

Tisková konference bankovní rady ČNB

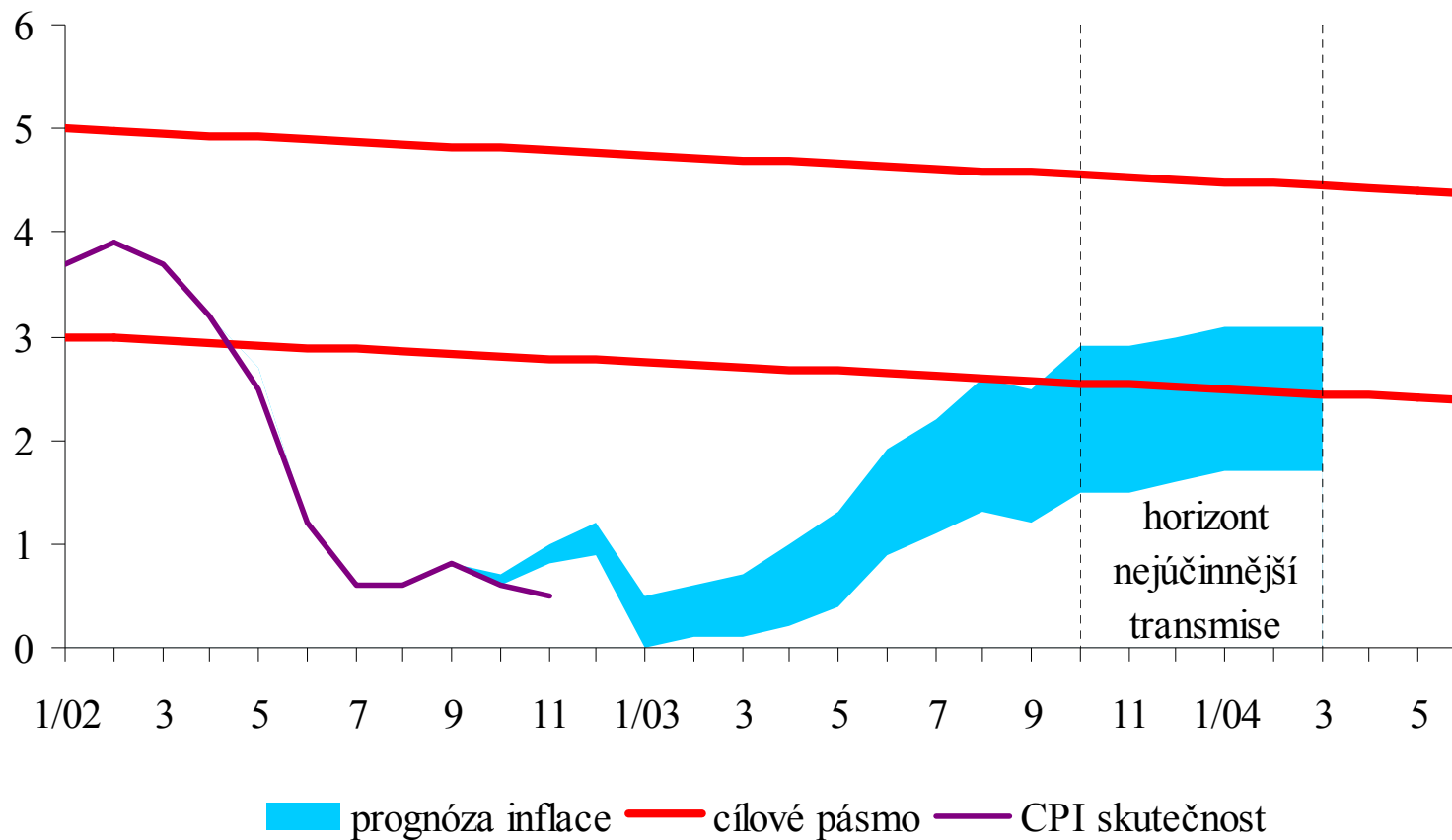
**12. situační zpráva o hospodářském
a měnovém vývoji**

19. prosince 2002

Přijaté měnově-politické rozhodnutí

Bankovní rada ČNB se na dnešním jednání rozhodla ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na stávající výši (2,75%).

Prognóza inflace z 10. SZ (říjen 2002)



Vývoj od posledního měnového zasedání BR

- úrokové sazby
 - pokles sazeb na peněžním trhu (1R PRIBOR o 0,2 p.b. na 2,55 %)
 - zároveň mírný pokles inflačních očekávání (o 0,1 p.b.) \Rightarrow reálné sazby poklesly o zhruba 0,1 p.b.
 - kurz koruny
 - znehodnocení kurzu koruny
- \Rightarrow uvolnění měnových podmínek prostřednictvím úrokové i kurzové složky

Vnější prostředí: oddalování předpokládaného oživení

SROVNÁNÍ PREDIKCÍ CONSENSUS FORECASTS

		2002	2003
Spotřebitelské ceny v SRN (ke konci roku)	říjen	1.4	1.4
	prosinec	1.3	1.2
Ceny prům. výrobců v SRN (ke konci roku)	říjen	-0.2	1.0
	prosinec	-0.4	0.8
HDP v SRN (celorok)	říjen	0.4	1.5
	prosinec	0.3	0.9
Cena ropy uralské (průměr)	říjen	24.2	24.4
	prosinec	23.8	23.4
Kurz USD/EUR (průměr)	říjen	0.94	1.01
	prosinec	0.95	1.01

Nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- listopadová **inlace** (0,5%) pod prognózou (0,9%), v horizontu nejúčinnější transmise se očekává návrat inflace na spodní hranici cílového pásma
- růst **cen průmyslových výrobců** v listopadu (-0,7%) pod prognózou (-0,3%)
- **růst ekonomiky** ve třetím čtvrtletí (1,5%) odpovídá prognóze (1,4%), oproti prognóze vyšší spotřeba domácností a větší záporný příspěvek čistého exportu
- **prohloubení vnější nerovnováhy** (schodek běžného účtu ze 4% HPD na 5% HDP)

Hlavní nejistoty prognózy

- časování a intenzita předpokládaného oživení světové ekonomiky
- velikost a zpoždění poptávkového vlivu expanzivní fiskální politiky
- budoucí vývoj kurzu koruny
- úpravy některých regulovaných cen a nepřímých daní

Od posledního MP zasedání se nezměnila struktura rizik, nadále zůstávají vyrovnaná na obě strany, došlo však k mírnému nárůstu celkové nejistoty