

# Tisková konference bankovní rady ČNB

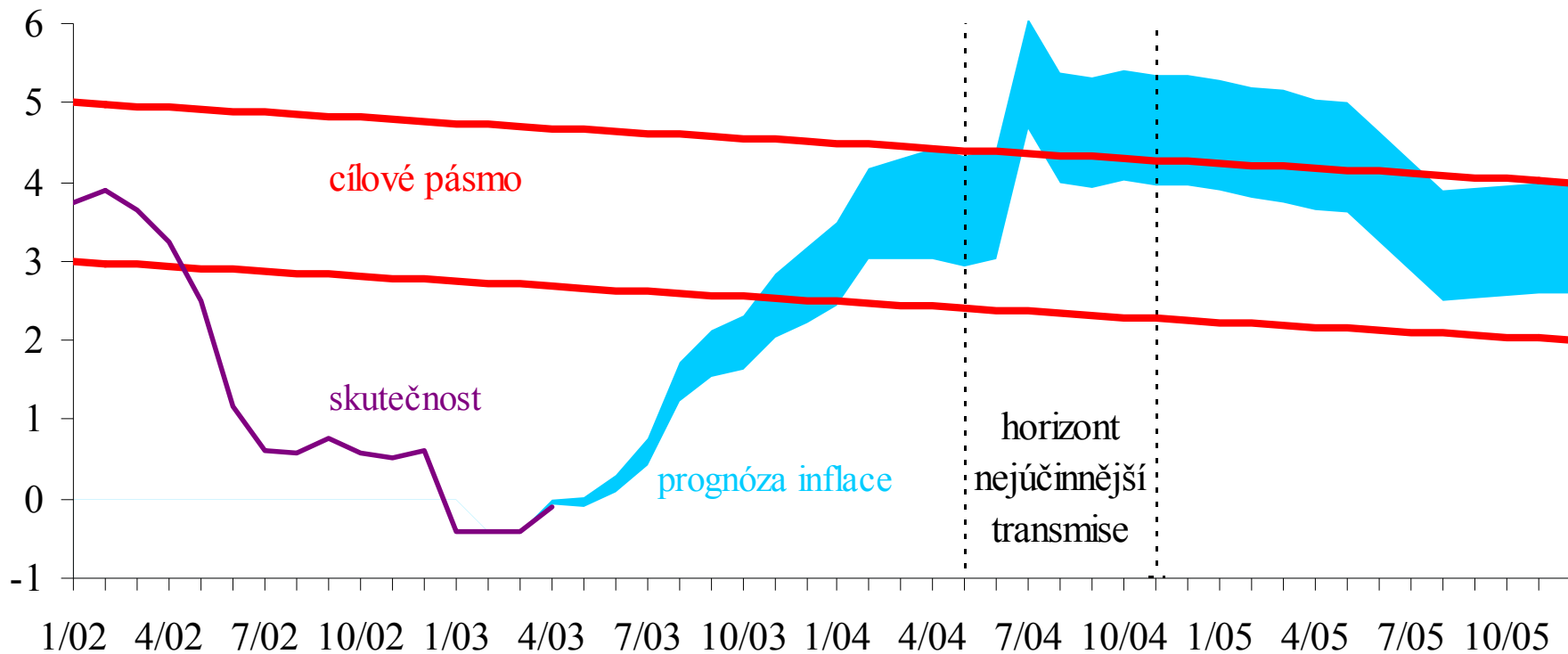
**5. situační zpráva o hospodářském  
a měnovém vývoji**

**29. května 2003**

# Přijaté měnově-politické rozhodnutí

- Bankovní rada ČNB se na dnešním jednání rozhodla ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na úrovni 2,5 %.

# Prognóza inflace ze 4. SZ (duben 2003)



# Nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- dubnová **inlace** (-0,1%) v souladu s prognózou (0%), v horizontu nejučinnější transmise se očekává návrat inflace do cílového pásma
- růst **cen průmyslových výrobců** v dubnu (-0,7%) pod prognózou (-0,2%)
- **obchodní bilance**: 1. čtvrtletí roku 2003 deficit -7,1 mld. Kč pod prognózou (-12 mld. Kč), duben -8,8 mld. Kč nad prognózou (-5 mld. Kč)

# Vývoj od posledního měnového zasedání BR

- úrokové sazby
  - mírný pokles ročních sazeb na peněžním trhu o 0,1 p.b. na 2,4%
  - zároveň skokový růst inflačních očekávání (o 1,1 p.b. na 3,7%) ⇒ reálné sazby poklesly o cca 1,2 p.b.
- kurz koruny
  - stabilizace kurzu koruny k euru v pásmu 31,7 - 31,4 CZK/EUR
  - meziroční posílení koruny vůči dolaru o zhruba 15% na 26,4 CZK/USD

# Vnější prostředí

## SROVNÁNÍ PREDIKCÍ CONSENSUS FORECASTS

		2003	2004
Spotřebitelské ceny v SRN (ke konci roku)	duben	1.20	1.20
	květen	1.20	1.20
Ceny prům. výrobců v SRN (ke konci roku)	duben	1.30	1.00
	květen	1.20	1.00
HDP v SRN (celorok)	duben	0.50	1.70
	květen	0.60	1.80
Cena ropy uralské (průměr)	duben	25.33	22.17
	květen	22.34	21.96
Kurz USD/EUR (průměr)	duben	1.08	1.09
	květen	1.12	1.13

# Hlavní nejistoty prognózy

- úpravy nepřímých daní a jejich časování
- cena ropy a zemního plynu
- kurz USD/EURO
- reforma veřejných financí a její dopad na ekonomiku
- vývoj cen zemědělských výrobců

# Úpravy nepřímých daní a jejich časování

- předpoklad dubnové prognózy - úpravy nepřímých daní k 1.7. 2003, 1.1. 2004 a 1.5. 2004
- aktuální informace - úpravy nepřímých daní k 1.1.2004 v menším rozsahu než byly předpoklady 4. SZ a 1.5. 2004
- měnová politika na primární dopady nepřímých daní nereaguje
- jednoduchý technický propočet dopadu úprav viz následující obrázek - nová prognóza ČNB bude v červenci



# Technický propočet dopadu změn nepřímých daní do prognózy inflace

