

Tisková konference bankovní rady ČNB

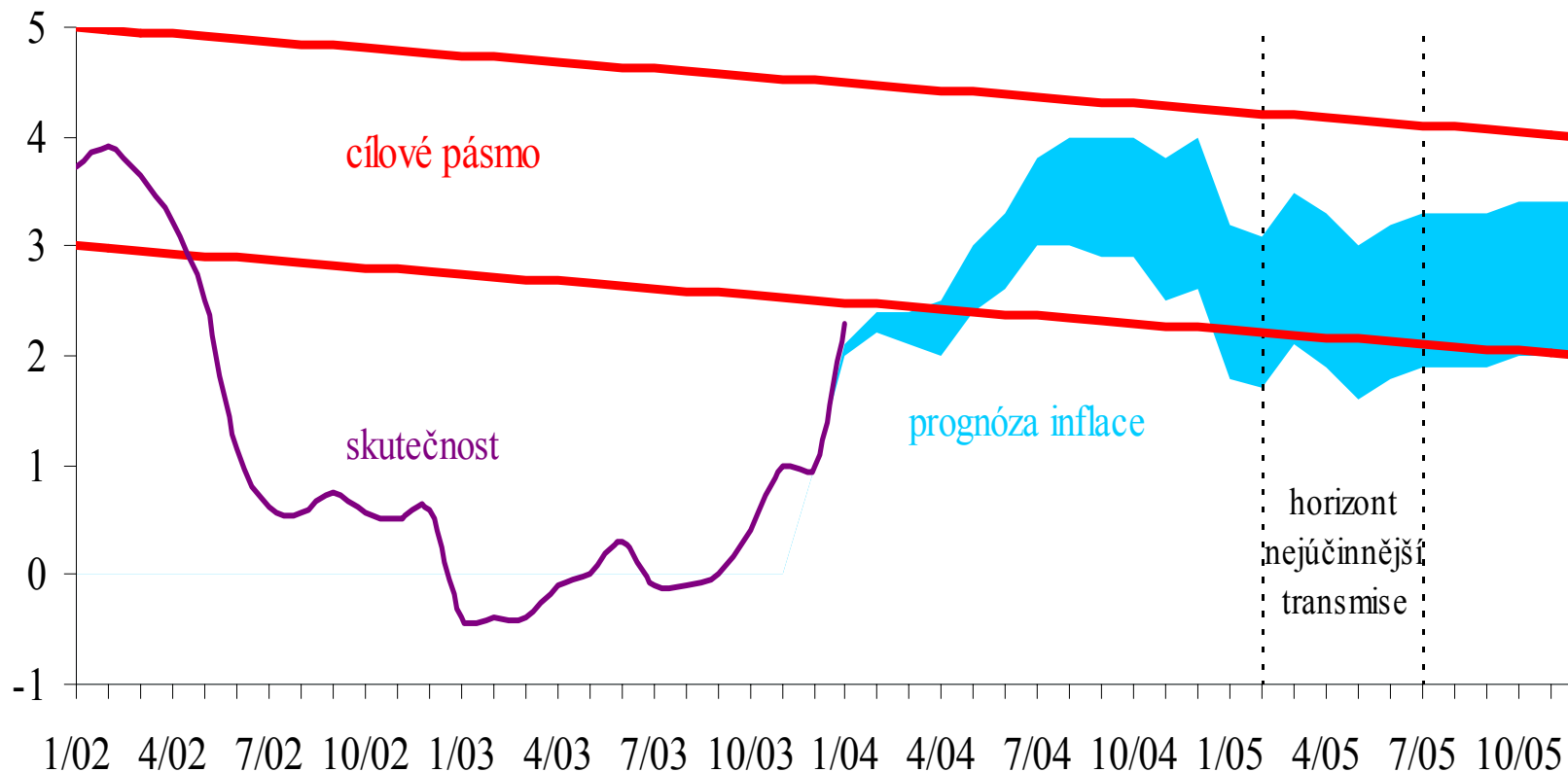
**2. situační zpráva o hospodářském
a měnovém vývoji**

