

# Tisková konference bankovní rady ČNB

---

## 8. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

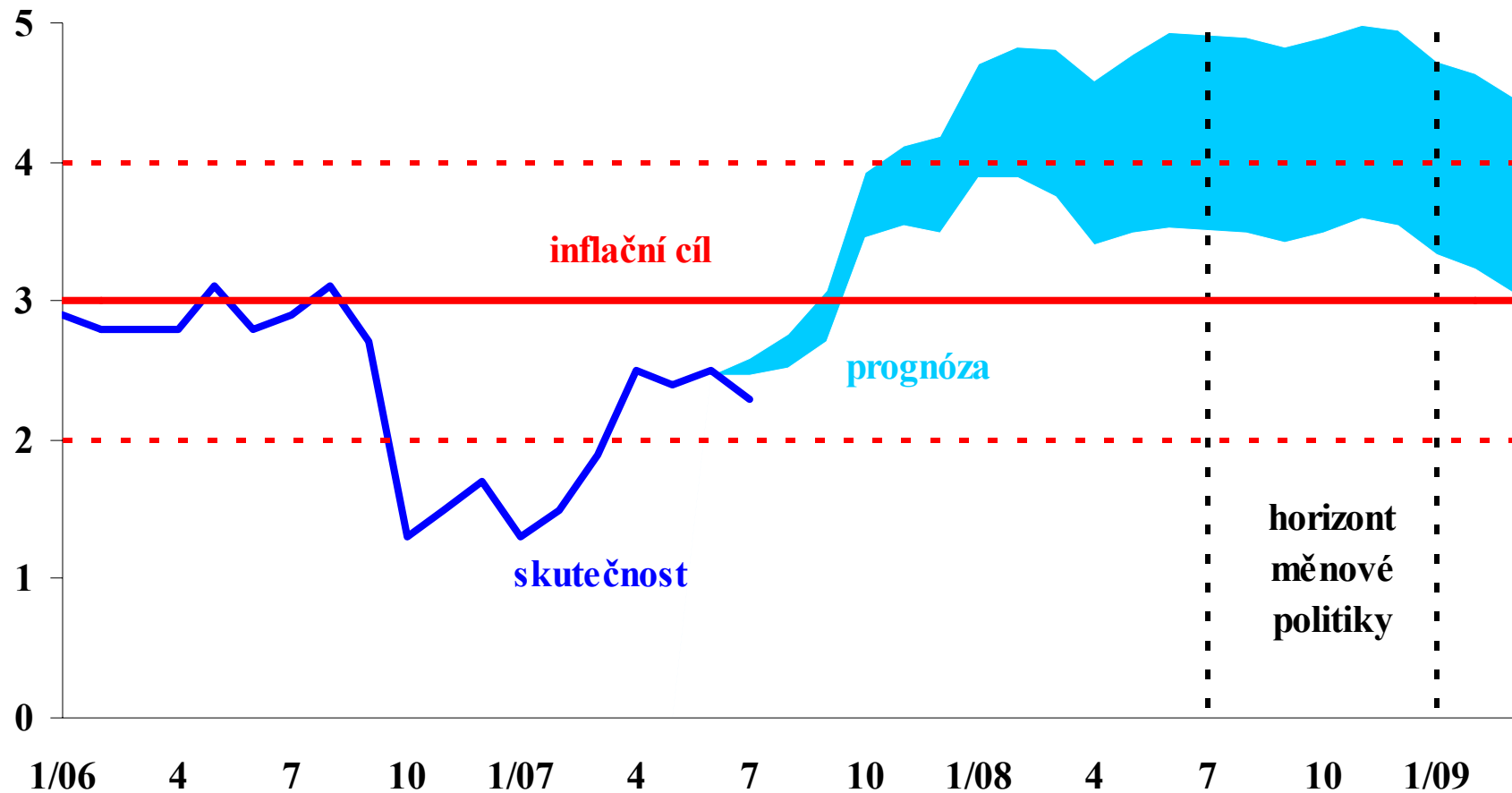
30. srpna 2007

# Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

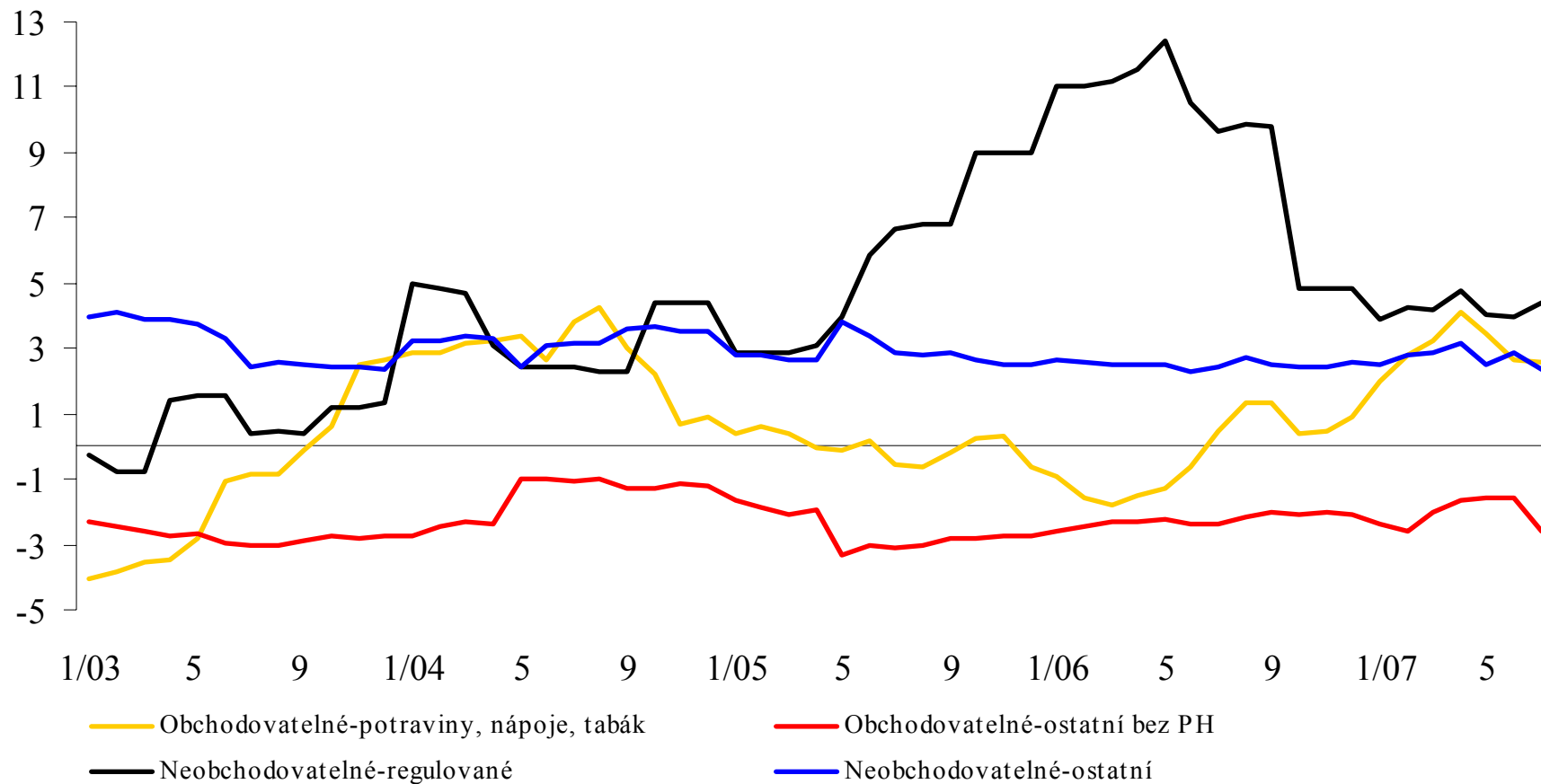
---

*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 3,25 % s účinností od 31.srpna 2007. Zároveň rozhodla ve stejném rozsahu zvýšit diskontní a lombardní sazbu na 2,25 %, respektive 4,25 %. Pro toto rozhodnutí hlasovali čtyři členové bankovní rady, tři členové hlasovali pro ponechání úrokových sazeb beze změny.*

# Červencová prognóza inflace a skutečnost za červenec 2007



# Podrobnější pohled na inflaci



## Vnější prostředí

### Srovnání předpokladů červencové prognózy se srpnovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváních

		2007	2008
Efektivní ukazatel spotřebitelských cen eurozóny (v %)	prognóza	1,9	1,8
	CF - srpen	1,9	1,8
Efektivní ukazatel cen výrobců eurozóny (v %)	prognóza	2,2	2,1
	CF - srpen	2,3	2,1
Efektivní ukazatel HDP eurozóny (v %)	prognóza	2,7	2,3
	CF - srpen	2,7	2,4
Cena ropy Brent (USD/barel)	prognóza	66,9	72,3
	trh - srpen	68,3	70,3
Cena benzínu (USD/t)	prognóza	656,6	674,5
