

Tisková konference bankovní rady ČNB

7. Situační zpráva
o hospodářském
a měnovém vývoji

3. listopadu 2016

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)

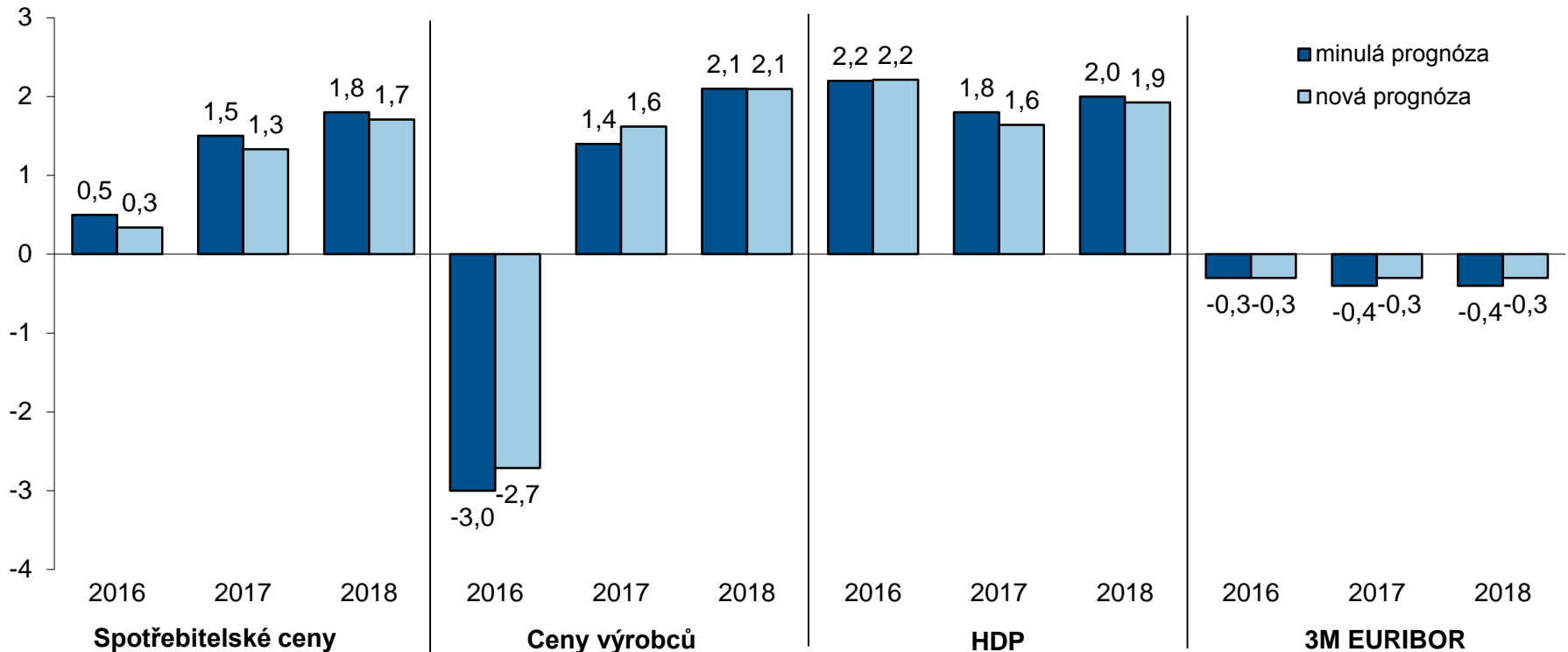
- Prognóza předpokládá stabilitu tržních úrokových sazeb na stávající velmi nízké úrovni a používání kurzu jako nástroje měnové politiky do poloviny roku 2017. Poté je s prognózou konzistentní nárůst tržních úrokových sazeb.
- Inflace se začíná zvyšovat, nadále se však nachází výrazně pod dvouprocentním cílem ČNB. Dle prognózy se inflace bude dále zvyšovat a na horizontu měnové politiky mírně přesáhne 2% cíl; během roku 2018 se k němu bude navracet shora.
- K udržitelnému plnění cíle, které je podmínkou pro návrat do standardního režimu měnové politiky, tak dle prognózy dojde počínaje polovinou příštího roku.

