

Tisková konference bankovní rady ČNB

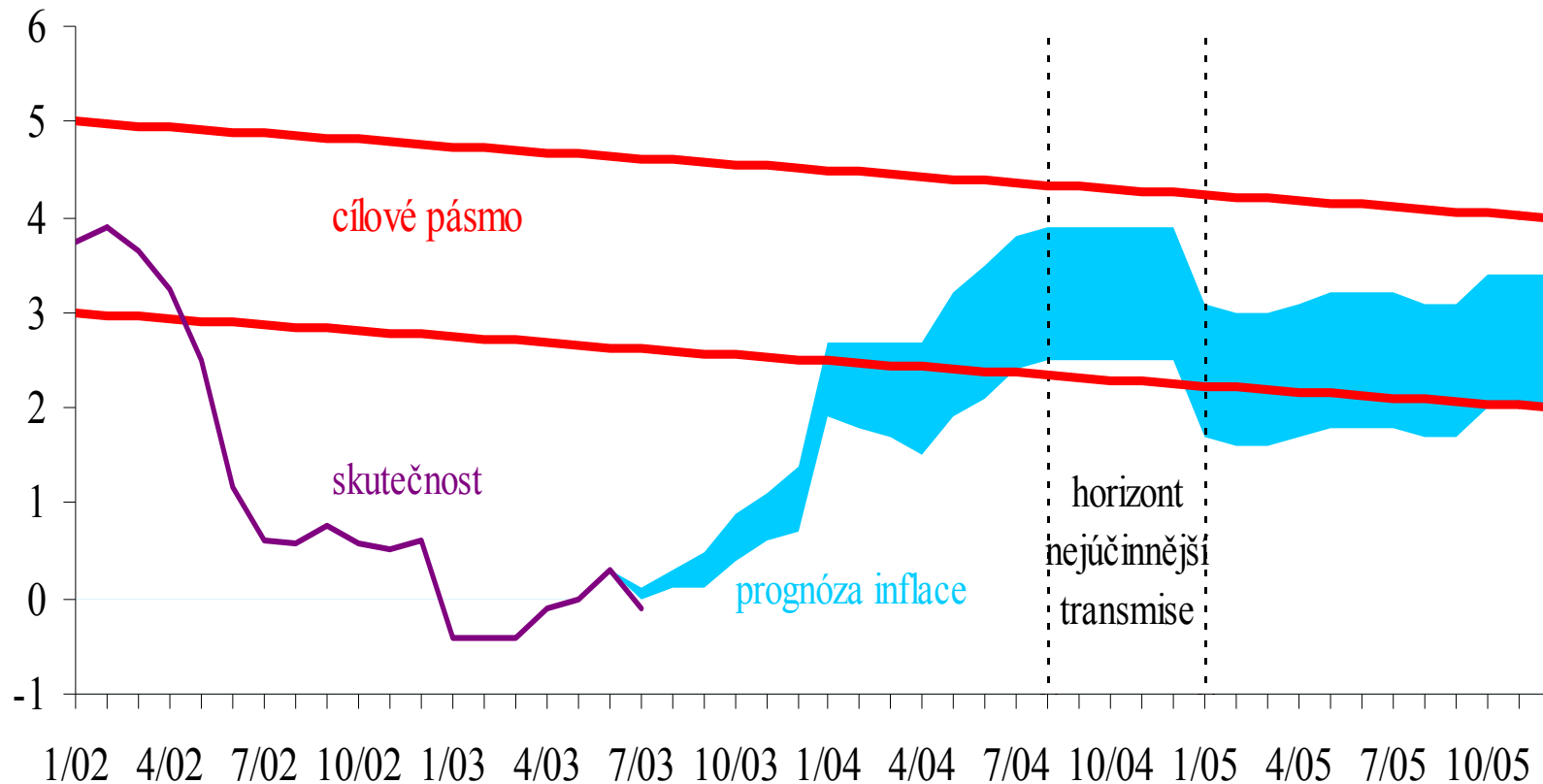
**8. situační zpráva o hospodářském
a měnovém vývoji**

