

	Actual Skutečnost	April 2006 forecast Prognóza z dubna 2006	lower band dolní mez	centre střed	upper band horní mez
I/06	2.8	2.8	2.0	3.0	4.0
II	2.9	2.7	2.0	3.0	4.0
III	2.9	2.7	2.0	3.0	4.0
IV	1.5	2.4	2.0	3.0	4.0
I/07	1.5	2.8	2.0	3.0	4.0
II	2.4	3.0	2.0	3.0	4.0
III	2.5	3.8	2.0	3.0	4.0

Graf II.7
Skutečná ir
předpoklád
(meziroční

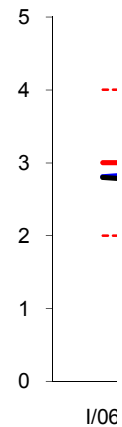
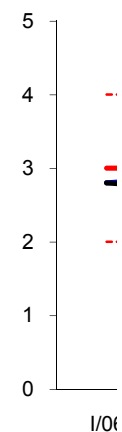
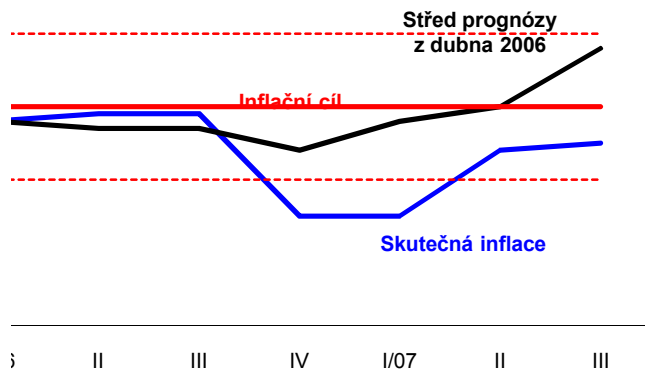


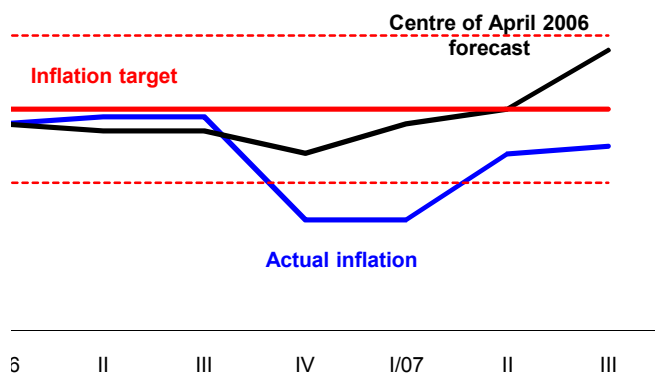
Chart II.7
Actual infla
2006 foreca
(annual per



inflace ve třetím čtvrtletí 2007 byla výrazně nižší, než byla prognóza z dubna 2006 (změny v %)



inflation in 2007 Q3 was significantly lower than the April 2006 forecast (percentage changes)



Tab. II.2

Nižší než očekávaná korigovaná inflace bez pohonných hmot byla hlavním zdrojem odchylky skutečnosti od prognózy
(meziroční změny v %, příspěvky v procentních bodech)

	Prognóza duben 2006	Skutečnost 3.čtvrtletí 2007	Příspěvek k celkovému rozdílu ^{a)}
SPOTŘEBITELSKÉ CENY	3.8	2.5	-1.3
z toho:			
regulované ceny	3.8	4.5	-0,1 ^{c)}
primární dopady změn nepřímých daní	1.1	0.9	-0.2
ceny potravin ^{b)}	2.4	2.5	0.0
ceny pohonných hmot (PH) ^{b)}	2.7	-2.6	-0.2
korigovaná inflace bez PH ^{b)}	2.3	0.4	-0.9

^{a)} v procentních bodech; součet jednotlivých příspěvků nemusí odpovídat celkovému

Tab. II.3

Zahraniční vývoj působil na domácí inflaci zhruba tak, jak předpokládala dubnová prognóza

(meziroční změny v %, není-li uvedeno jinak)