Důvody rozhodnutí v kontextu nové prognózy (ii)

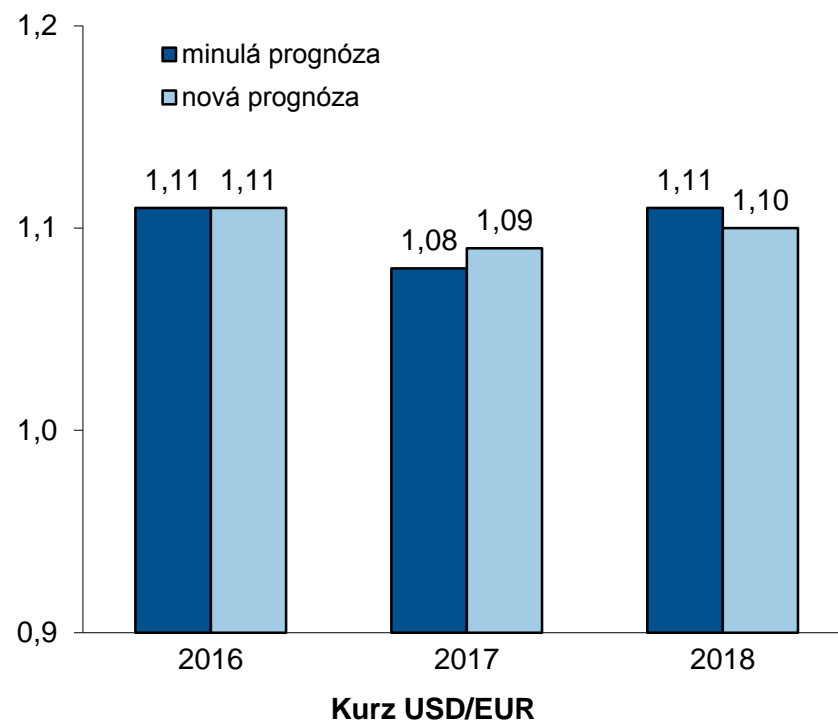
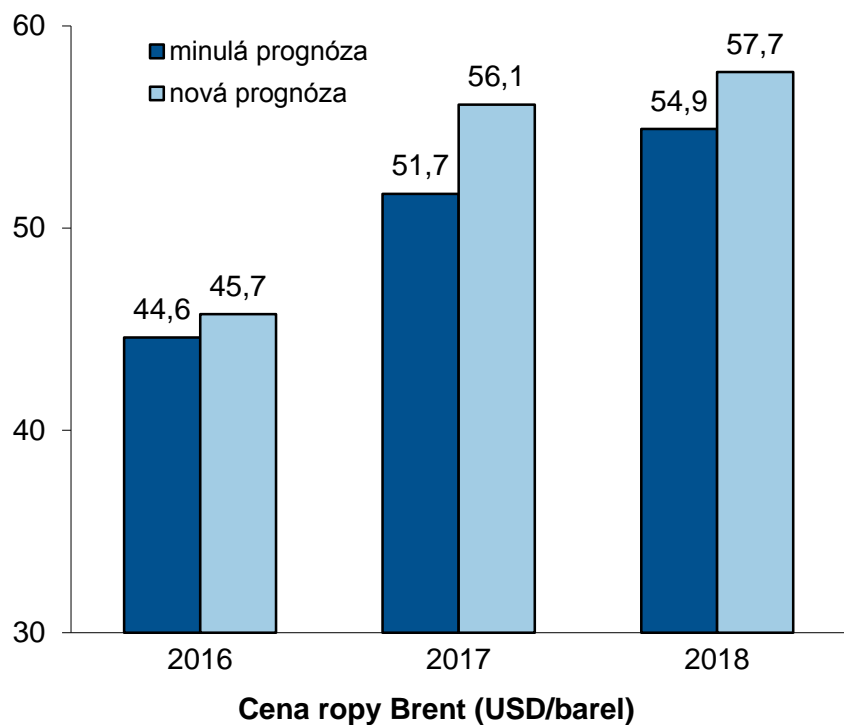
- Potřeba udržovat měnové podmínky uvolněné přinejmenším v dosavadním rozsahu přetrvává.
- Bankovní rada znovu konstatuje, že ČNB neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než ve druhém čtvrtletí 2017.
- Bankovní rada přitom nadále vidí jako pravděpodobné ukončení závazku v polovině roku 2017.

