

Tisková konference bankovní rady ČNB

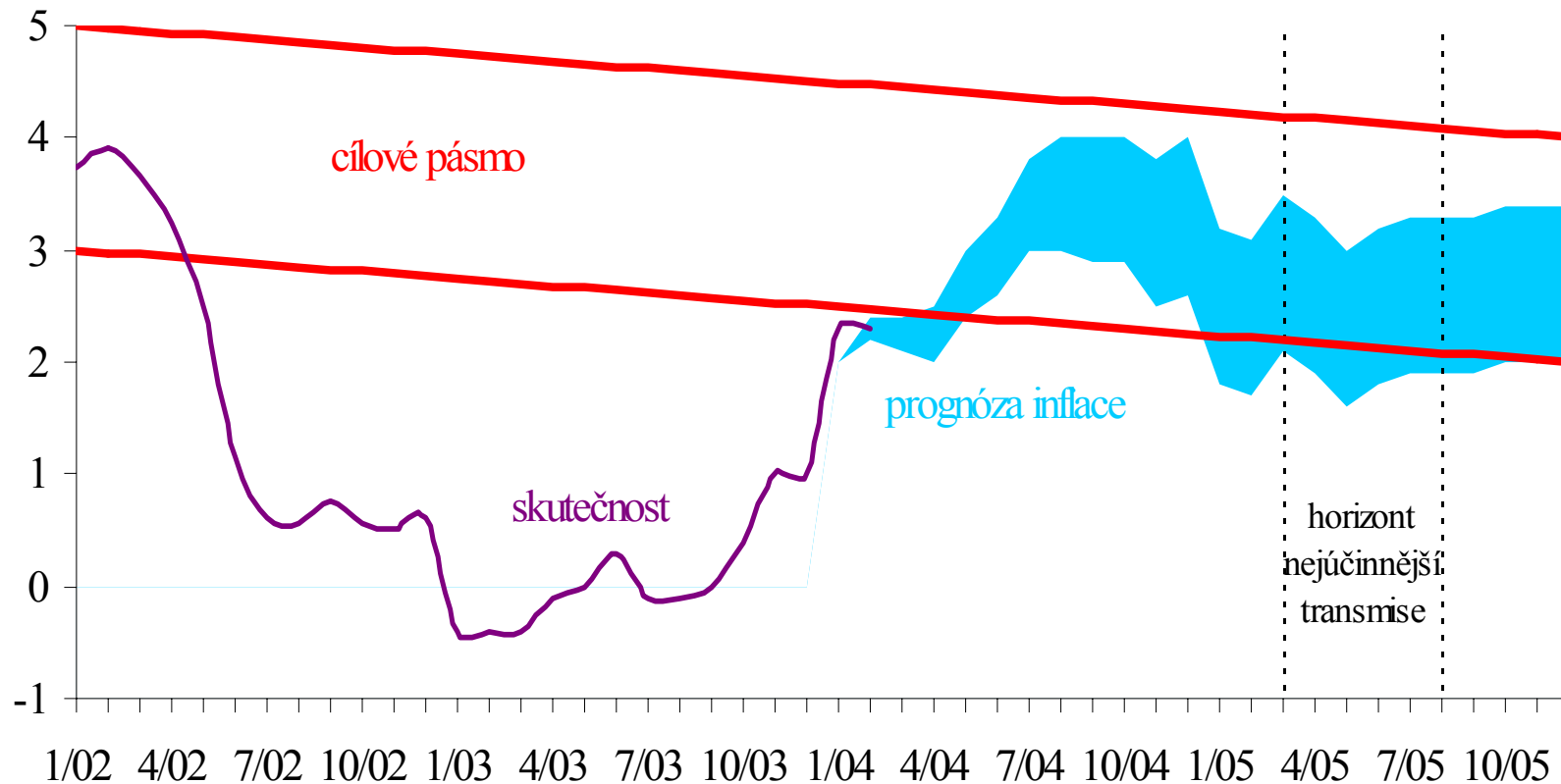
**3. situační zpráva o hospodářském
a měnovém vývoji**

