

# Tisková konference bankovní rady ČNB

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

**29. dubna 2004**

# Přijaté měnově-politické rozhodnutí

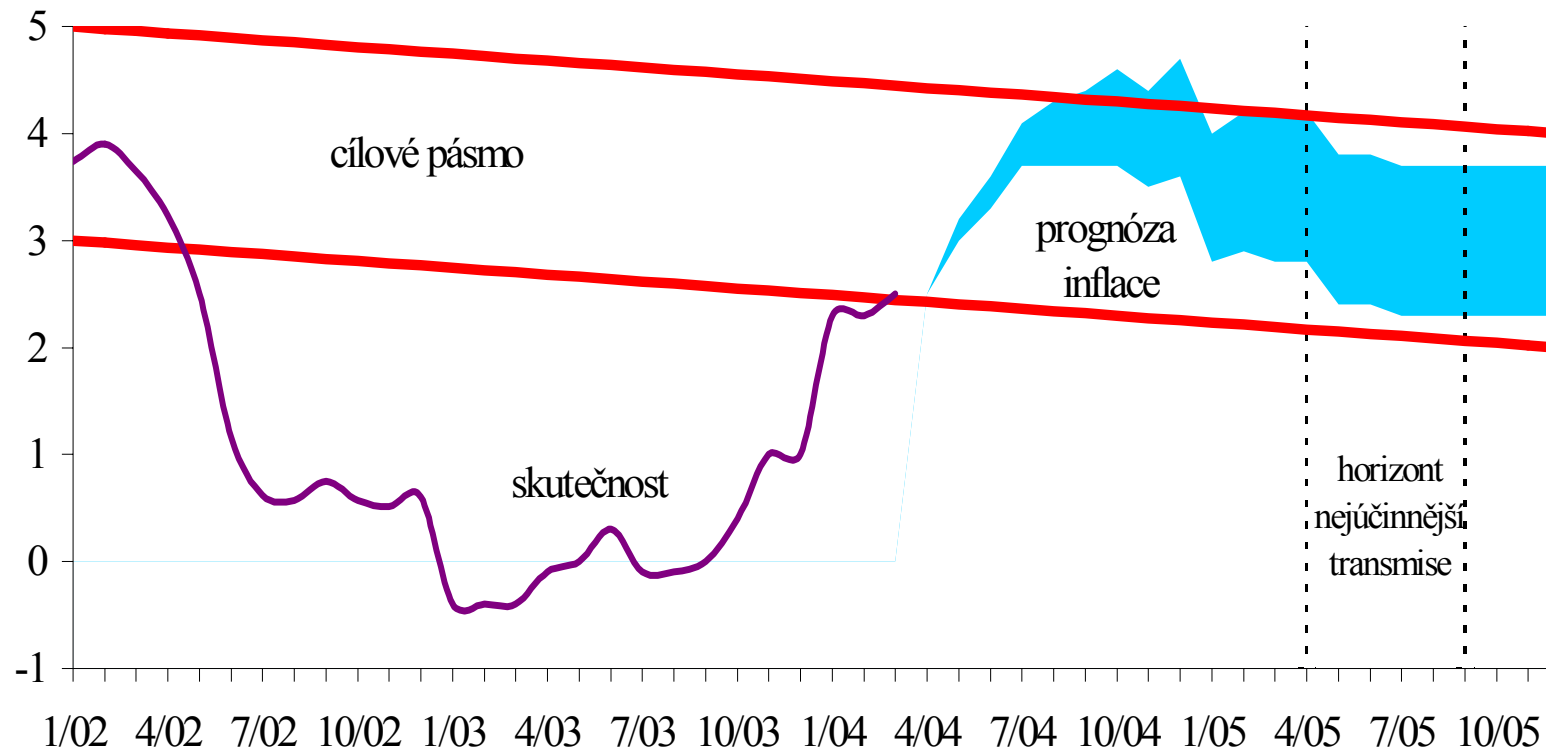
Bankovní rada ČNB se na dnešním jednání rozhodla ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na stávající úrovni, tj. 2 %.

# Vnější prostředí

## SROVNÁNÍ PŘEDPOKLADŮ PROGNÓZ

		2004	2005
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	leden	1,20	1,40
	duben	1,20	1,20
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	leden	0,80	1,30
	duben	0,50	1,20
HDP v SRN (celoroč)	leden	1,80	1,70
	duben	1,60	1,70
Cena ropy uralské (průměr)	leden	24,15	23,40
	duben	27,95	26,10
Kurz USD/EUR (průměr)	leden	1,21	1,21
	duben	1,24	1,23

