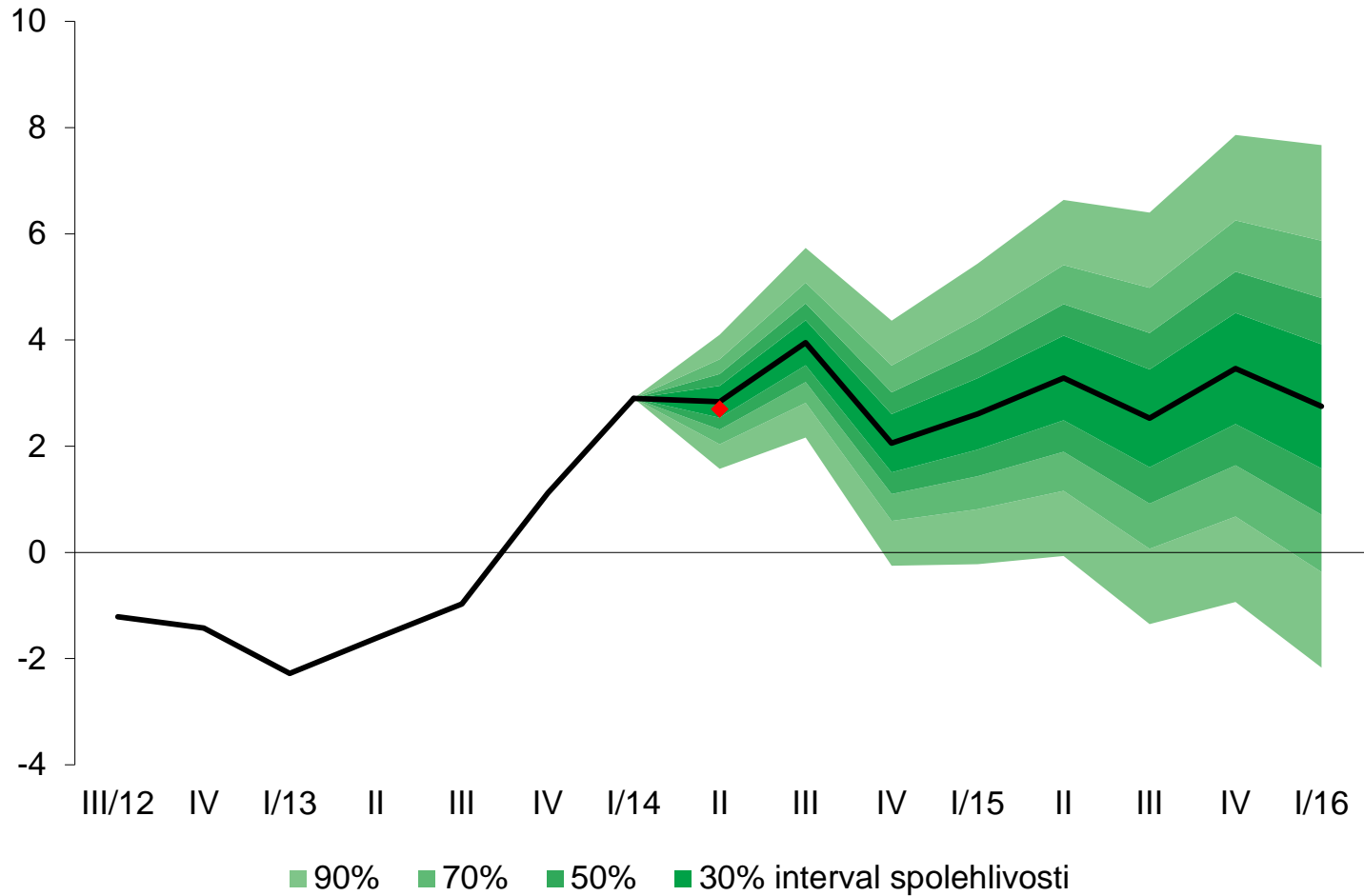
# Důvody rozhodnutí

- Prognóza předpokládá, že používání kurzu jako nástroje měnové politiky bude pokračovat do třetího čtvrtletí roku 2015.
- Návrat do standardního režimu měnové politiky nebude znamenat posílení kurzu na úroveň před vstupem do intervenčního režimu, protože v mezidobí dochází k průsaku slabšího kurzu koruny do cenové hladiny i dalších nominálních veličin.
- Rizika prognózy jsou mírně protiinflační.
- Bankovní rada na základě toho opět konstatovala, že Česká národní banka neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než v roce 2016.

# Prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve třetím čtvrtletí 2014

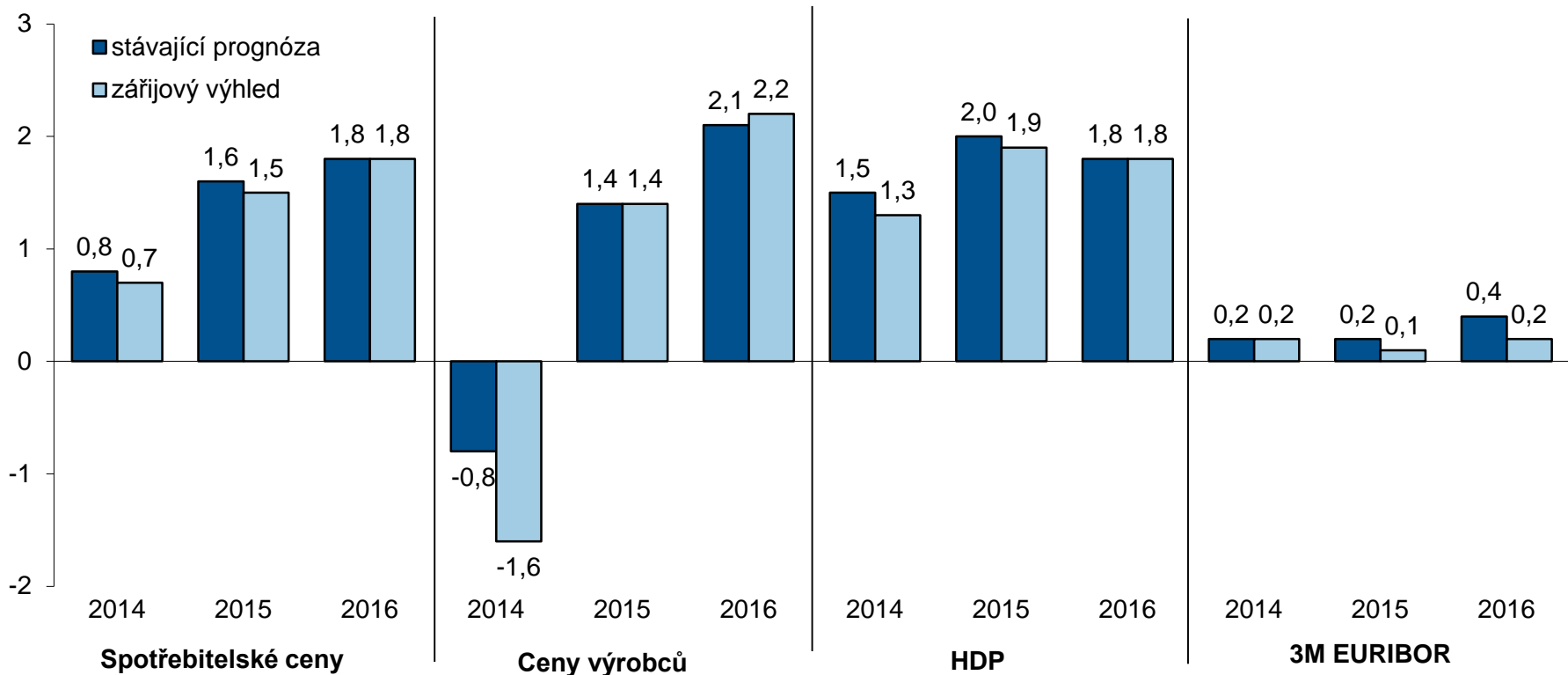


# Prognóza HDP a skutečnost ve druhém čtvrtletí 2014



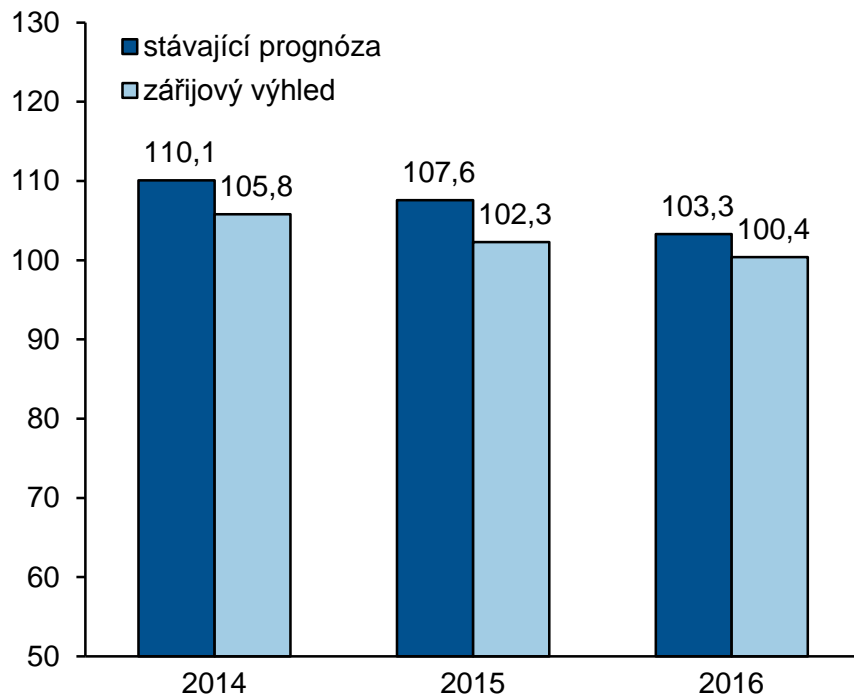
# Vnější prostředí (i)

