

3. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

7. května 2008

Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

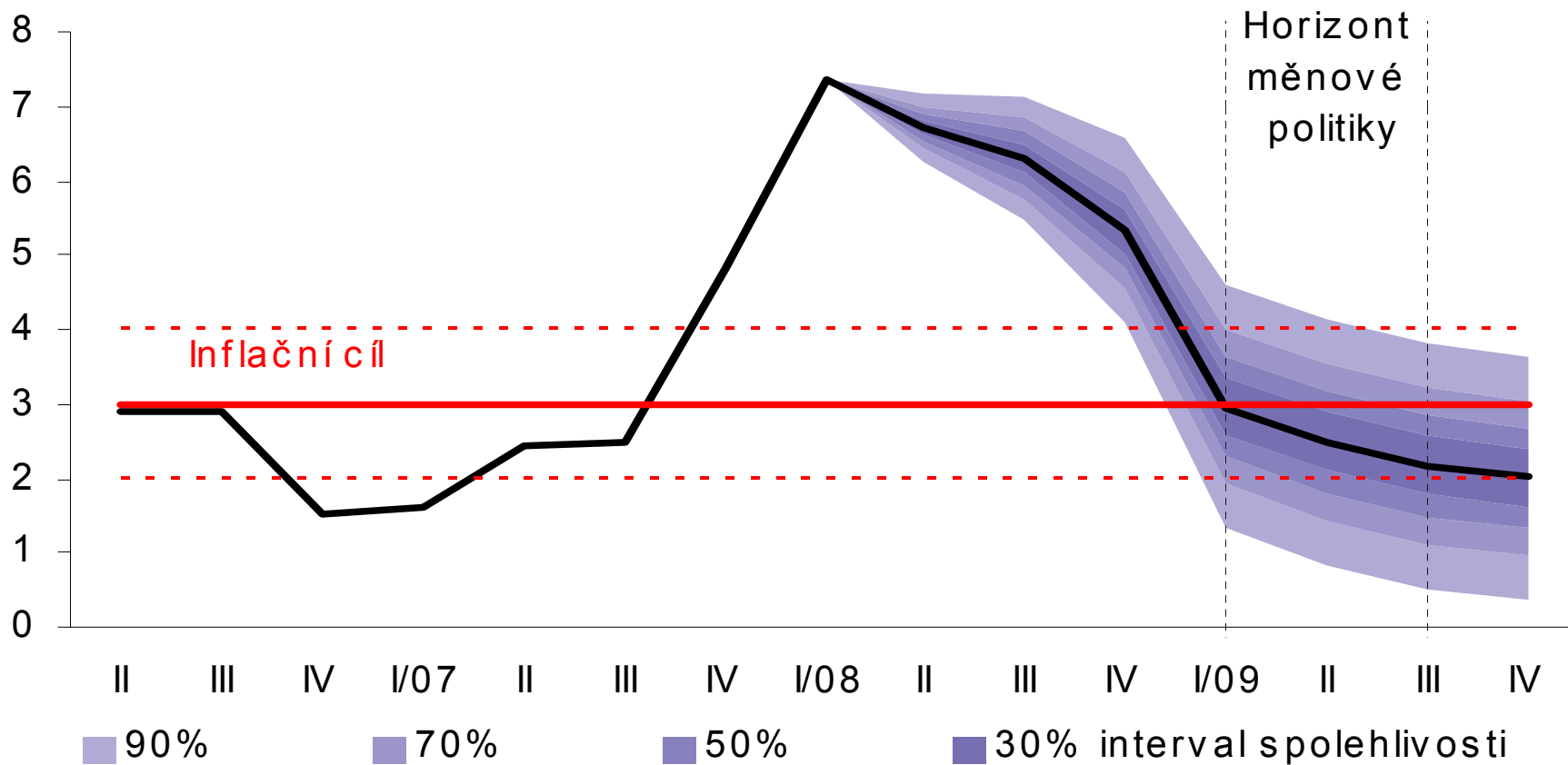
Po projednání situační zprávy rozhodla bankovní rada ČNB většinou hlasů ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace nezměněnou na stávající úrovni 3,75 %. Pro toto rozhodnutí hlasovalo šest členů bankovní rady, jeden člen hlasoval pro zvýšení sazeb o 0,25 procentního bodu.

