

Tisková konference bankovní rady ČNB

5. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

7. srpna 2008

Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

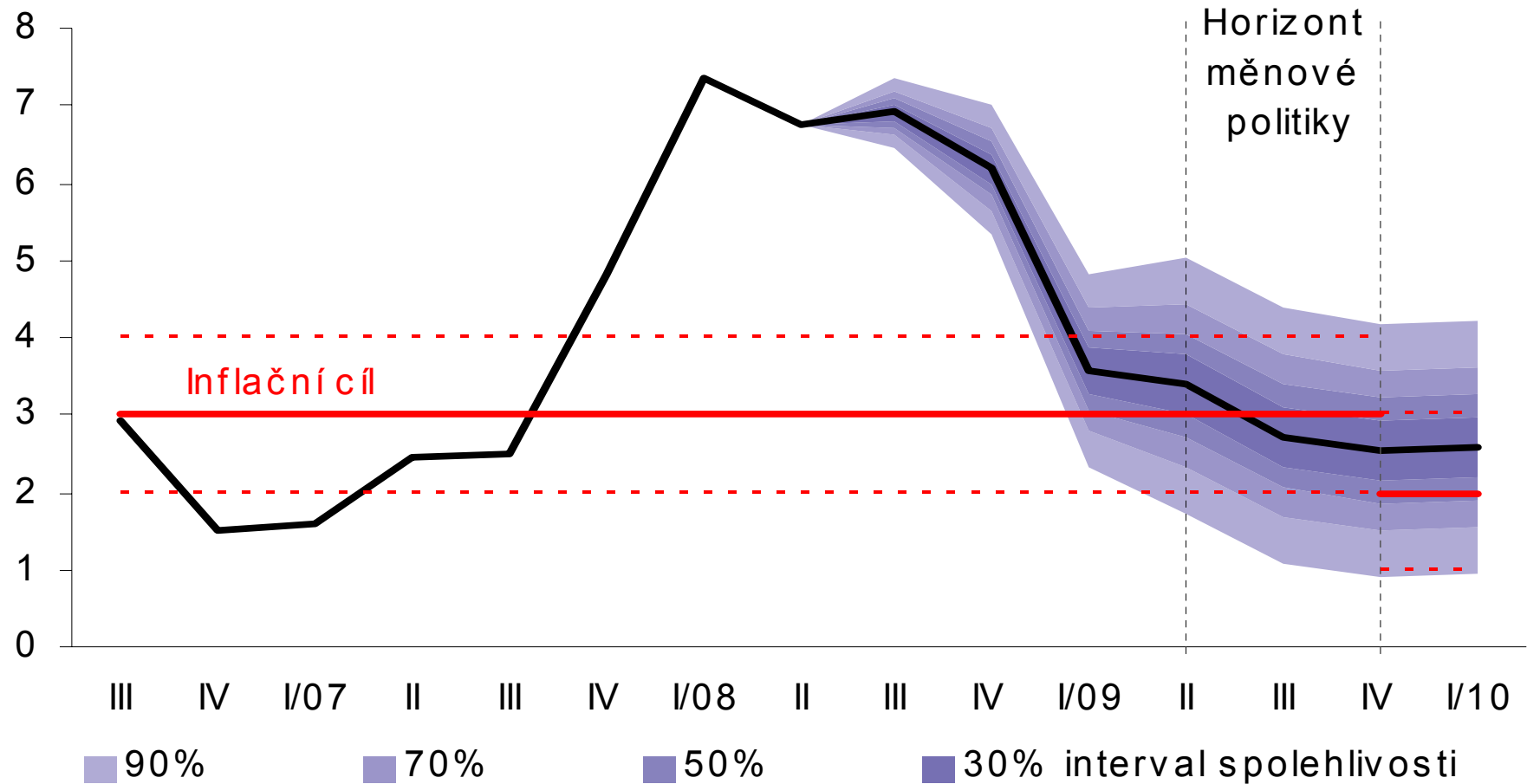
Po projednání situační zprávy bankovní rada jednomyslně rozhodla snížit limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace o 0,25 procentního bodu na úroveň 3,50 % s účinností od 8.srpna 2008. Zároveň rozhodla ve stejném rozsahu snížit diskontní a lombardní sazbu na 2,50 %, respektive 4,50 %.