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

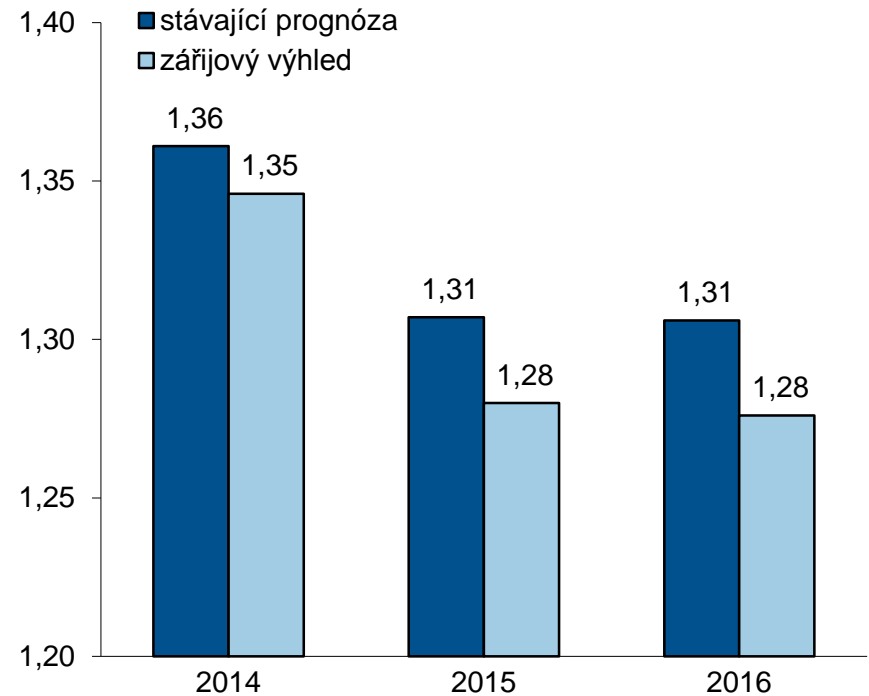


# Vnější prostředí (ii)

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



