

Tisková konference bankovní rady ČNB

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

25. ledna 2007

Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

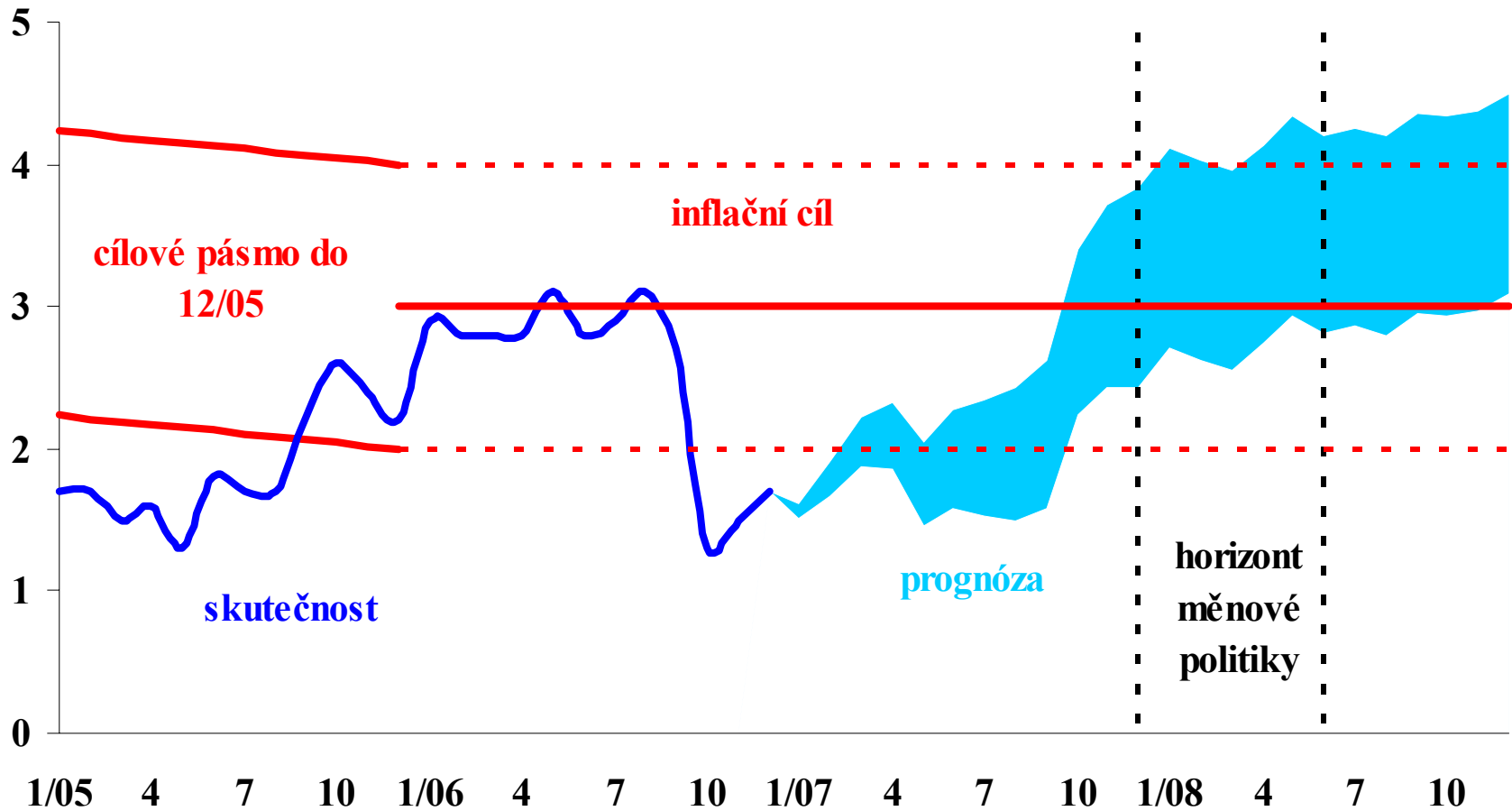
*Po projednání situační zprávy bankovní rada
jednomyslně rozhodla ponechat limitní
úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace
na stávající úrovni 2,50 %.*