Vnější prostředí

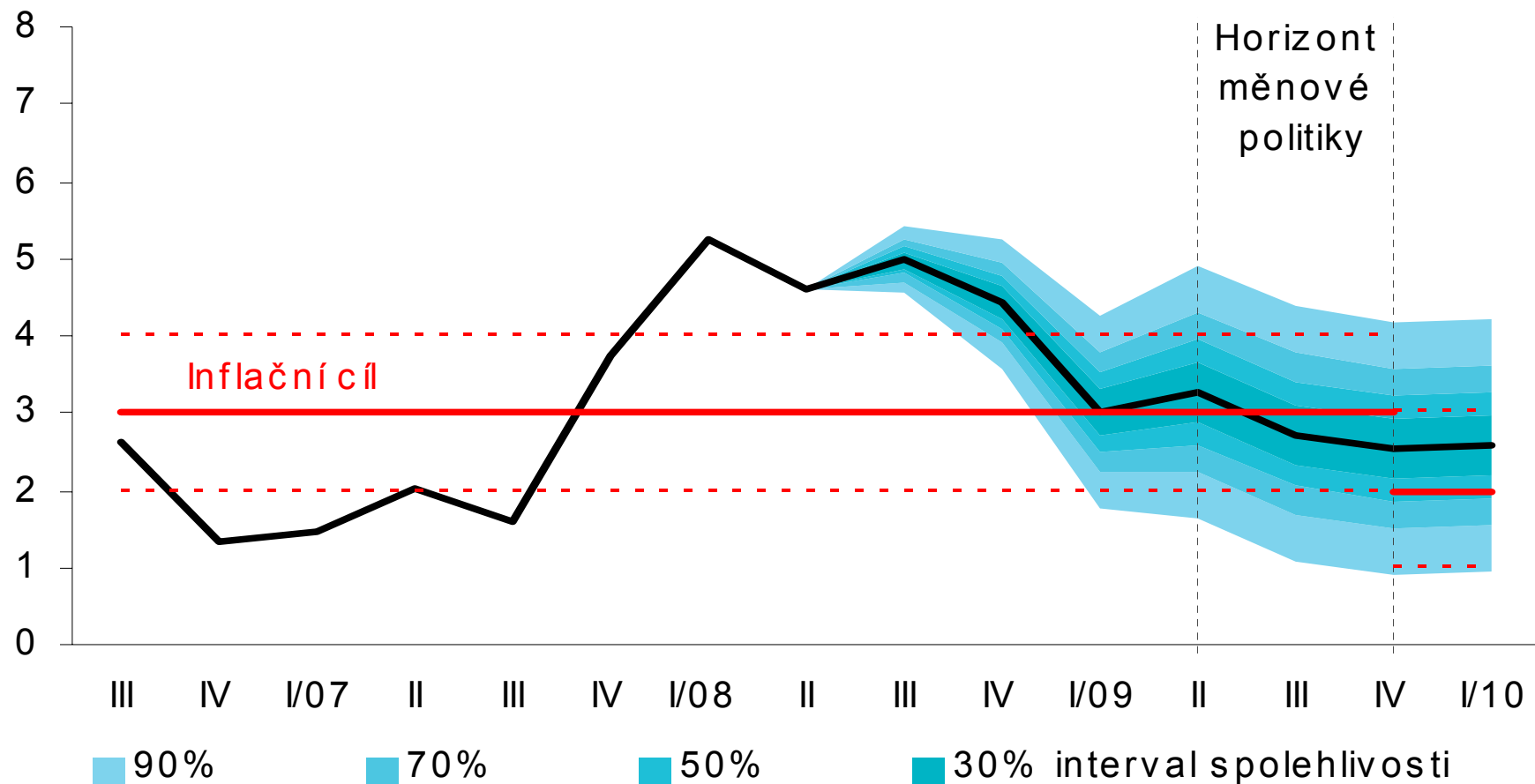
Srovnání předpokladů aktuální a minulé prognózy

		2008	2009
Efektivní ukazatel spotřebitelských cen eurozóny (v %)	3.SZ 2008	2,6	2,0
	5.SZ 2008	3,1	2,3
Efektivní ukazatel cen výrobců eurozóny (v %)	3.SZ 2008	3,5	2,2
	5.SZ 2008	5,5	3,0
Efektivní ukazatel HDP eurozóny (v %)	3.SZ 2008	1,8	1,7
	5.SZ 2008	2,0	1,3
Cena ropy Brent (USD/barel)	3.SZ 2008	104,8	105,4
	5.SZ 2008	126,8	148,1
Kurz USD/EUR (úroveň)	3.SZ 2008	1,53	1,44
	5.SZ 2008	1,54	1,47
EONIA 3M swap (v %)	3.SZ 2008	---	---
	5.SZ 2008	4,2	4,3

