

Tisková konference bankovní rady ČNB

**1. situační zpráva o hospodářském
a měnovém vývoji**

27. ledna 2005

Přijaté měnově-politické rozhodnutí

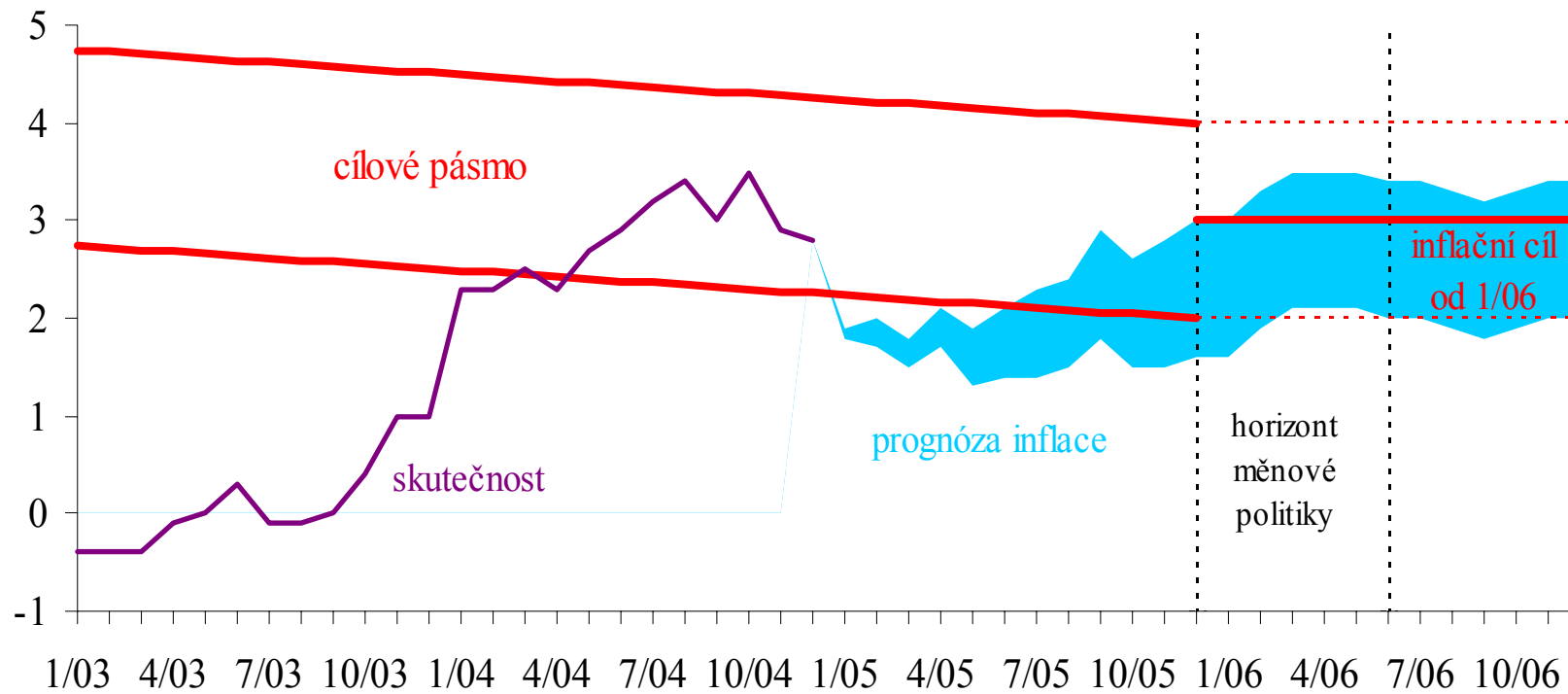
- Bankovní rada ČNB se na dnešním jednání rozhodla snížit limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na 2,25 %.

Vnější prostředí

Srovnání předpokladů říjnové a lednové prognózy

		2005	2006
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	říjen	1,40	1,50
	leden	1,40	1,50
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	říjen	1,50	1,50
	leden	1,60	1,60
HDP v SRN (celorok)	říjen	1,60	1,60
	leden	1,30	1,40
Cena ropy uralské (průměr)	říjen	31,93	31,30
	leden	36,15	34,48
Kurz USD/EUR (průměr)	říjen	1,23	1,21
	leden	1,33	1,31

Lednová prognóza inflace



Srovnání s říjnovou prognózou

- ekonomika se nadále nachází ve fázi poměrně rychlého růstu, ale jeho dynamika byla přehodnocena směrem dolů
(důsledek přísnějších měnových podmínek v kurzové složce a přehodnocení zahraničního oživení směrem dolů)
- předpokládaná „dovezená inflace“ bude v roce 2005 nižší
(vliv rychlého posílení kurzu na konci roku 2004 bude pouze částečně kompenzován vyšším růstem cen dovážených energií)
- snížení prognózy inflace v průběhu celého prognózovaného časového horizontu; její střed se v horizontu měnové politiky nachází mírně pod bodovým inflačním cílem
(důsledek pozdějšího a slabšího promítání poptávkových tlaků a posunutí výhledu dovozních cen směrem dolů, přičemž částečnou kompenzaci vnáší vyšší výhled cen potravin)

Lednová prognóza

Prognóza inflace (CPI):

prosinec 2005 (+4 čtvrtletí)	1,6 – 3,0 %
červen 2006 (+6 čtvrtletí)	2,0 – 3,4 %

Prognóza růstu HDP v roce:

2004	3,5 – 3,7 %
2005	3,2 – 4,4 %
2006	3,0 – 5,0 %

Hlavní nejistoty prognózy

- kurzový vývoj
- vývoj veřejných financí