

# Tisková konference bankovní rady ČNB

---

## 7. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

6. listopadu 2008

## *Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování*

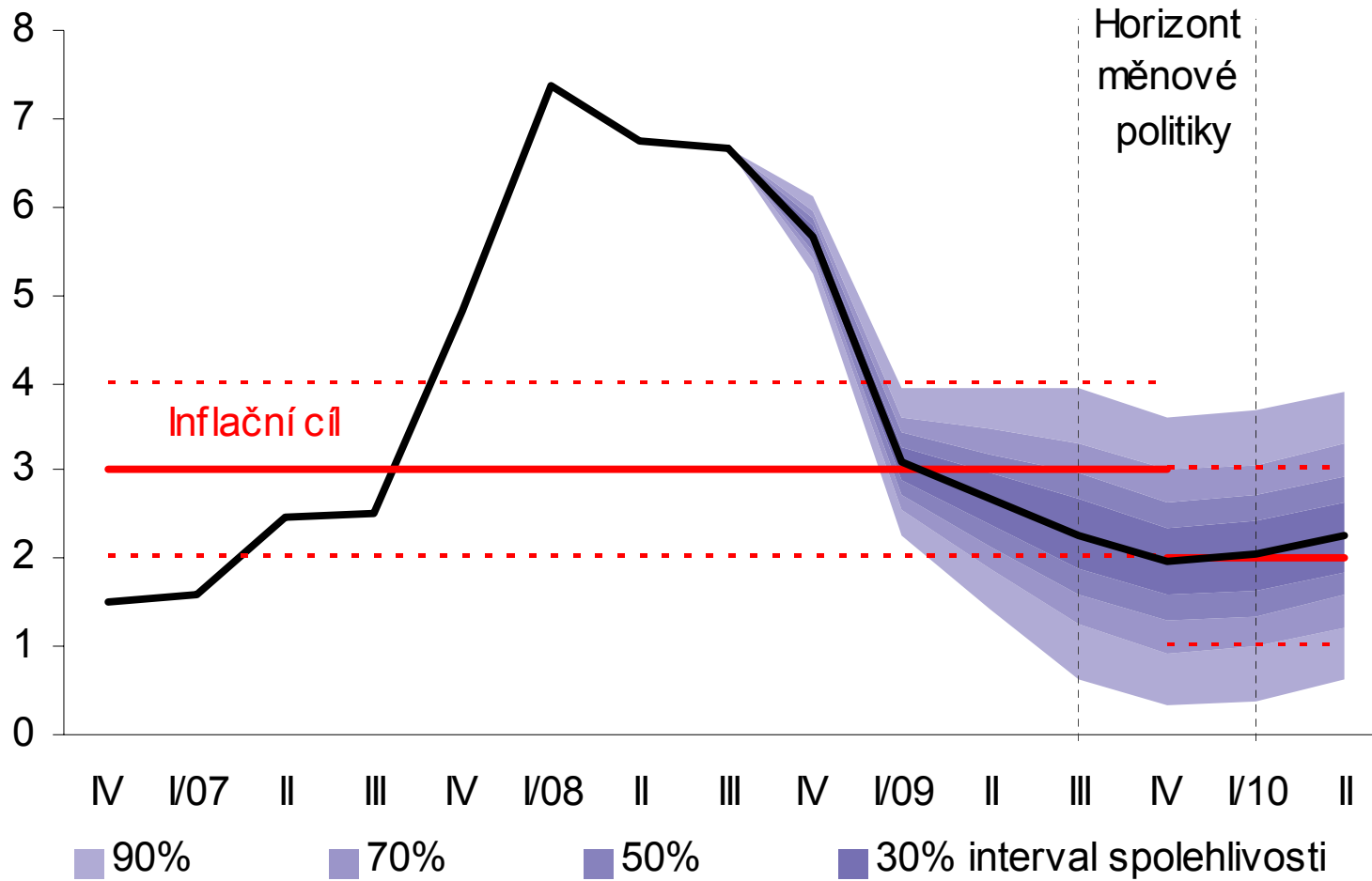
*Po projednání situační zprávy rozhodla bankovní rada ČNB většinou hlasů snížit limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace o 0,75 procentního bodu na úroveň 2,75 % s účinností od 7. listopadu 2008. Pro toto rozhodnutí hlasovali čtyři členové bankovní rady, jeden člen hlasoval pro snížení repo sazby o 0,50 procentního bodu. Zároveň bankovní rada rozhodla ve stejném rozsahu snížit diskontní a lombardní sazbu na 1,75 %, respektive 3,75 %.*