# Dubnová prognóza inflace



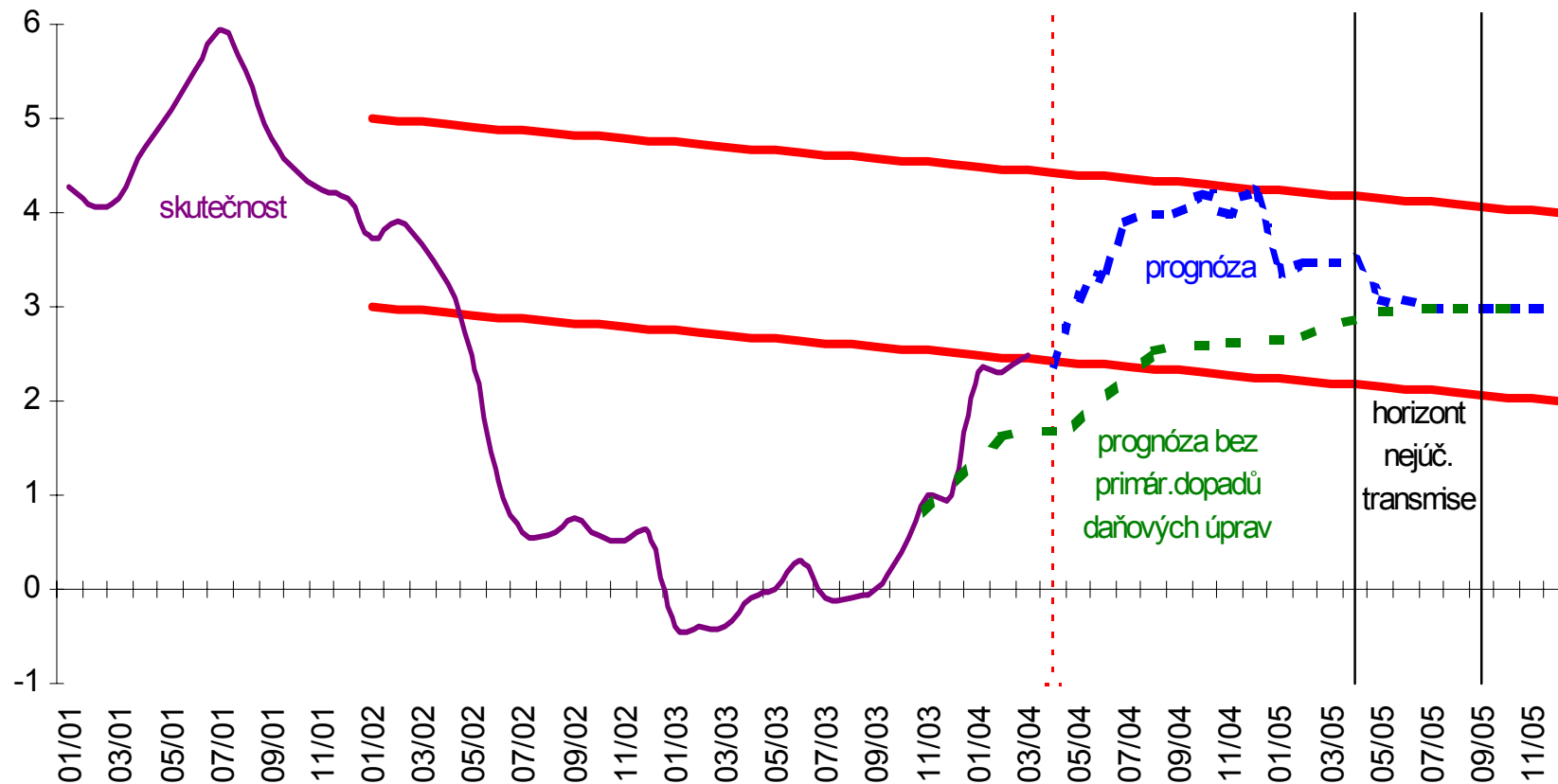
S prognózou je konzistentní postupný nárůst úrokových sazeb

# Dubnová prognóza inflace

## Hlavní důvody zvýšení prognózy:

- větší poptávkové inflační tlaky
  - silnější „nefiskální“ poptávka v roce 2003 i v budoucnu: nová data o menším příspěvku fiskální politiky k růstu v r. 2003
  - volnější kurzová složka měnových podmínek v IQ04 než předpokládala lednová prognóza
- daňové změny
  - větší celkový příspěvek (0,9 vs. 1,2 p.b.)
  - větší část příspěvku u sekundárních vlivů úprav

# ČNB se nechystá reagovat na primární dopady daňových úprav



# Dubnová prognóza

## **Prognóza inflace (CPI) v:**

březnu 2005 (+4 čtvrtletí)	2.8 - 4.2 %
září 2005 (+6 čtvrtletí)	2.3 - 3.7 %

## **Prognóza růstu HDP v roce:**

2004	3.8 - 4.2 %
2005	3.2 - 4.6%

# Hlavní nejistoty prognózy

- **Hlavní rizika a nejistoty zapracované do alternativních scénářů:**
  - nejistota spojená s výší sekundárních vlivů úprav nepřímých daní na ceny (postupné prolínání primárních dopadů přes inflační očekávání a mzdy)
  - robustnost předpokladu oživení zahraniční poptávky