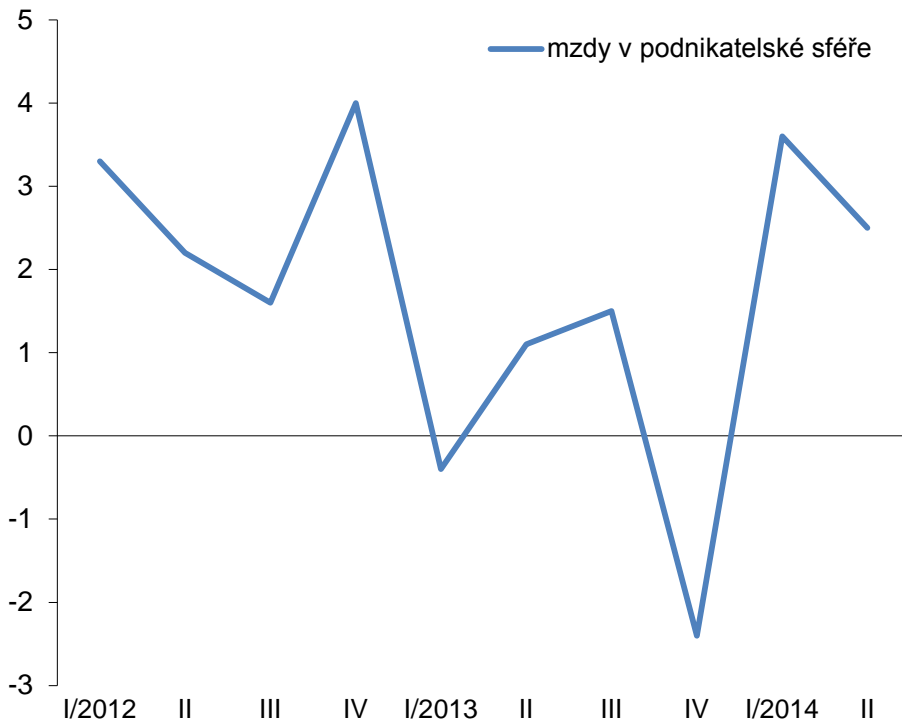
Cena ropy Brent



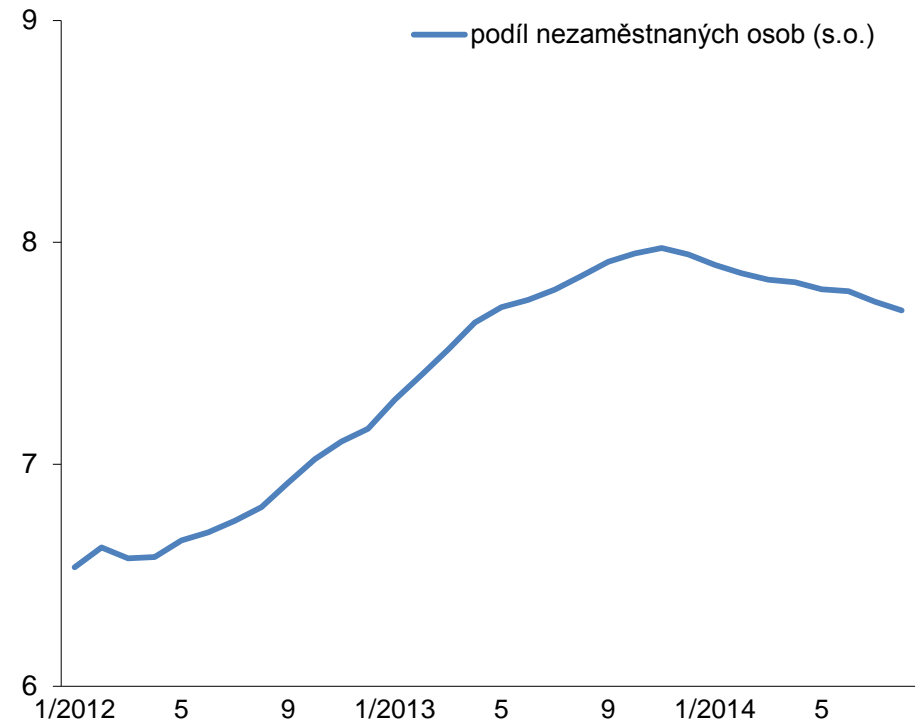
Kurz USD/EUR

# Trh práce

(Meziroční změny v %)