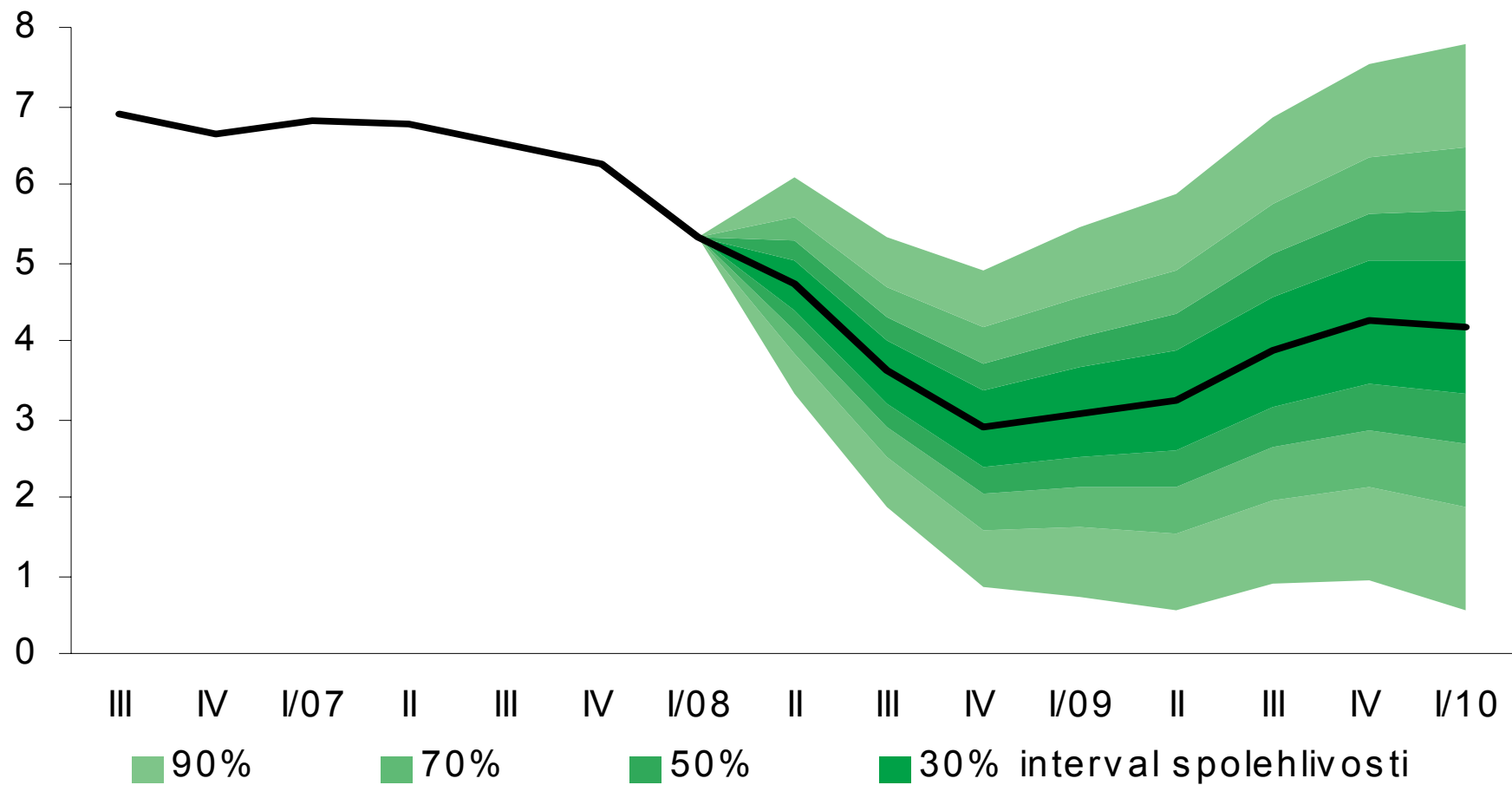
Prognóza celkové inflace



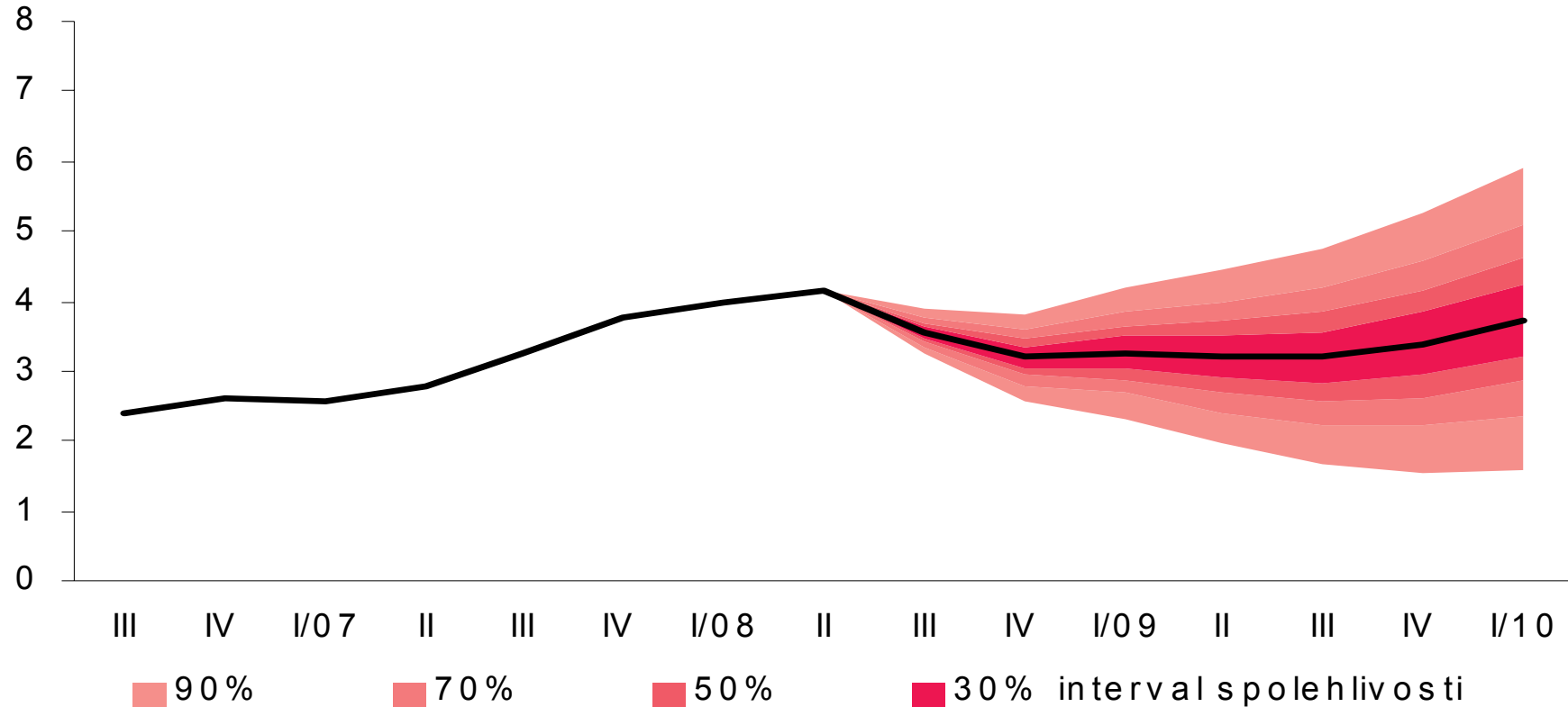
Prognóza měnověpolitické inflace



Prognóza HDP



Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



S makroekonomickou prognózou a jejími předpoklady je konzistentní klesající trajektorie úrokových sazeb ve zbytku roku 2008 a poté zhruba jejich stabilita po většinu roku 2009.

Prognóza v číslech

Prognóza celkové inflace v:

2.čtvrtletí 2009 (+4 čtvrtletí)	3,4 %
4.čtvrtletí 2009 (+6 čtvrtletí)	2,5 %

Prognóza měnověpolitické inflace v:

2. čtvrtletí 2009 (+4 čtvrtletí)	3,3 %
4. čtvrtletí 2009 (+6 čtvrtletí)	2,5 %

Prognóza růstu HDP v roce:

2008	4,1 %
2009	3,6 %
2010	4,1 %

Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR) v:

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

Srovnání s minulou prognózou

- Základní scénář prognózy poprvé založen na novém jádrovém modelu g3.
- Proti předchozí prognóze bude ekonomický růst v roce 2008 i 2009 pomalejší.
- Prognóza celkové i měnověpolitické inflace leží oproti předchozí prognóze výše.
- Trajektorie úrokových sazeb klesá méně výrazně než v předchozí prognóze.

