

# Tisková konference bankovní rady ČNB

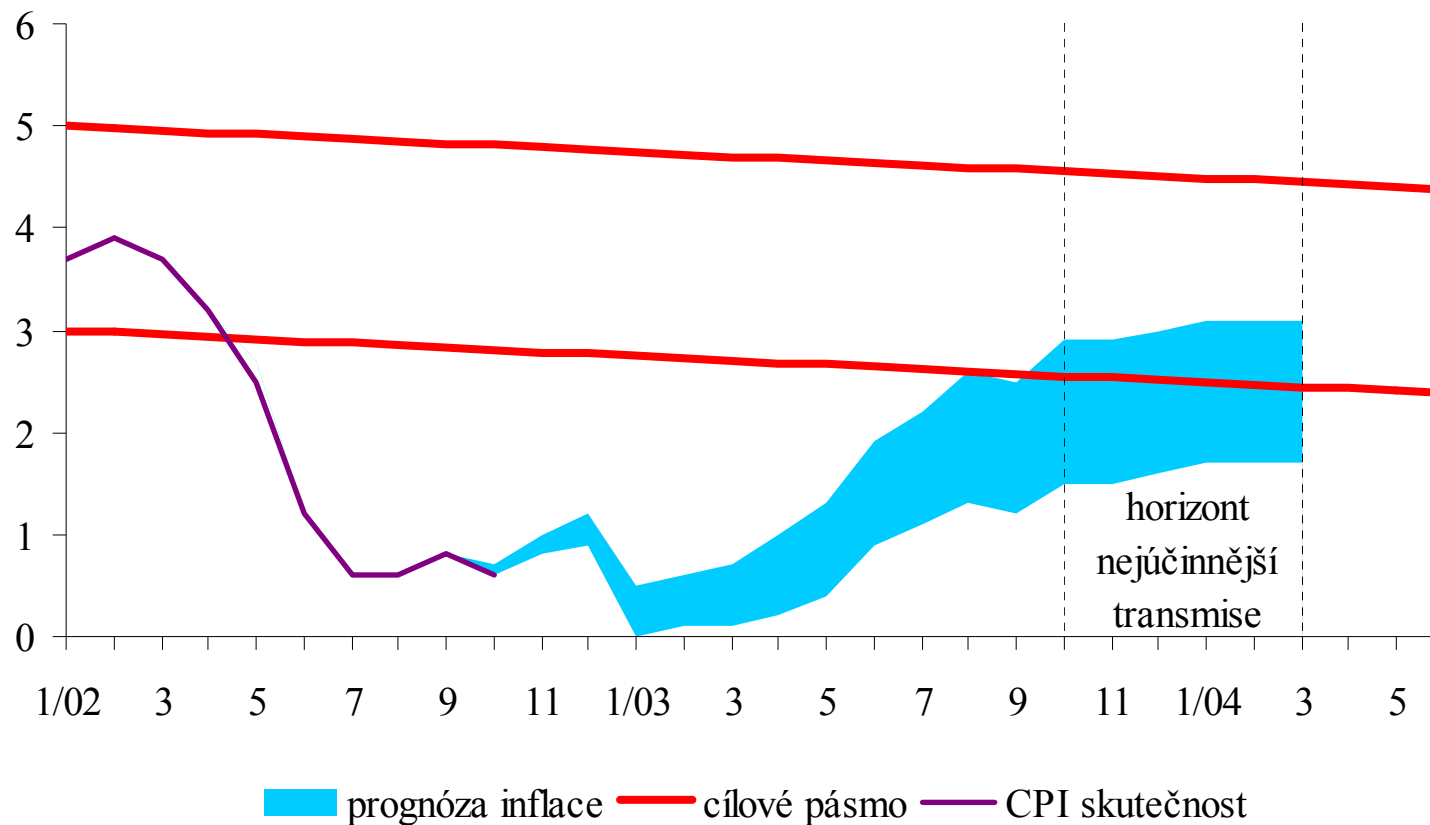
**11. situační zpráva o hospodářském  
a měnovém vývoji**

**28. listopadu 2002**

# Přijaté měnově-politické rozhodnutí

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

# Prognóza inflace z 10. SZ (říjen 2002)



# Vývoj od posledního měnového zasedání BR

- úrokové sazby
    - stabilita sazeb na peněžním trhu (1R PRIBOR okolo 2,75 p.b.)
  - kurz koruny
    - stabilizace kurzu kolem 30,50 - 31,00 CZK/EUR
- ⇒ vzhledem k předpokladům prognózy jsou měnové podmínky mírně uvolněné

# Pohled na vývoj vnějších faktorů se příliš nemění

## SROVNÁNÍ PREDIKCÍ CONSENSUS FORECASTS

		2002	2003
Spotřebitelské ceny v SRN (ke konci roku)	říjen	1.4	1.4
	listopad	1.4	1.4
Ceny prům. výrobců v SRN (ke konci roku)	říjen	-0.2	1.0
	listopad	-0.4	0.9
HDP v SRN (celorok)	říjen	0.4	1.5
	listopad	0.4	1.3
Cena ropy uralské (průměr)	říjen	24.2	24.4
	listopad	23.3	23.6
Kurz USD/EUR (průměr)	říjen	0.94	1.01
	listopad	0.95	1.01

# Nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- říjnová **inlace** v souladu s prognózou (CPI 0,6%), v horizontu nejúčinnější transmise se očekává návrat růstu cen na spodní hranici cílového pásma
- růst **cen průmyslových výrobců** v říjnu (-0,9%) pod prognózou (-0,4%)
- schodek **zahraničního obchodu** v říjnu (-18,1 mld. Kč) vyšší oproti prognóze (-8,0 mld. Kč), spolu s výsledkem za září signalizuje možnost změny dosavadního trendu salda obchodní bilance
- ostatní ukazatele v souladu s vyzněním prognózy

# 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
- **Úrokové sazby jsou nastaveny na odpovídající úrovni.**