

# Tisková konference bankovní rady ČNB

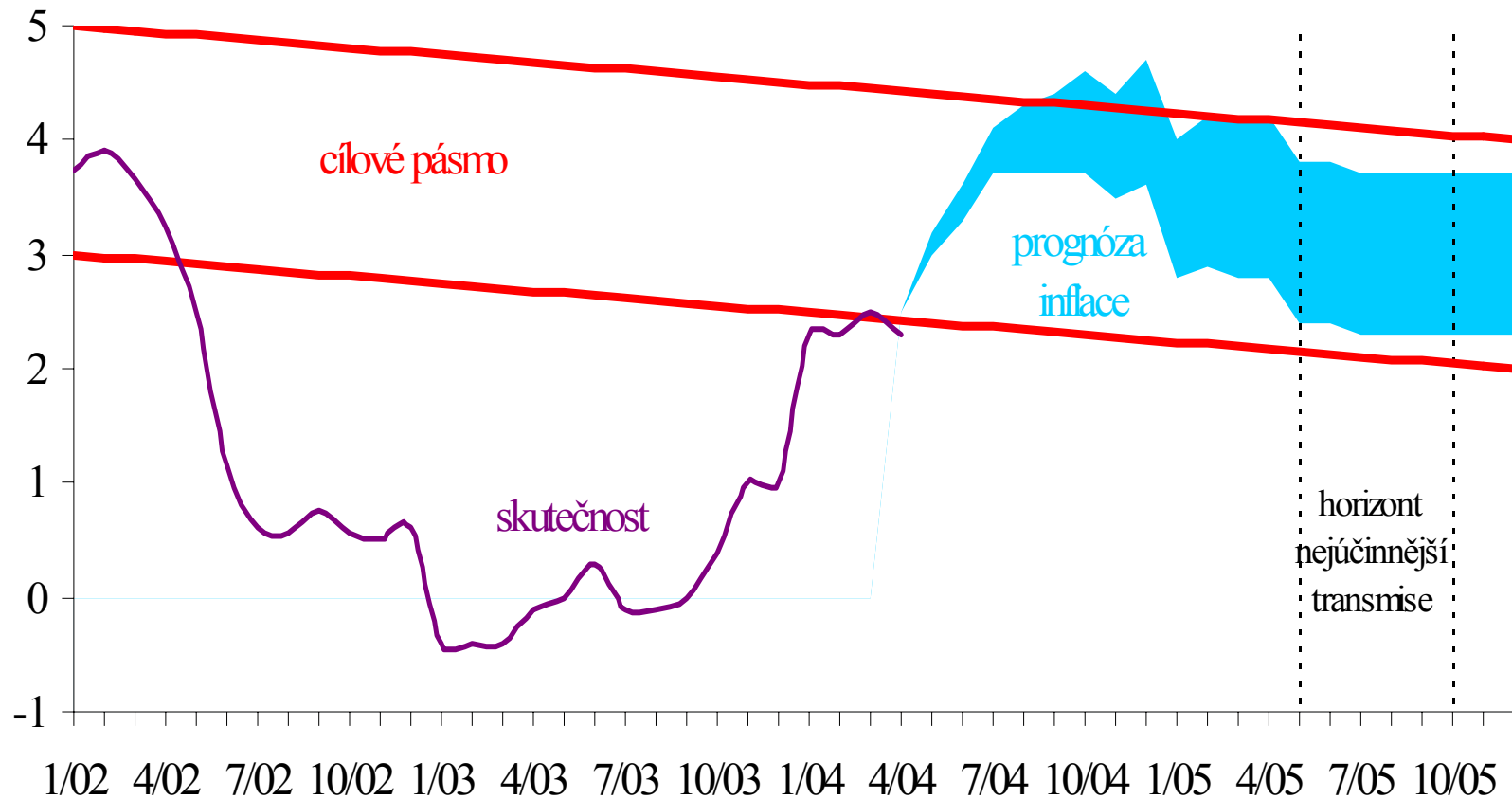
**5. situační zpráva o hospodářském  
a měnovém vývoji**

