

# Tisková konference bankovní rady ČNB

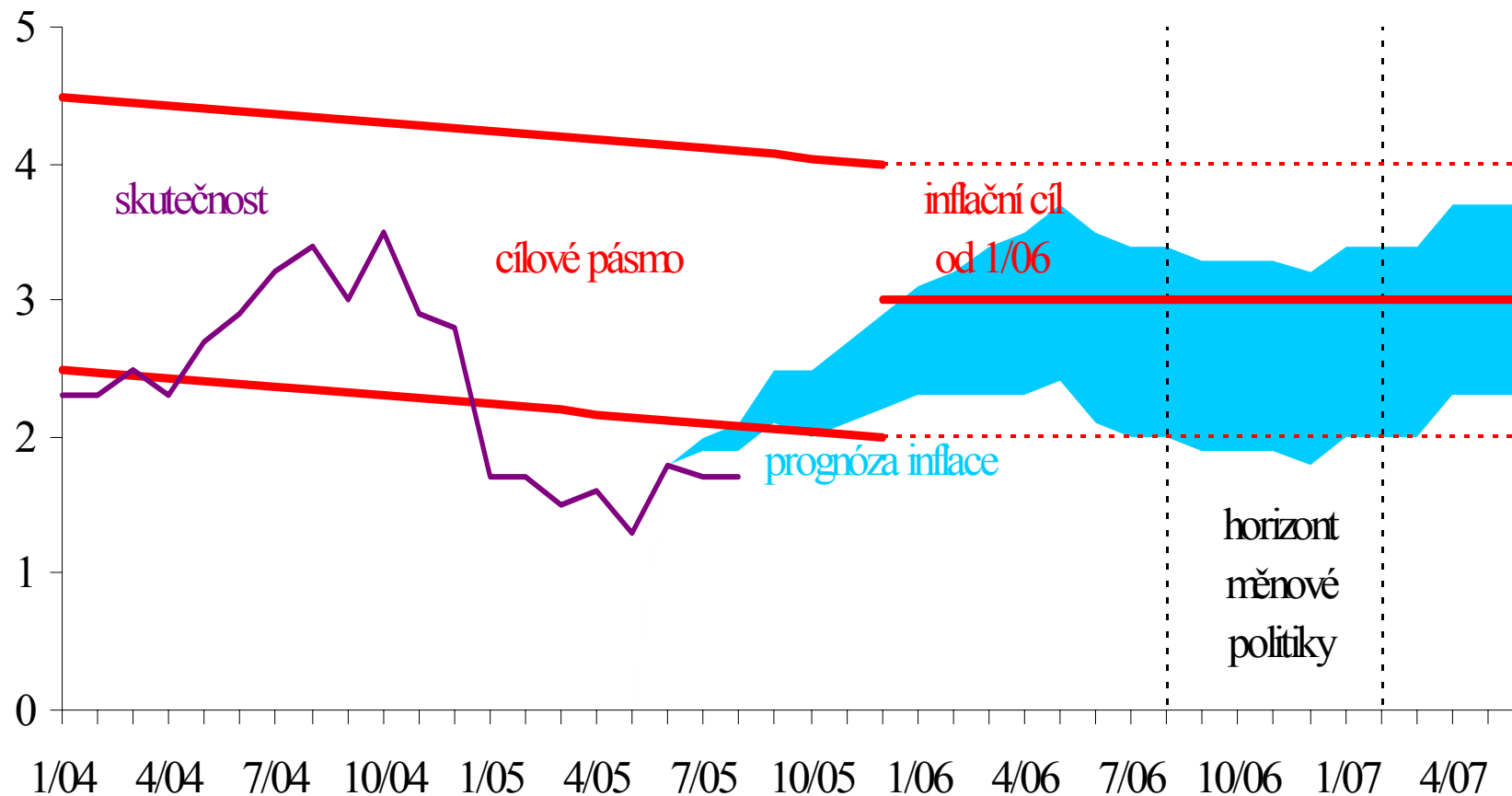
## **9. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji**