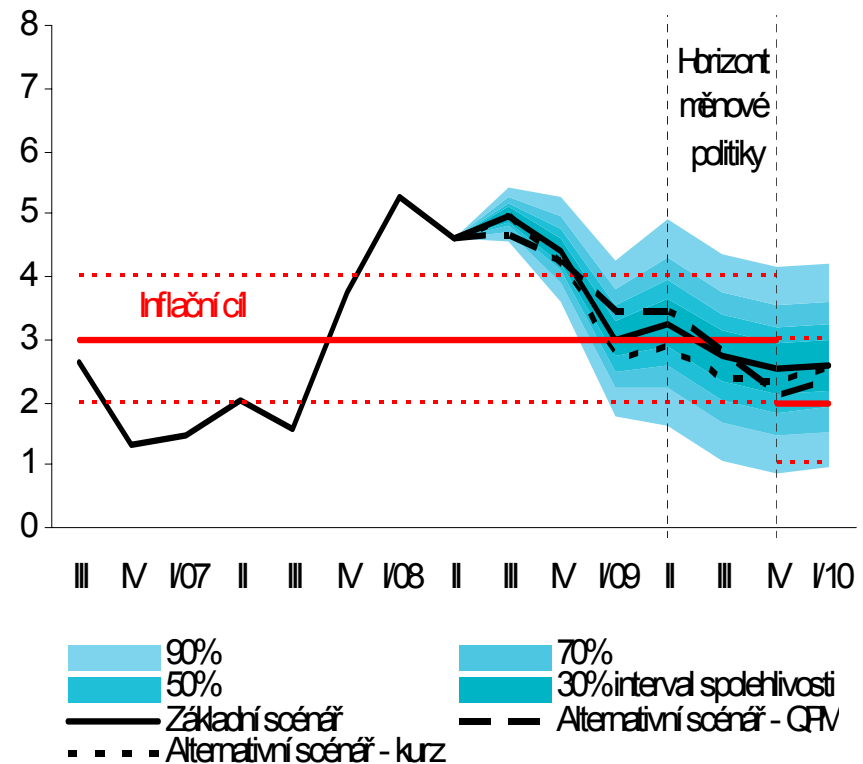
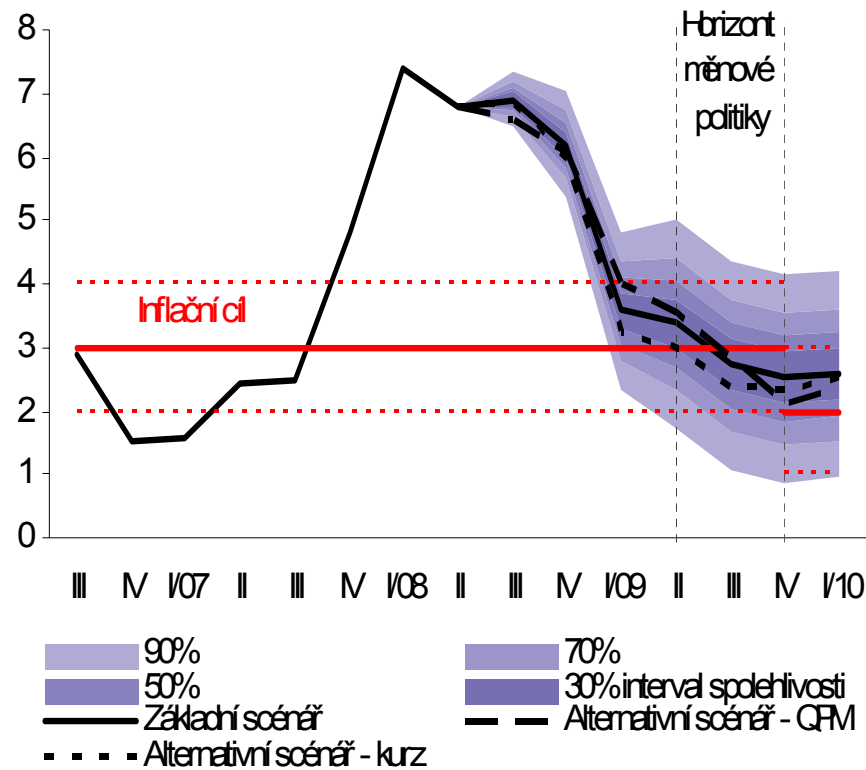
Hlavní nejistoty prognózy

Rizika prognózy jsou zhruba vyrovnaná.

