

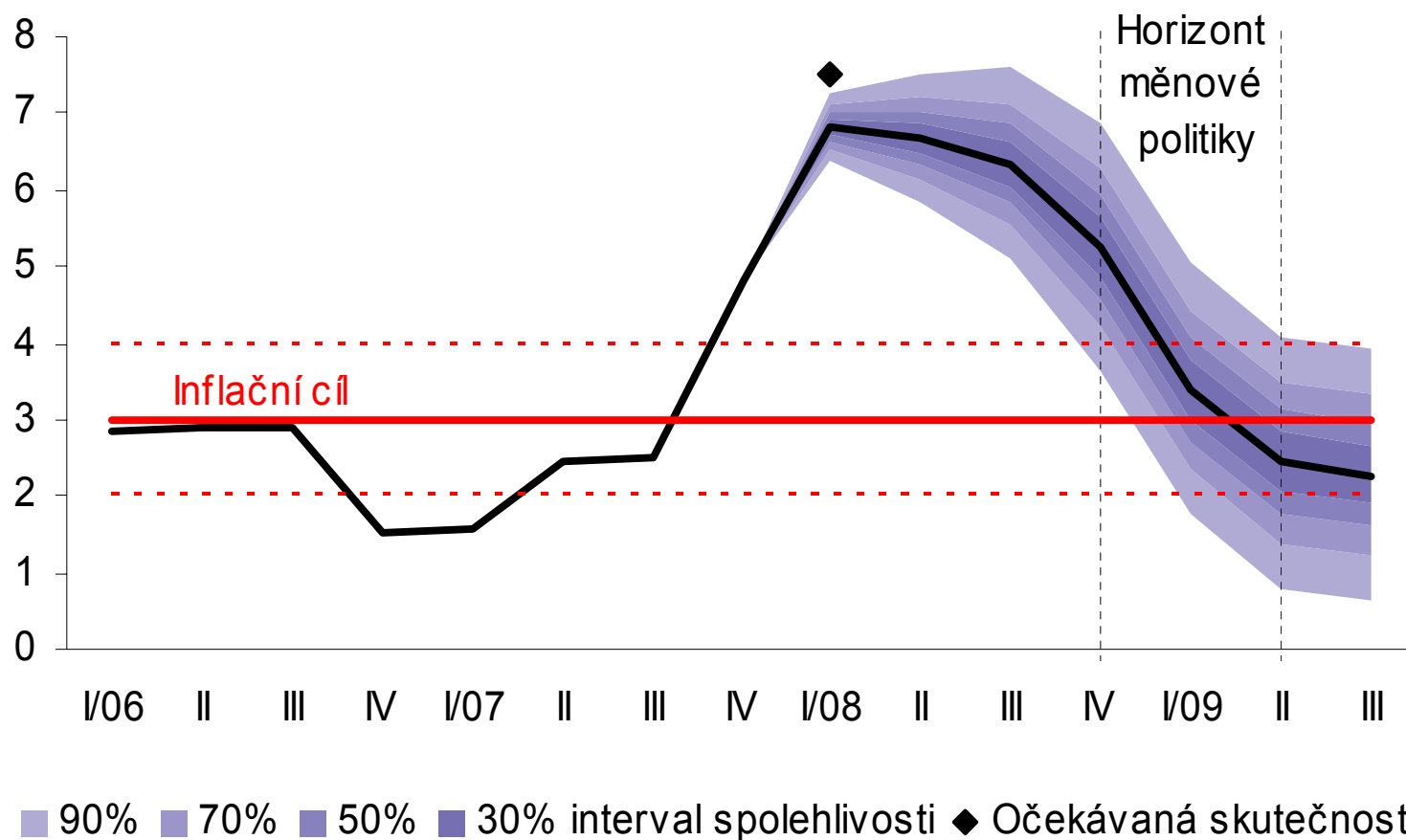
2. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

