

Tisková konference bankovní rady ČNB

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

31. října 2002

Přijaté měnově-politické rozhodnutí

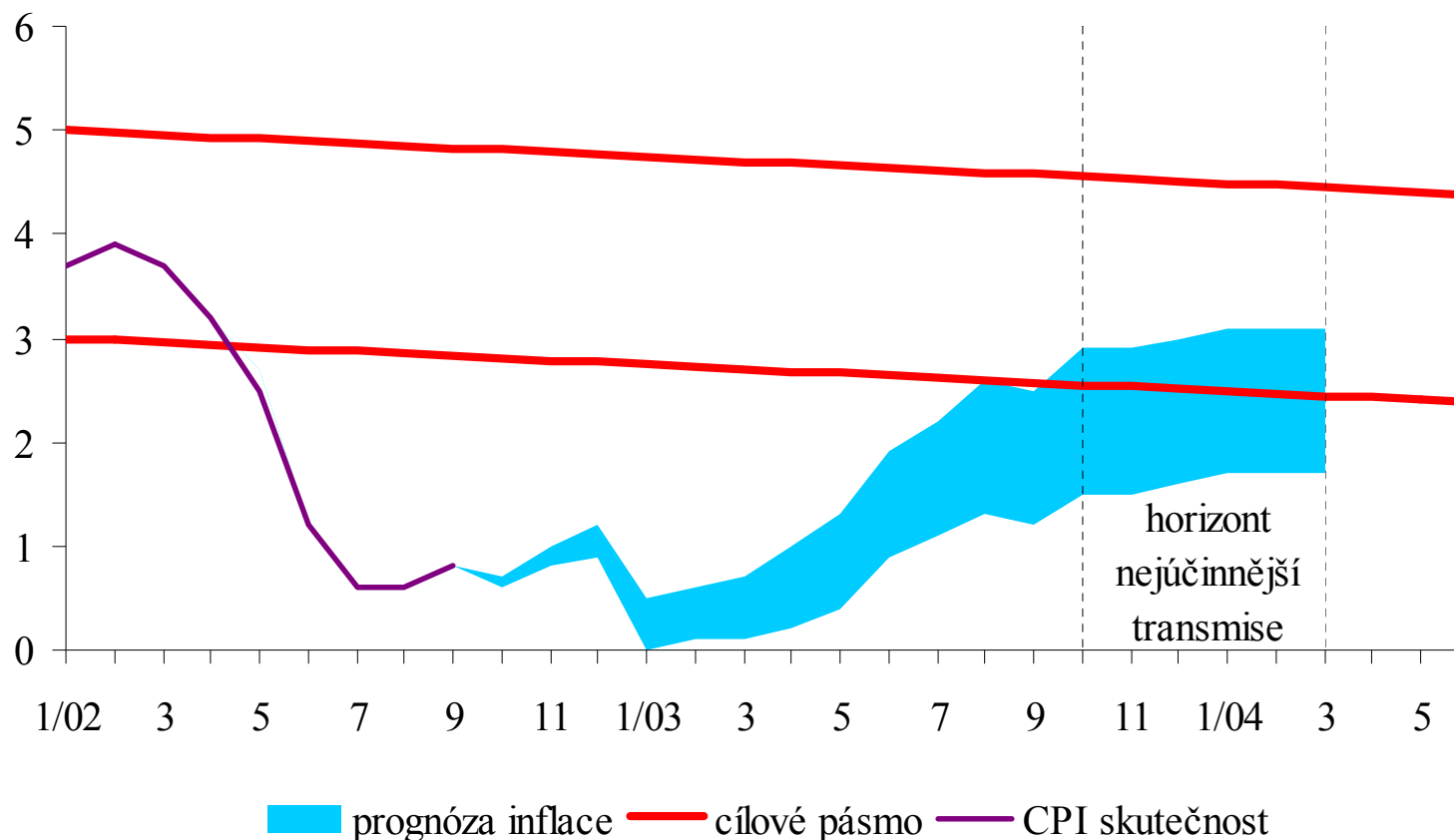
- Bankovní rada ČNB se na dnešním jednání rozhodla snížit repo sazbu o 0,25 % bodu na 2,75 %.
- Rozhodnutí bylo učiněno na základě nové prognózy prezentované na dnešním zasedání a po vyhodnocení rizik spojených s touto prognózou.

Předpoklady o vnějším prostředí se výrazně liší od července

SROVNÁNÍ PREDIKCÍ CONSENSUS FORECAST

		2002	2003
Spotřebitelské ceny v SRN (ke konci roku)	červenec	1.5	1.6
	říjen	1.4	1.4
Ceny prům. výrobců v SRN (ke konci roku)	červenec	0.3	1.4
	říjen	-0.2	1.0
HDP v SRN (celorok)	červenec	0.9	2.4
	říjen	0.4	1.5
Cena ropy uralské (průměr)	červenec	22.4	22.3
	říjen	24.2	24.4
Kurz USD/EUR (průměr)	červenec	0.94	1.01
	říjen	0.94	1.01

Říjnová prognóza inflace



Se základním scénářem prognózy a jeho předpoklady je konzistentní pokles úrokových sazeb ve čtvrtém čtvrtletí 2002 a následná stabilita sazeb v roce 2003.

Říjnová prognóza

Prognóza inflace (CPI) v:

říjnu 2003 (+4 čtvrtletí)	1,5 - 2,9 %
březnu 2004 (+6 čtvrtletí)	1,7 - 3,1 %

Prognóza růstu HDP v roce:

2002	1,8 - 2,3 %
2003	1,1 - 2,6 %

(Prognóza HDP na rok 2003 vnímána při diskusi některými členy bankovní rady jako příliš pesimistická, realistické je očekávat spíše výsledek v horní polovině intervalu - viz diskuse rizik.)

Hlavní rizika prognózy

- nejistota ohledně časování a intenzity předpokládaného oživení světové ekonomiky
- kurz koruny (rizika však nyní více vyvážená směrem k posilování i oslabování v porovnání s předchozími měsíci)
- poptávkový vliv fiskální politiky - nemožnost přesně identifikovat rozložení fiskální expanze v čase (netransparentnost), implikující značnou nejistotu při hodnocení vývoje domácí poptávky v letech 2002-03.

⇒ velká váha v diskusi bankovní rady přisouzena alternativní simulaci s vyšším růstem HDP (ovšem s malými implikacemi pro prognózu inflace)