

Tisková konference bankovní rady ČNB

10. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

25. října 2007

Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

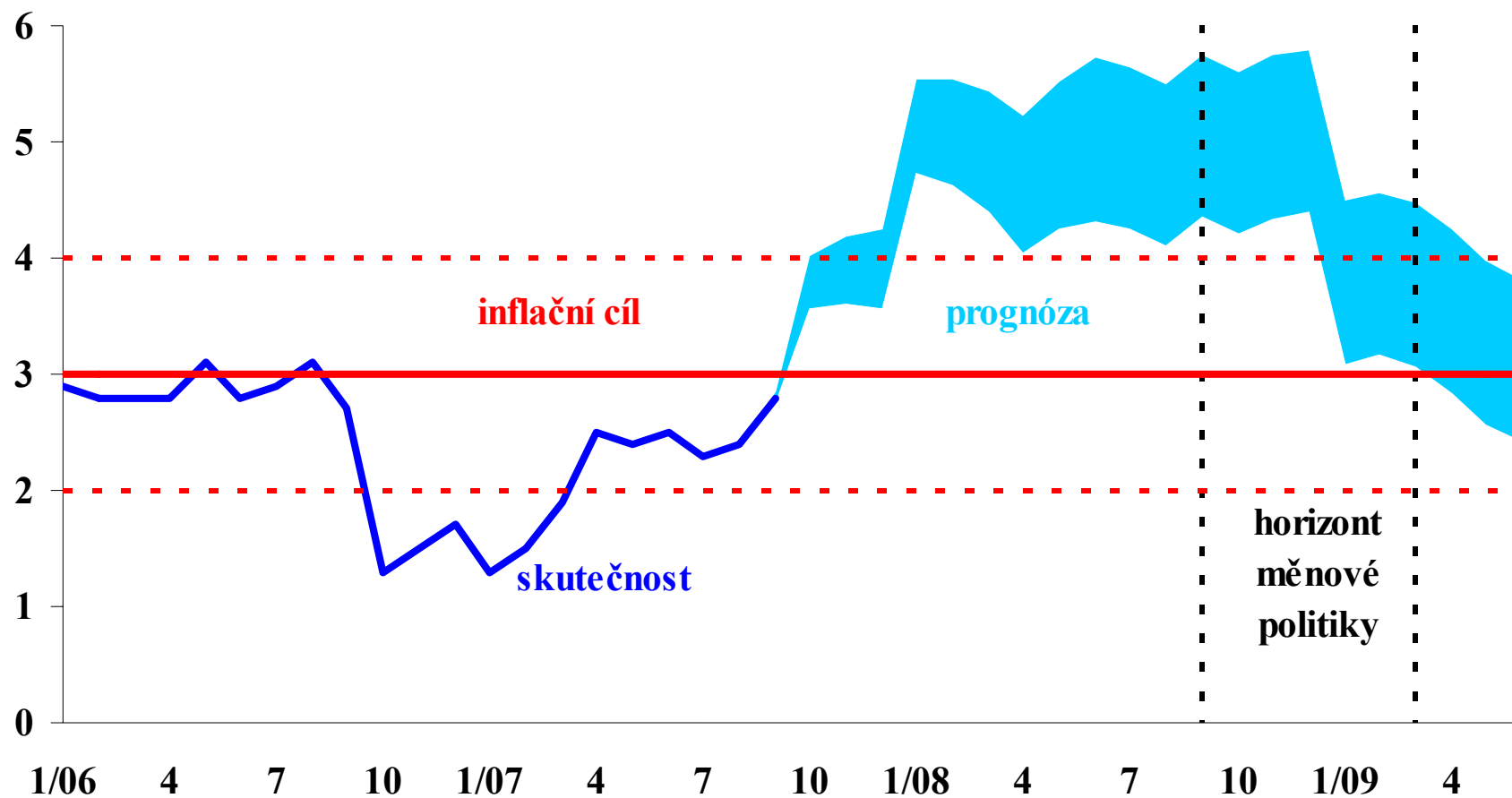
Po projednání situační zprávy bankovní rada rozhodla většinou hlasů ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na stávající úrovni 3,25 %. Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady, dva členové hlasovali pro zvýšení úrokových sazeb o 0,25 procentního bodu.