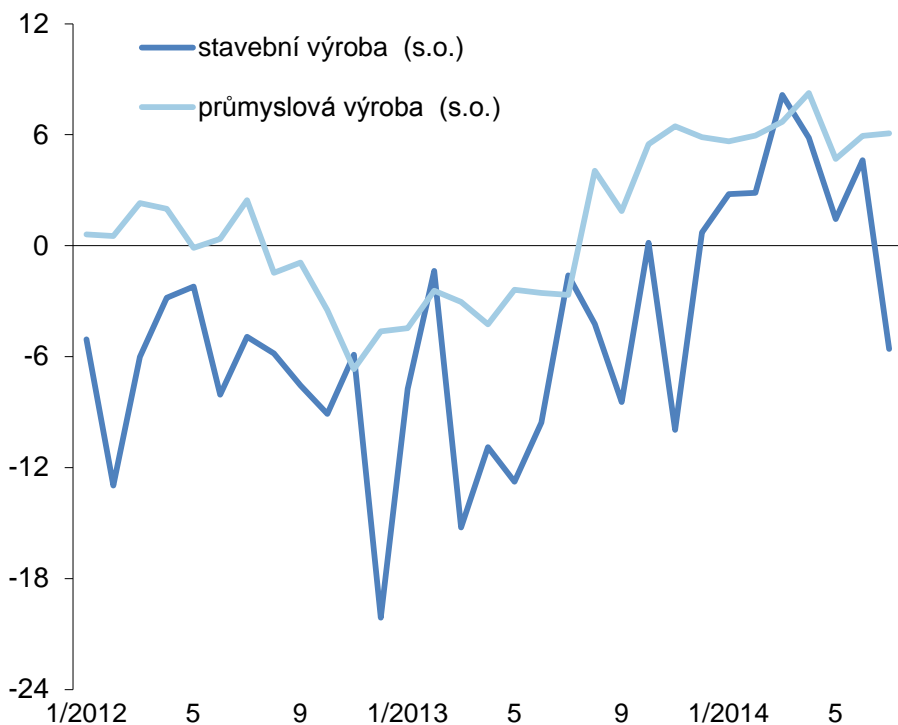
(v %, sezonně očištěno)



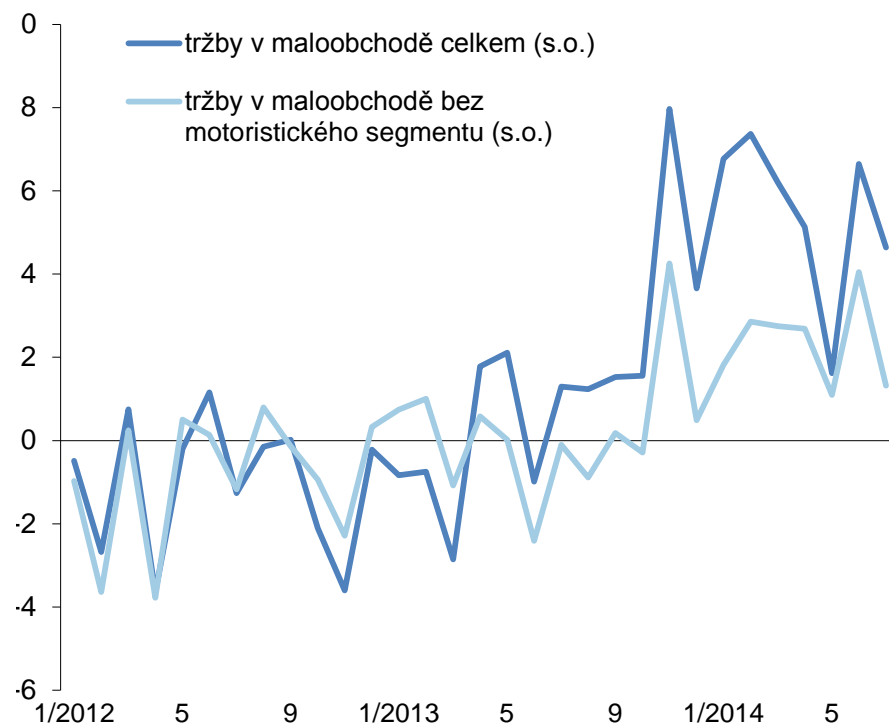


# Průmysl, stavebnictví, maloobchod

(Meziroční změny v %, s.o.)

