

# Tisková konference bankovní rady ČNB

---

## 7. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

26. července 2007

# *Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování*

---

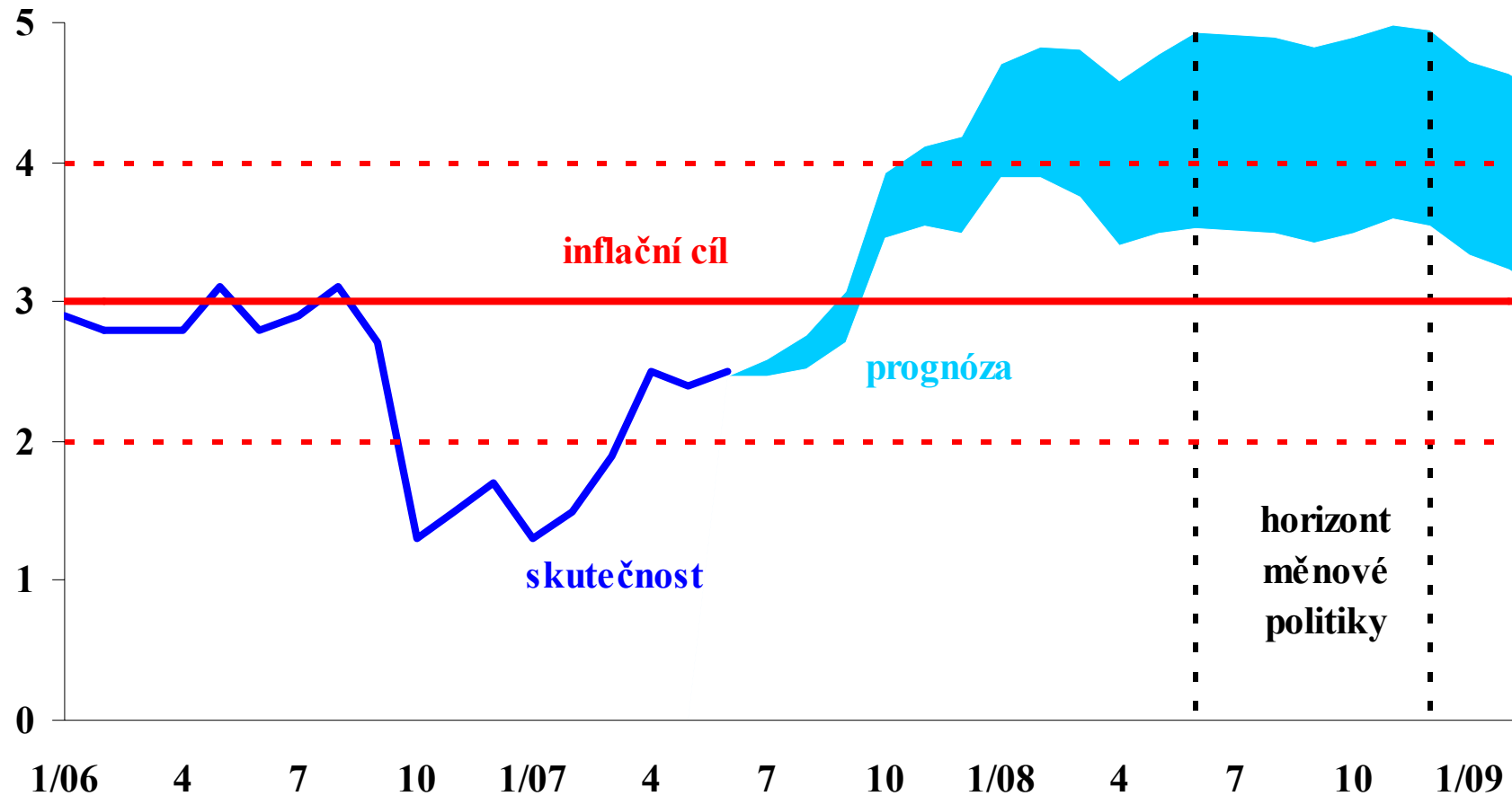
Po projednání situační zprávy rozhodla bankovní rada ČNB většinou hlasů zvýšit limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace o 0,25 procentního bodu na úroveň 3,0 % s účinností od 27.července 2007. Zároveň rozhodla ve stejném rozsahu zvýšit diskontní a lombardní sazbu na 2,0 %, respektive 4,0 %. Pro toto rozhodnutí hlasovalo šest členů bankovní rady, jeden člen hlasoval pro zvýšení úrokových sazeb o 0,5 procentního bodu.

