

# Tisková konference bankovní rady ČNB

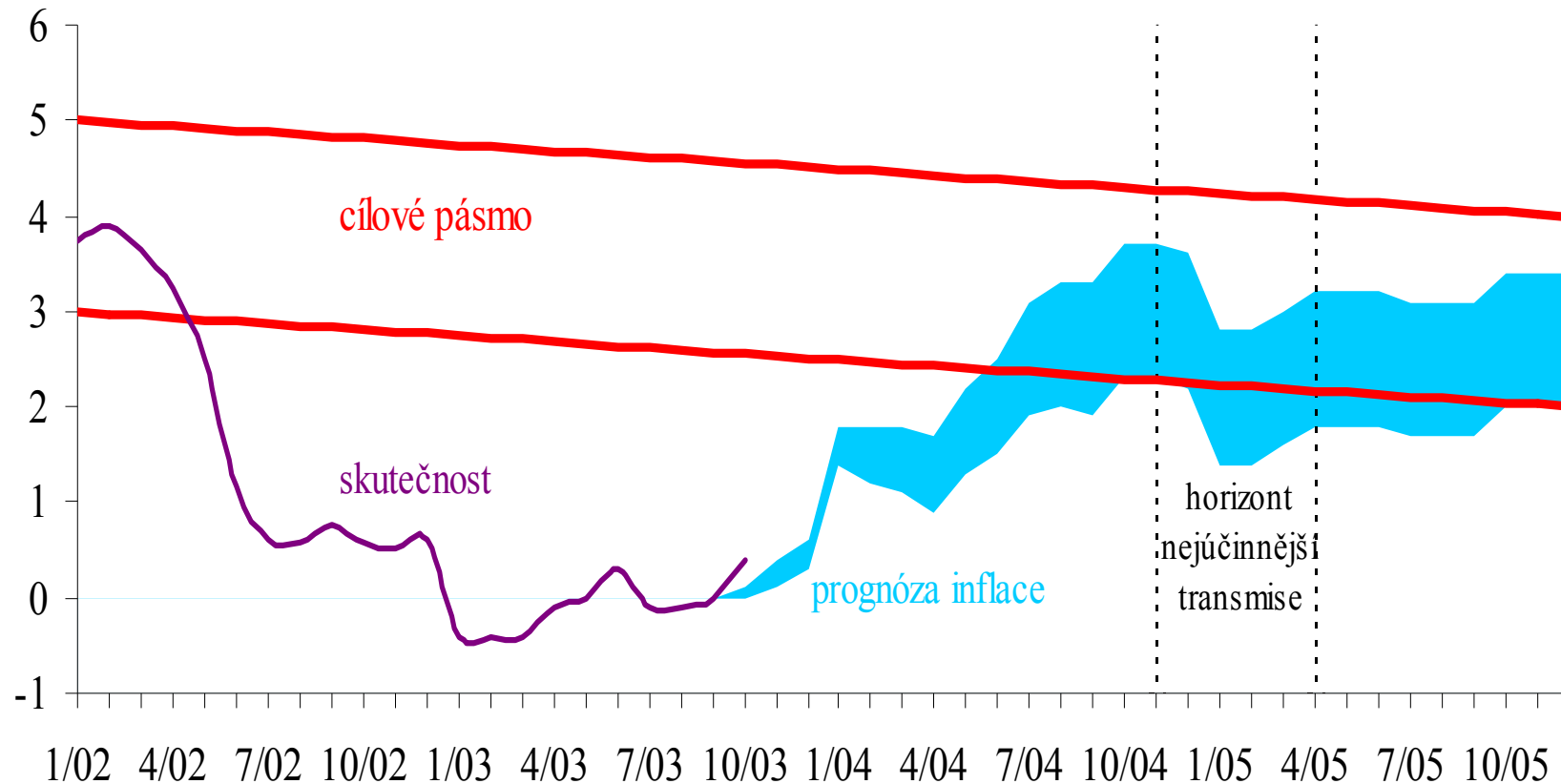
**11. situační zpráva o hospodářském  
a měnovém vývoji**