Vnější prostředí

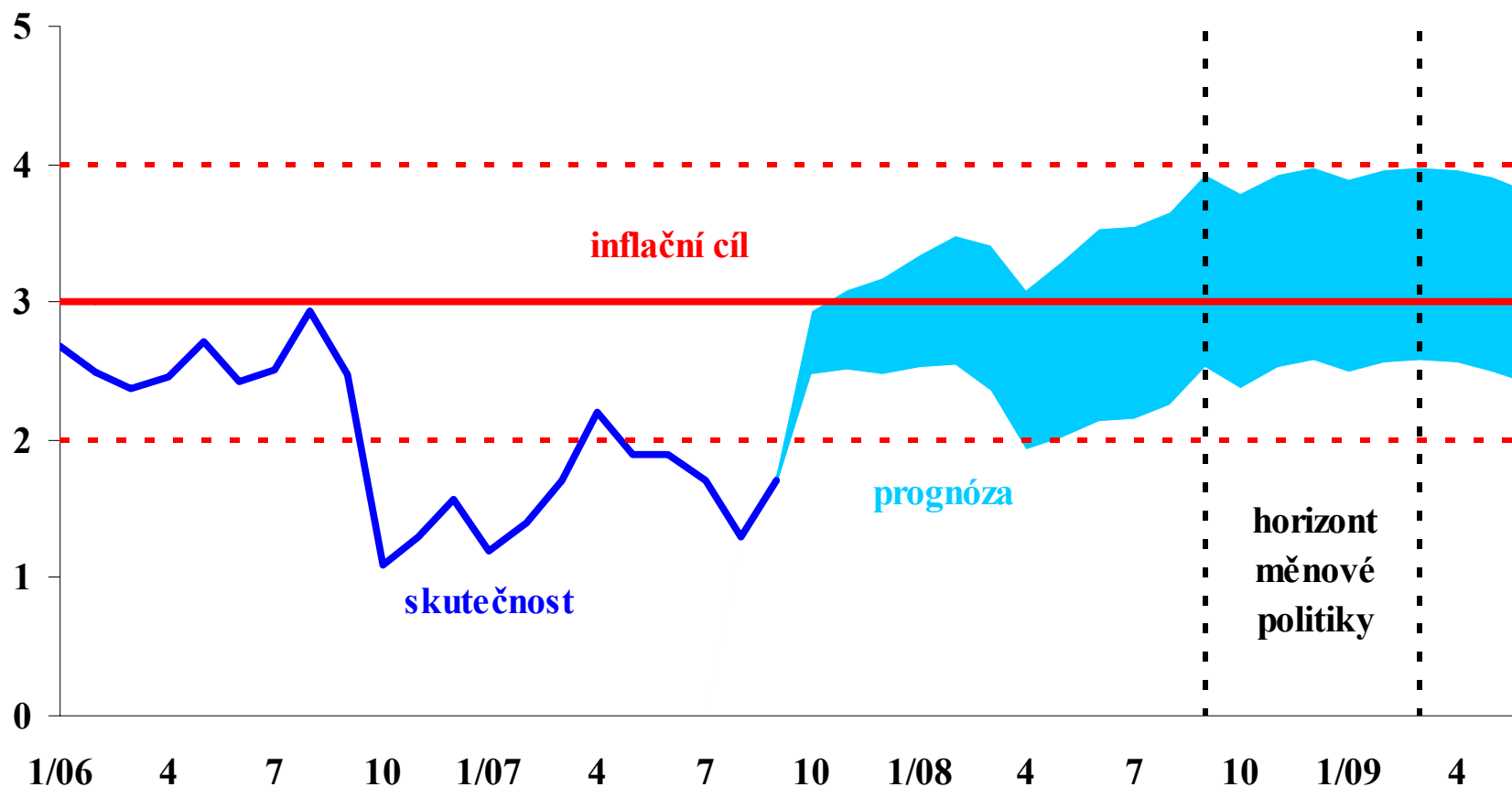
Srovnání předpokladů říjnové a červencové prognózy

		2007	2008
Efektivní ukazatel spotřebitelských cen eurozóny (v %)	červenec	1,9	1,8
	říjen	1,9	1,7
Efektivní ukazatel cen výrobců eurozóny (v %)	červenec	2,2	2,1
	říjen	2,3	2,1
Efektivní ukazatel HDP eurozóny (v %)	červenec	2,7	2,3
	říjen	2,6	2,3
Cena ropy Brent (USD/barel)	červenec	66,9	72,3
	říjen	69,2	73,2
Cena benzínu (USD/t)	červenec	656,6	674,5
	říjen	667,0	675,5
Kurz USD/EUR (úroveň)	červenec	1,34	1,34
	říjen	1,35	1,36
1R EURIBOR (v %)	červenec	4,4	4,7
	říjen	4,3	4,1

Říjnová prognóza inflace



Prognóza měnověpolitické inflace



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

Srovnání s červencovou prognózou

- Oproti červencové prognóze bude ekonomický růst v roce 2008 nižší, v roce 2009 pak ekonomický růst oproti roku 2008 mírně zrychlí.
- Reálná ekonomika bude na rozdíl od červencové prognózy v roce 2008 působit mírně protiinflačně. Na konci roku 2009 však bude opět působit slabě proinflačně.
- Inflace v roce 2008 je oproti červencové prognóze výrazně vyšší v důsledku jednorázových faktorů - zejména zvýšení regulovaných cen a daňových sazeb. V horizontu měnové politiky (4.Q 2008 – 1.Q 2009) leží nejprve nad horním okrajem tolerančního pásma inflačního cíle a poté klesne do jeho horní poloviny.
- Měnověpolitická inflace, tj. inflace očištěná o primární dopady změn nepřímých daní, leží naopak níže než v červencové prognóze a v horizontu měnové politiky se pohybuje mírně nad inflačním cílem.

Říjnová prognóza

Prognóza celkové inflace v:

září 2008 (+4 čtvrtletí)	4,4 - 5,8 %
březnu 2009 (+6 čtvrtletí)	3,1 - 4,5 %

Prognóza měnověpolitické inflace v:

září 2008 (+4 čtvrtletí)	2,5 - 3,9 %
březnu 2009 (+6 čtvrtletí)	2,6 - 4,0 %

Prognóza růstu HDP v roce:

2007	5,8 - 6,6 %
2008	3,9 - 6,1 %
2009	4,1 - 7,1 %

Hlavní nejistoty prognózy

Rizika základního scénáře prognózy jsou vyvážená.

Hlavní rizika a nejistoty:

- sekundární dopady změn daní
- rychlejší růst cen potravin
- pevnější kurz koruny CZK/EUR
- slabší hospodářský růst v zahraničí (v relaci s existujícími projekcemi)