

Tisková konference bankovní rady ČNB

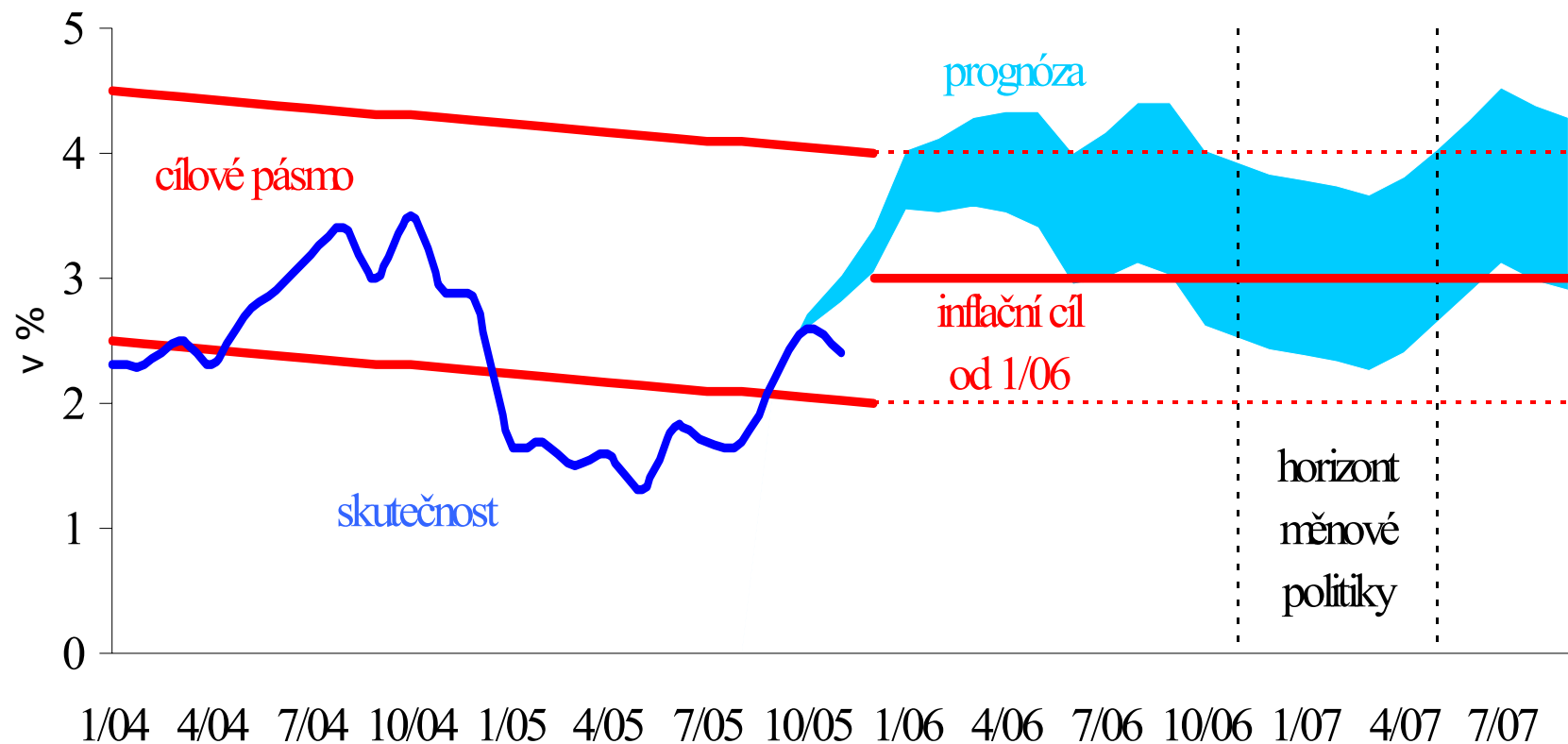
**12. situační zpráva o hospodářském
a měnovém vývoji**