# Vnější prostředí

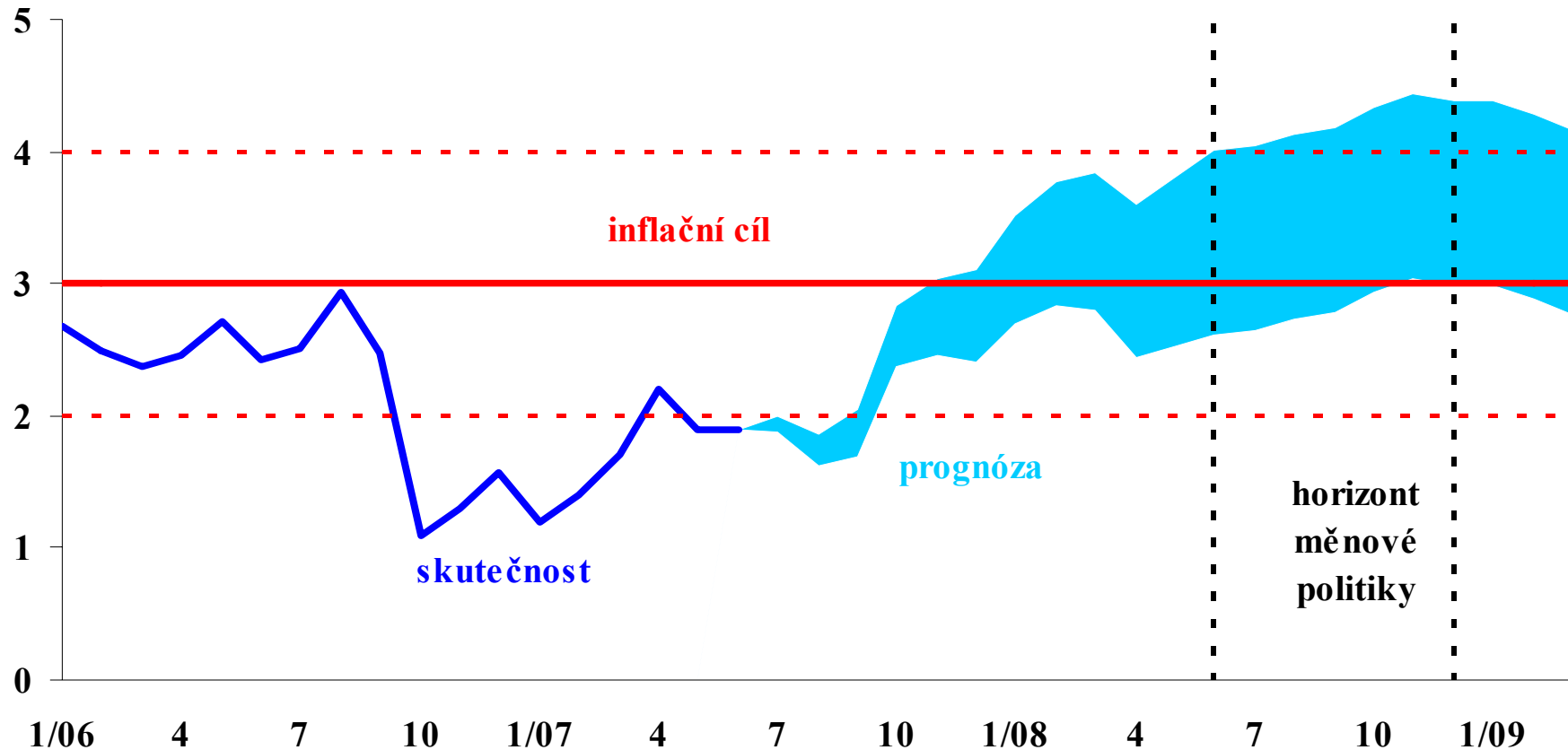
## Srovnání předpokladů červencové a dubnové prognózy

		2007	2008
Efektivní ukazatel spotřebitelských cen eurozóny (v %)	duben	1,8	1,7
	červenec	1,9	1,8
Efektivní ukazatel cen výrobců eurozóny (v %)	duben	2,2	1,9
	červenec	2,2	2,1
Efektivní ukazatel HDP eurozóny (v %)	duben	2,2	2,2
	červenec	2,7	2,3
Cena ropy Brent (USD/barel)	duben	61,6	65,5
	červenec	66,9	72,3
Cena benzínu (USD/t)	duben	586,2	621,1
	červenec	656,6	674,5
Kurz USD/EUR (úroveň)	duben	1,32	1,31
	červenec	1,34	1,34
1R EURIBOR (v %)	duben	4,1	4,0
	červenec	4,4	4,7

# Červencová prognóza inflace



# Prognóza inflace bez primárních dopadů nepřímých daní



S makroekonomickou prognózou a jejími předpoklady je konzistentní růst nominálních úrokových sazeb.

## *Srovnání s dubnovou prognózou*

- Oproti dubnové prognóze mírně vyšší ekonomický růst v letech 2007 i 2008.
- Reálná ekonomika bude zejména v roce 2007 působit oproti dubnové prognóze více proinflačně.
- Inflace je oproti dubnové prognóze vyšší zejména v roce 2008. V horizontu měnové politiky (ve 2. pololetí 2008) leží mírně nad horní hranicí tolerančního pásma pro inflační cíl.
- Inflace očištěná o primární dopady nepřímých daní (tj. měnověpolitická inflace) leží také výše než v dubnu a v horizontu měnové politiky se pohybuje v horní polovině tolerančního pásma pro inflační cíl.

# Červencová prognóza

## **Prognóza celkové inflace v:**

červnu 2008 (+4 čtvrtletí)	3,5 - 4,9 %
prosinci 2008 (+6 čtvrtletí)	3,5 - 4,9 %

## **Prognóza inflace bez primárních dopadů nepřímých daní v:**

červnu 2008 (+4 čtvrtletí)	2,6 - 4,0 %
prosinci 2008 (+6 čtvrtletí)	3,0 - 4,4 %

## **Prognóza růstu HDP v roce:**

2007	5,5 - 6,7 %
2008	4,1 - 6,7 %

# *Hlavní nejistoty prognózy*

*Rizika základního scénáře prognózy jsou zhruba vyrovnaná.*

## **Hlavní rizika a nejistoty:**

- nové údaje o domácím vývoji zveřejněné od zpracování prognózy
- posun ve výhledu zahraničního vývoje
- možnost nižšího nárůstu inflačních očekávání (alternativní scénář)
- kurz koruny CZK/EUR
- fiskální reforma