	trh - srpen	665,2	663,1
Kurz USD/EUR (úroveň)	prognóza	1,34	1,34
	CF - srpen	1,35	1,35
1R EURIBOR (v %)	prognóza	4,4	4,7
	trh - srpen	4,4	4,5

# *Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR*

- cenové indikátory:
  - červencový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (4,1 %)
  - červencový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (11,3 %)
- předstihové indikátory růstu:
  - červnový mizr. růst **tržeb v maloobchodu** (7,2 %)
  - červnový mizr. růst **průmyslové výroby** (6,9 %)
  - červnový mizr. růst **stavební výroby** (-4,4 %)
- vnější rovnováha:
  - červnové saldo **obchodní bilance** (9,3 mld. Kč)
- trh práce:
  - mizr. růst **průměrné nominální mzdy** ve 2.Q 2007 (7,4 %; v podnikatelské sféře 7,8 %)

# *Hlavní nejistoty prognózy*

**Rizika prognózy celkové inflace jsou proinflační, rizika prognózy měnověpolitické inflace jsou naopak mírně protiinflační**

## **Hlavní rizika a nejistoty:**

- dopady změn spotřebních daní a DPH do inflačních očekávání
- nové informace o domácím cenovém vývoji zveřejněné od zpracování prognózy
- oproti červencové prognóze pevnější kurz koruny
- vývoj vnějšího prostředí