

# Tisková konference bankovní rady ČNB

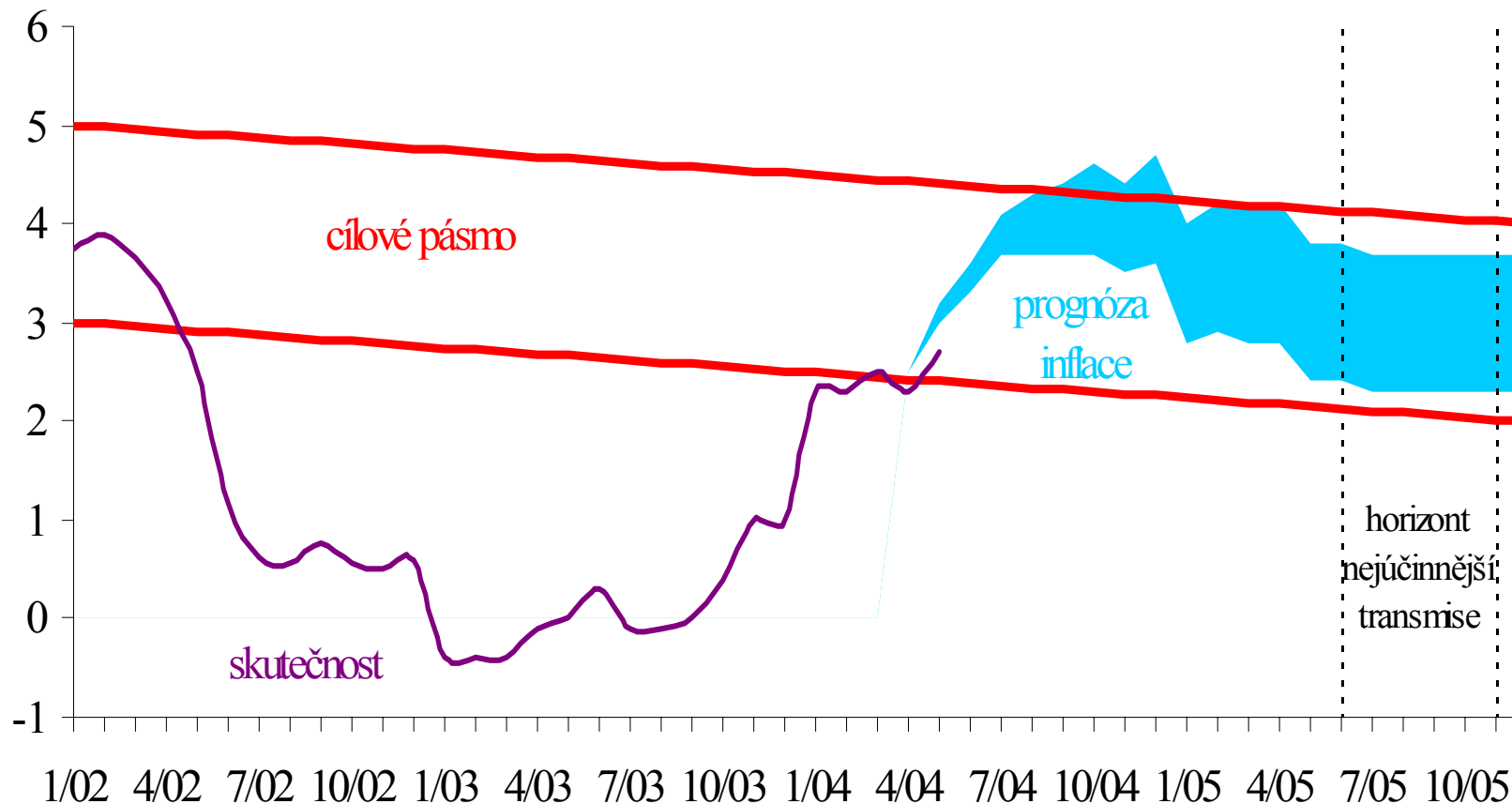
**6. situační zpráva o hospodářském  
a měnovém vývoji**