Vnější prostředí

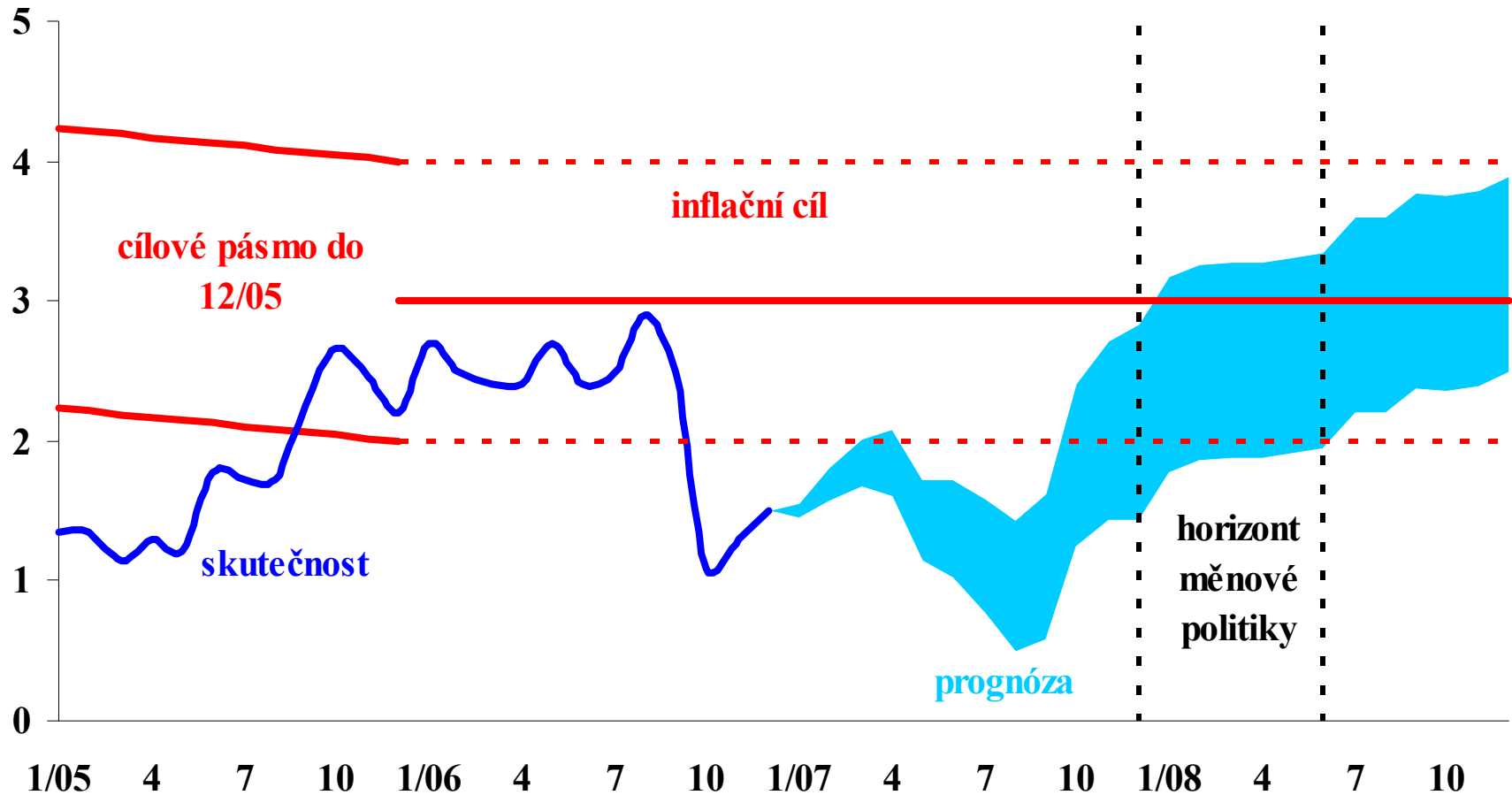
Srovnání předpokladů lednové a říjnové prognózy

| | | 2007 | 2008 |
|--|-------|-------|-------|
| Efektivní ukazatel spotřebitelských cen eurozóny (v %) | říjen | 2,3 | 1,7 |
| | leden | 2,1 | 1,7 |
| Efektivní ukazatel cen výrobců eurozóny (v %) | říjen | 2,5 | 2,6 |
| | leden | 2,3 | 2,3 |
| Efektivní ukazatel HDP eurozóny (v %) | říjen | 1,6 | 1,8 |
| | leden | 1,8 | 1,9 |
| Cena ropy Brent (USD/barel) | říjen | 69,9 | 70,6 |
| | leden | 64,7 | 67,7 |
| Cena benzínu (USD/t) | říjen | 638,1 | 672,0 |
| | leden | 594,1 | 645,7 |
| Kurz USD/EUR (úroveň) | říjen | 1,31 | 1,31 |
| | leden | 1,32 | 1,30 |
| 1R EURIBOR (v %) | říjen | 3,9 | 3,8 |
| | leden | 3,9 | 3,8 |

Lednová prognóza inflace



Prognóza inflace bez primárních dopadů nepřímých daní



Srovnání s říjnovou prognózou

- Počínaje lednovou makroekonomickou prognózou je jádrový predikční model rozšířen o inflační vliv reálných mzdových nákladů.
- Ekonomika se nadále nachází ve fázi rychlého růstu, ale jeho očekávaná dynamika je oproti říjnové prognóze v letech 2007 i 2008 mírně nižší.
- Očekávané inflační tlaky z reálné ekonomiky jsou na počátku prognózovaného období obdobné jako v říjnové prognóze. Na počátku roku 2007 nejprve vzrostou, v průběhu roku však klesají. V roce 2008 bude reálná ekonomika působit protiinflačně.
- Inflace je oproti říjnové prognóze v letech 2007 i 2008 nižší, tento rozdíl se v průběhu roku 2008 zvolna snižuje. V horizontu měnové politiky (1.pololetí 2008) se inflace pohybuje v horní polovině tolerančního pásma inflačního cíle.

Lednová prognóza

Prognóza inflace (CPI) v:

| | |
|------------------------------|-------------|
| prosinci 2007 (+4 čtvrtletí) | 2,4 - 3,8 % |
| červnu 2008 (+6 čtvrtletí) | 2,8 - 4,2 % |

Prognóza růstu HDP v roce:

| | |
|------|-------------|
| 2007 | 4,4 - 6,2 % |
| 2008 | 3,1 - 6,5 % |

Hlavní nejistoty prognózy

- nižší ceny ropy a benzínu
- výhled zahraničního ekonomického vývoje
- vývoj kurzu koruny
- revize spotřebitelského koše
- budoucí fiskální vývoj