

Tisková konference bankovní rady ČNB

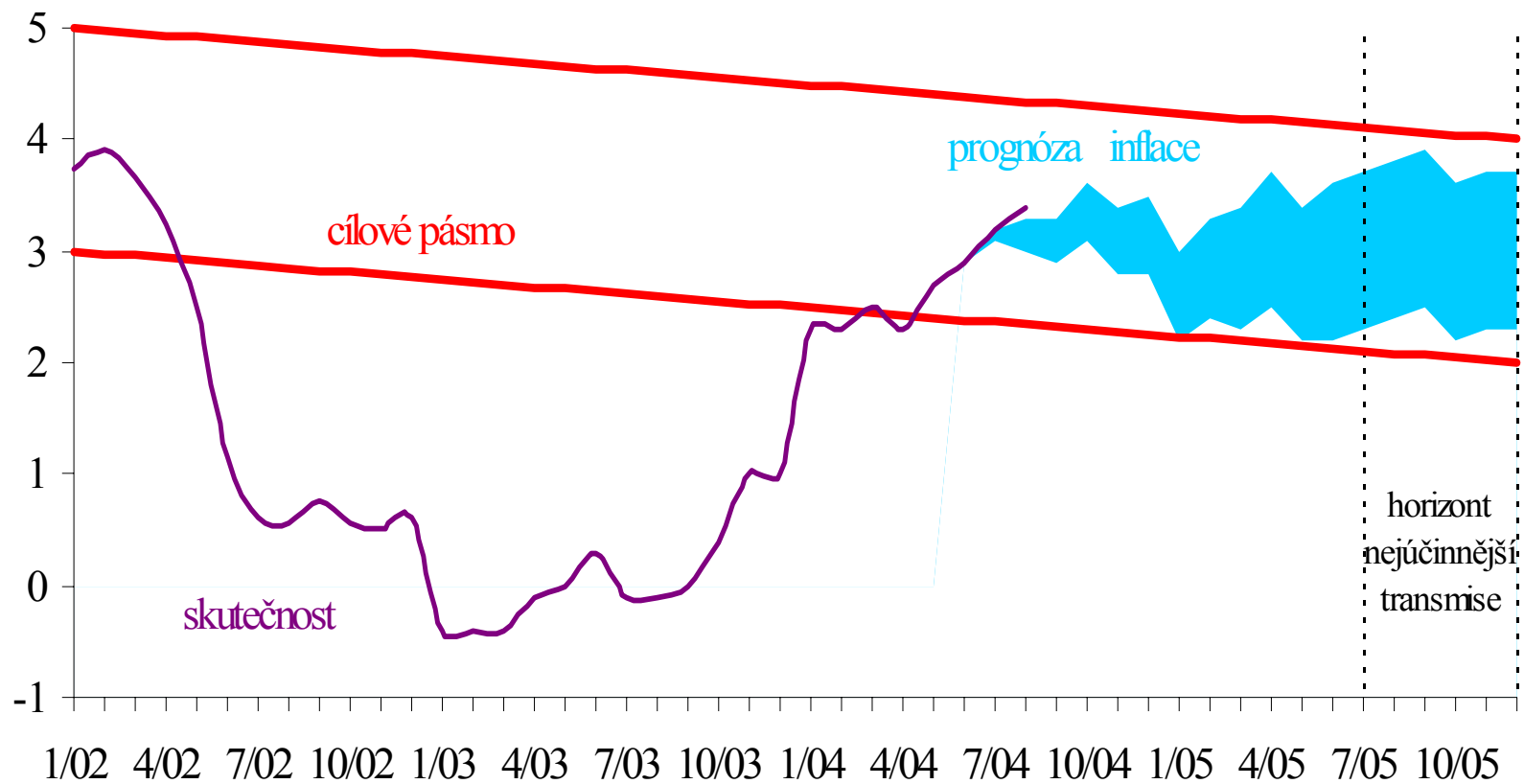
**9. situační zpráva o hospodářském
a měnovém vývoji**