# Vnější prostředí

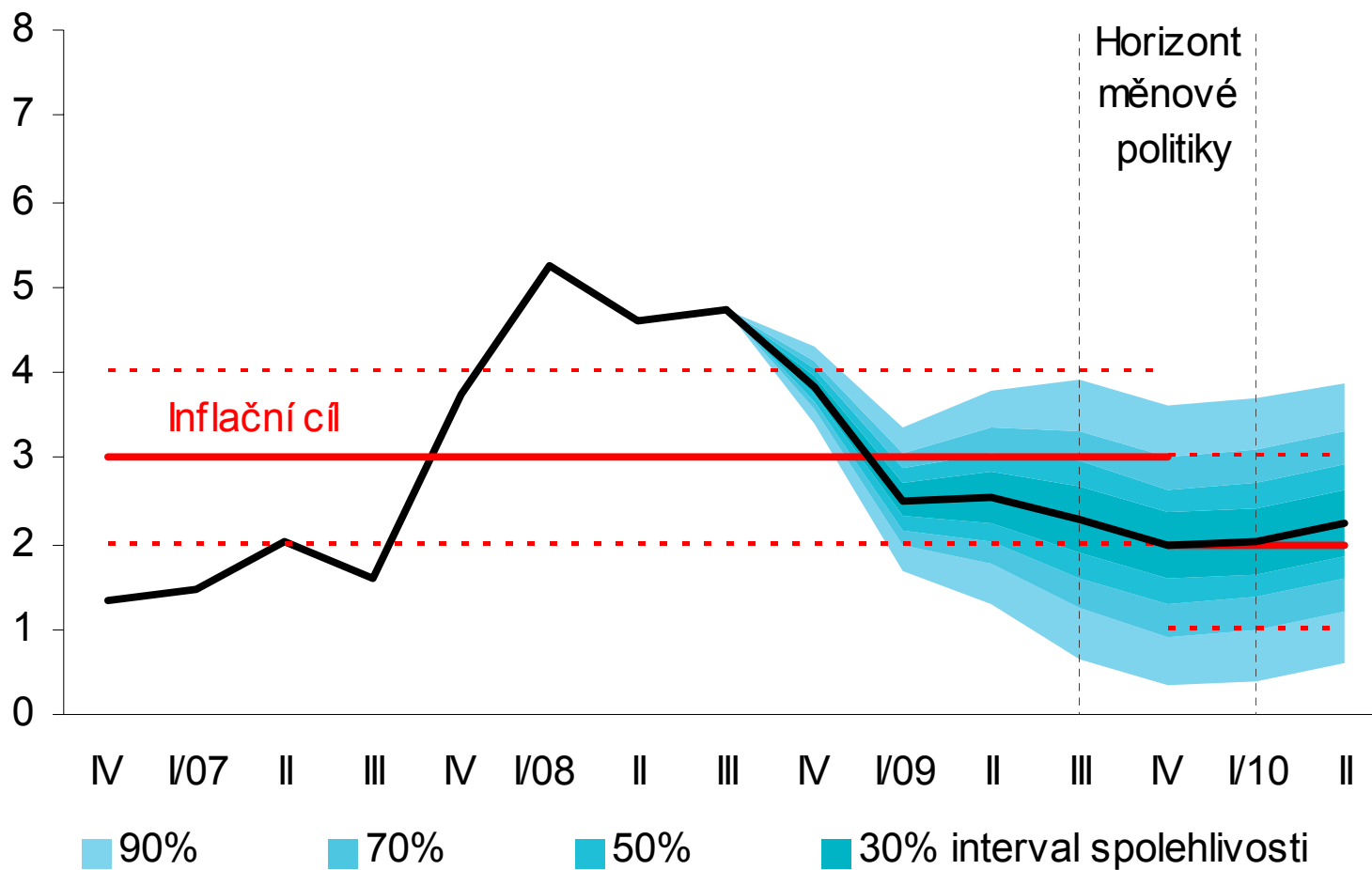
## Srovnání předpokladů aktuální a minulé prognózy

