

Tisková konference bankovní rady ČNB

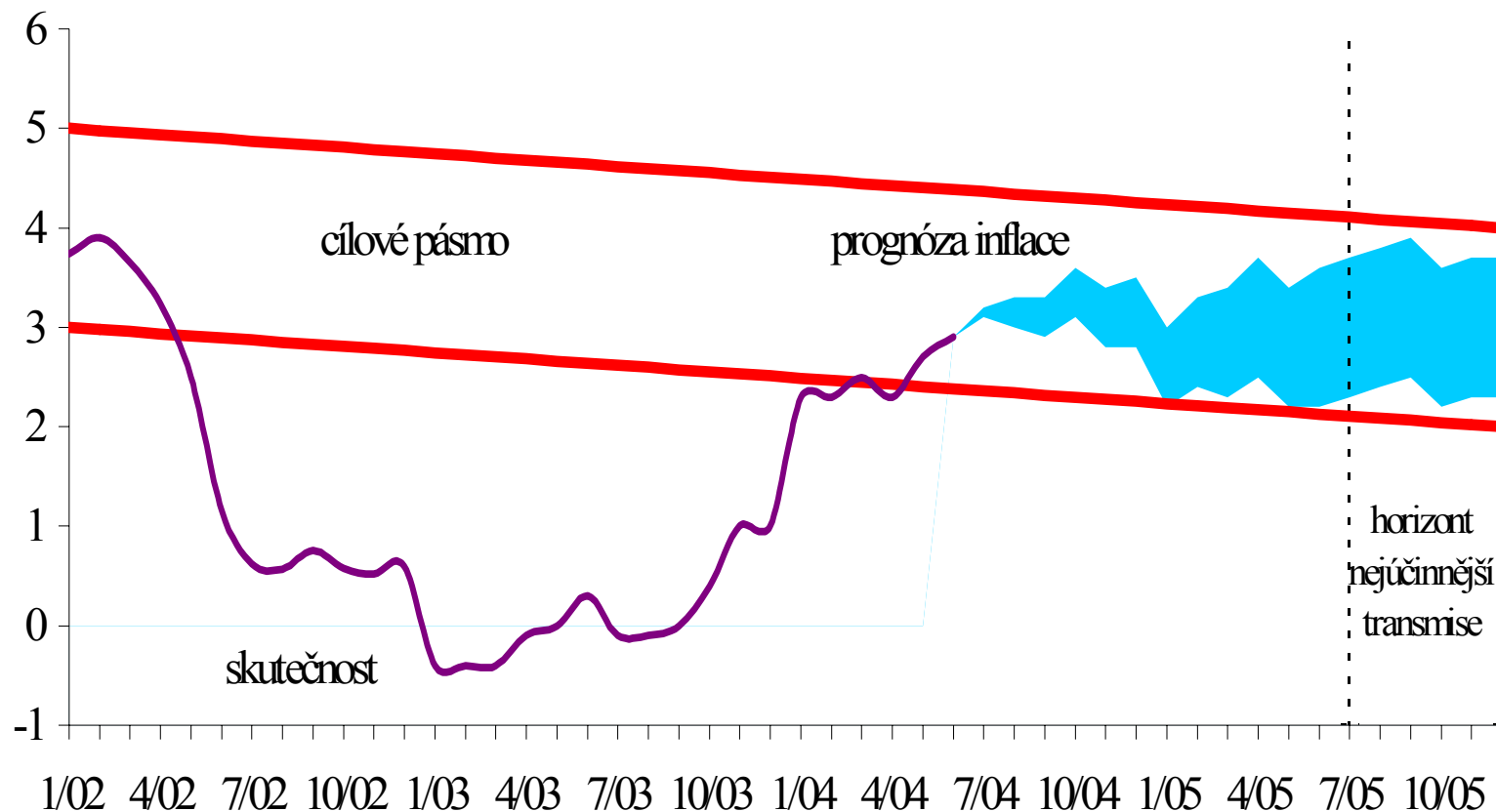
**8. situační zpráva o hospodářském
a měnovém vývoji**