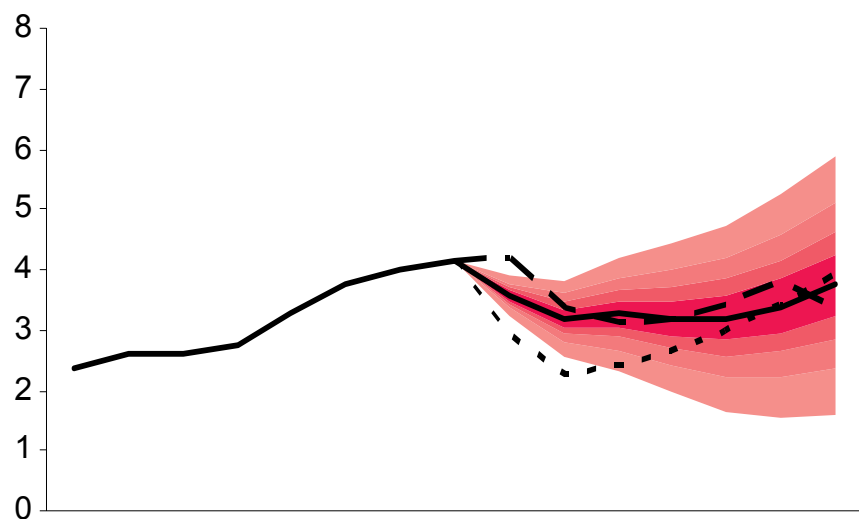
Hlavní rizika a nejistoty:

- vyšší než očekávaný mzdový růst
- kurzový vývoj
- vývoj cen potravin a komodit

Alternativní prognózy celkové a měnověpolitické inflace



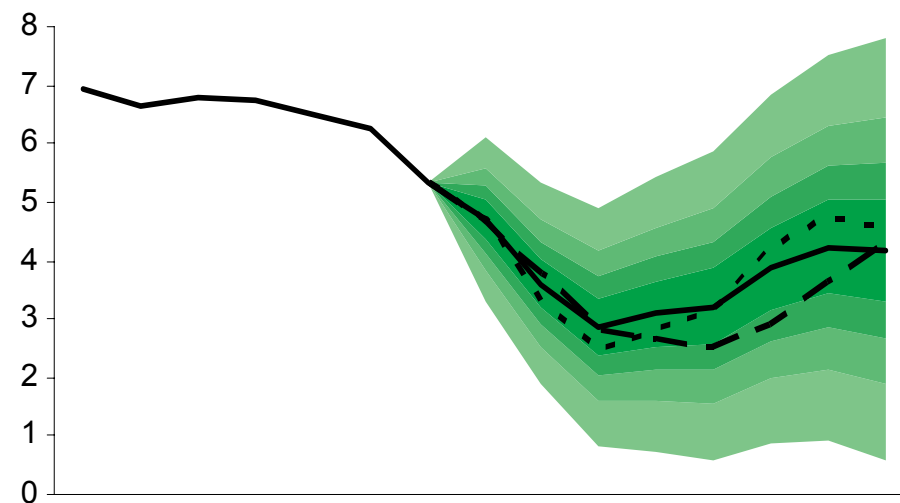
Alternativní prognózy úrokových sazeb (3M PRIBOR) a růstu HDP



III IV V07 II III IV V08 II III IV V09 II III IV V10

90%
50%
30% interval spolehlivosti

— Základní scénář
- - - Alternativní scénář - kurz
- - - Alternativní scénář - QPM



III IV V07 II III IV V08 II III IV V09 II III IV V10

90%
50%
30% interval spolehlivosti

— Základní scénář
- - - Alternativní scénář - kurz
- - - Alternativní scénář - QPM

Trajektorie úrokových sazeb konzistentní s alternativním scénářem QPM je mírně vyšší než v základním scénáři, v alternativním scénáři - kurz je nižší.