

# Tisková konference bankovní rady ČNB

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

**24. dubna 2003**

# Přijaté měnově-politické rozhodnutí

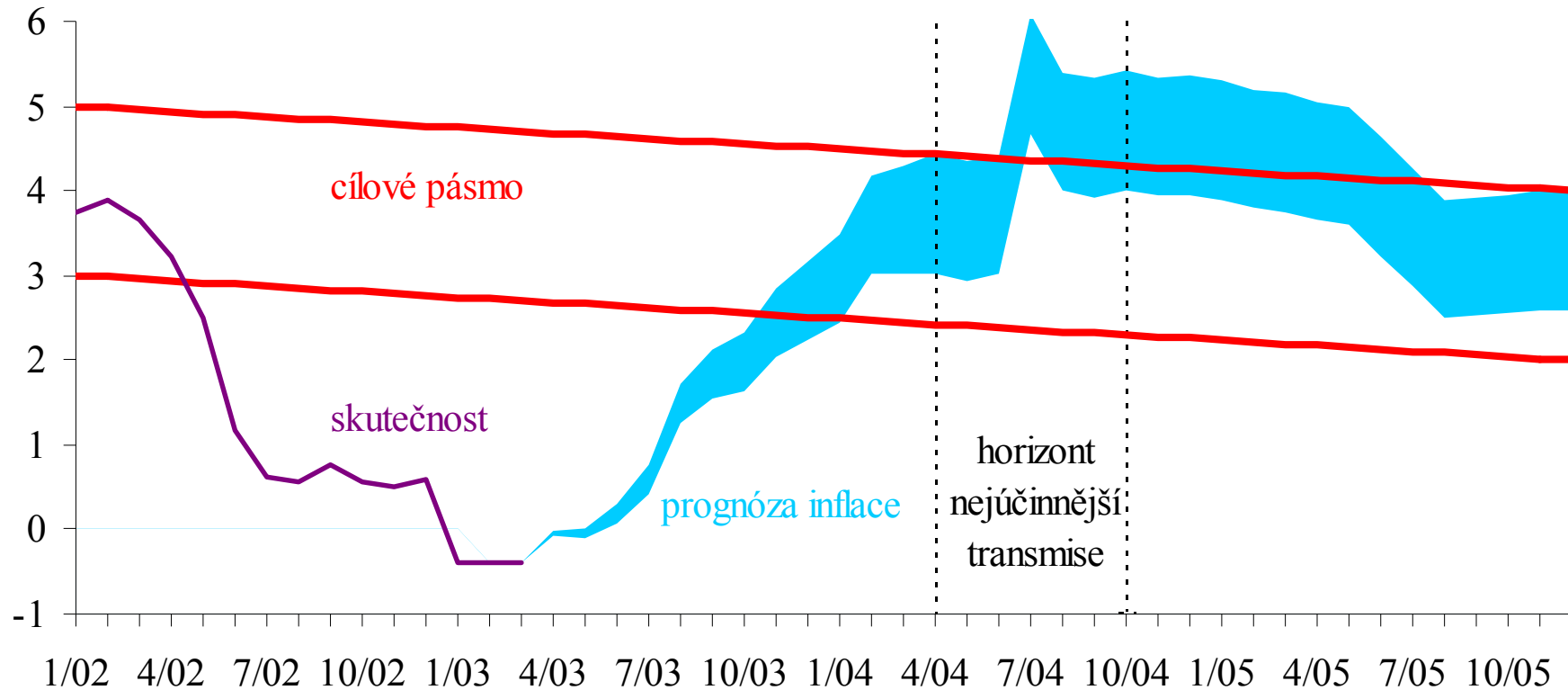
- Bankovní rada ČNB se na dnešním jednání rozhodla ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na stávající úrovni 2,50 %.

# Vnější prostředí

## SROVNÁNÍ PREDIKCÍ CONSENSUS FORECASTS

		2003	2004
Spotřebitelské ceny v SRN (ke konci roku)	leden	1.20	1.40
	duben	1.20	1.20
Ceny prům. výrobců v SRN (ke konci roku)	leden	0.80	1.30
	duben	1.30	1.00
HDP v SRN (celorok)	leden	0.90	1.90
	duben	0.50	1.70
Cena ropy uralské (průměr)	leden	24.54	22.10
	duben	25.33	22.17
Kurz USD/EUR (průměr)	leden	1.04	1.06
	duben	1.08	1.09

# Dubnová prognóza inflace



Se základním scénářem prognózy a jeho předpoklady je konzistentní přibližná stabilita úrokových sazeb v nejbližších měsících a jejich mírný nárůst v dalším období.

