

# Tisková konference bankovní rady ČNB

---

## 6. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

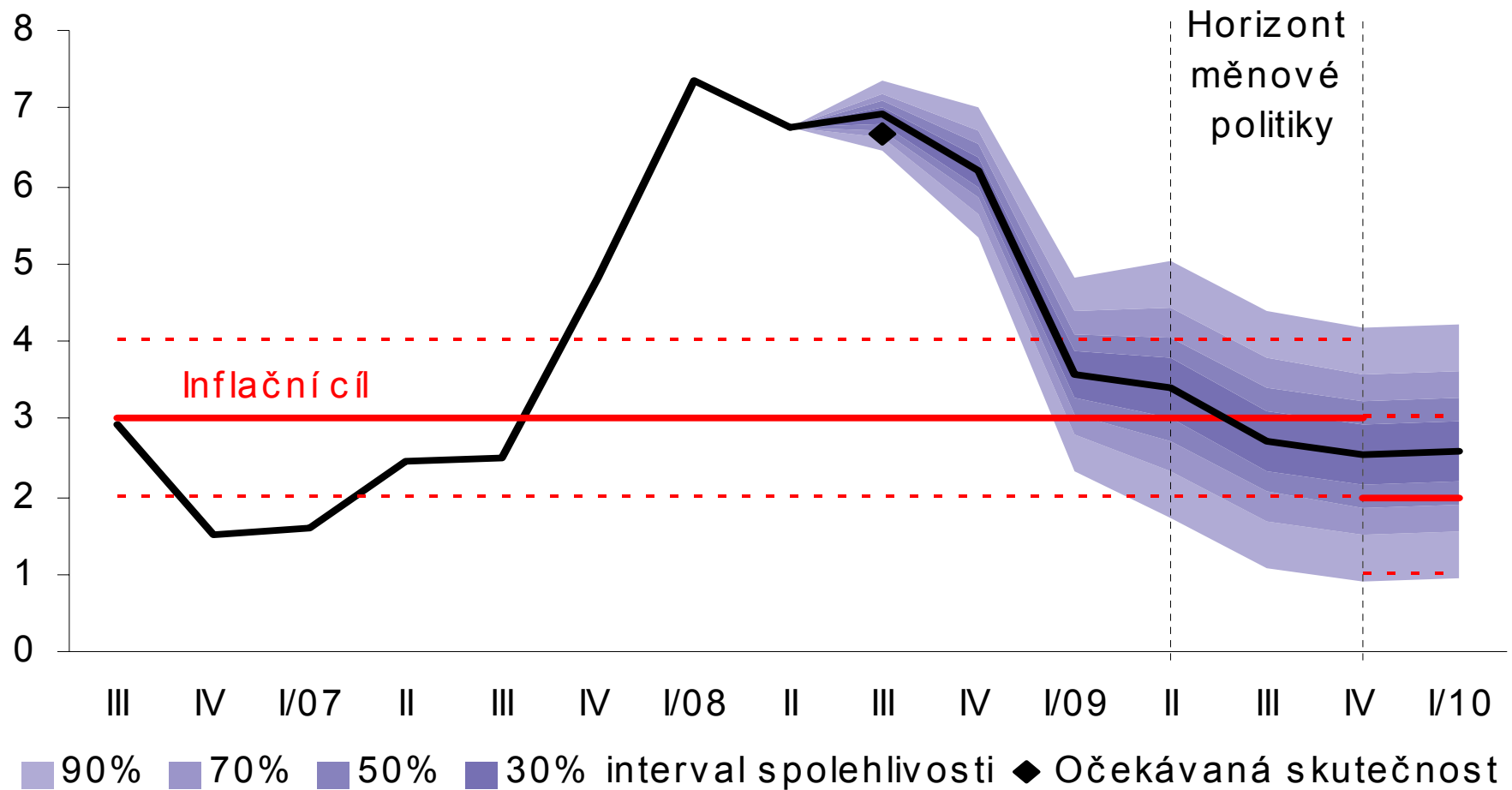
25. září 2008

# Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

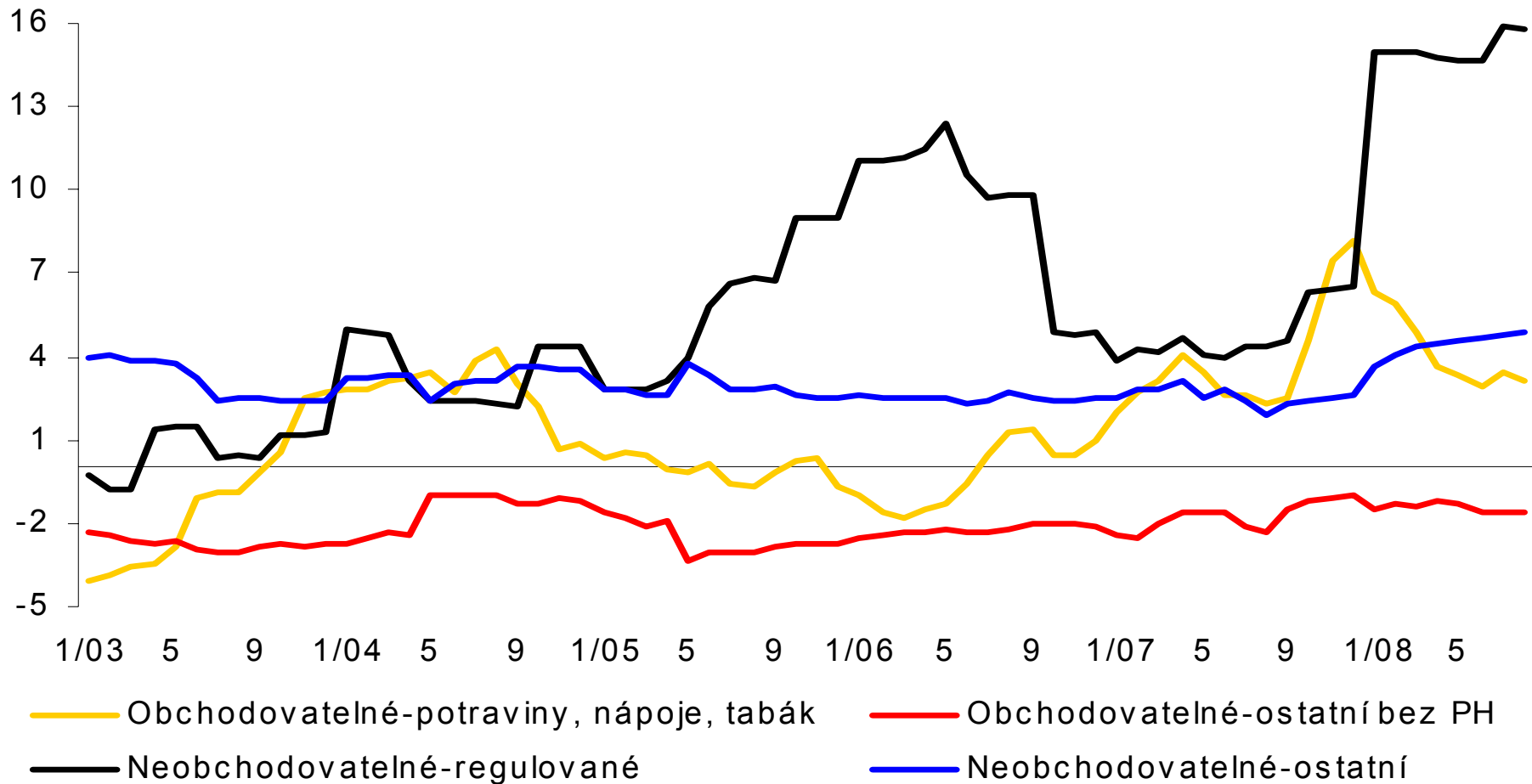
---

*Po projednání situační zprávy rozhodla bankovní rada ČNB většinou hlasů ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace nezměněnou na stávající úrovni 3,50 %. Pro toto rozhodnutí hlasovali čtyři členové bankovní rady, dva členové hlasovali pro snížení sazeb o 0,25 procentního bodu.*

# Aktuální prognóza inflace a skutečnost ve třetím čtvrtletí 2008



## Podrobnější pohled na inflaci



## Vnější prostředí

### Srovnání předpokladů aktuální prognózy se zářijovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváních

		2008	2009
Efektivní ukazatel spotřebitelských cen eurozóny (v %)	prognóza	3,1	2,3
	CF - září	3,1	2,3
Efektivní ukazatel cen výrobců eurozóny (v %)	prognóza	5,5	3,0
	CF - září	6,2	3,2
Efektivní ukazatel HDP eurozóny (v %)	prognóza	2,0	1,3
	CF - září	1,7	1,0
Cena ropy Brent (USD/barel)	prognóza	126,8	148,1
	trh - září	111,4	110,1
