

Tisková konference bankovní rady ČNB

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

29. července 2004

Přijaté měnově-politické rozhodnutí

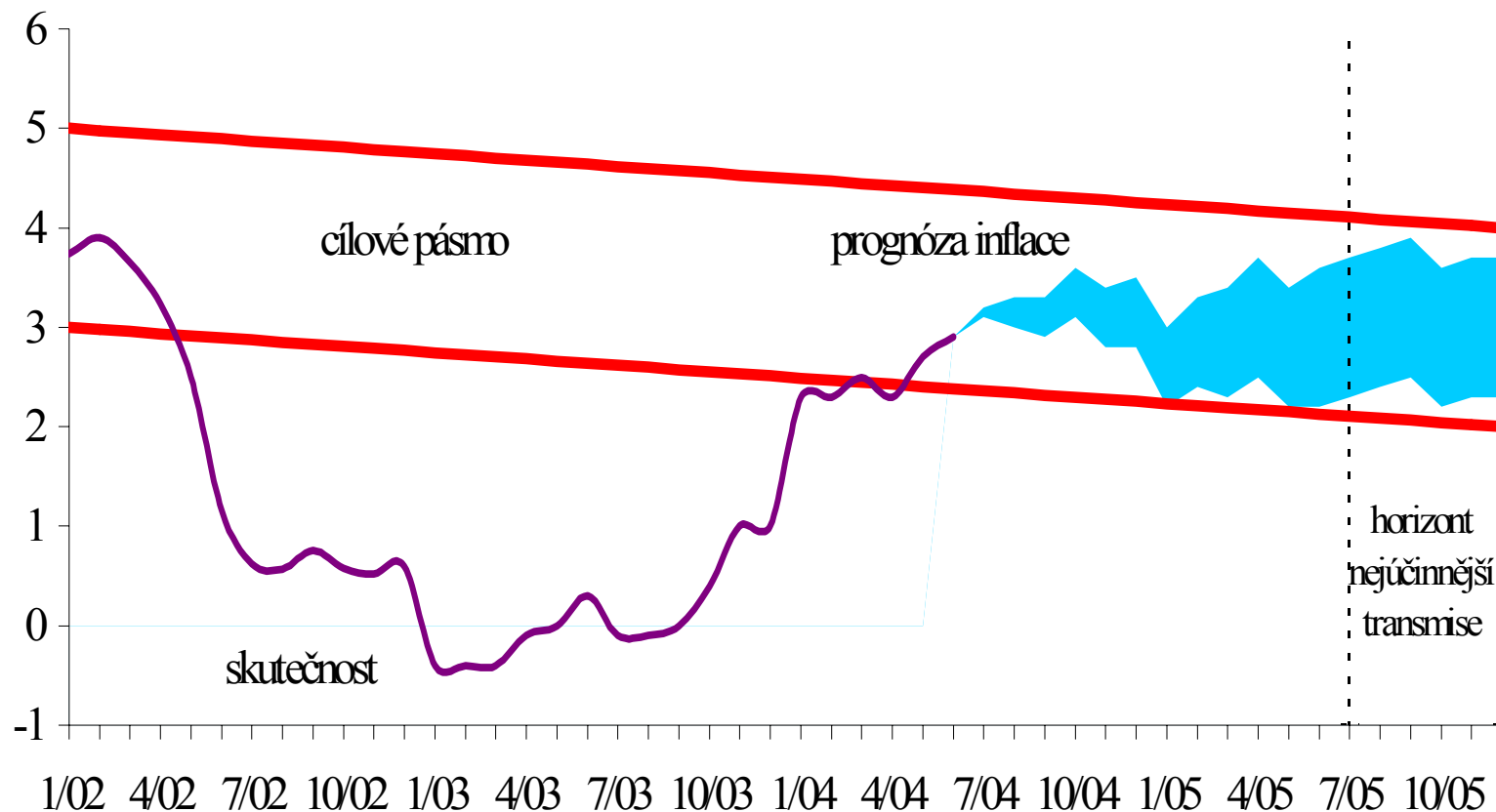
Bankovní rada ČNB se na dnešním jednání rozhodla ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na stávající úrovni 2,25%.