26. února 2004

Přijaté měnově-politické rozhodnutí

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

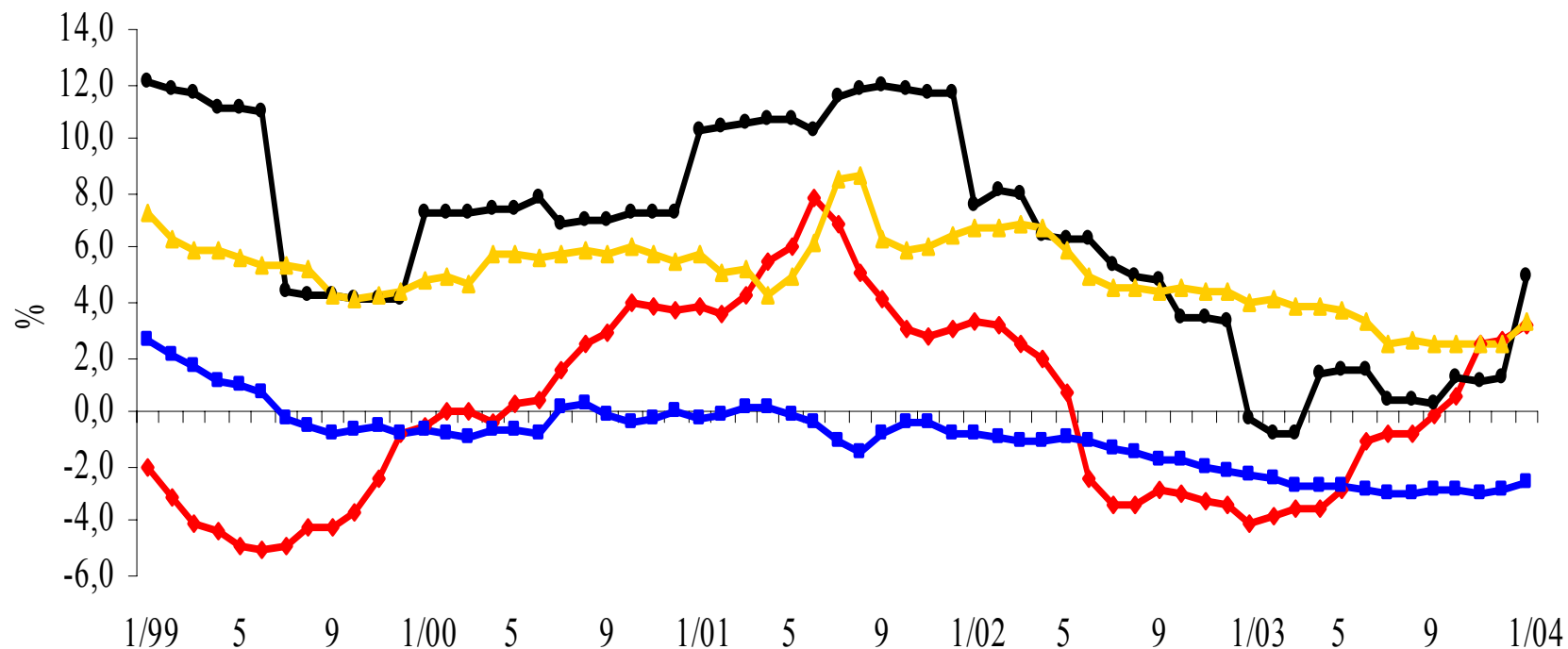
Prognóza inflace z 1. SZ a skutečnost za leden 2004



Podrobnější pohled na inflaci

—♦— Obchodovatelné-potraviny, nápoje, tabák
—●— Neobchodovatelné-regulované

—■— Obchodovatelné-ostatní bez PH
—▲— Neobchodovatelné-ostatní



Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- lednový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (1,6%)
vyšší než predikce na 1.Q (0,9%)
- lednový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (9,2%)
vyšší než predikce na 1.Q (6,0%)
- *indikátory růstu:*
 - prosincový mizr. růst **maloobchodního obratu** (6,3%)
 - prosincový mizr. růst **průmyslové produkce** (8,9%)
- *vnější rovnováha:*
 - lednový deficit **obchodní bilance** (-0,2 mld Kč) mírně
menší než predikce na leden (-1 mld Kč)

Vývoj měnových podmínek od posledního měnového zasedání BR

- **úrokové sazby**
 - nominální roční úrokové sazby na peněžním trhu vzrostly o 0,1 p.b. (na 2,3%)
 - reálné roční úrokové sazby na peněžním trhu (v ex ante pohledu) poklesly o 0,2 p.b.
- **kurz koruny**
 - průměrný kurz CZK k EUR za dosavadní průběh 1.čtvrtletí je oproti předpokladu lednové prognózy (32 CZK za 1 EUR) slabší o cca 2,6%
 - průměrný kurz CZK k USD za dosavadní průběh 1.čtvrtletí je oproti předpokladu lednové prognózy (26,49 CZK za 1 USD) pevnější o cca 2%

Vnější prostředí

Srovnání předpokladů lednové prognózy a únorového Consensus Forecasts

		2004	2005
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	leden	1,20	1,40
	únor	1,10	1,20
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	leden	0,80	1,30
	únor	0,80	1,30
HDP v SRN (celorok)	leden	1,80	1,70
	únor	1,70	1,80
Cena ropy uralské (průměr)	leden	24,15	23,40
	únor	26,28	24,68
Kurz USD/EUR (průměr)	leden	1,21	1,21
	únor	1,27	1,25

Hlavní nejistoty prognózy

- nejistoty spojené s dopadem daňových úprav
 - poslední politická jednání vlády naznačují možné změny daňových úprav, které nejsou zahrnuté v prognóze
 - v souladu s minulým chováním bude měnová politika reagovat pouze na sekundární dopady (přímé dopady „skokových“ úprav nepřímých daní spadají do institutu výjimek z plnění cíle)
 - celkové dopady do inflace by se měly navzájem kompenzovat a být velmi nízké
- nejistota ohledně tempa a míry fiskální konsolidace
 - jak se využije nižší než očekávaný deficit veřejných rozpočtů v roce 2003
- riziko pokračující apreciacie EUR vůči USD
 - vedlo by ke zpomalení předpokládaného oživení v eurozóně s dopadem na zahraniční inflaci
 - přímý i nepřímý vliv (přes zpomalení domácí ekonomiky) na inflaci v ČR
- ropa, kurz CZK/EUR, kurz USD/EUR
 - tato rizika se v krátkodobém časovém horizontu do značné míry kompenzují