

Tisková konference bankovní rady ČNB

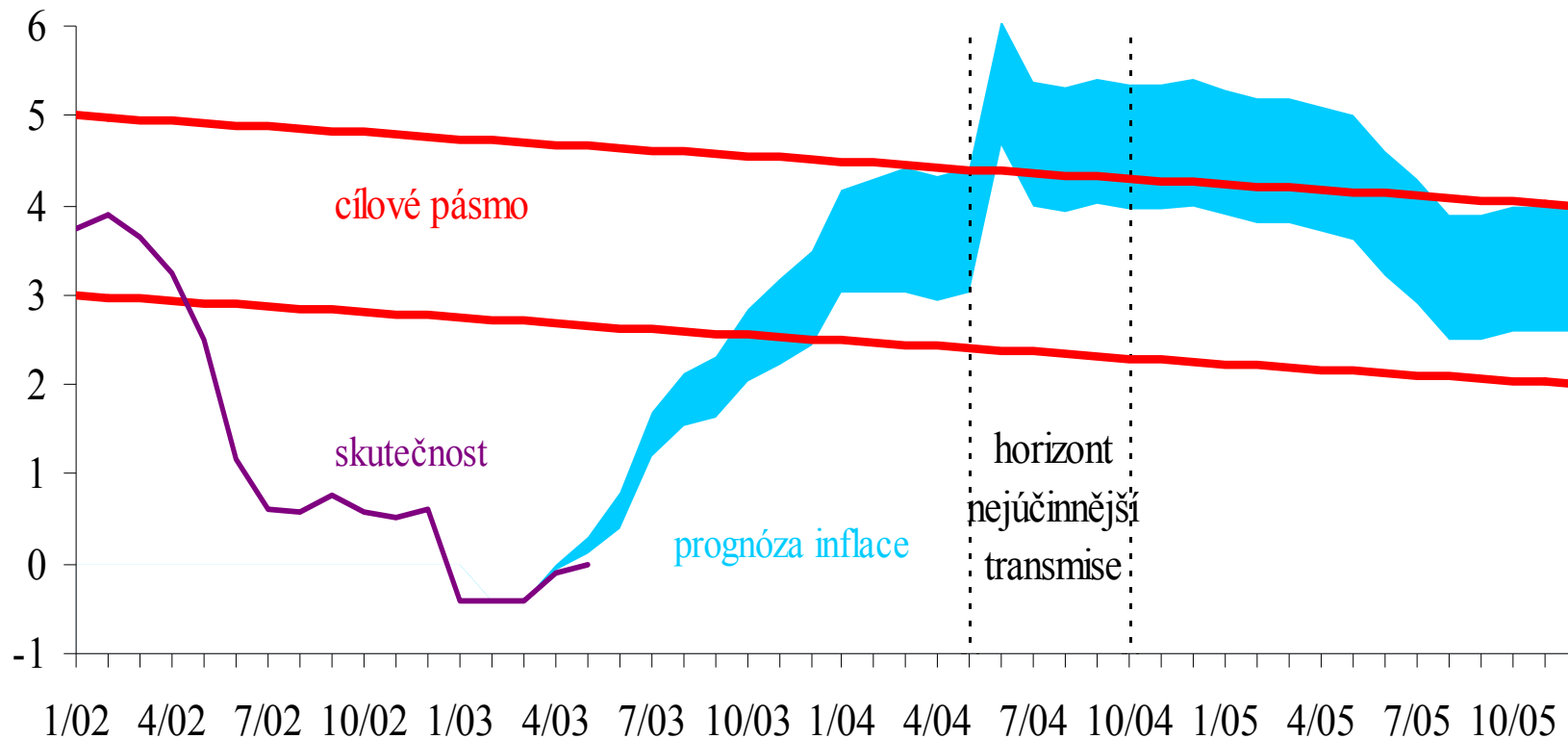
**6. situační zpráva o hospodářském
a měnovém vývoji**

25. června 2003

Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

- Bankovní rada ČNB se na dnešním jednání rozhodla snížit limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace o 0,25 procentního bodu - tedy na úroveň 2,25 %. Ve stejném rozsahu se snižují také diskontní a lombardní sazba.

Prognóza inflace ze 4. SZ (duben 2003)



Nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- květnová **inlace** (0,0 %) mírně pod prognózou (0,2 %), v horizontu nejúčinnější transmise se očekává návrat inflace do cílového pásma
- růst **cen průmyslových výrobců** v květnu (-0,8%) pod prognózou (+ 0,2%)
- růst **cen zemědělských výrobců** se vrátil k hodnotám prognózy (- 8,6 %)
- **růst HDP** v prvním čtvrtletí (+2,2%) nad prognózou (+1,4%)
- květnová **obchodní bilance** (-2,4 mld. Kč) pod prognózou (-7 mld. Kč), výrazný je vliv revizí

Vývoj měnových podmínek od posledního měnového zasedání BR

- úrokové sazby
 - mírný pokles ročních sazeb na peněžním trhu o 0,1 p.b. na 2,3%
 - zároveň pokles inflačních očekávání (o 0,5 p.b. na 3,2%) \Rightarrow reálné sazby vzrostly o cca 0,4 p.b.
- kurz koruny
 - mírné oslabení kurzu koruny k euru o cca 10h. na úroveň 31,50 CZK/EUR
 - oslabení kurzu koruny k dolaru o cca 60h. na 27,30 CZK/USD

Vnější prostředí

SROVNÁNÍ PREDIKCÍ CONSENSUS FORECASTS

		2003	2004
Spotřebitelské ceny v SRN (ke konci roku)	duben	1.20	1.20
	červen	0.90	1.00
Ceny prům. výrobců v SRN (ke konci roku)	duben	1.30	1.00
	červen	1.10	0.80
HDP v SRN (celorok)	duben	0.50	1.70
	červen	0.20	1.50
Cena ropy uralské (průměr)	duben	25.33	22.17
	červen	25.32	22.31
Kurz USD/EUR (průměr)	duben	1.08	1.09
	červen	1.14	1.17

Hlavní nejistoty prognózy

- tempo oživení zahraniční poptávky
- budoucí vývoj kurzu EUR/USD
- reforma veřejných financí a její dopad na makroekonomický vývoj
- úpravy regulovaných cen, nepřímých daní a jejich cenové dopady