Vnější prostředí

SROVNÁNÍ PŘEDPOKLADŮ PROGNÓZ

		2004	2005
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	duben	1,20	1,20
	červenec	1,50	1,30
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	duben	0,50	1,20
	červenec	1,10	1,30
HDP v SRN (celorok)	duben	1,60	1,70
	červenec	1,70	1,70
Cena ropy uralské (průměr)	duben	27,95	26,10
	červenec	30,58	27,90
Kurz USD/EUR (průměr)	duben	1,24	1,23
	červenec	1,22	1,22

Červencová prognóza inflace



S prognózou je konzistentní mírný růst úrokových sazeb ve zbytku roku 2004 a další růst v následujícím období

Srovnání s dubnovou prognózou

- červencová prognóza inflace je oproti dubnové prognóze nižší v horizontu do 1 roku
- v horizontu nejúčinnější transmise se však inflace, stejně jako v dubnové prognóze, nadále pohybuje poblíž středu cílového pásma
- trajektorie úrokových sazeb konzistentní s prognózou leží oproti dubnové prognóze mírně níže, zůstává nicméně rostoucí

Červencová prognóza

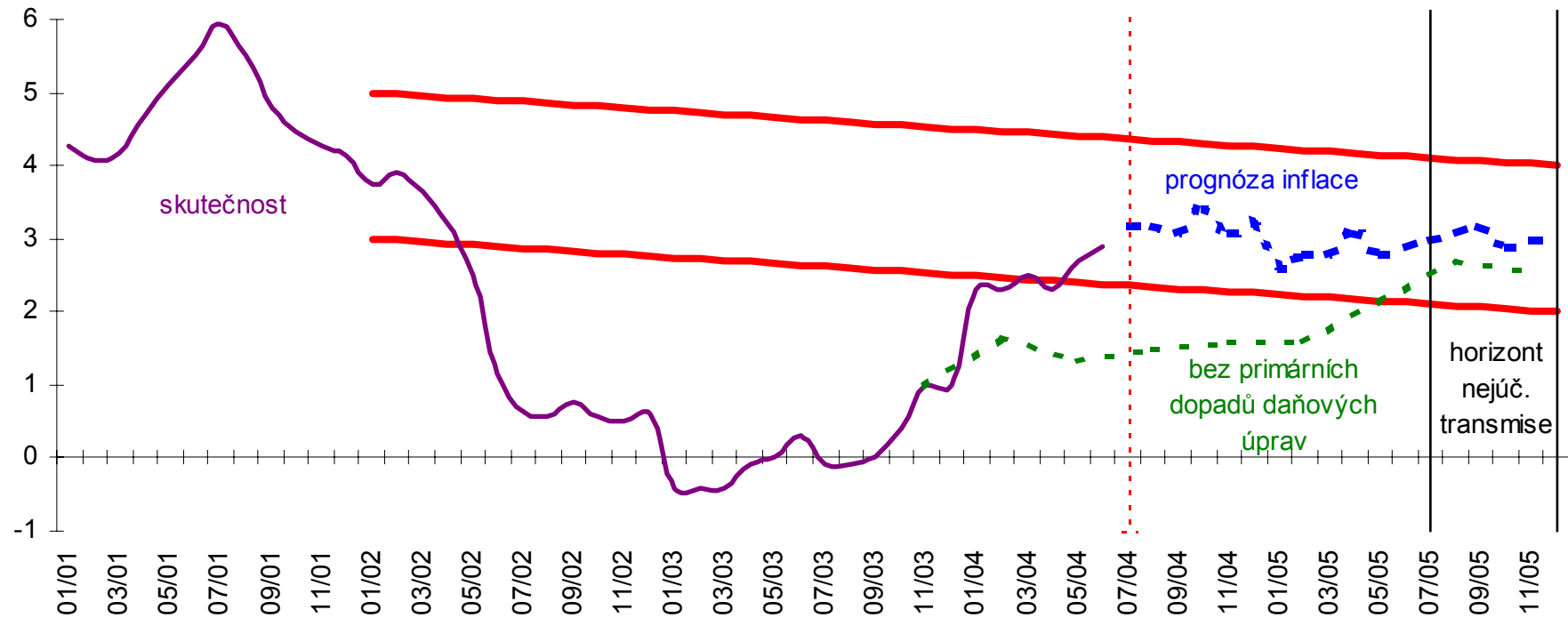
Prognóza inflace (CPI) v:

červnu 2005 (+4 čtvrtletí)	2.2 - 3.6 %
prosinci 2005 (+6 čtvrtletí)	2.3 - 3.7 %

Prognóza růstu HDP v roce:

2004	3.6 - 4.0 %
2005	3.5 - 4.9%

ČNB bude reagovat pouze na sekundární dopady daňových úprav



Hlavní nejistoty prognózy

- rizika prognózy jsou celkově vyvážená
- směrem nahoru působí:
 - nejistoty spojené s promítáním nákladových tlaků do CPI (CZV a dovozních cen)
 - ceny ropy - aktuálně vyšší než předpoklad prognózy + neustálé přehodnocování CF směrem nahoru
- směrem dolů působí:
 - nejistota spojená s časováním a vyšší sekundárního vlivu zvýšení spotřební daně na cigarety
 - nejistoty promítání mezery výstupu do inflace