		2008	2009	2010
Efektivní ukazatel spotřebitelských cen eurozóny (v %)	5.SZ 2008	3,1	2,3	2,0
	7.SZ 2008	3,1	2,2	2,0
Efektivní ukazatel cen výrobců eurozóny (v %)	5.SZ 2008	5,5	3,0	3,0
	7.SZ 2008	6,2	3,1	3,1
Efektivní ukazatel HDP eurozóny (v %)	5.SZ 2008	2,0	1,3	1,8
	7.SZ 2008	1,5	0,5	1,4
Cena ropy Brent (USD/barel)	5.SZ 2008	126,8	148,1	146,8
	7.SZ 2008	104,7	85,7	90,8
Kurz USD/EUR (úroveň)	5.SZ 2008	1,54	1,47	1,40
	7.SZ 2008	1,48	1,35	1,31
EONIA 3M swap (v %)	5.SZ 2008	4,2	4,3	4,0
	7.SZ 2008	4,1	2,9	3,3

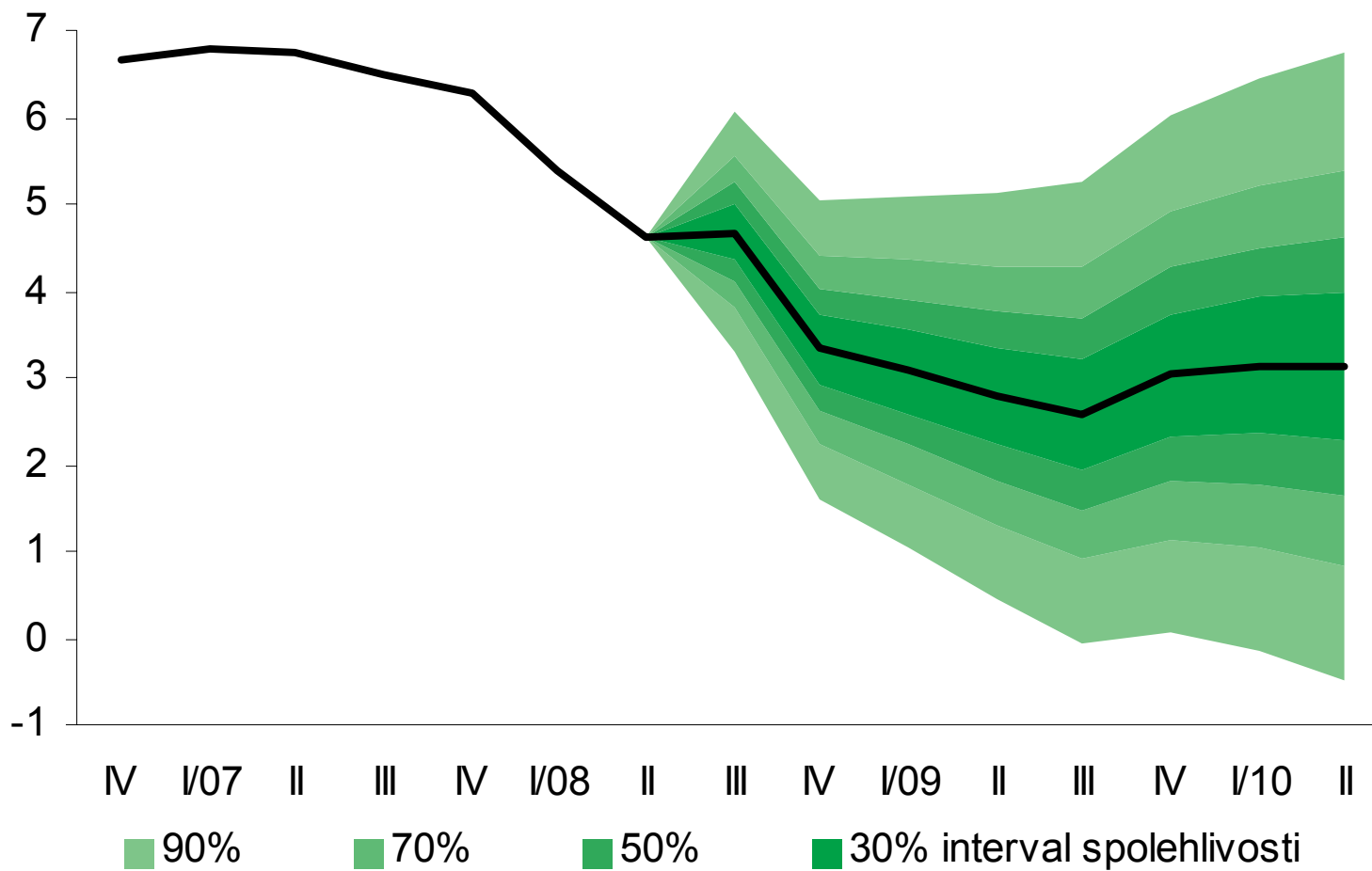