25. března 2004

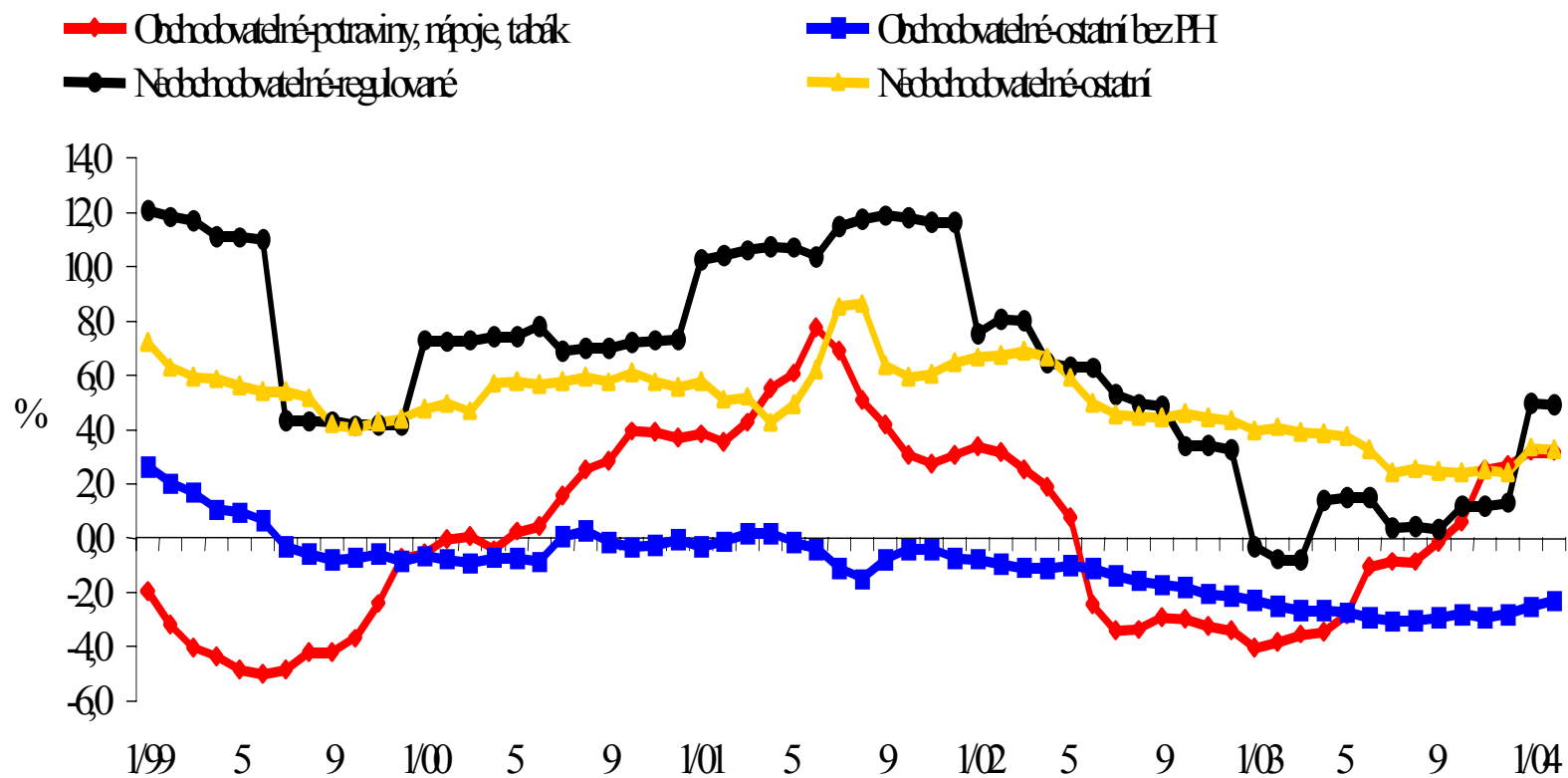
Přijaté měnově-politické rozhodnutí

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

Prognóza inflace z 1. SZ a skutečnost za únor 2004



Podrobnější pohled na inflaci



Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- cenové indikátory:
 - únorový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (1,5%) vyšší než predikce na 1.Q. (0,9%)
 - únorový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (13,4%) vyšší než predikce na 1.Q. (6,0%)
- indikátory růstu:
 - **růst HDP** ve 4.Q.2003 (3,1%) v souladu s predikcí (3%)
 - lednový mizr. pokles **maloobchodního obrátu** (-1,4%)
 - lednový mizr. růst **průmyslové produkce** (3,8%)
- vnější rovnováha:
 - únorový přebytek **obchodní bilance** (3,6 mld Kč) příznivější než predikce na únor (0 mld Kč)

Vývoj měnových podmínek od posledního měnového zasedání BR

- **úrokové sazby**
 - nominální roční úrokové sazby na peněžním trhu poklesly o 0,1 p.b. (na 2,2%)
 - reálné roční úrokové sazby na peněžním trhu (v ex ante pohledu) vzrostly o 0,1 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 2,7%
 - na druhou stranu průměrný kurz CZK k USD za dosavadní průběh 1.čtvrtletí je oproti předpokladu lednové prognózy (26,49 CZK za 1 USD) pevnější o cca 1%

Vnější prostředí

Srovnání předpokladů lednové prognózy a březnového Consensus Forecasts

		2004	2005
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	leden	1,20	1,40
	březen	1,10	1,20
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	leden	0,80	1,30
	březen	0,60	1,30
HDP v SRN (celorok)	leden	1,80	1,70
	březen	1,70	1,80
Cena ropy uralské (průměr)	leden	24,15	23,40
	březen	27,65	25,70
Kurz USD/EUR (průměr)	leden	1,21	1,21
	březen	1,27	1,25

Hlavní nejistoty prognózy

- nejistota spojená s vývojem inflačních očekávání v reakci na úpravy nepřímých daní a regulovaných cen
- riziko rychlejšího růstu cen potravin
- vývoj vnějšího prostředí: ekonomický růst v Evropě, vývoj cen ropy
kurz CZK/EUR, kurz USD/EUR