26. března 2008

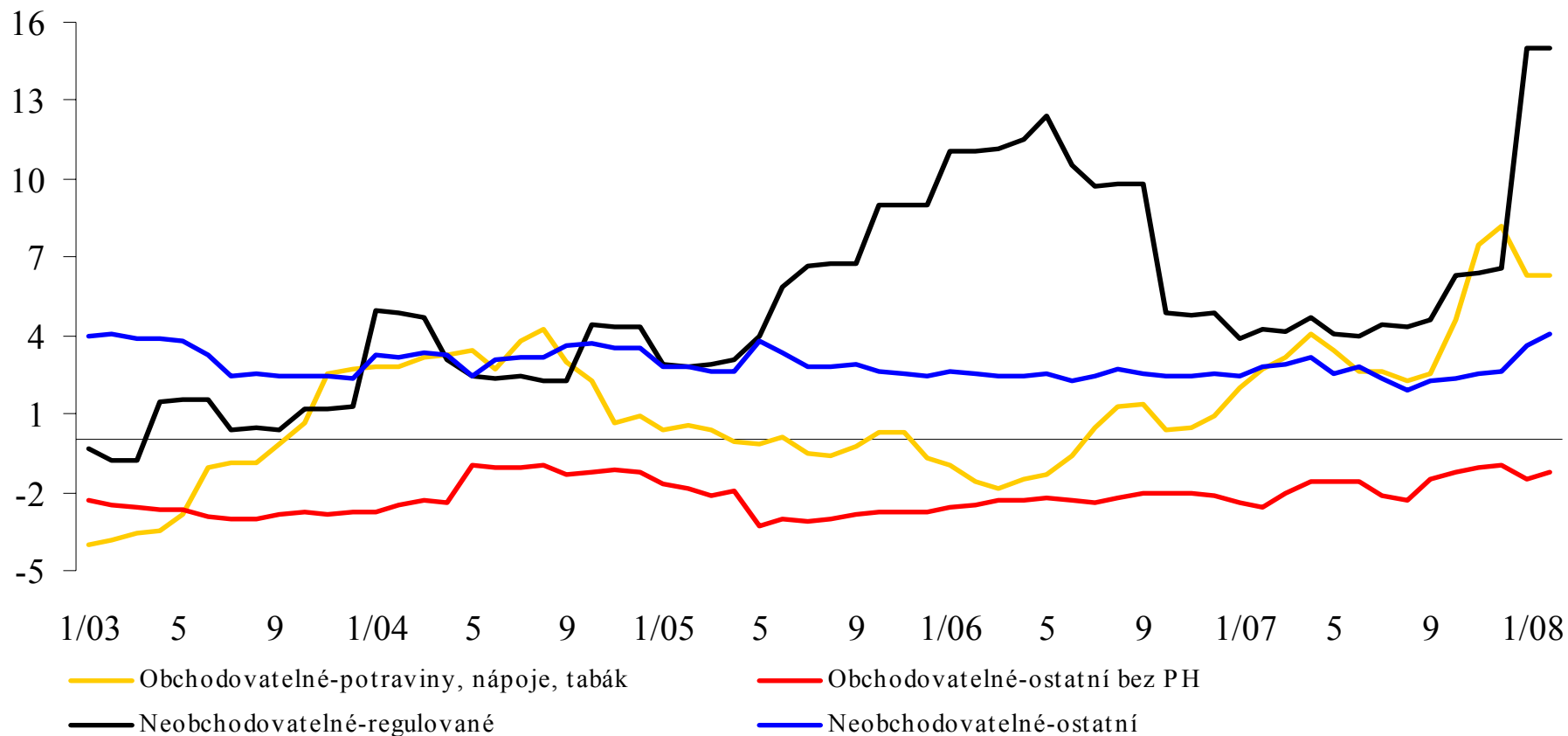
Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

Po projednání situační zprávy rozhodla bankovní rada ČNB většinou hlasů ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace nezměněnou na stávající úrovni 3,75%. Pro toto rozhodnutí hlasovalo šest členů bankovní rady, jeden člen hlasoval pro zvýšení sazeb o 0,25 procentního bodu.

Prognóza inflace a očekávaná skutečnost v prvním čtvrtletí 2008



Podrobnější pohled na inflaci



Vnější prostředí

Srovnání předpokladů stávající prognózy s březnovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváních

| | | 2008 | 2009 |
|--|--------------|-------|-------|
| Efektivní ukazatel spotřebitelských cen eurozóny (v %) | prognóza | 2,2 | 1,8 |
| | CF - březen | 2,5 | 1,9 |
| Efektivní ukazatel cen výrobců eurozóny (v %) | prognóza | 2,4 | 1,8 |
| | CF - březen | 3,0 | 2,0 |
| Efektivní ukazatel HDP eurozóny (v %) | prognóza | 2,0 | 2,0 |
| | CF - březen | 1,8 | 1,9 |
| Cena ropy Brent (USD/barel) | prognóza | 92,1 | 88,7 |
| | trh - březen | 100,2 | 98,4 |
| Cena benzínu (USD/t) | prognóza | 822,6 | 826,4 |
| | trh - březen | 874,3 | 912,2 |
| Kurz USD/EUR (úroveň) | prognóza | 1,46 | 1,38 |
| | CF - březen | 1,48 | 1,41 |
| 1R EURIBOR (v %) | prognóza | 3,9 | 4,0 |
| | trh - březen | 3,6 | 3,7 |

Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- cenové indikátory:
 - únorový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (5,6 %)
 - únorový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (27,1 %)
- HDP:
 - mizr. růst **HDP** ve 4.Q 2007 (6,6 %), v roce 2007 (6,5 %)
- předstihové indikátory růstu:
 - lednový mizr. růst **tržeb v maloobchodu** (5,1 %)
 - lednový mizr. růst **průmyslové výroby** (9,3 %)
 - lednový mizr. růst **stavební výroby** (1,0 %)
- trh práce:
 - mizr. růst **průměrné nominální mzdy** ve 4.Q 2007 (6,8 %), v roce 2007 (7,3 %)
- vnější rovnováha:
 - lednové saldo **obchodní bilance** (12,2 mld. Kč)
- dovozní ceny:
 - lednový mizr. růst **dovozních cen** (-1,6 %)

Hlavní nejistoty prognózy

Proinflační rizika:

- vyšší inflace v lednu a únoru
- možnost vyšší intenzity promítání nákladových šoků do dalších cenových okruhů a inflačních očekávání

Protiinflační rizika:

- silnější kurz koruny
- zpomalení ekonomického růstu a nižší výhled sazeb v eurozóně