		II/06	III/06	IV/06	I/07	II/07	III/07
HDP v SRN ^{a)}	p	1.4	1.6	2.1	1.3	1.0	0.8
	s	2.5	2.7	3.7	3.3	2.5	-
HDP v eurozóně ^{a), b)}	s	2.6	2.7	3.5	3.1	2.6	-
CPI v SRN	p	1.7	1.4	1.3	2.9	2.4	2.0
	s	2.0	1.6	1.3	1.7	1.9	2.1
CPI v eurozóně ^{b)}	s	2.0	1.7	1.5	1.8	1.8	-
1Y EURIBOR (v %)	p	3.2	3.4	3.5	3.6	3.7	3.7
	s	3.3	3.6	3.9	4.1	4.4	4.6
Kurz USD/EUR (úroveň)	p	1.22	1.23	1.24	1.25	1.26	1.27
	s	1.26	1.27	1.29	1.31	1.35	1.37
Cena ropy uralské (USD/barel)	p	59.2	54.5	53.2	52.5	52.4	52.4
	s	65.0	65.4	56.5	54.3	65.2	73.0
Cena ropy Brent ^{c)}	s	69.8	70.2	59.6	58.1	68.7	74.9

p - předpoklad, s - skutečnost

^{a)} ve stálých cenách, sezonně očištěno

^{b)} efektivní ukazatel; není uvedeno srovnání s předpokladem, neboť indikátor nebyl při sestavení prognózy z dubna 2006 sledován

^{c)} USD/barel; není uvedeno srovnání s předpokladem, neboť indikátor nebyl při sestavení prognózy z dubna 2006 sledován

Table II.3

The effect of the external environment on domestic inflation was roughly in line with the April 2006 forecast

(annual percentage changes unless otherwise indicated)

		II/06	III/06	IV/06	I/07	II/07	III/07
GDP in Germany ^{a)}	p	1.4	1.6	2.1	1.3	1.0	0.8
	o	2.5	2.7	3.7	3.3	2.5	-
GDP in euro area ^{a), b)}	o	2.6	2.7	3.5	3.1	2.6	-
CPI in Germany	p	1.7	1.4	1.3	2.9	2.4	2.0
	o	2.0	1.6	1.3	1.7	1.9	2.1
CPI in euro area ^{b)}	o	2.0	1.7	1.5	1.8	1.8	-
1Y EURIBOR (percentages)	p	3.2	3.4	3.5	3.6	3.7	3.7
	o	3.3	3.6	3.9	4.1	4.4	4.6
USD/EUR exchange rate (levels)	p	1.22	1.23	1.24	1.25	1.26	1.27
	o	1.26	1.27	1.29	1.31	1.35	1.37
Oil prices - Ural (USD/barrel)	p	59.2	54.5	53.2	52.5	52.4	52.4
	o	65.0	65.4	56.5	54.3	65.2	73.0
Oil prices - Brent ^{c)}	o	69.8	70.2	59.6	58.1	68.7	74.9

p - prediction, o - outturn

^{a)} at constant prices; seasonally adjusted

^{b)} effective indicator; no comparison with the prediction is given, as the indicator was not tracked in the April 2006 forecast

^{c)} USD/barrel; no comparison with the prediction is given, as the indicator was not tracked in the April 2006 forecast

Tab. II.4

Reálný ekonomický růst byl vyšší, než očekávala prognóza, kurz koruny vůči euru byl oproti předpokladům silnější

		II/06	III/06	IV/06	I/07	II/07	III/07
3M PRIBOR (v %)	p	2.1	2.4	2.7	2.8	3.2	3.6
	s	2.1	2.4	2.6	2.6	2.8	3.3
Kurz CZK/EUR (úroveň)	p	28.6	28.9	29.1	29.2	28.8	28.6
	s	28.4	28.3	28.0	28.0	28.3	27.9
Reálný HDP (mzr. změny v %)	p	6.3	5.7	5.2	4.9	5.4	5.6
	s	6.5	6.3	6.1	6.4	6.0	-
Inflační tlaky z reálné ekonomiky	p ^{a)}	-0.1	-0.3	-0.3	-0.1	0.1	0.3
	s ^{b)}	-0.1	0.1	0.3	0.5	0.5	0.6

p - prognóza, s - skutečnost

a) mezera výstupu v % HDP

b) mezera reálných mezních nákladů, odhad na základě prognózy z října 2007

Table II.4

Real economic growth was higher than forecasted, while the koruna-euro exchange rate was stronger than expected

		II/06	III/06	IV/06	I/07	II/07	III/07
3M PRIBOR (percentages)	p	2.1	2.4	2.7	2.8	3.2	3.6
	o	2.1	2.4	2.6	2.6	2.8	3.3
CZK/EUR exchange rate (levels)	p	28.6	28.9	29.1	29.2	28.8	28.6
	o	28.4	28.3	28.0	28.0	28.3	27.9
Real GDP (annual perc. changes)	p	6.3	5.7	5.2	4.9	5.4	5.6
	o	6.5	6.3	6.1	6.4	6.0	-
Inflation pressures from the real economy	p ^{a)}	-0.1	-0.3	-0.3	-0.1	0.1	0.3
	o ^{b)}	-0.1	0.1	0.3	0.5	0.5	0.6

p - prediction, o - outturn

^{a)} output gap as a percentage of GDP

^{b)} real marginal cost gap; estimate based on the CNB's October 2007 forecast