Vnější prostředí (i)

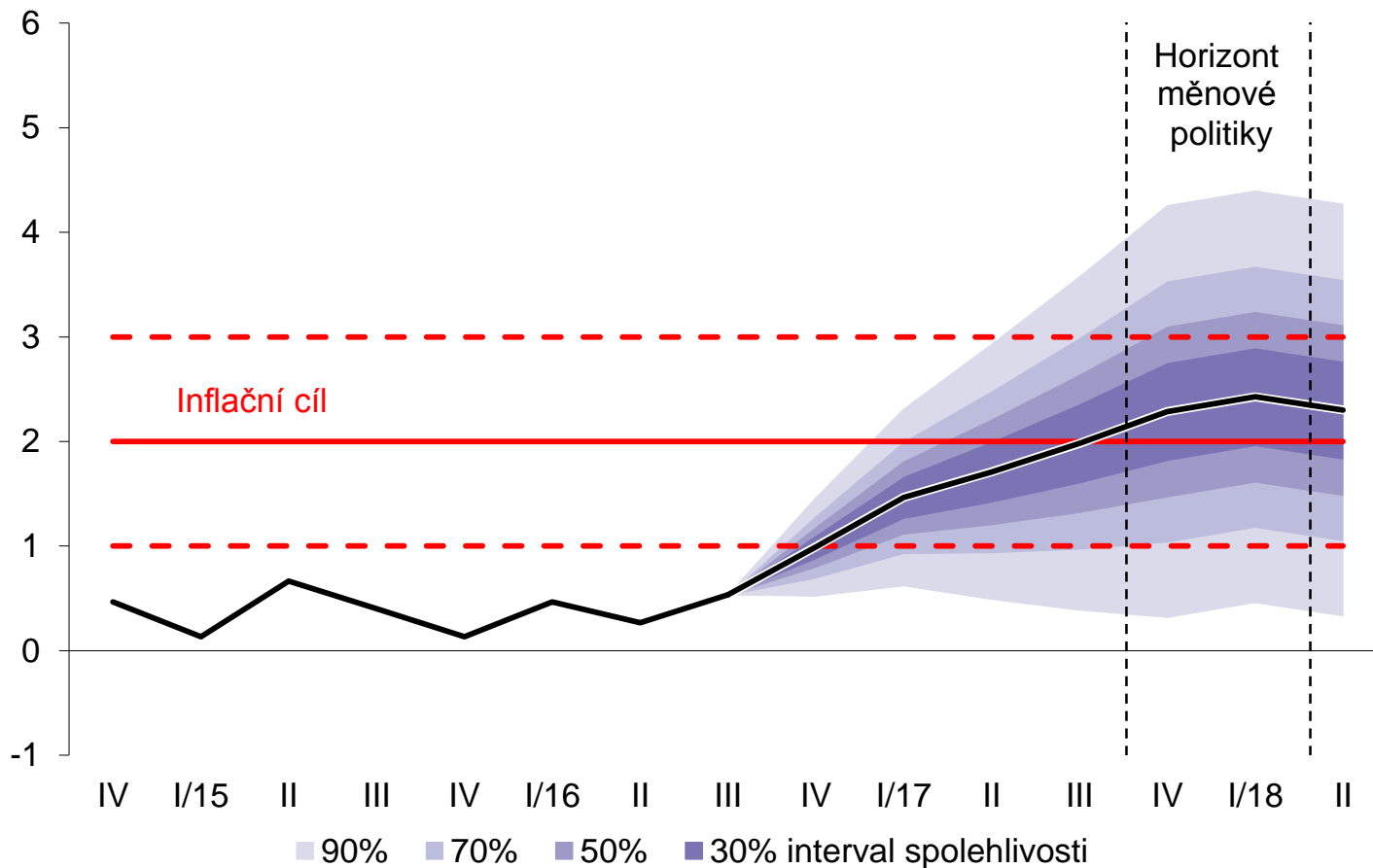
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu*



