

# Tisková konference bankovní rady ČNB

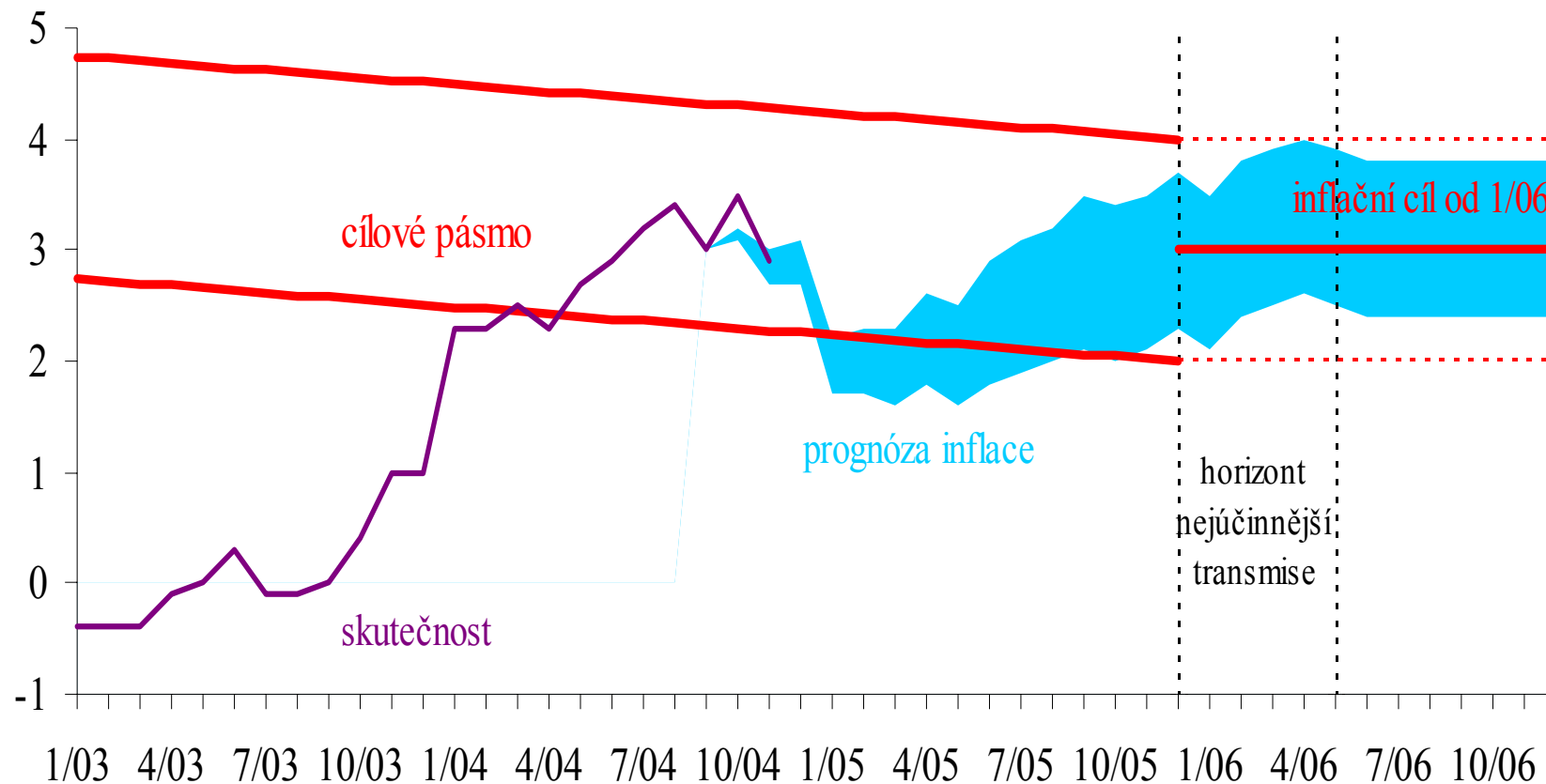
**12. situační zpráva o hospodářském  
a měnovém vývoji**