28. srpna 2003

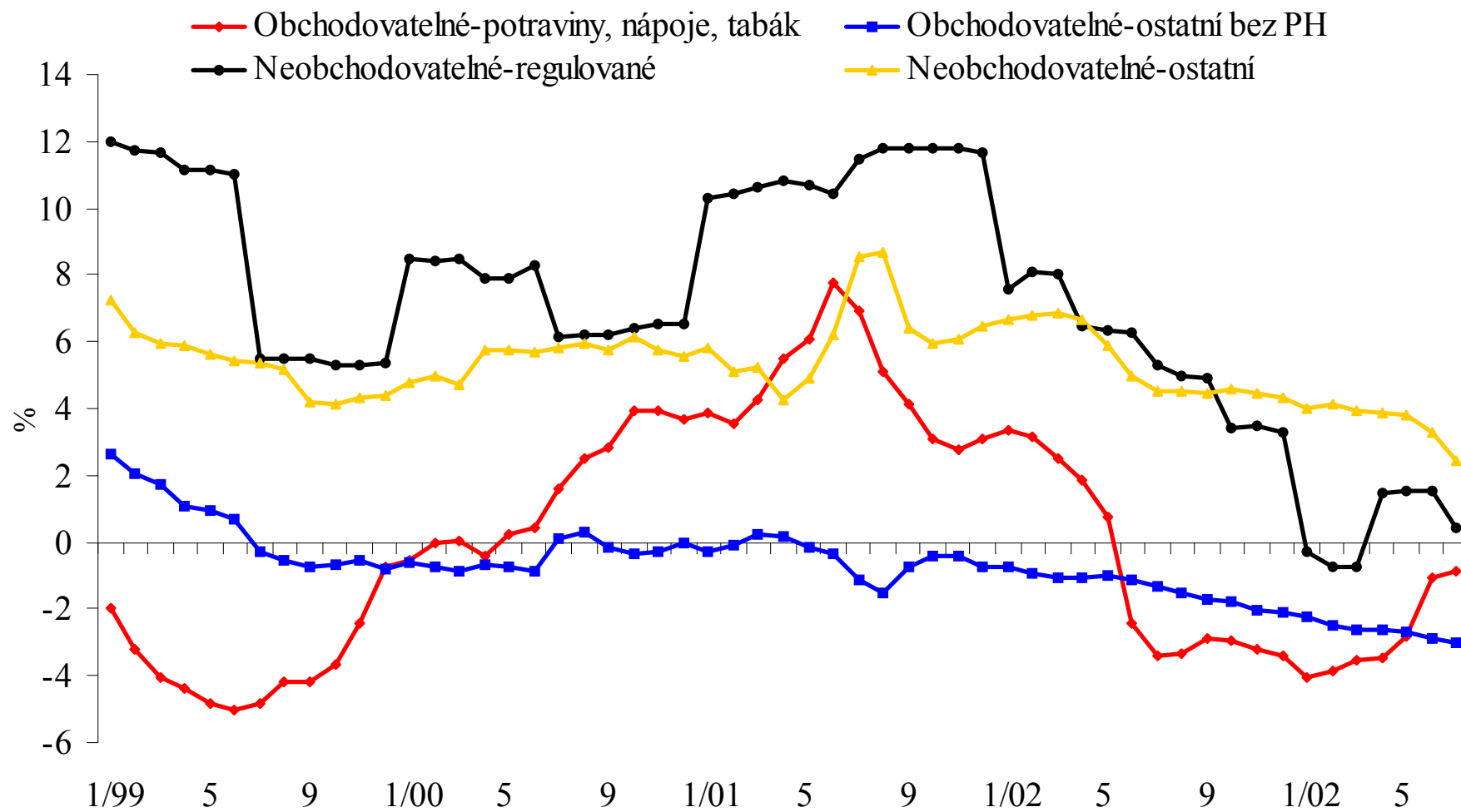
Přijaté měnově-politické rozhodnutí

- Bankovní rada ČNB se na dnešním jednání rozhodla ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na stávající úrovni (2 p.b.).

Prognóza inflace ze 7. SZ (červenec 2003)



Podrobnější pohled na inflaci



Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- mizr. růst **cen průmyslových výrobců** v červenci (-0,6%) pod predikcí (-0,5%) a **cen zemědělských výrobců** (1,5%) nad predikcí (-2,6%)
- mizr. **růst průměrných mezd** 2.čtvrtletí 2003 6,8% v souladu s predikcí (6,7%)
- *indikátory růstu*: mizr. růst **maloobchodního obrátu** v červnu 7,5%, mizr. růst **průmyslové produkce** v červnu 6,2%
- *vnější rovnováha*: **obchodní bilance**: deficit v červenci (-11,9 mld. Kč) vyšší než prognóza (-7 mld. Kč)

Vývoj od posledního měnového zasedání BR

- úrokové sazby
 - pokles nominálních ročních sazeb na peněžním trhu o 0,2 p.b. na 2,1%
 - reálné sazby (v ex ante pohledu) víceméně stagnovaly
- kurz koruny
 - oslabení kurzu koruny k euru o cca 50 haléřů na úroveň cca 32,5 CZK za 1 EUR
 - oslabení kurzu koruny k dolaru o cca 1,7 koruny na úroveň cca 29,7 CZK za 1 USD

Vnější prostředí

SROVNÁNÍ PREDIKCÍ CONSENSUS FORECASTS

		2003	2004
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	červenec	0,90	0,80
	srpen	0,90	0,80
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	červenec	1,20	0,70
	srpen	1,30	0,60
HDP v SRN (celorok)	červenec	0,10	1,50
	srpen	0,10	1,50
Cena ropy uralské (průměr)	červenec	25,21	22,31
	srpen	26,65	23,53
Kurz USD/EUR (průměr)	červenec	1,14	1,17
	srpen	1,13	1,16

Hlavní rizika prognózy

- vyšší cena ropy, rychlejší obrat cen v zemědělství, nejistota ohledně vlivu sucha
 - realizace, časování a struktura fiskální reformy
 - implikace rychlého růstu mezd, zejména ve veřejném sektoru (možné přenosy do podnikatelského sektoru)
 - slabší kurz koruny proti EUR i USD než předpokládá červencová prognóza
 - nepříznivá data o vývoji v EU (vs. vzrůstající optimismus ohledně USA a Japonska)
- ⇒ Potvrzuje se směr prognózy, rizika jejího naplnění nyní mírně na proinflační straně.