22. prosince 2005

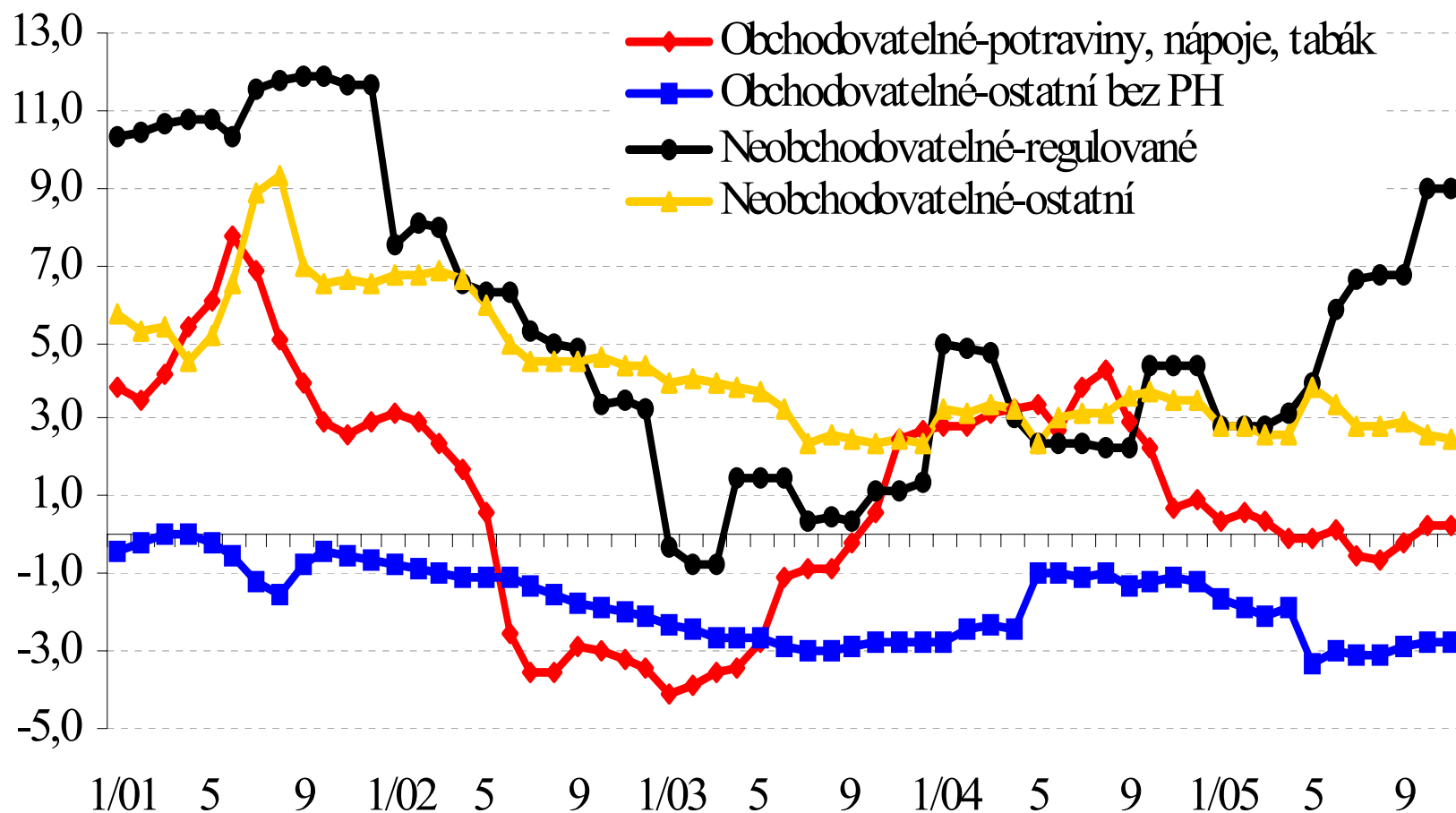
Přijaté měnově-politické rozhodnutí

- Bankovní rada ČNB se na dnešním jednání rozhodla ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na stávající úrovni 2 %.

Prognóza inflace z 10. SZ a skutečnost za listopad 2005



Podrobnější pohled na inflaci



Vnější prostředí

Srovnání předpokladů říjnové prognózy a prosincového Consensus Forecasts

		2005	2006	2007 1.H
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	prognóza	1,80	1,70	1,90
	CF-prosinec	2,00	1,70	1,40
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	prognóza	4,10	2,10	1,80
	CF-prosinec	4,50	2,50	1,60
HDP v SRN (celorok)	prognóza	0,90	1,30	1,50
	CF-prosinec	0,90	1,50	1,60
Cena ropy uralské (průměr)	prognóza	51,13	51,53	50,60
	CF-prosinec	50,28	50,83	49,50
Kurz USD/EUR (průměr)	prognóza	1,26	1,26	1,29
	CF-prosinec	1,24	1,21	1,25

Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- cenové indikátory:
 - listopadový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (0%)
 - listopadový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (-6%)
- HDP:
 - růst **HDP** ve 3.čtvrtletí (4,9%)
 - předstihové indikátory konzistentní s prognózou
- vnější rovnováha:
 - říjnové saldo **obchodní bilance** (+1,8 mld Kč)
- fiskální politika:
 - připravované zvyšování mandatorních výdajů od roku 2007

Vývoj měnových veličin od posledního měnového zasedání BR

Tržní úrokové sazby: mírně nižší

Měnový kurz: silnější

Hlavní nejistoty prognózy

rizika prognózy jsou protiinflační

- **směrem nahoru působí:**
 - vyšší zahraniční úrokové sazby
 - možnost vyššího růstu regulovaných cen v roce 2006
- **směrem dolů působí:**
 - pevnější kurz koruny
 - nižší aktuální inflace
 - pomalejší růst dovozních cen