**22. prosince 2004**

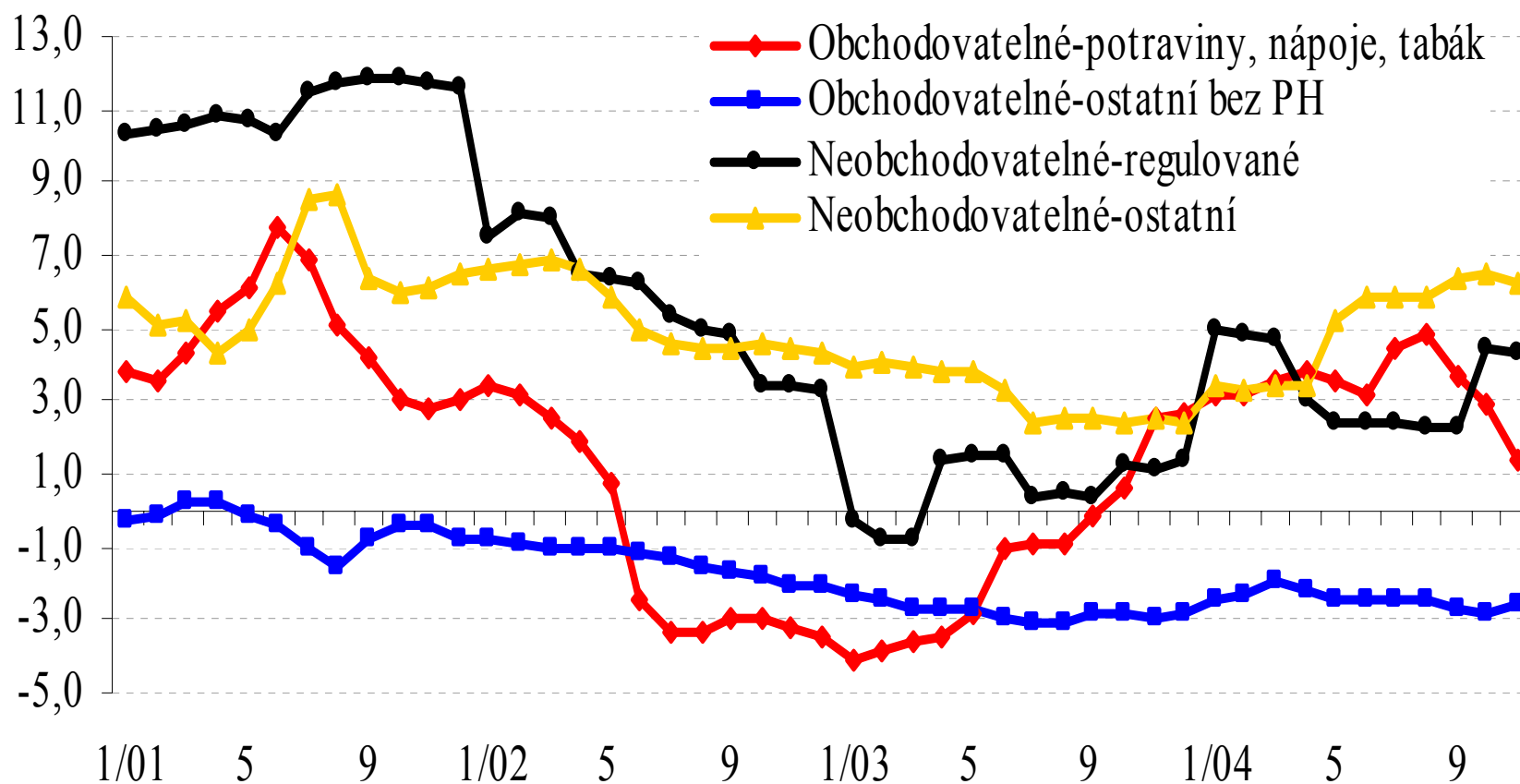
# Přijaté měnově-politické rozhodnutí

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 listopad 2004



# Podrobnější pohled na inflaci



# Vnější prostředí

## Srovnání předpokladů říjnové prognózy a prosincového Consensus Forecasts

		2004	2005
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	prognóza	1,60	1,40
	CF-prosinec	1,70	1,40
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	prognóza	1,30	1,50
	CF-prosinec	1,60	1,60
HDP v SRN (celorok)	prognóza	1,80	1,60
	CF-prosinec	1,70	1,30
Cena ropy uralské (průměr)	prognóza	33,68	31,93
	CF-prosinec	34,28	36,08
Kurz USD/EUR (průměr)	prognóza	1,23	1,23
	CF-prosinec	1,24	1,33

# Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- cenové indikátory:
  - listopadový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (8,2%)
  - listopadový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (5,0%)
- růst HDP:
  - mizr. růst **HDP** ve 3.čtvrtletí (3,6%)
- předstihové indikátory růstu:
  - říjnový mizr. růst **maloobchodního obratu** (1,7%)
  - říjnový mizr. růst **průmyslové výroby** (8,1%)
  - říjnový mizr. růst **stavební výroby** (2,9%)
- vnější rovnováha:
  - říjnový schodek **obchodní bilance** (4,1 mld. Kč)

# Vývoj měnových podmínek od posledního měnového zasedání BR

**Úroková složka:** bez větší změny

**Kurzová složka:** určité zpřísnění

- » spíše jen přechodné faktory
- » k výraznějšímu posilování kurzu CZK/EUR nejsou fundamentální důvody

# Hlavní nejistoty prognózy

- směrem nahoru působí:
  - nejistoty spojené s vývojem cen potravin
  - nejistoty spojené s promítáním nákladových faktorů
- směrem dolů působí:
  - nejistoty spojené s mírně přísnějšími měnovými podmínkami
  - nejistoty spojené s budoucím růstem světové ekonomiky
  - nejistoty spojené s dalším vývojem kurzu USD/EUR