# Prognóza celkové inflace



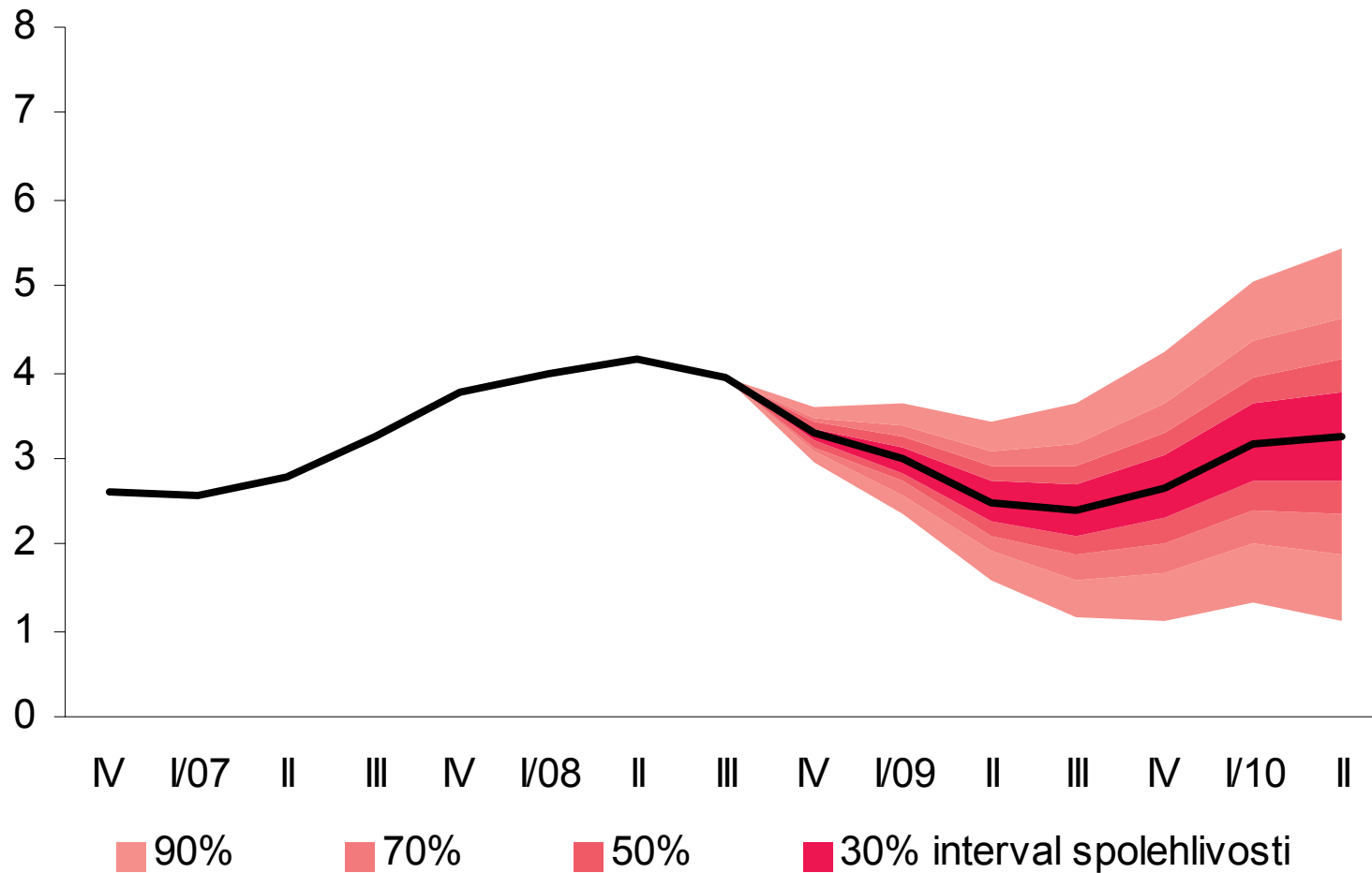
# Prognóza měnověpolitické inflace



# Prognóza HDP



# Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



S prognózou je konzistentní pokles úrokových sazeb, následovaný jejich mírným růstem na přelomu let 2009 a 2010.

# Prognóza v číslech

## Prognóza celkové inflace v:

3.čtvrtletí 2009 (+4 čtvrtletí)	2,3 %
1.čtvrtletí 2010 (+6 čtvrtletí)	2,0 %

## Prognóza měnověpolitické inflace v:

3. čtvrtletí 2009 (+4 čtvrtletí)	2,3 %
1. čtvrtletí 2010 (+6 čtvrtletí)	2,0 %

## Prognóza růstu HDP v roce:

2008	4,5 %
2009	2,9 %
2010	3,1 %

## Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR) v:

3. čtvrtletí 2009 (+4 čtvrtletí)	2,4 %
1. čtvrtletí 2010 (+6 čtvrtletí)	3,2 %



## *Srovnání s minulou prognózou*

- Proti předchozí prognóze bude ekonomický růst na prognóze výrazně nižší vlivem nižšího vývozu, investic i spotřeby domácností
- Prognóza celkové i měnověpolitické inflace leží oproti předchozí prognóze níže. Na horizontu měnové politiky je měnověpolitická inflace shodná s celkovou.
- Trajektorie úrokových sazeb leží níže než v předchozí prognóze.