Kurz USD/EUR (úroveň)	prognóza	1,54	1,47
	CF - září	1,51	1,42
EONIA 3M swap (v %)	prognóza	4,2	4,3
	trh - září	4,2	4,0

# *Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR*

- cenové indikátory:
  - srpnový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (5,7 %)
  - srpnový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (6,3 %)
- HDP:
  - mizr. růst **HDP** ve 2.Q 2008 (4,6 %)
- předstihové indikátory růstu:
  - červencový mizr. růst **tržeb v maloobchodu** (3,6 %)
  - červencový mizr. růst **průmyslové výroby** (6,7 %)
  - červencový mizr. růst **stavební výroby** (6,9 %)
- trh práce:
  - mizr. růst **průměrné nominální mzdy** ve 2.Q 2008 (8,0 %)
- vnější rovnováha:
  - červencové saldo **obchodní bilance** (7,2 mld. Kč)
- dovozní ceny:
  - červencový mizr. pokles **dovozních cen** (-6,8 %)

# *Hlavní nejistoty prognózy*

**Rizika prognózy jsou mírně protiinflační**

***Hlavní rizika a nejistoty:***

- nejistota ohledně sekundárních dopadů zvýšené inflace, zejména mzdových vyjednávání
- nižší ekonomický růst v zahraničí
- kurzový vývoj
- výhled nižšího růstu cen potravin a pohonných hmot
- výhled nižšího růstu regulovaných cen