

Tisková konference bankovní rady ČNB

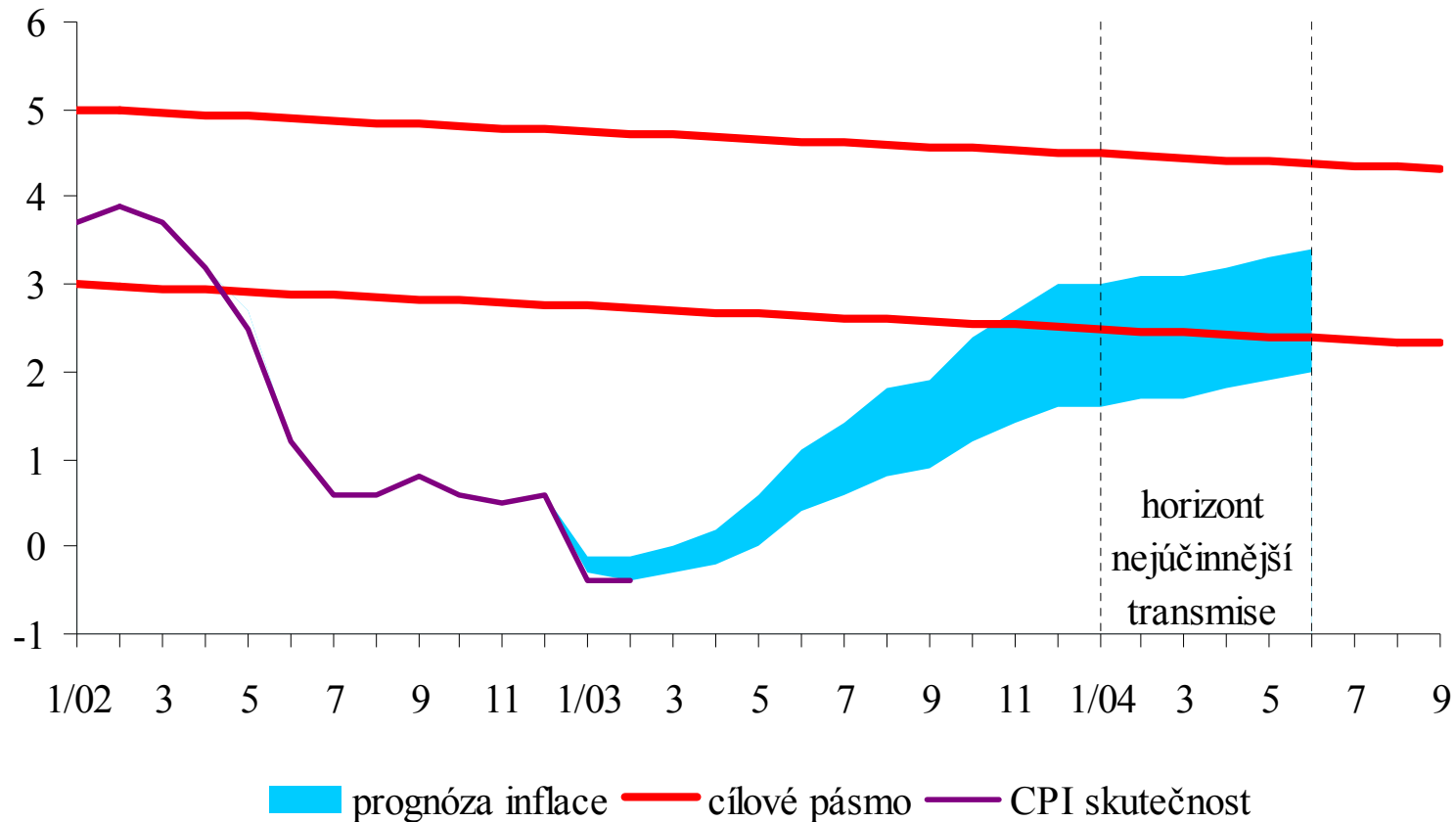
**3. situační zpráva o hospodářském
a měnovém vývoji**

27. března 2003

Přijaté měnově-politické rozhodnutí

- Bankovní rada ČNB se na dnešním jednání rozhodla ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na úrovni 2,50 %.

Prognóza inflace z 1. SZ (leden 2003)



Vývoj od posledního měnového zasedání BR

- úrokové sazby
 - mírný růst sazeb na peněžním trhu (1R PRIBOR o 0,1 p.b. na 2,4%)
 - zároveň mírný růst inflačních očekávání (o 0,1 p.b. na 2,5%) ⇒ reálné sazby se nezměnily
 - kurz koruny
 - stabilizace kurzu koruny v pásmu 31,60 - 31,90 CZK/EUR
 - oslabení koruny vůči dolaru o zhruba 40h na 29,80 CZK/USD
- ⇒ stabilita měnových podmínek od posledního zasedání BR, oproti lednové prognóze jsou měnové podmínky uvolněné

Vnější prostředí

SROVNÁNÍ PREDIKCÍ CONSENSUS FORECASTS

		2003	2004
Spotřebitelské ceny v SRN (ke konci roku)	leden	1.2	1.4
	březen	1.2	1.3
Ceny prům. výrobců v SRN (ke konci roku)	leden	0.8	1.3
	březen	1.1	1.1
HDP v SRN (celorok)	leden	0.9	1.9
	březen	0.7	1.8
Cena ropy uralské (průměr)	leden	24.5	22.1
	březen	28.3	23.1
Kurz USD/EUR (průměr)	leden	1.04	1.06
	březen	1.09	1.09

Nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- únorová **inlace** (-0,4%) pod prognózou (-0,2%), v horizontu nejúčinnější transmise se očekává návrat inflace do spodní poloviny cílového pásma
- růst **cen průmyslových výrobců** v únoru (-0,7%) pod prognózou (-0,5%)
- **růst ekonomiky** v roce 2002 (2,0%) odpovídal prognóze (1,8 - 2,3%), ve 4Q oproti prognóze vyšší spotřeba vlády a nižší spotřeba domácností
- schodek **zahraničního obchodu** v únoru (-4,3 mld. Kč) odpovídal prognóze (-4,0 mld. Kč), schodek běžného účtu v roce 2002 (5,3% HDP) oproti prognóze (4,6% HDP) mírně vyšší (avšak velký podíl reinvestic bez dopadu na FX trh).

Hlavní nejistoty prognózy

Zveřejněná data nebyla příliš optimistická, nicméně z pohledu prognózy nepřekvapila. Rizika zůstávají stejná jako v únoru, ovšem narůstá míra nejistoty:

- časování a intenzita předpokládaného oživení světové ekonomiky
- zdroje a struktura ekonomického růstu v ČR, včetně vlivu fiskálu, možných rigidit na straně nabídky atd.
- úpravy některých regulovaných cen a nepřímých daní
- vývoj ceny ropy (spojeno s válkou v Iráku)
- ceny zemědělských výrobců apod. (časování bodu obratu v působení desinflačních faktorů)
- budoucí vývoj kurzu koruny (obecné riziko)