26. srpna 2004

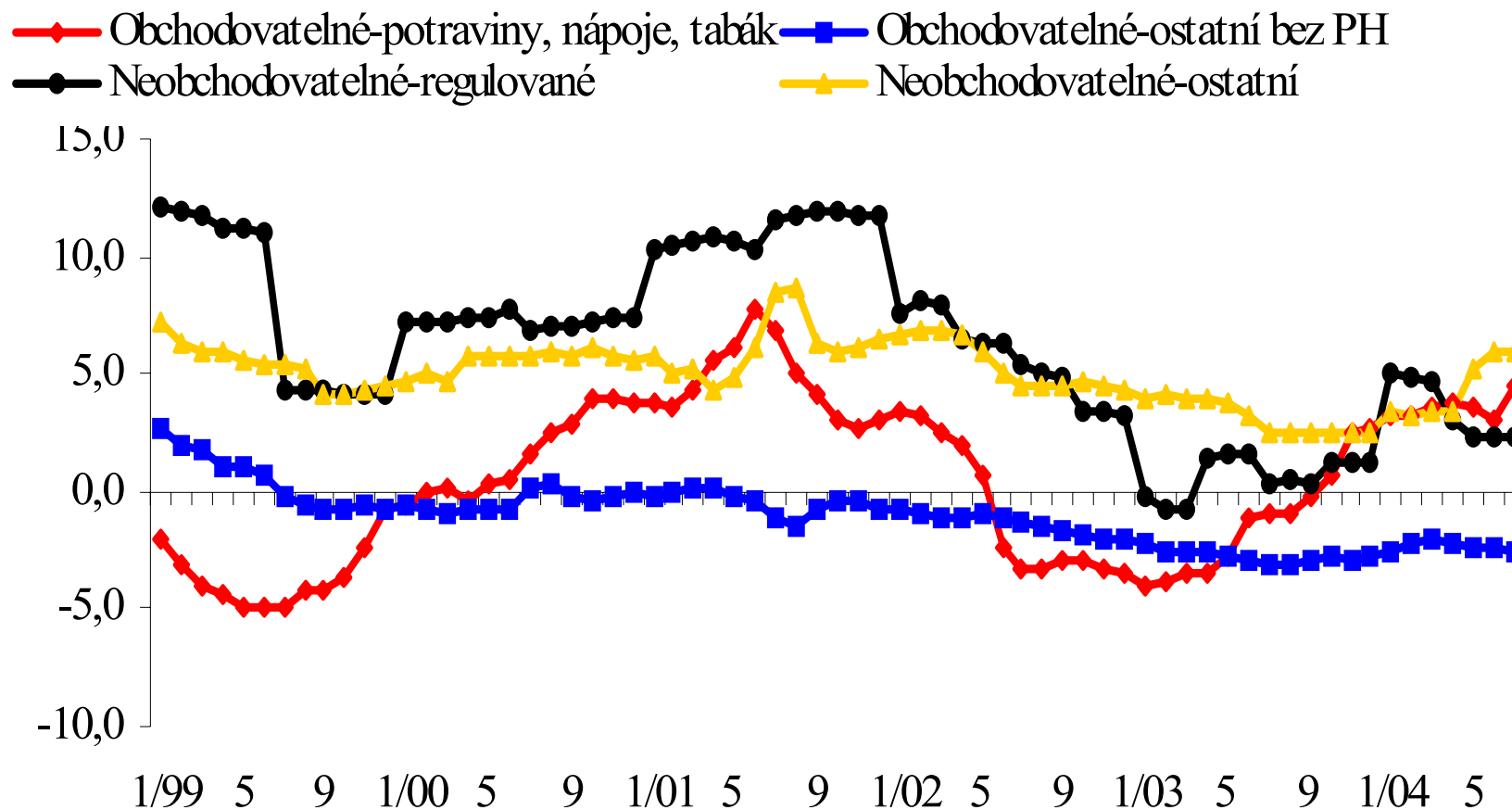
Přijaté měnově-politické rozhodnutí

Bankovní rada ČNB se na dnešním jednání rozhodla zvýšit limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na 2,5 %.

Prognóza inflace ze 7. SZ a skutečnost za červenec 2004



Podrobnější pohled na inflaci



Vnější prostředí

Srovnání předpokladů červencové prognózy a srpnového Consensus Forecasts

		2004	2005
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	červenec	1,50	1,30
	srpen	1,60	1,30
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	červenec	1,10	1,30
	srpen	1,10	1,30
HDP v SRN (celoročně)	červenec	1,70	1,70
	srpen	1,80	1,60
Cena ropy uralské (průměr)	červenec	30,58	27,90
	srpen	33,10	30,20
Kurz USD/EUR (průměr)	červenec	1,22	1,22
	srpen	1,23	1,23

Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- cenové indikátory:
 - červencový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (7,3%) zatím vyšší než predikce na 3Q2004
 - červencový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (13,5%) zatím vyšší než predikce na 3Q2004
- indikátory budoucího růstu:
 - červnový mizr. růst **maloobchodního obratu** (3,7%)
 - červnový mizr. růst **průmyslové výroby** (15,1%)
 - červnový mizr. růst **stavební výroby** (-2,9%)
- vnější rovnováha:
 - červnové aktivum **salda obchodní bilance** (0,9 mld Kč) oproti predikovanému schodku (-2 mld)

Vývoj měnových podmínek od posledního měnového zasedání BR

- **úrokové sazby**
 - nominální i reálné (v ex ante pohledu) roční úrokové sazby na peněžním trhu zůstaly zhruba stabilní
- **kurz koruny**
 - průměrný kurz CZK k EUR i USD za dosavadní průběh 3. čtvrtletí je oproti předpokladu červencové prognózy mírně pevnější

Hlavní nejistoty prognózy

- rizika prognózy jsou relativně nízká a celkově vyrovnaná
- směrem nahoru působí:
 - možné vyšší promítání nákladových tlaků do CPI (CZV, PPI)
 - cena ropy, ačkoliv možné negativní dopady na světové ekonomické oživení => celkově spíše neutrální působení
 - možnost volnějšího nastavení fiskální politiky
- směrem dolů působí:
 - možné zpomalení světového ekonomického oživení (viz výše)
 - nejistota spojená s časováním zvýšení spotřební daně na cigarety a výší jeho sekundárního vlivu a nejistota spojená s růstem regulovaných cen
 - efekt investic a růstu výrobních kapacit zvyšující produktivitu a tlumící potenciální poptávkové tlaky