

Tisková konference bankovní rady ČNB

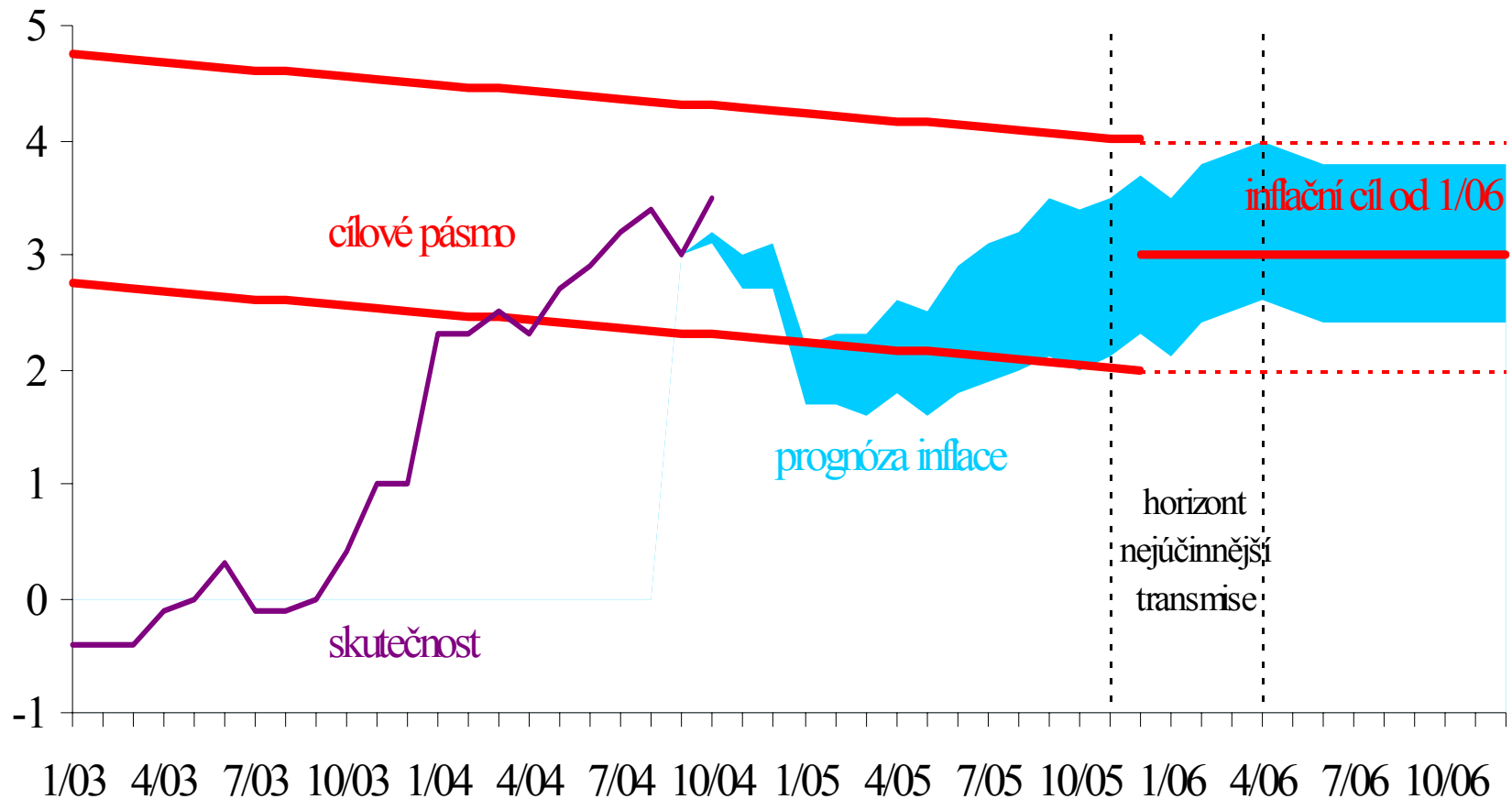
**11. situační zpráva o hospodářském
a měnovém vývoji**