Vnější prostředí

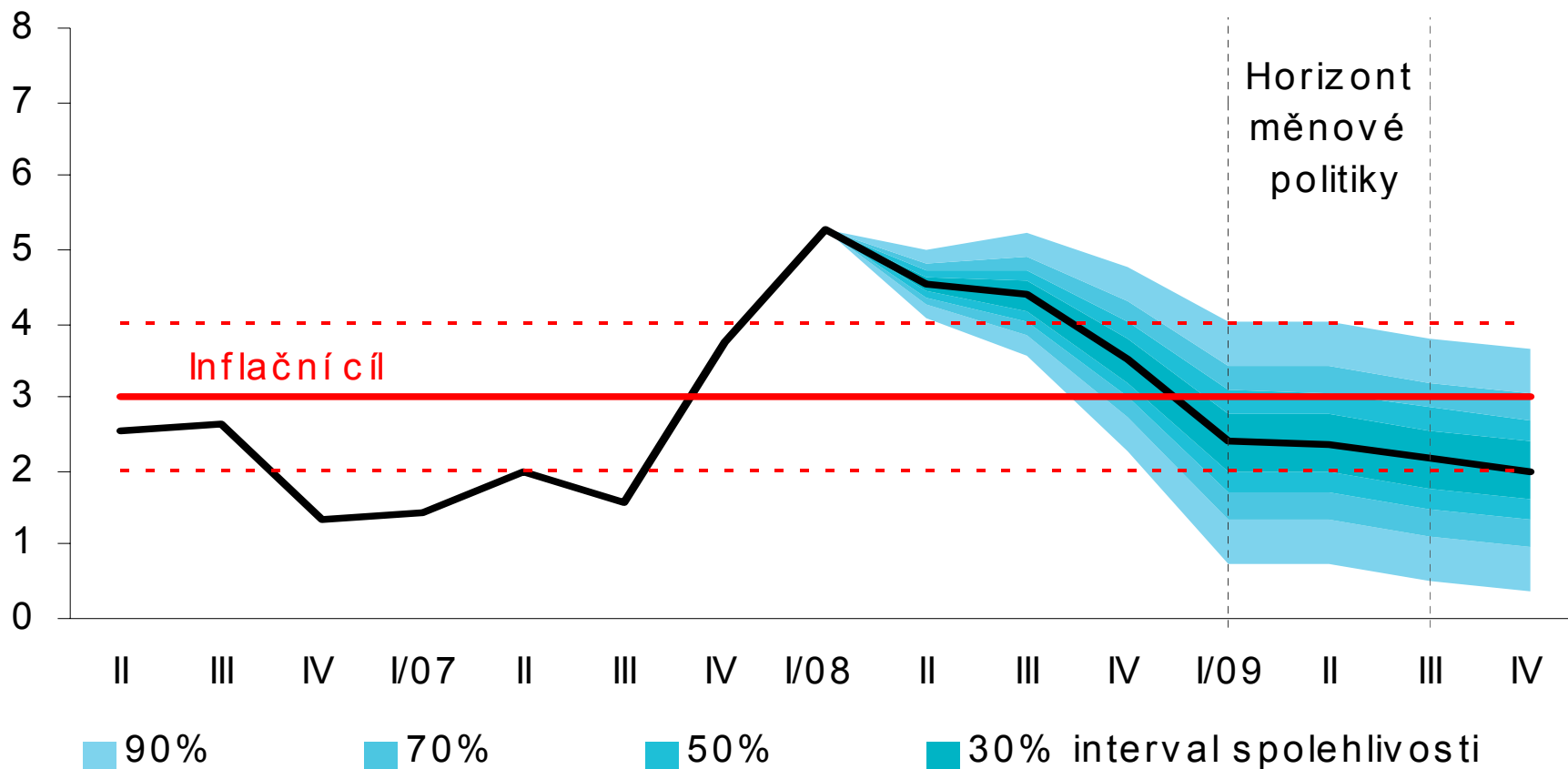
Srovnání předpokladů aktuální a minulé prognózy