**24. června 2004**

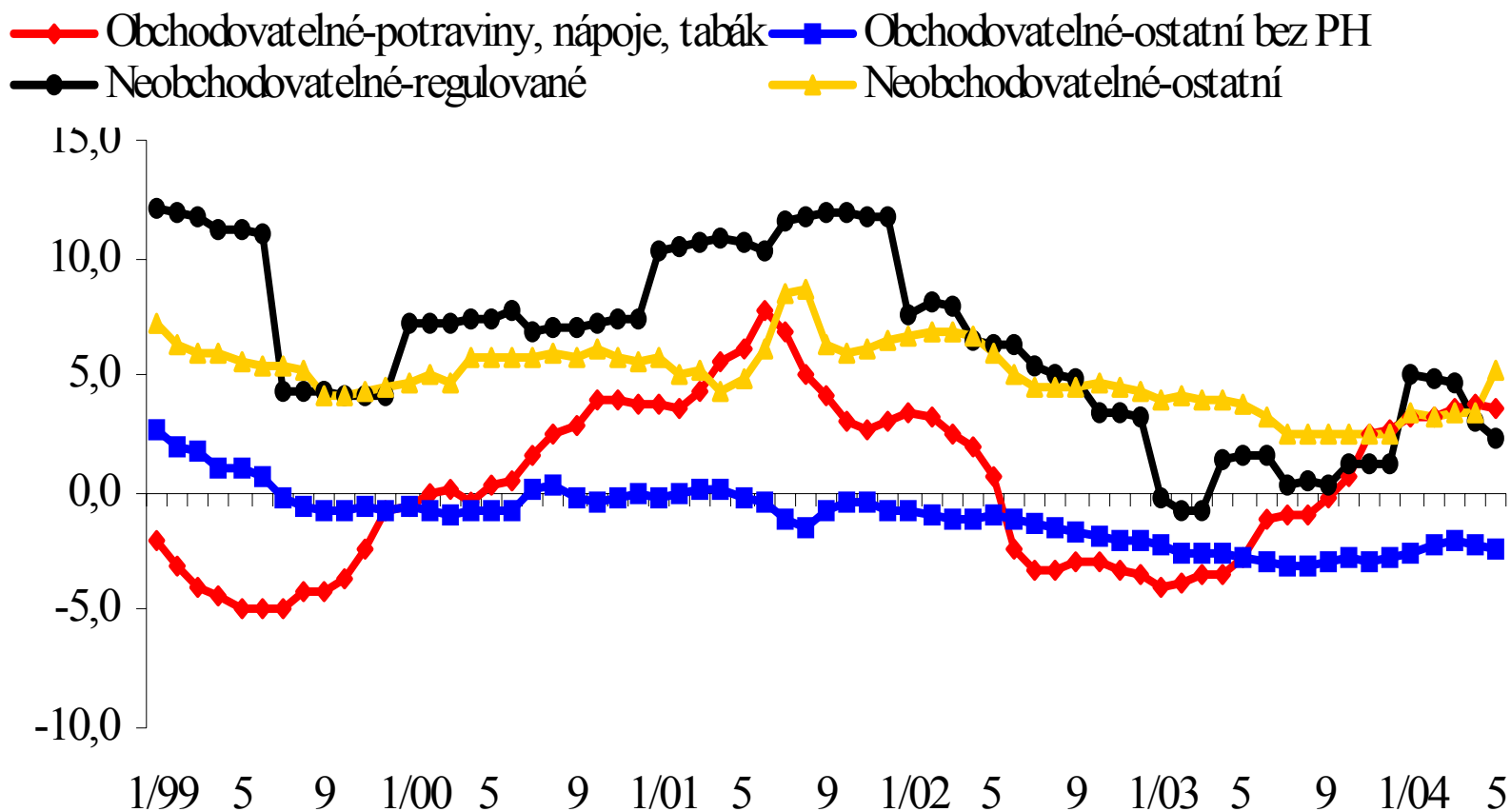
# Přijaté měnově-politické rozhodnutí

- Bankovní rada ČNB se na dnešním jednání rozhodla zvýšit limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace o 0,25% na úroveň 2,25%.

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



# Podrobnější pohled na inflaci



# Vnější prostředí

## Srovnání předpokladů dubnové prognózy a červnového Consensus Forecasts

		2004	2005
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	duben	1,20	1,20
	červen	1,50	1,30
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	duben	0,50	1,20
	červen	1,10	1,30
HDP v SRN (celoročně)	duben	1,60	1,70
	červen	1,70	1,70
Cena ropy uralské (průměr)	duben	27,95	26,10
	červen	30,68	27,90
Kurz USD/EUR (průměr)	duben	1,24	1,23
	červen	1,22	1,22

# Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- cenové indikátory:
  - květnový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (4,9%) vyšší než predikce na 2.Q. (2,6%)
  - květnový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (14,2%) vyšší než predikce na 2.Q. (10,2%)
- HDP:
  - mizr. růst **HDP** v 1.Q 2004 (3,1%) mírně nižší než prognóza (3,2%)
- indikátory budoucího růstu:
  - dubnový mizr. růst **maloobchodního obratu** (2,6%)
  - dubnový mizr. růst **průmyslové výroby** (10,1%)
  - dubnový mizr. růst **stavební výroby** (62,4%)
- mzdy:
  - mizr. růst **průměrné nominální mzdy** v 1.Q. 2004 (8,8%) vyšší než prognóza (5,2%)

# Vývoj měnových podmínek od posledního měnového zasedání BR

- **úrokové sazby**
  - nominální roční úrokové sazby na peněžním trhu vzrostly o 0,2 p.b. (na 2,7%)
  - reálné roční úrokové sazby na peněžním trhu (v ex ante pohledu) vzrostly o 0,1 p.b.
- **kurz koruny**
  - průměrný kurz CZK k EUR za dosavadní průběh 2. čtvrtletí je oproti předpokladu dubnové prognózy pevnější
  - průměrný kurz CZK k USD za dosavadní průběh 2. čtvrtletí je zhruba na úrovni předpokladu dubnové prognózy

# Hlavní nejistoty prognózy

- nejistoty spojené s důvody a důsledky nižšího než očekávaného vývoje inflace a dalším promítáním nákladových faktorů
- nejistoty spojené s časovým průběhem a rozsahem promítání cenových dopadů úprav nepřímých daní
- nejistoty spojené s jednorázovými vlivy vstupu do EU na krátkodobé ekonomické indikátory
- nejistoty vyplývající z odlišné struktury růstu HDP na další ekonomický vývoj