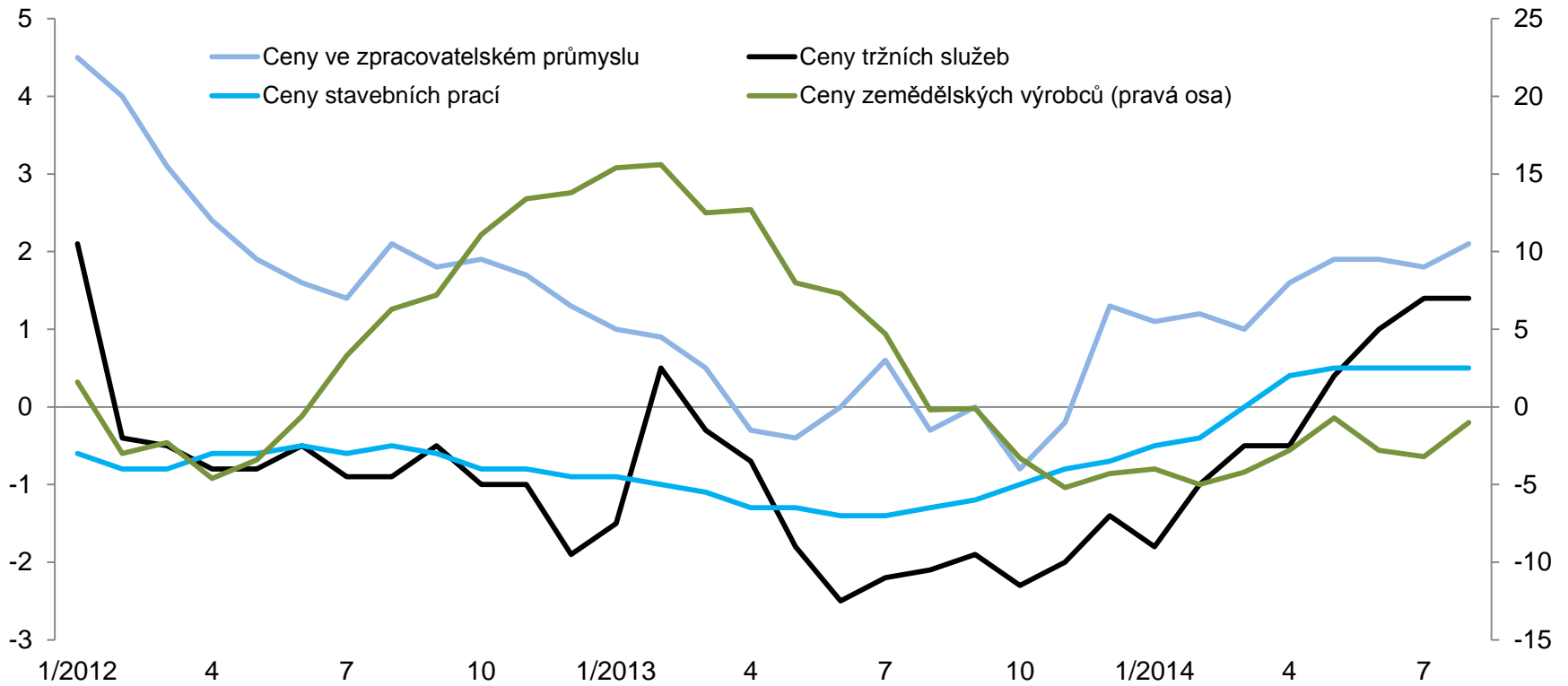


(Meziroční změny v %, s.o.)