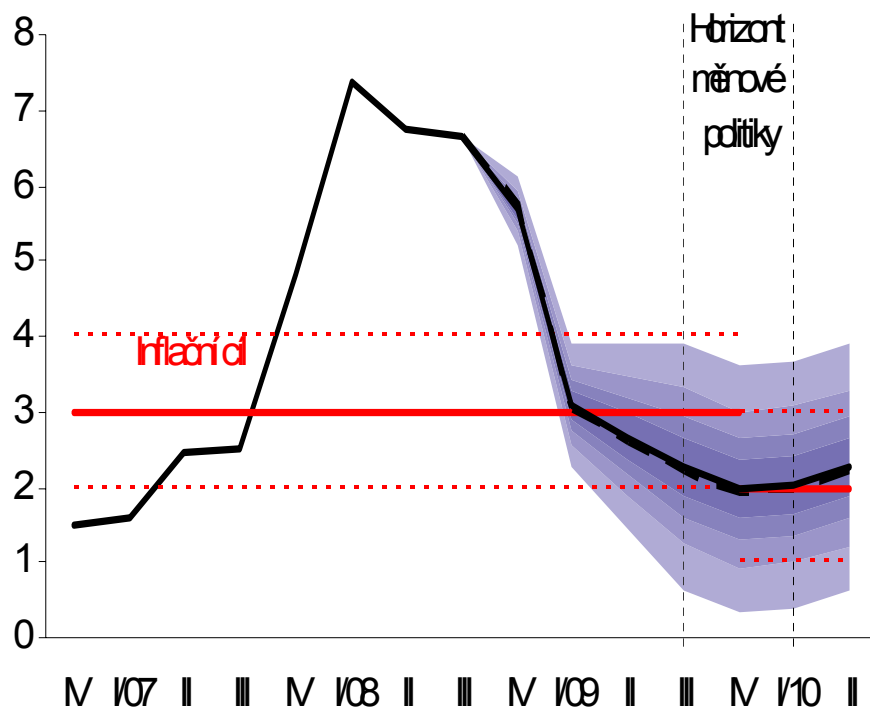
# *Hlavní nejistoty prognózy*

*Rizika prognózy jsou protiinflační.*

## **Hlavní rizika a nejistoty:**

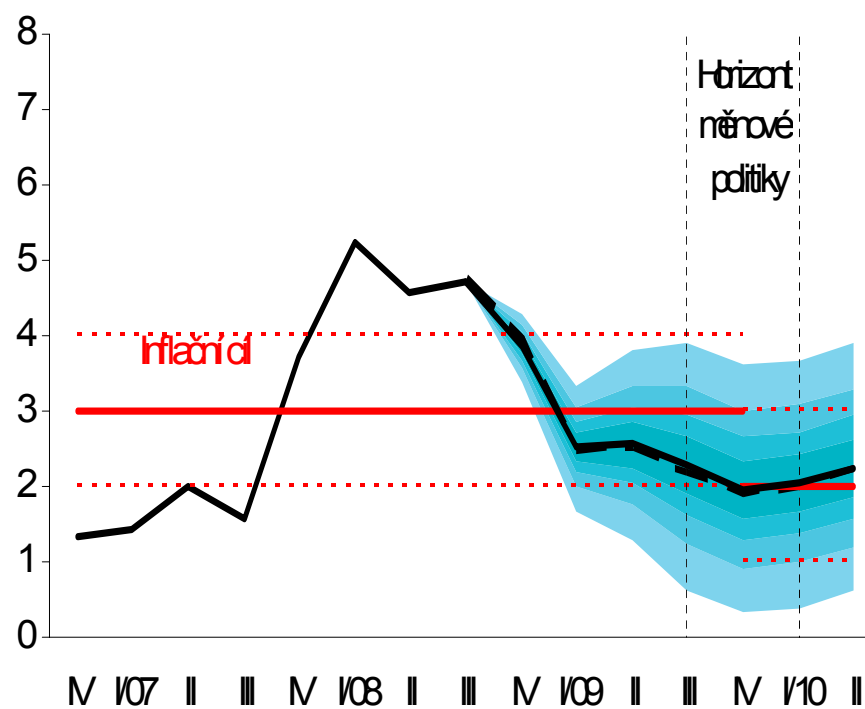
- hlubší než předpokládané ochlazení zahraničních ekonomik
- pokračování propadu světových cen komodit a energií
- nižší než předpokládaný růst cen potravin
- vývoj měnového kurzu