25. listopadu 2004

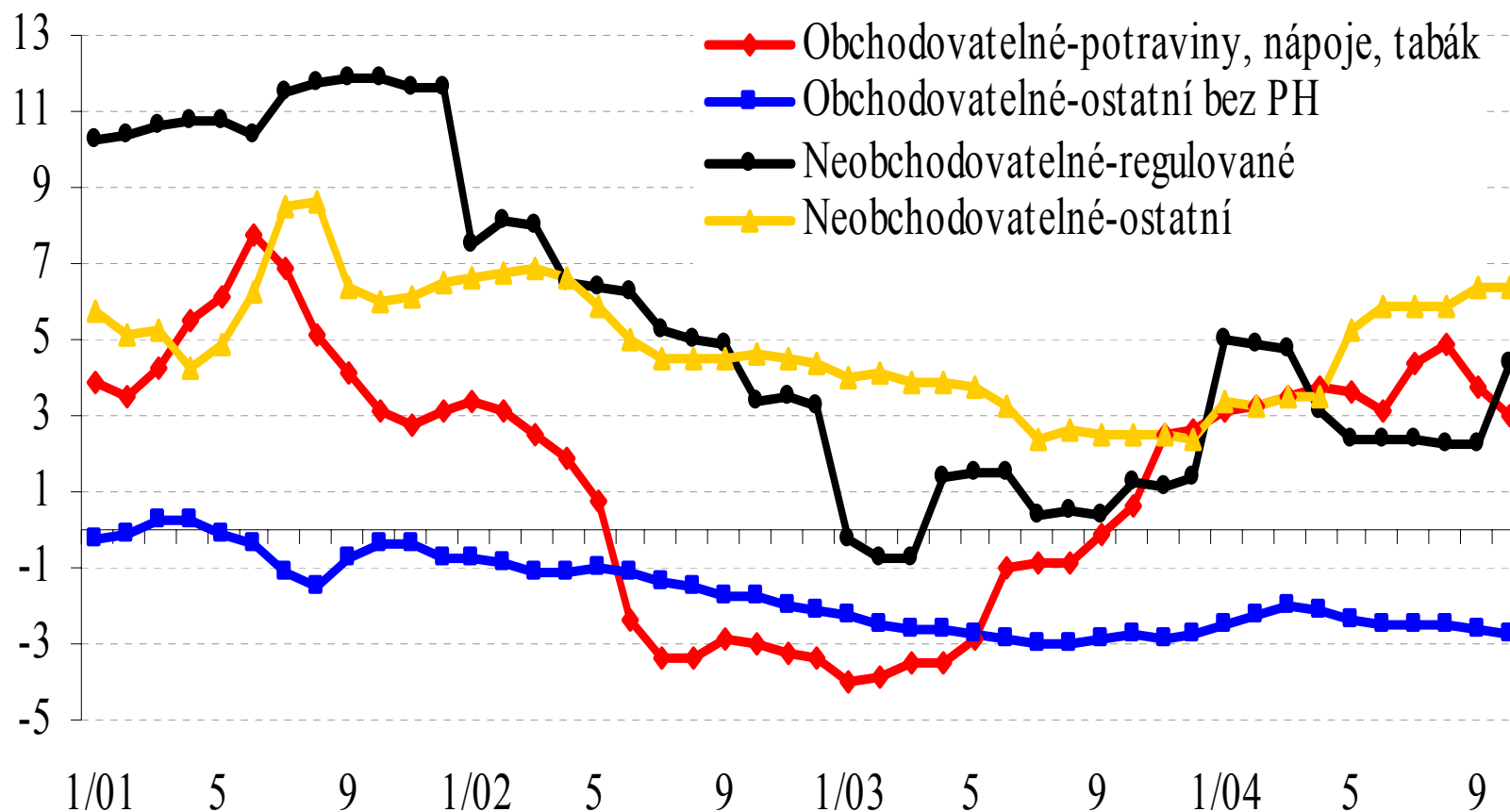
Přijaté měnově-politické rozhodnutí

Bankovní rada ČNB se na dnešním jednání rozhodla ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na 2,50 %.

Prognóza inflace z 10. SZ a skutečnost za říjen 2004



Podrobnější pohled na inflaci



Vnější prostředí

Srovnání předpokladů říjnové prognózy a listopadového Consensus Forecasts

		2004	2005
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	prognóza	1,60	1,40
	CF-listopad	1,70	1,50
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	prognóza	1,30	1,50
	CF-listopad	1,50	1,70
HDP v SRN (celoroč)	prognóza	1,80	1,60
	CF-listopad	1,90	1,50
Cena ropy uralské (průměr)	prognóza	33,68	31,93
	CF-listopad	35,25	36,83
Kurz USD/EUR (průměr)	prognóza	1,23	1,23
	CF-listopad	1,23	1,27

Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- cenové indikátory:
 - říjnový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (8,6%)
 - říjnový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (1,1%)
- předstihové indikátory růstu:
 - zářijový mizr. růst **maloobchodního obratu** (0,6%)
 - zářijový mizr. růst **průmyslové výroby** (6,6%)
 - zářijový mizr. růst **stavební výroby** (3,2%)
- vnější rovnováha:
 - zářijový přebytek **obchodní bilance** (3,2 mld. Kč)

Vývoj měnových podmínek od posledního měnového zasedání BR

Úroková složka: bez větší změny

Kurzová složka: mírné zpřísnění

Hlavní nejistoty prognózy

- směrem nahoru působí:
 - nejistoty spojené s vývojem cen potravin
 - nejistoty spojené s promítáním dovozních cen do CPI
 - nejistoty spojené s vývojem ceny ropy
- směrem dolů působí:
 - nejistoty spojené s mírně přísnějšími měnovými podmínkami
 - nejistoty spojené s budoucím růstem světové ekonomiky