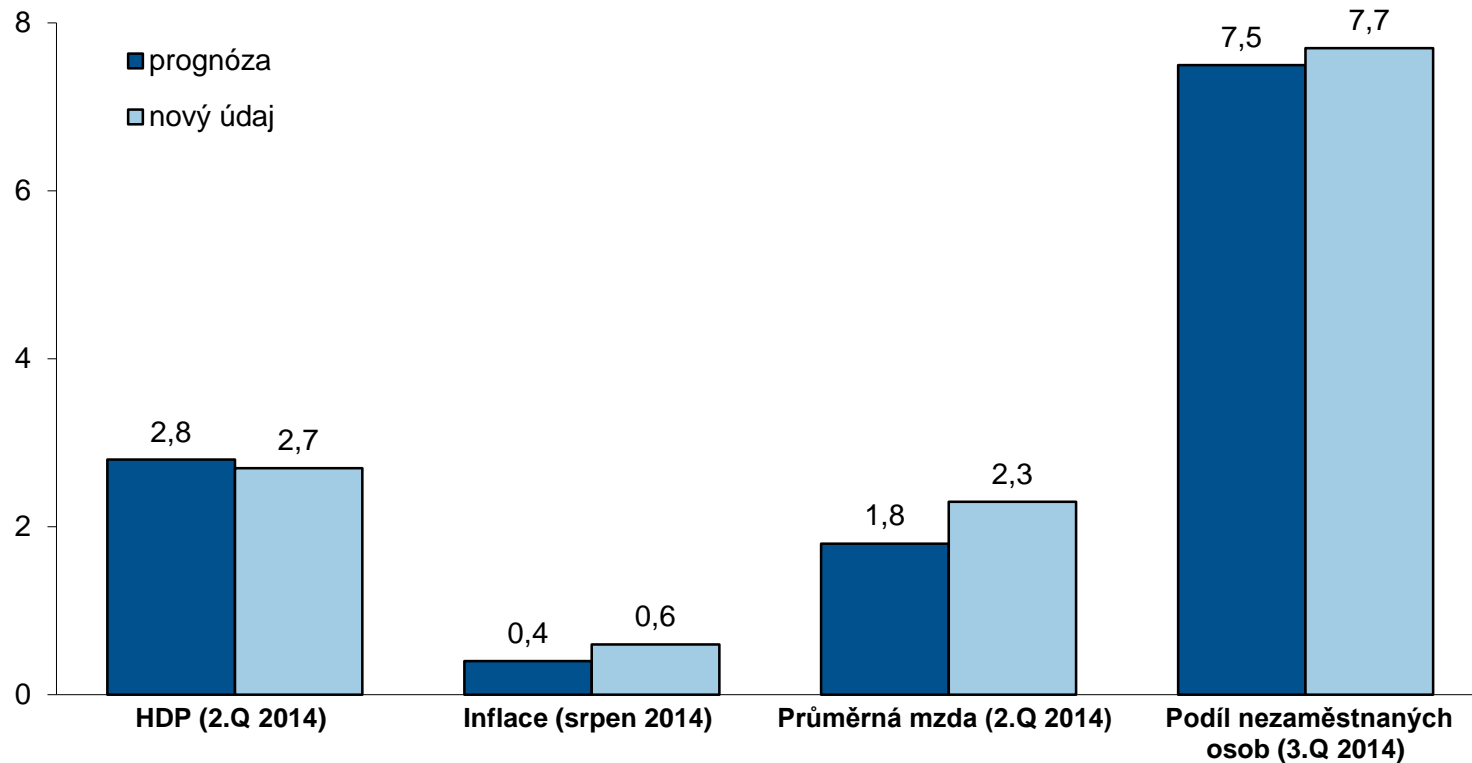


# Ceny v produkční sféře

(Meziroční změny v %)



# Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



Poznámky: meziroční změny v %, u podílu nezaměstnaných osob v %, srovnání s.o. skutečnosti za červenec a srpen s prognózou pro 3.Q 2014

## Rizika prognózy jsou mírně protiinflační

### ***Rizika v uvedeném směru:***

- nižší hospodářský růst a utlumenější cenový vývoj v eurozóně
- nižší světové ceny potravin a ropy

### ***Riziko v opačném směru:***

- údaje z domácí ekonomiky (inflace, mzdy)



# Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR  
bude zveřejněn 3. října 2014 na  
stránkách

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