# Alternativní prognózy celkové a měnověpolitické inflace



90%  
 50%  
 Základní scénář

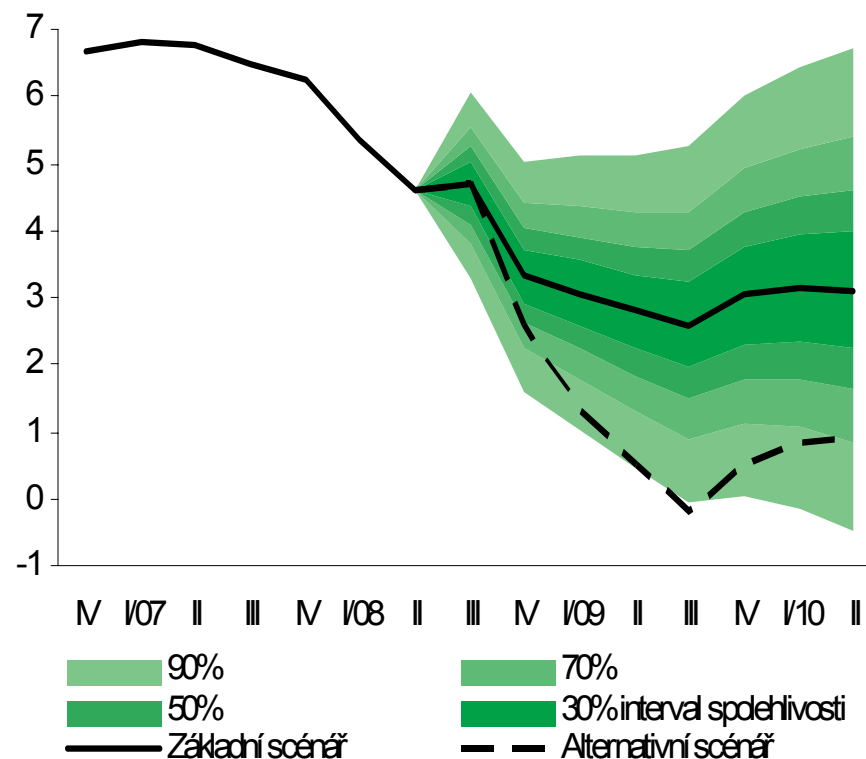
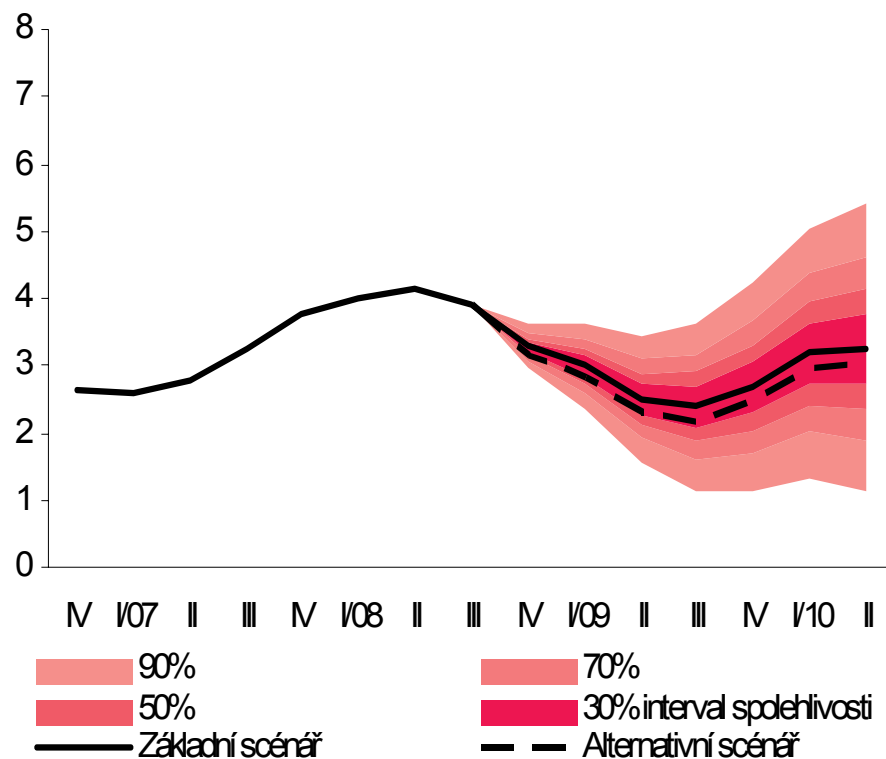
70%  
 30% interval spolehlivosti  
 Alternativní scénář



90%  
 50%  
 Základní scénář

70%  
 30% interval spolehlivosti  
 Alternativní scénář

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



S alternativním scénářem jsou konzistentní jen mírně nižší úrokové sazby než v základním scénáři.

# Změna v komunikaci prognózy ČNB

- Počínaje první prognózou v roce 2009 začne ČNB zveřejňovat svoji prognózu nominálního měnového kurzu CZK/EUR v číselné podobě, formou tzv. vějířového grafu.
- Rozhodnutí plyne z pozitivní zkušenosti ČNB s publikováním trajektorie úrokových sazeb konzistentní s prognózou.
- Zveřejňování prognózy měnového kurzu CZK/EUR v číselné podobě bude znamenat dosažení plné transparency prognózy ČNB. ČNB se stane jedinou centrální bankou na světě, která zveřejňuje prognózu měnového kurzu ke konkrétní měně (EUR).
- Stejně jako u prognózy ostatních veličin platí, že výhled kurzu je podmíněn přijatými předpoklady prognózy a informacemi dostupnými v době jejího zpracování.