**27. listopadu 2003**

# Přijaté měnově-politické rozhodnutí

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

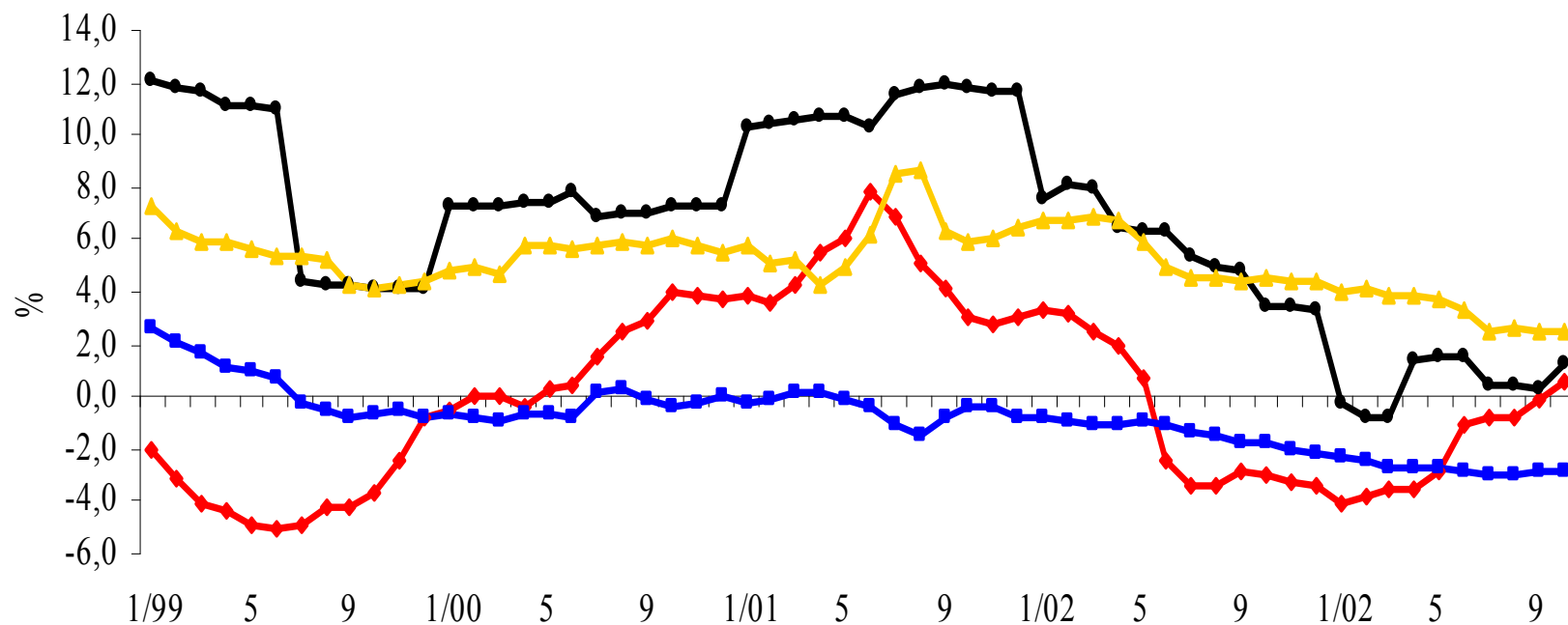
# Prognóza inflace z 10. SZ (říjen 2003)



# Podrobnější pohled na inflaci

—◆— Obchodovatelné-potraviny, nápoje, tabák  
—●— Neobchodovatelné-regulované

—■— Obchodovatelné-ostatní bez PH  
—▲— Neobchodovatelné-ostatní



# Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- říjnový mZR. růst **cen průmyslových výrobců** (-0,1%) v souladu s predikcí
- říjnový mZR. růst **cen zemědělských výrobců** (3,1%) mírně nižší než predikce (4%)
- *indikátory růstu:*
  - mZR. růst **maloobchodního obrátu** v září: 9,4%,
  - mZR. růst **průmyslové produkce** v září: 5,7%
- *vnější rovnováha:*
  - **obchodní bilance:** říjnový deficit (-6,6 mld Kč) mírně nižší než predikce (-7 mld Kč)

# Vývoj měnových podmínek od posledního měnového zasedání BR

- **úrokové sazby**
  - nominální roční úrokové sazby na peněžním trhu zůstaly stabilní (2,2%)
  - reálné roční úrokové sazby na peněžním trhu (v ex ante pohledu) poklesly o 0,1 p.b.
- **kurz koruny**
  - průměrný kurz CZK k EUR za dosavadní průběh 4.čtvrtletí je na úrovni předpokladu říjnové prognózy (32 CZK za 1 EUR)
  - průměrný kurz CZK k USD za dosavadní průběh 4.čtvrtletí je oproti předpokladu říjnové prognózy (28,85 CZK za 1 USD) pevnější o 4,7%

# Vnější prostředí

## SROVNÁNÍ PREDIKCÍ CONSENSUS FORECASTS

		2003	2004
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	říjen	1,00	1,00
	listopad	1,10	1,10
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	říjen	1,60	0,80
	listopad	1,60	0,80
HDP v SRN (celorok)	říjen	0,00	1,60
	listopad	0,00	1,70
Cena ropy uralské (průměr)	říjen	27,08	23,15
	listopad	27,20	23,45
Kurz USD/EUR (průměr)	říjen	1,13	1,17
	listopad	1,12	1,18

# Bilance rizik prognózy

Bilance rizik čtvrtletní prognózy se ve srovnání s říjnovým jednáním bankovní rady posunula mírně směrem k vyšší inflaci.