**27. května 2004**

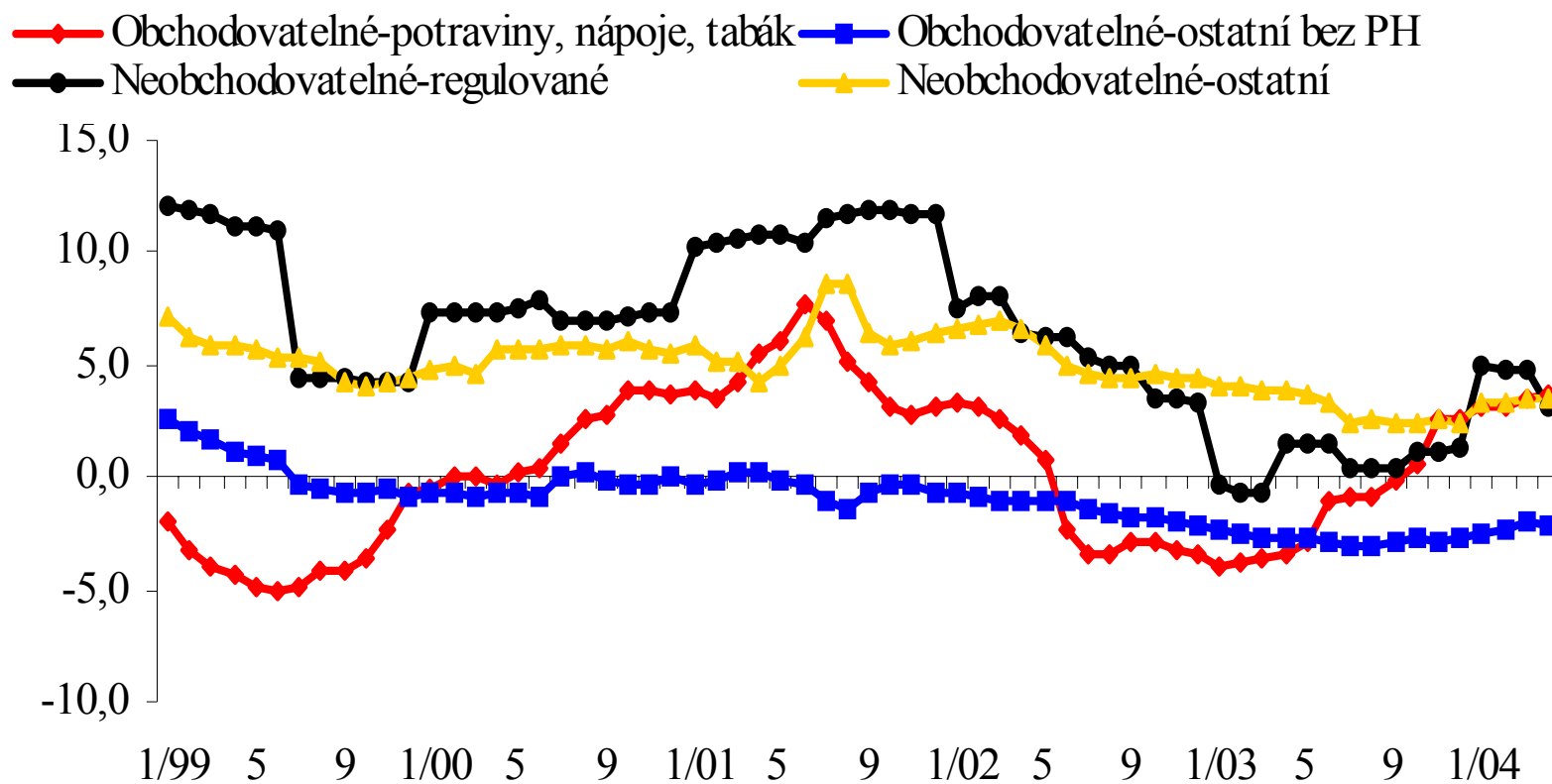
# Přijaté měnově-politické rozhodnutí

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

# Prognóza inflace ze 4. SZ a skutečnost za duben 2004



# Podrobnější pohled na inflaci



# Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- cenové indikátory:
  - dubnový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (3,7%) vyšší než predikce na 2.Q. (2,6%)
  - dubnový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (20,1%) vyšší než predikce na 2.Q. (10,2%)
- indikátory růstu:
  - březnový mizr. růst **maloobchodního obratu** (3,1%)
  - březnový mizr. růst **průmyslové produkce** (15,3%)
- vnější rovnováha:
  - dubnový schodek **obchodní bilance** (-10,8 mld Kč) vyšší než predikce na duben (-4 mld Kč)

# Vývoj měnových podmínek od posledního měnového zasedání BR

- **úrokové sazby**
  - nominální roční úrokové sazby na peněžním trhu vzrostly o 0,2 p.b. (na 2,5%)
  - reálné roční úrokové sazby na peněžním trhu (v ex ante pohledu) vzrostly o 0,4 p.b.
- **kurz koruny**
  - průměrný kurz CZK k EUR za dosavadní průběh 2.čtvrtletí je oproti předpokladu dubnové prognózy (32,60 CZK za 1 EUR) pevnější o cca 0,8%
  - na druhou stranu průměrný kurz CZK k USD za dosavadní průběh 2.čtvrtletí je oproti předpokladu dubnové prognózy (26,59 CZK za 1 USD) slabší o cca 1,5%

# Vnější prostředí

## Srovnání předpokladů dubnové prognózy a květnového Consensus Forecasts

		2004	2005
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	duben	1,20	1,20
	květen	1,30	1,20
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	duben	0,50	1,20
	květen	0,60	1,20
HDP v SRN (celoročně)	duben	1,60	1,70
	květen	1,60	1,70
Cena ropy uralské (průměr)	duben	27,95	26,10
	květen	29,65	26,93
Kurz USD/EUR (průměr)	duben	1,24	1,23
	květen	1,22	1,22

# Hlavní nejistoty prognózy

*Celkově zůstává vnímání rizik obdobné jako při minulém zasedání BR (směrem dolů vůči prognóze). Nová data nabízejí smíšenou evidenci.*

- riziko apreciovanějšího kurzu koruny - částečný posun k alternativnímu scénáři ze 4.SZ
- riziko nižšího promítnutí uzavírající se mezery výstupu do inflace a nenaplnění předpokladu o roli směnného kurzu při oživení ekonomiky
- riziko promítání rychlejšího růstu cen zemědělských a průmyslových výrobců do růstu spotřebitelských cen
- pokračování vyššího růstu mezd v podnikové sféře
- nejistoty spojené s dopady vývoje cen ropy na světových trzích (dopad do inflace a případně i do růstu světové ekonomiky)
- nejistoty spojené s cenovými dopady úprav nepřímých daní