		2008	2009
Efektivní ukazatel spotřebitelských cen eurozóny (v %)	1.SZ 2008	2,2	1,8
	3.SZ 2008	2,6	2,0
Efektivní ukazatel cen výrobců eurozóny (v %)	1.SZ 2008	2,4	1,8
	3.SZ 2008	3,5	2,2
Efektivní ukazatel HDP eurozóny (v %)	1.SZ 2008	2,0	2,0
	3.SZ 2008	1,8	1,7
Cena ropy Brent (USD/barel)	1.SZ 2008	92,1	88,7
	3.SZ 2008	104,8	105,4
Cena benzínu (USD/t)	1.SZ 2008	822,6	826,4
	3.SZ 2008	895,2	934,8
Kurz USD/EUR (úroveň)	1.SZ 2008	1,46	1,38
	3.SZ 2008	1,53	1,44
1R EURIBOR (v %)	1.SZ 2008	3,9	4,0
	3.SZ 2008	4,1	4,0

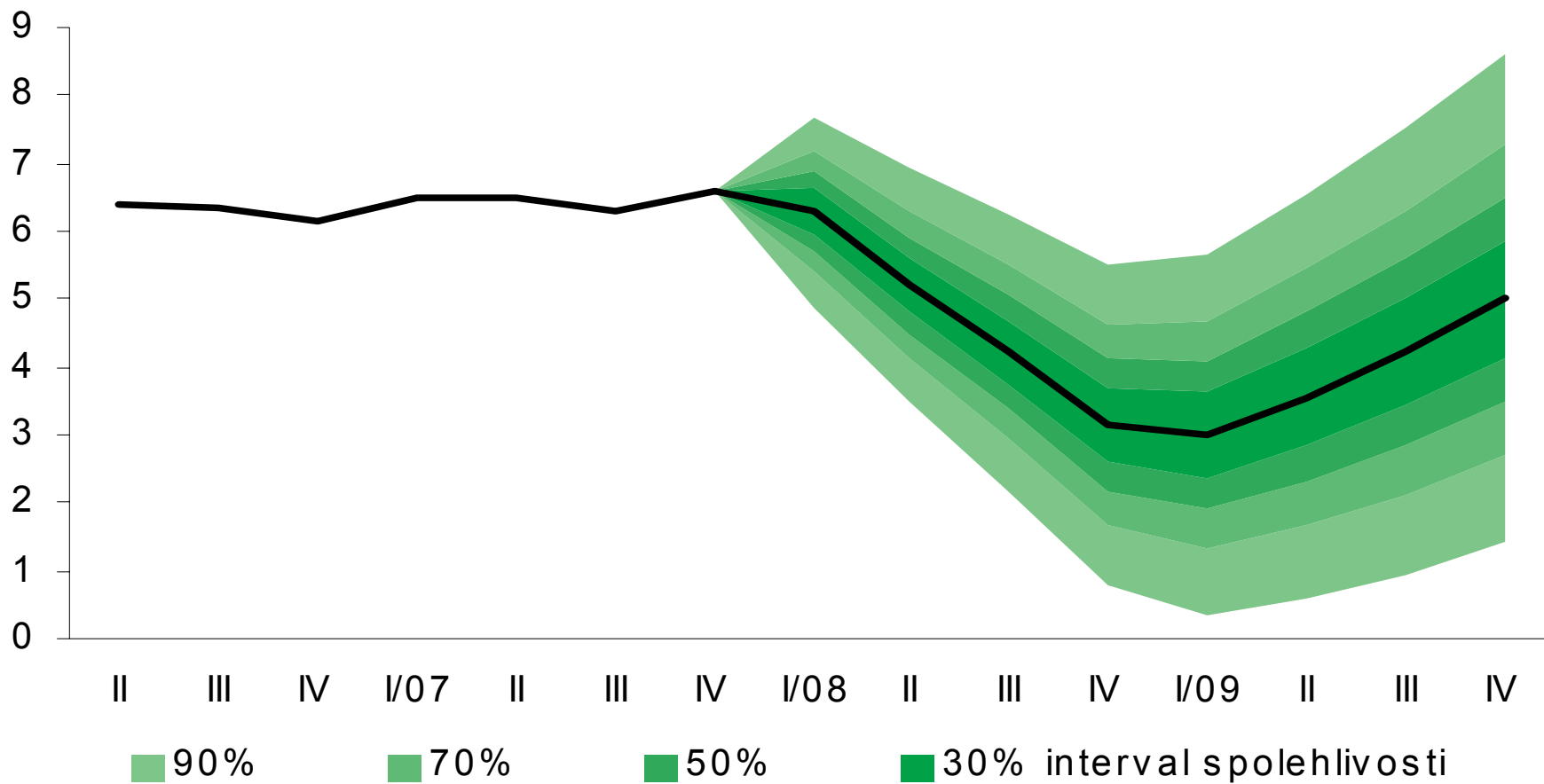
Prognóza celkové inflace



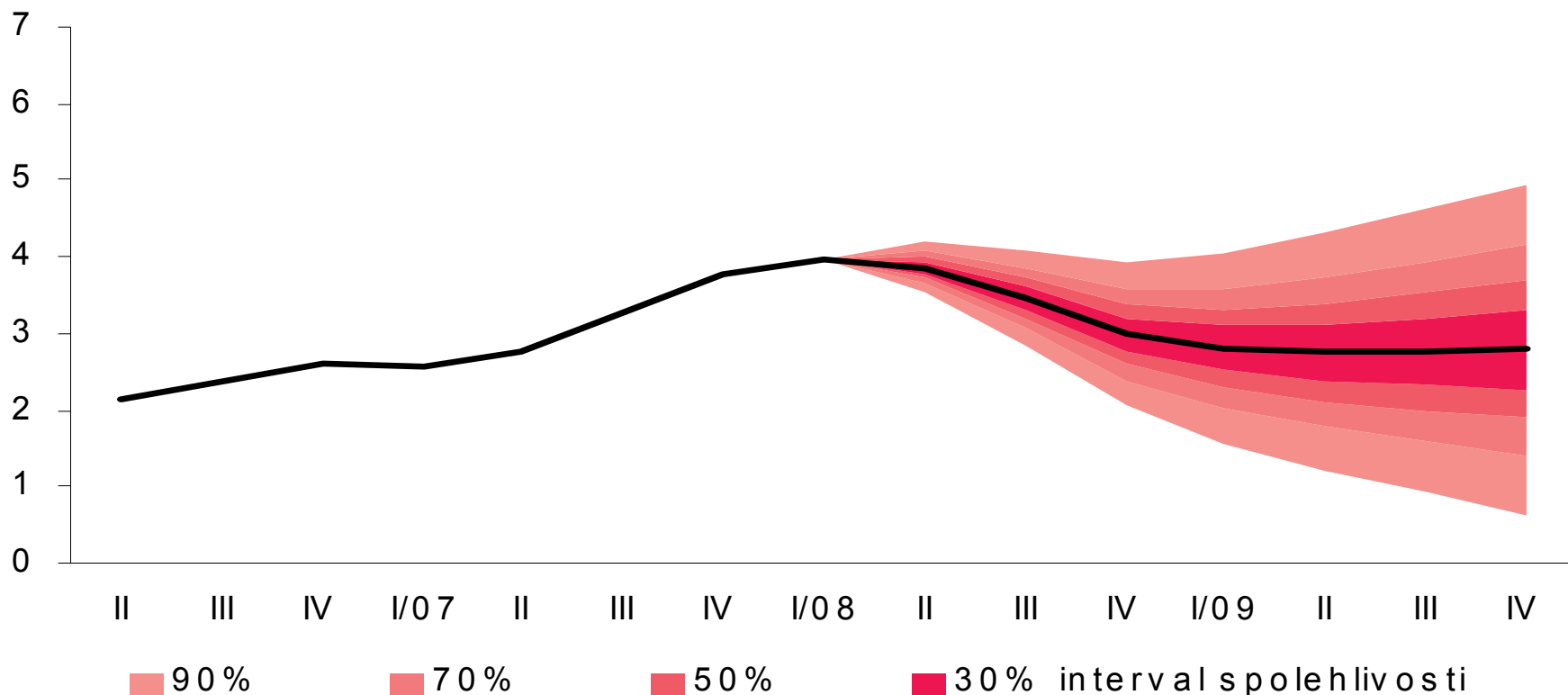
Prognóza měnověpolitické inflace



Prognóza HDP



Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



S makroekonomickou prognózou a jejími předpoklady je konzistentní nejprve zhruba stabilita nominálních úrokových sazeb, následovaná poklesem ještě v roce 2008 a stabilitou v roce 2009.