30. září 2004

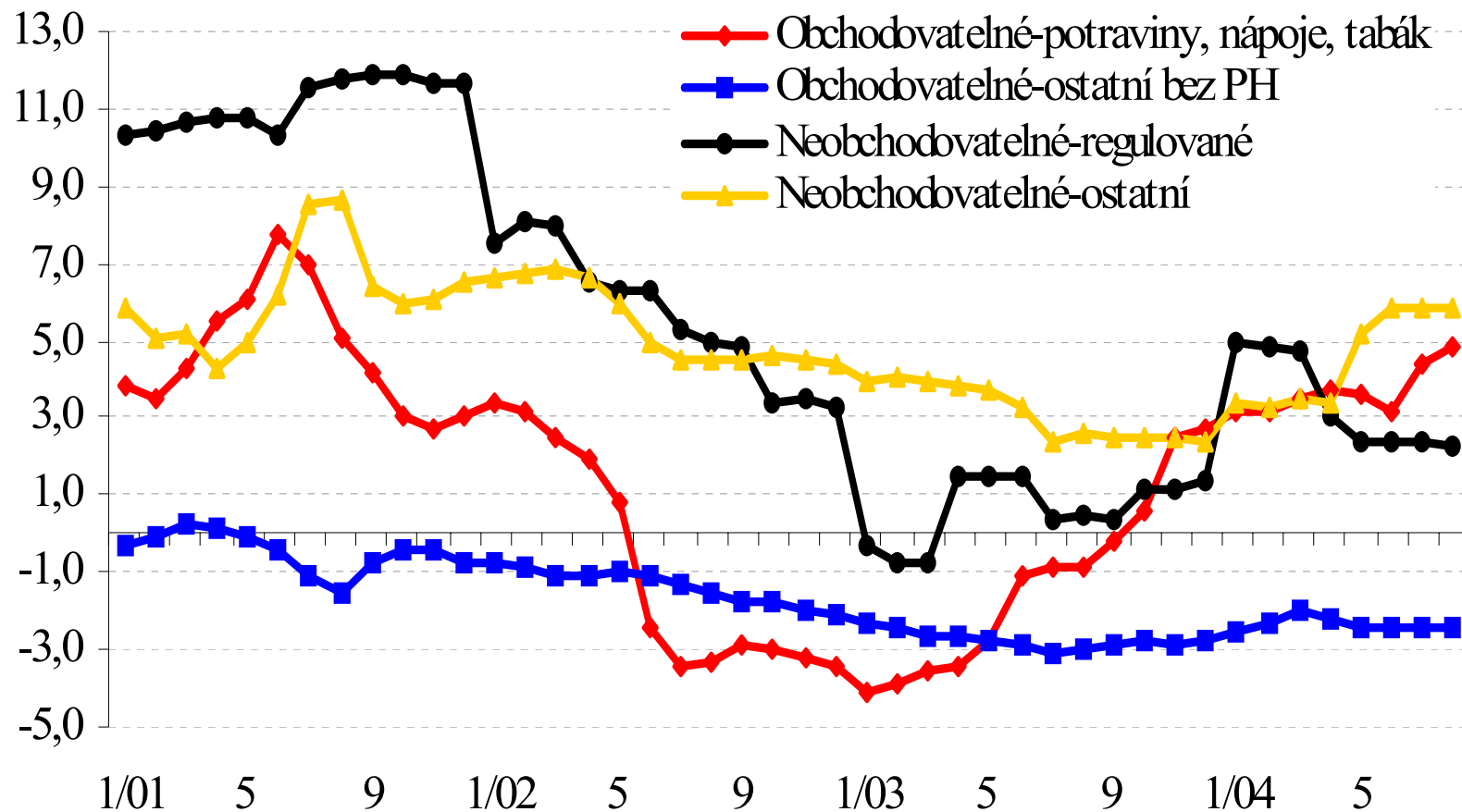
Přijaté měnově-politické rozhodnutí

- Bankovní rada ČNB se na dnešním jednání rozhodla ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na současné úrovni 2,5 %.

Prognóza inflace ze 7. SZ a skutečnost za srpen 2004



Podrobnější pohled na inflaci



Vnější prostředí

Srovnání předpokladů červencové prognózy a zářijového Consensus Forecasts

		2004	2005
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	prognóza	1,50	1,30
	CF - září	1,60	1,40
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	prognóza	1,10	1,30
	CF - září	1,30	1,50
HDP v SRN (celoročně)	prognóza	1,70	1,70
	CF - září	1,80	1,60
Cena ropy uralské (průměr)	prognóza	30,58	27,90
	CF - září	33,90	31,95
Kurz USD/EUR (průměr)	prognóza	1,22	1,22
	CF - září	1,23	1,23

Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- cenové indikátory:
 - srpnový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (8,1%)
 - srpnový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (5,9%)
- HDP:
 - mizr. růst **HDP** ve 2.čtvrtletí 2004 (4,1%) vyšší než prognóza (3,6%)
- předstihové indikátory růstu:
 - červencový mizr. růst **maloobchodního obratu** (0,3%)
 - červencový mizr. růst **průmyslové výroby** (11,0%)
 - červencový mizr. růst **stavební výroby** (0,3%)
- vnější rovnováha:
 - červencový schodek **obchodní bilance** (-4,9 mld Kč) oproti predikci (-9 mld) nižší

Vývoj měnových podmínek od posledního měnového zasedání BR

- **Měnové podmínky se výrazněji neodchylují od prognózy**

Hlavní nejistoty prognózy

- rizika prognózy jsou celkově velmi mírně nakloněná ve prospěch proinflačních rizik
- hlavní rizika:
 - možné promítání nákladových tlaků do CPI (cena ropy a kovů, CZV)
 - mírně vyšší tempo růstu HDP s příznivou strukturou
 - nejistota spojená s časováním zvýšení spotřební daně na cigarety a rozsahem jeho sekundárního dopadu
 - nejistota spojená s růstem regulovaných cen