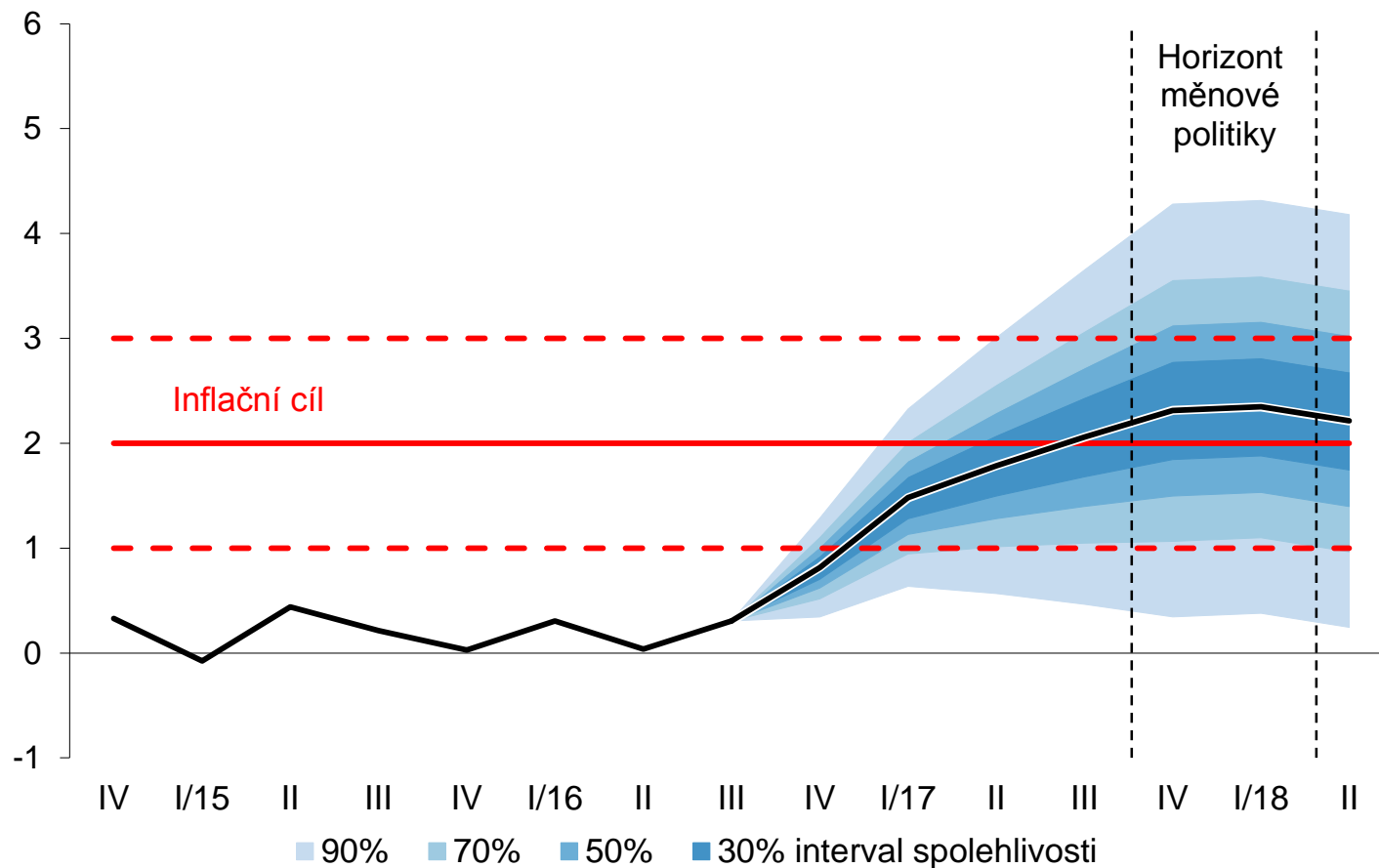
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy



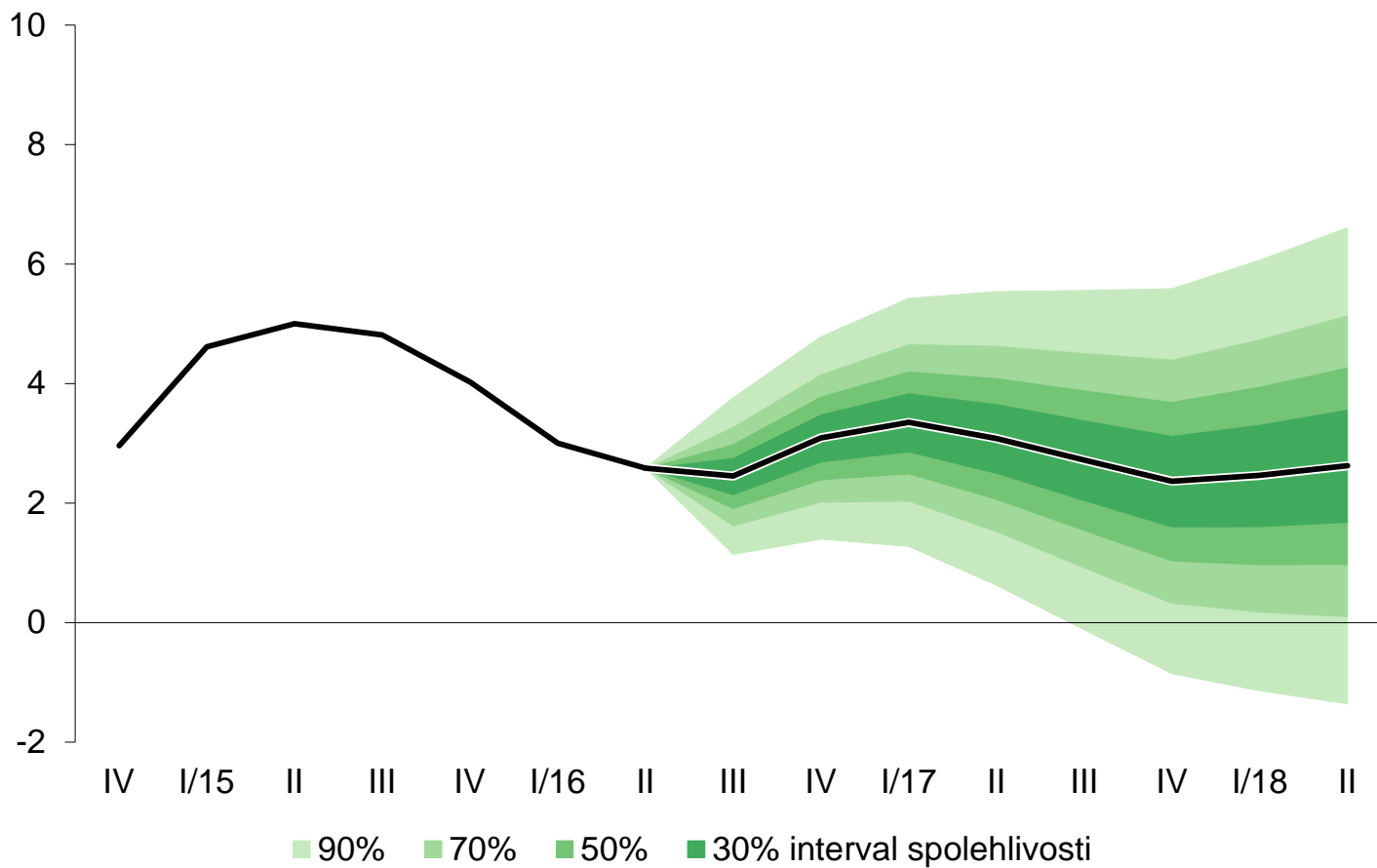
Prognóza celkové inflace



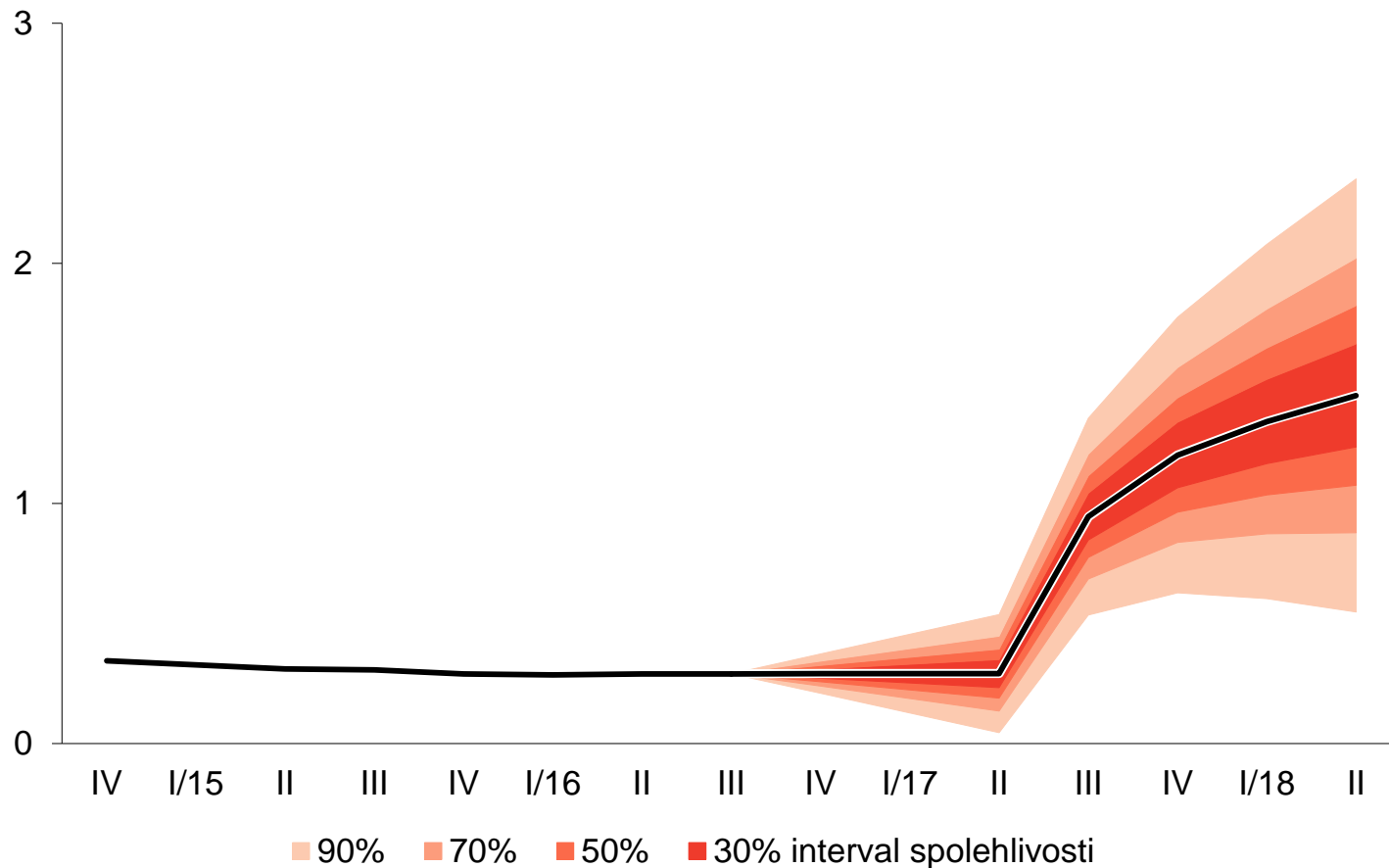
Prognóza měnověpolitické inflace



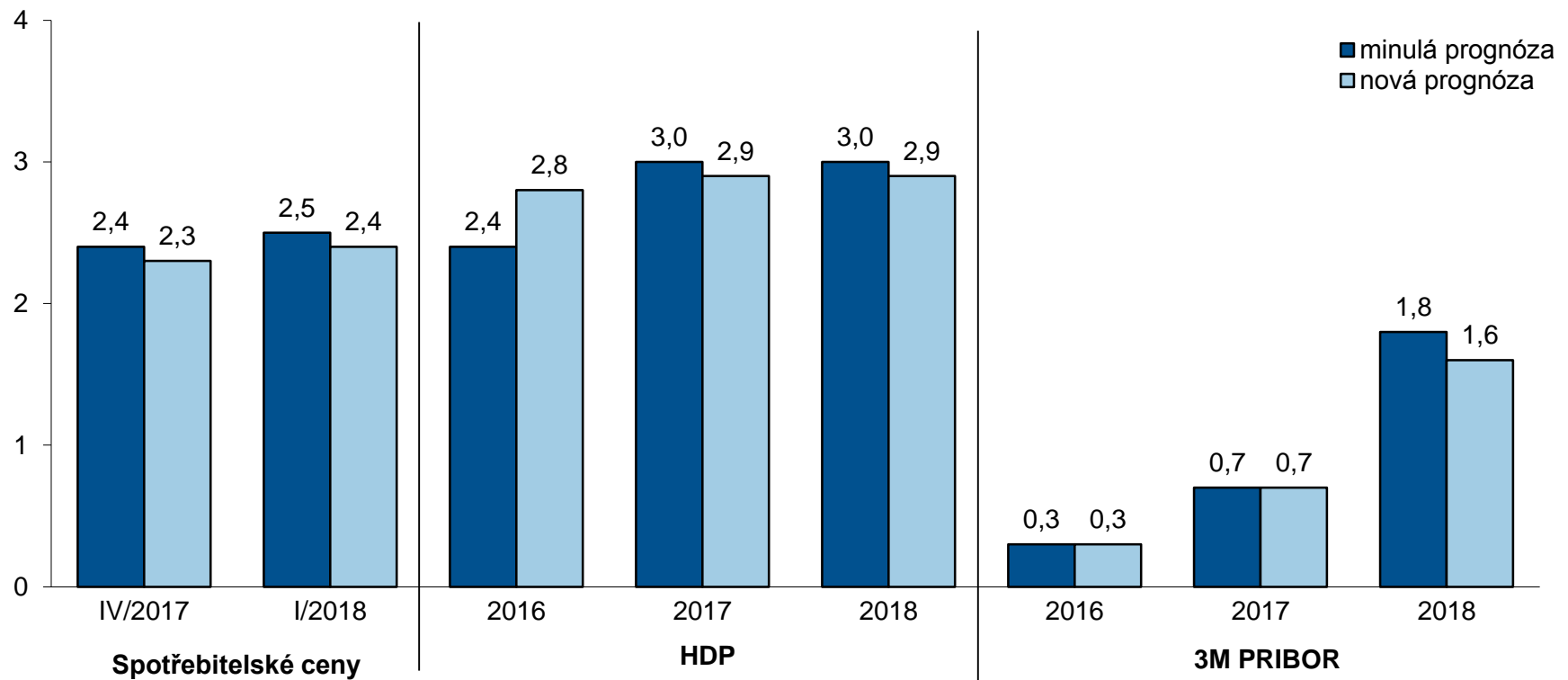
Prognóza HDP



Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Srovnání s minulou prognózou



Bankovní rada vyhodnotila rizika prognózy inflace jako vyrovnaná.

Nejistoty:

- rychlost obnovení růstu vládních a podnikových investic
- vliv volebního cyklu na výdaje v diskreci vlády
- dopady výsledků referenda ve Spojeném království na zahraniční poptávku
- budoucí nastavení měnových podmínek hlavních centrálních bank

- Bankovní rada rozhodla ponechat úrokové sazby na stávající úrovni a nadále používat devizový kurz jako další nástroj uvolňování měnových podmínek.
- Potřeba udržovat měnové podmínky uvolněné přinejmenším v dosavadním rozsahu přetrvává. Bankovní rada vyhodnotila rizika nové prognózy jako vyrovnaná.
- ČNB neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než ve druhém čtvrtletí 2017.
- Bankovní rada přitom nadále vidí jako pravděpodobné ukončení kurzového závazku v polovině 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 IV/2016, jejíž
shrnutí bude (spolu s tabulkou
klíčových makroindikátorů)
zveřejněno 4. listopadu 2016.
Zpráva celá pak bude zveřejněna
11. listopadu 2016.