Prognóza v číslech

Prognóza celkové inflace v:

1.čtvrtletí 2009 (+4 čtvrtletí)	2,9 %
3.čtvrtletí 2009 (+6 čtvrtletí)	2,2 %

Prognóza měnověpolitické inflace v:

1. čtvrtletí 2009 (+4 čtvrtletí)	2,4 %
3. čtvrtletí 2009 (+6 čtvrtletí)	2,2 %

Prognóza růstu HDP v roce:

2008	4,7 %
2009	4,0 %

Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR) v:

1. čtvrtletí 2009 (+4 čtvrtletí)	2,8 %
3. čtvrtletí 2009 (+6 čtvrtletí)	2,8 %

Srovnání s minulou prognózou

- Proti předchozí prognóze bude ekonomický růst v roce 2008 rychlejší a v roce 2009 naopak pomalejší.
- Prognóza celkové inflace leží oproti předchozí prognóze v průměru nepatrně níže. Obdobné platí i pro měnověpolitickou inflaci. Ta je od 3.Q 2009 shodná s celkovou inflací.
- Trajektorie úrokových sazeb konzistentní s prognózou je oproti předchozí prognóze po většinu období nepatrně nižší.

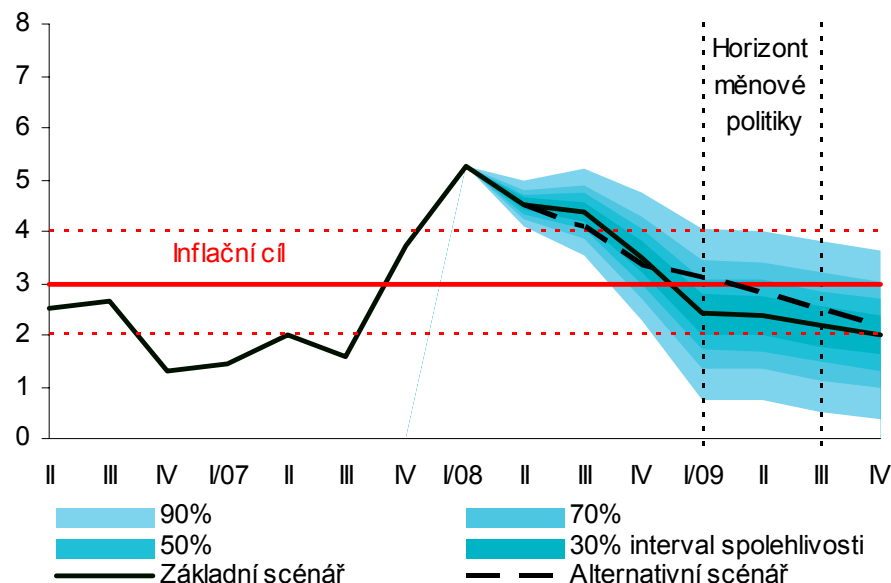
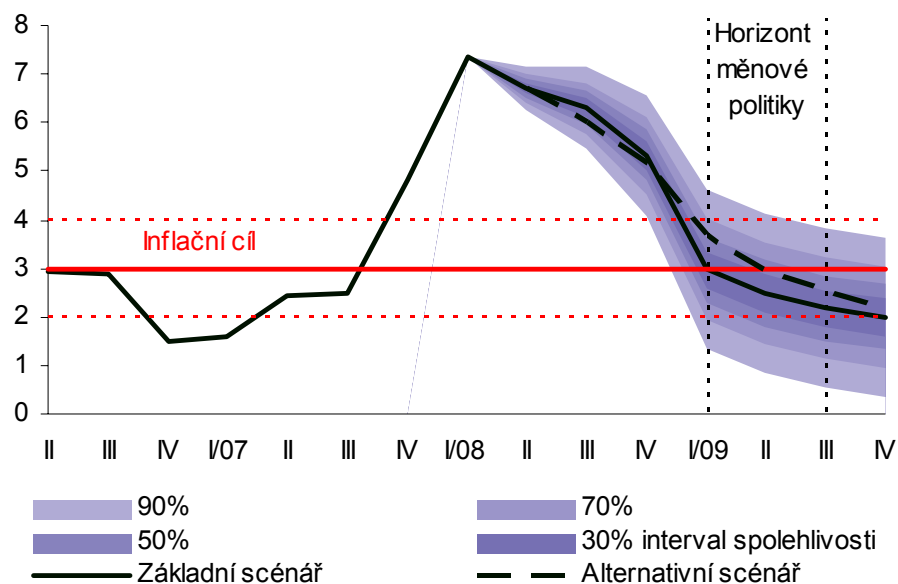
Hlavní nejistoty prognózy

Rizika prognózy jsou spíše proinflační.

