

Tisková konference bankovní rady ČNB

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

27. října 2004

Přijaté měnově-politické rozhodnutí

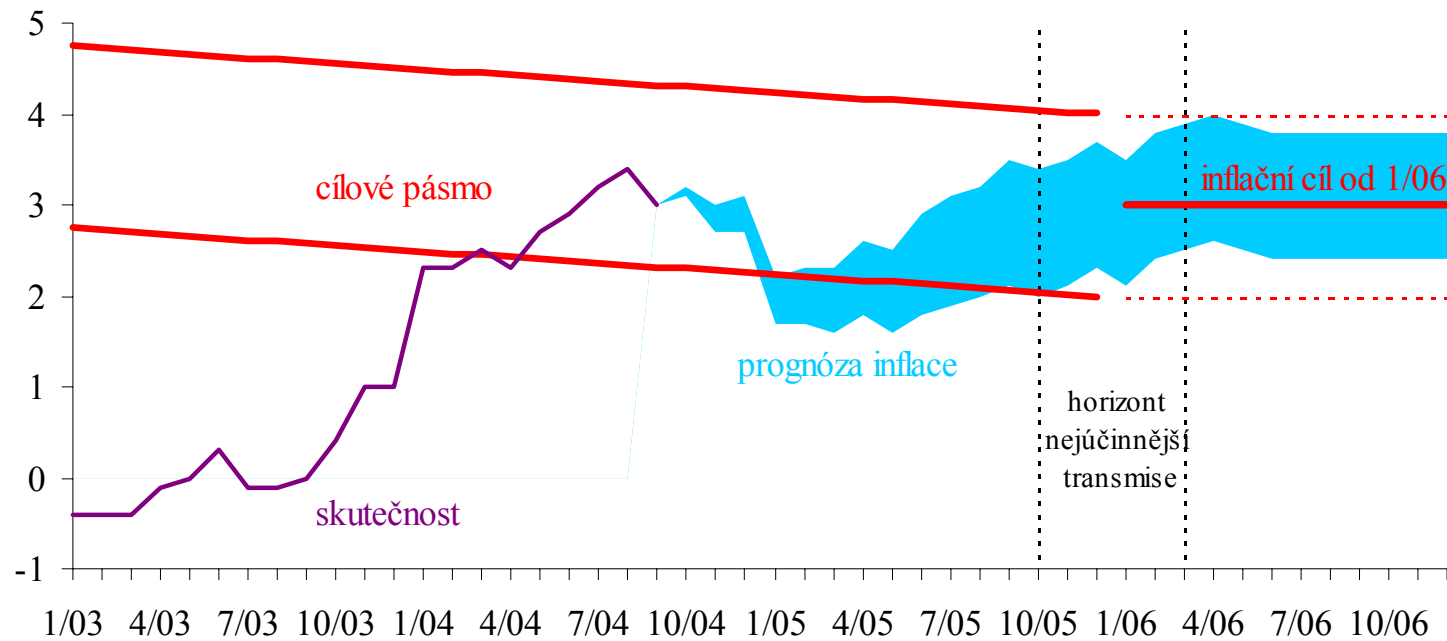
- Bankovní rada ČNB se na dnešním jednání rozhodla ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na 2,5 %.

Vnější prostředí

Srovnání předpokladů červencové a říjnové prognózy

		2004	2005
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	červenec	1,50	1,30
	říjen	1,60	1,40
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	červenec	1,10	1,30
	říjen	1,30	1,50
HDP v SRN (celoročně)	červenec	1,70	1,70
	říjen	1,80	1,60
Cena ropy uralské (průměr)	červenec	30,58	27,90
	říjen	33,68	31,93
Kurz USD/EUR (průměr)	červenec	1,22	1,22
	říjen	1,23	1,23

Říjnová prognóza inflace



S prognózou je konzistentní mírný nárůst úrokových sazeb v delším období.

Srovnání s červencovou prognózou

- pohled na průběh hospodářského cyklu se nemění: ekonomika prošla bodem obratu a nachází se ve fázi poměrně rychlého růstu (uzavírání mezery výstupu);
- odhad „dovezené inflace“ se posouvá mírně nahoru, předpokládané daňové změny se odsouvají v čase;
- říjnová prognóza inflace je však oproti červencové prognóze nižší v horizontu do 1 roku, zejména vlivem cen potravin;
- v horizontu nejúčinnější transmise se prognóza inflace nadále pohybuje v těsné blízkosti středu cílového pásma, resp. bodového cíle od počátku roku 2006 (odeznění vlivu cen potravin, nárůst poptávkových tlaků).

Říjnová prognóza

Prognóza inflace (CPI) v:

září 2005 (+4 čtvrtletí)	2.1 - 3.5 %
březnu 2006 (+6 čtvrtletí)	2.5 - 3.9 %

Prognóza růstu HDP v roce:

2004	3.9 - 4.3 %
2005	3.8 - 5.2 %

Hlavní nejistoty prognózy

- směrem nahoru působí:
 - nejistoty spojené s promítáním nákladových tlaků do CPI (CZV, dovozní ceny)
 - vývoj ceny ropy (aktuální cena vyšší než předpoklad prognózy, CF stále zvyšuje své predikce, forwardové ceny indikují její růst), alternativní predikce s forwardovými cenami indikuje v horizontu měnové politiky inflaci vyšší o 0,2 -0,3 p.b. ve srovnání se základním scénářem
 - vyšší růst mezd
- směrem dolů působí:
 - mírně přísnější aktuální vývoj měnových podmínek
 - zahraniční poptávka