**29. září 2005**

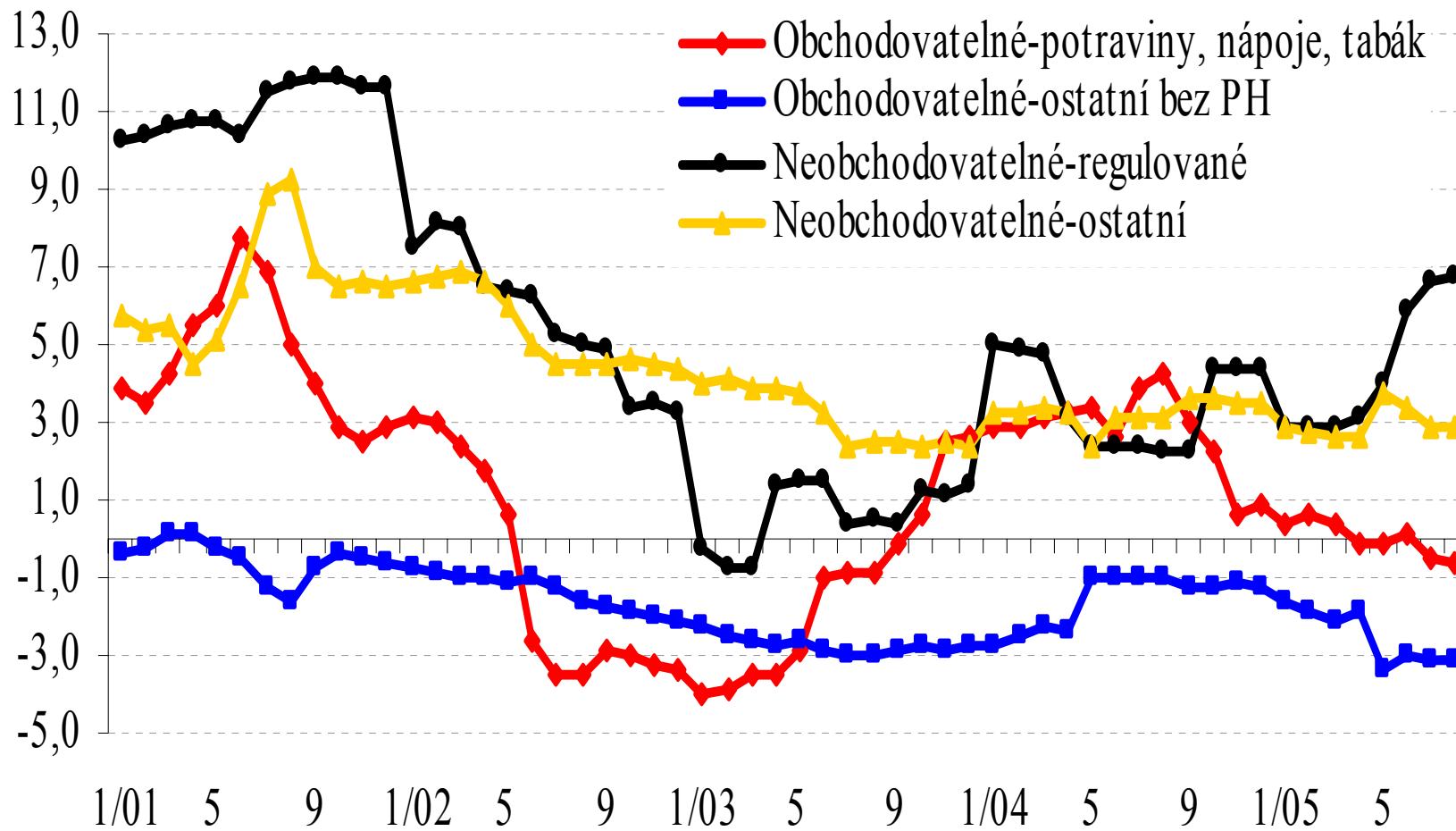
# Přijaté měnově-politické rozhodnutí

Bankovní rada ČNB se na dnešním jednání rozhodla ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na 1,75 %.

# Prognóza inflace ze 7. SZ a skutečnost za srpen 2005



# Podrobnější pohled na inflaci



# Vnější prostředí

## Srovnání předpokladů červencové prognózy a zářijového Consensus Forecasts

		2005	2006	2007 1.H
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	prognóza	1,50	1,30	1,60
	CF-září	1,80	1,70	1,50
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	prognóza	3,10	1,50	1,90
	CF-září	4,10	2,10	1,60
HDP v SRN (celoroč)	prognóza	0,90	1,40	1,40
	CF-září	1,00	1,30	1,50
Cena ropy uralské (průměr)	prognóza	44,48	41,43	41,30
	CF-září	51,00	51,55	50,60
Kurz USD/EUR (průměr)	prognóza	1,26	1,27	1,29
	CF-září	1,26	1,26	1,29

# Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- cenové indikátory:
  - srpnový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (1,1%)
  - srpnový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (-8,5%)
- HDP
  - růst HDP ve 2.čtvrtletí (5,1%)
- předstihové indikátory růstu:
  - červencový mizr. růst **tržeb v maloobchodu** (1,6%)
  - červencový mizr. růst **průmyslové výroby** (11,2%)
  - červencový mizr. růst **stavební výroby** (6,1%)
- vnější rovnováha:
  - červencové saldo **obchodní bilance** (+1,2 mld Kč)

# Vývoj měnových podmínek oproti prognóze

**Úroková složka:** mírně uvolněnější

**Kurzová složka:** mírně přísnější

**Měnové podmínky celkově:** zhruba na úrovni prognózy

# Hlavní nejistoty prognózy

**rizika prognózy jdou oběma směry**

- **směrem nahoru působí:**
  - ceny ropy a zemního plynu (energií)
- **směrem dolů působí:**
  - silnější měnový kurz
  - nižší inflace v srpnu