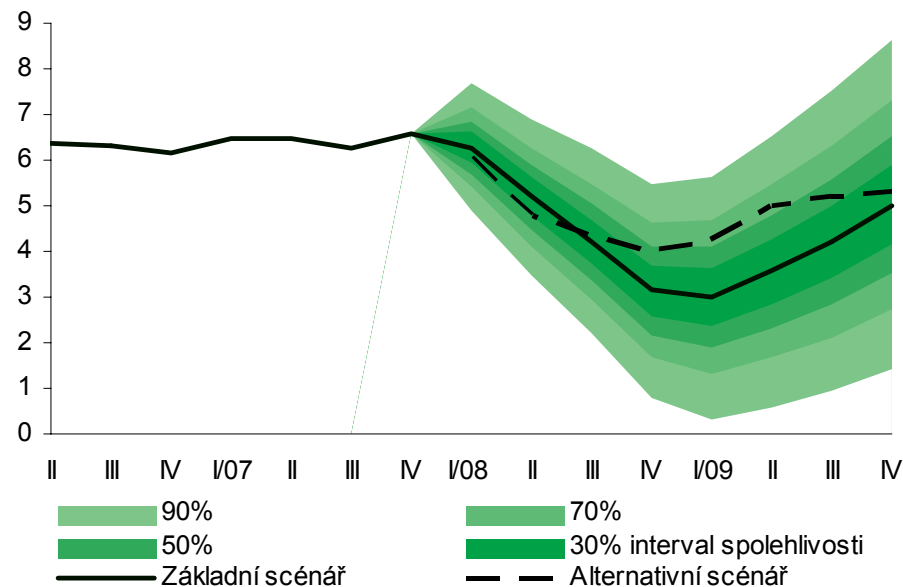
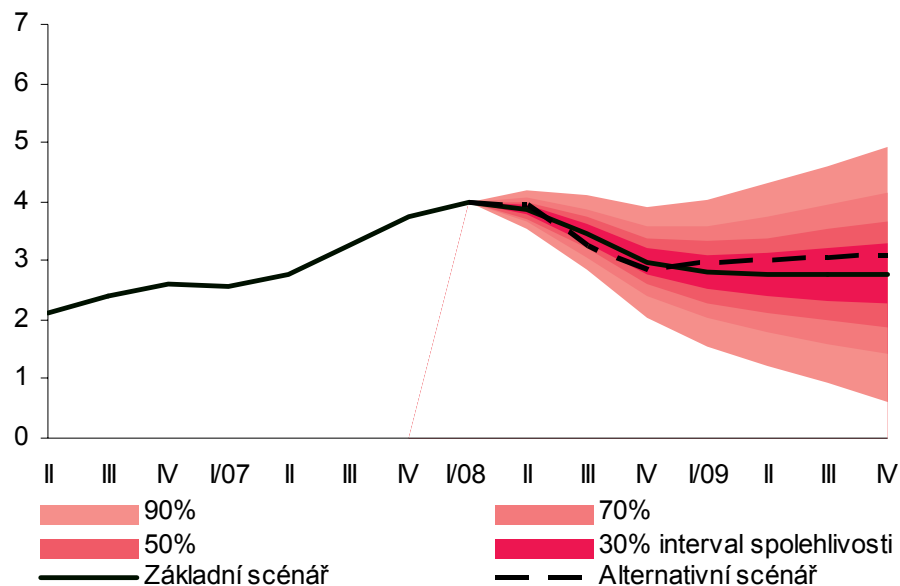
Hlavní rizika a nejistoty:

- vyšší promítnutí nákladových šoků do cen v ostatních cenových okruzích a do inflačních očekávání
- v čase více rozložená reakce reálné ekonomické aktivity na zpřísnění kurzové složky měnových podmínek
- vývoj kurzu koruny
- situace na trhu práce
- vývoj ve vnějším prostředí

Alternativní prognóza (model g3) celkové a měnověpolitické inflace



Alternativní prognóza (model g3) úrokových sazeb a růstu HDP



Trajektorie úrokových sazeb konzistentní s alternativním scénářem je zhruba shodná jako v základním scénáři.