

# Tisková konference bankovní rady ČNB

---

## 9. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

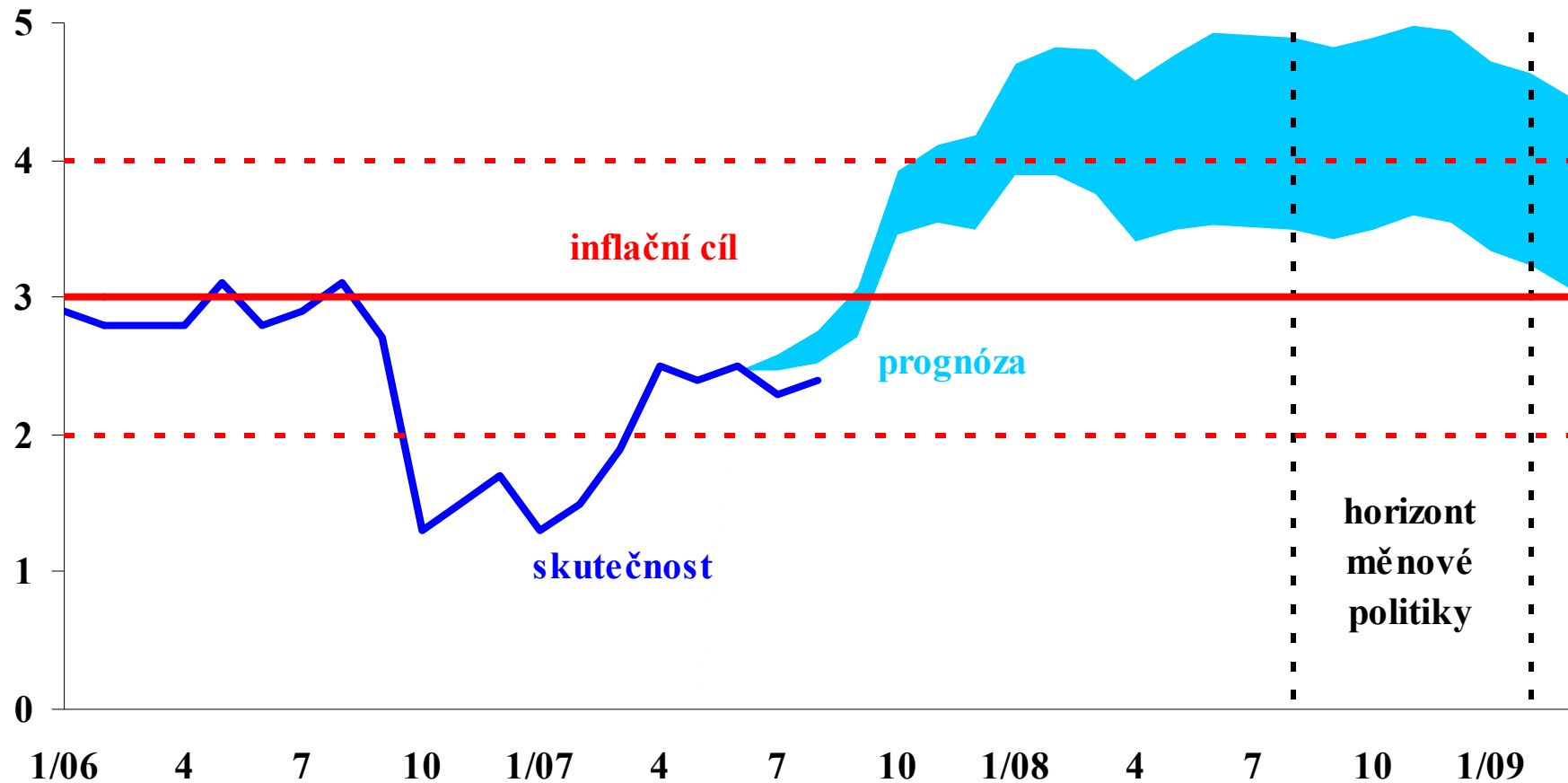
27. září 2007

# *Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování*

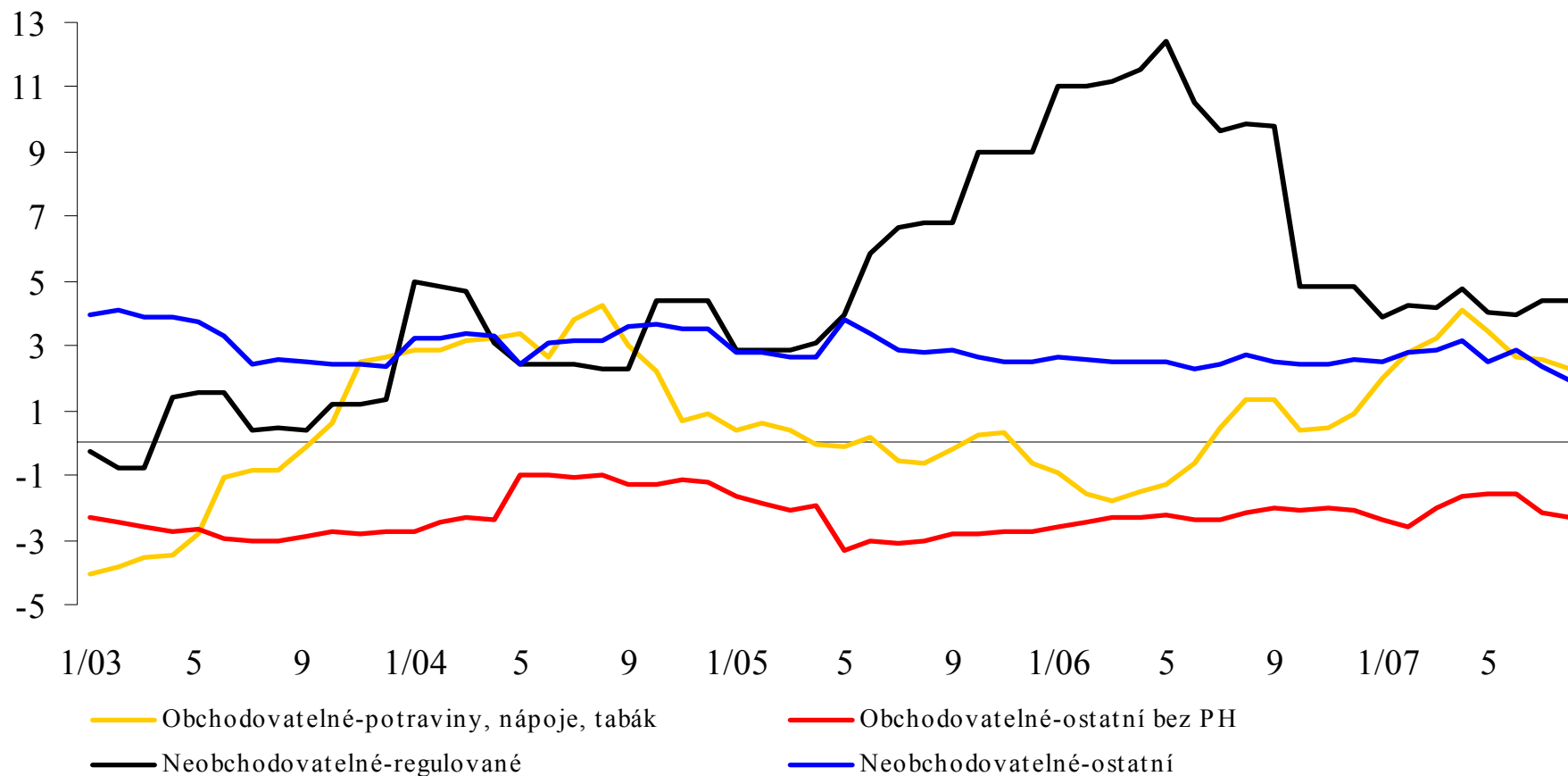
---

*Po projednání situační zprávy bankovní rada jednomyslně rozhodla ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na stávající úrovni 3,25 %.*

# Červencová prognóza inflace a skutečnost za srpen 2007



# Podrobnější pohled na inflaci



# Vnější prostředí

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

		2007	2008
Efektivní ukazatel spotřebitelských cen eurozóny (v %)	prognóza	1,9	1,8
	CF -září	1,9	1,8
Efektivní ukazatel cen výrobců eurozóny (v %)	prognóza	2,2	2,1
	CF -září	2,3	2,0
Efektivní ukazatel HDP eurozóny (v %)	prognóza	2,7	2,3
	CF -září	2,6	2,3
Cena ropy Brent (USD/barel)	prognóza	66,9	72,3
	trh -září	69,0	73,2
Cena benzínu (USD/t)	prognóza	656,6	674,5
	trh -září	666,4	676,4
Kurz USD/EUR (úroveň)	prognóza	1,34	1,34
	CF -září	1,35	1,36
1R EURIBOR (v %)	prognóza	4,4	4,7
	trh -září	4,3	4,0

# *Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR*

- *cenové indikátory:*
  - srpnový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (3,7 %)
  - srpnový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (15,6 %)
- *předstihové indikátory růstu:*
  - červencový mizr. růst **tržeb v maloobchodu** (8,9 %)
  - červencový mizr. růst **průmyslové výroby** (11,5 %)
  - červencový mizr. růst **stavební výroby** (-1,7 %)
- *vnější rovnováha:*
  - červencové saldo **obchodní bilance** (-0,7 mld. Kč)

# *Hlavní nejistoty prognózy*

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

## **Hlavní rizika a nejistoty:**

- daňové změny a rychlejší očekávaný růst regulovaných cen
- rychlejší než očekávaný růst cen potravin
- pokles v tržních výhledech sazeb 1Y Euribor
- silnější kurz koruny vůči euru
- nižší srpnová celková inflace a obzvláště korigovaná inflace bez PH
- rozsah fiskální restrikce v roce 2008