# Dubnová prognóza

## **Prognóza inflace (CPI) v:**

dubnu 2004 (+4 čtvrtletí)	2.9 - 4.3 %
říjnu 2004 (+6 čtvrtletí)	3.9 - 5.3 %

## **Prognóza růstu HDP v roce:**

2003	2.3 - 2.9 %
2004	1.7 - 3.3 %

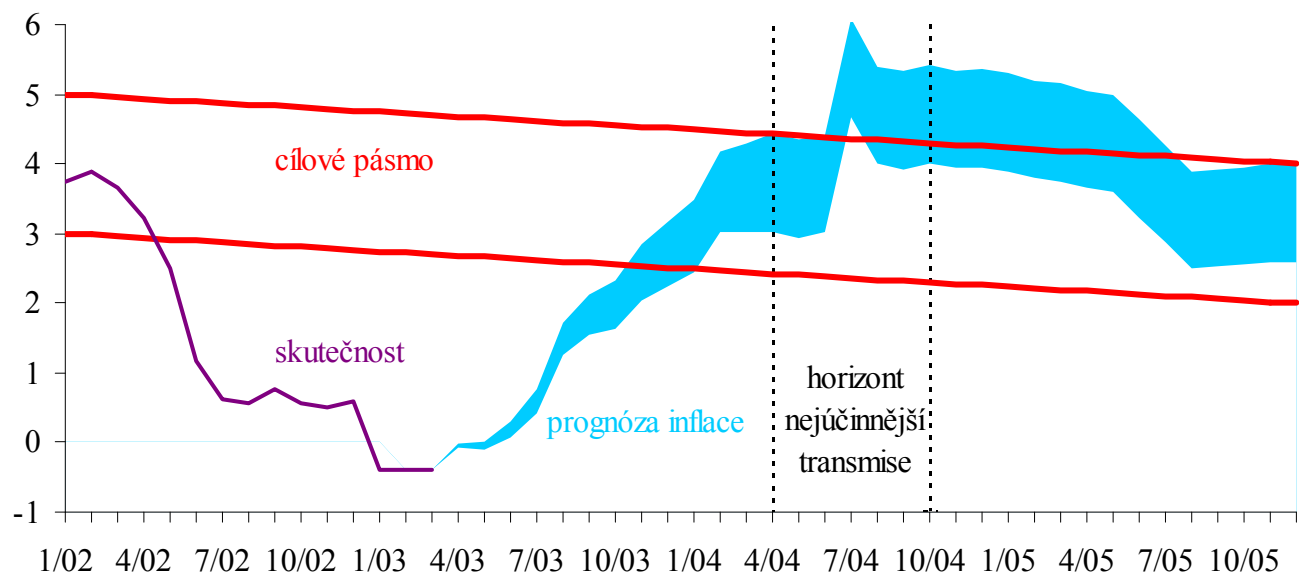
# Hlavní nejistoty prognózy

- přesné načasování změn nepřímých daní
- sekundární dopady zvýšení nepřímých daní
- inflační očekávání v ekonomice, vliv na mzdy a poptávku
- vývoj veřejných rozpočtů v důsledku přijaté varianty a časování reformních opatření
- intenzita oživení vývozu a investic
- pokles geopolitických nejistot (ropa, oživení světové ekonomiky)

# Prognóza a nepřímé daně (I)

- zahrnutí do prognózy
  - změna oproti obvyklému postupu (nejsou schváleny Parlamentem), ale:
  - od posledního zpracování prognózy se výrazně snížila nejistota změn ND + podepsáním smlouvy o přistoupení k EU (podmiňuje úpravu)
  - jde o kumulaci několika výrazných změn s nezanedbatelnými dopady do inflace
- termíny úprav v prognóze jen přibližné odhady
- primární dopady
  - přímé promítnutí do ceny
  - jednorázový šok = ČNB nereaguje = výjimka
- sekundární dopady
  - marže, mzdy, očekávání, perzistence
  - minimální, protože veřejnost chápe jednorázový charakter šoku do inflace

## Prognóza inflace - duben 2003



## Prognóza inflace - duben 2003: bez primárních dopadů nepřímých daní

