

Tisková konference bankovní rady ČNB

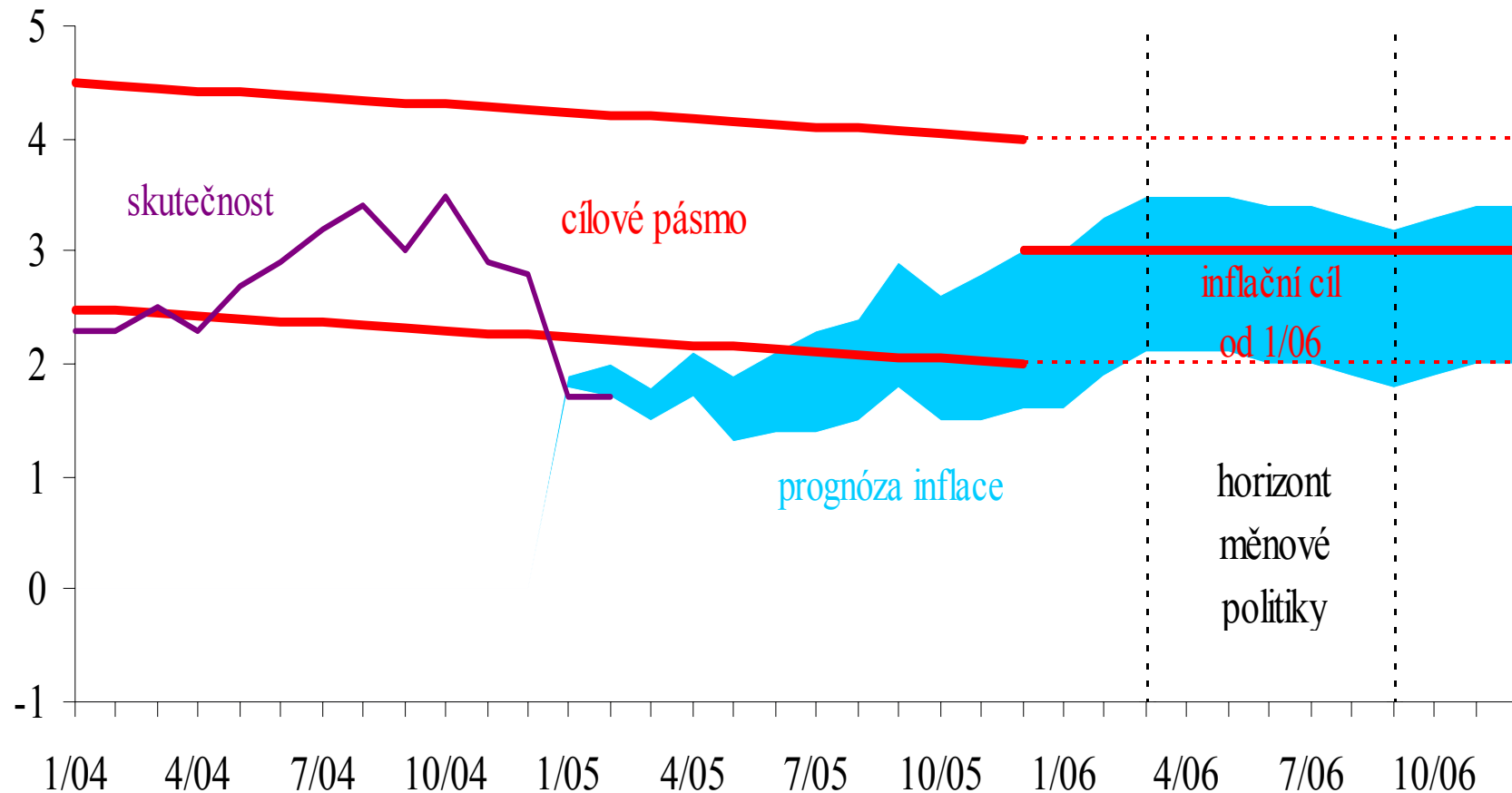
3. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

31. března 2005

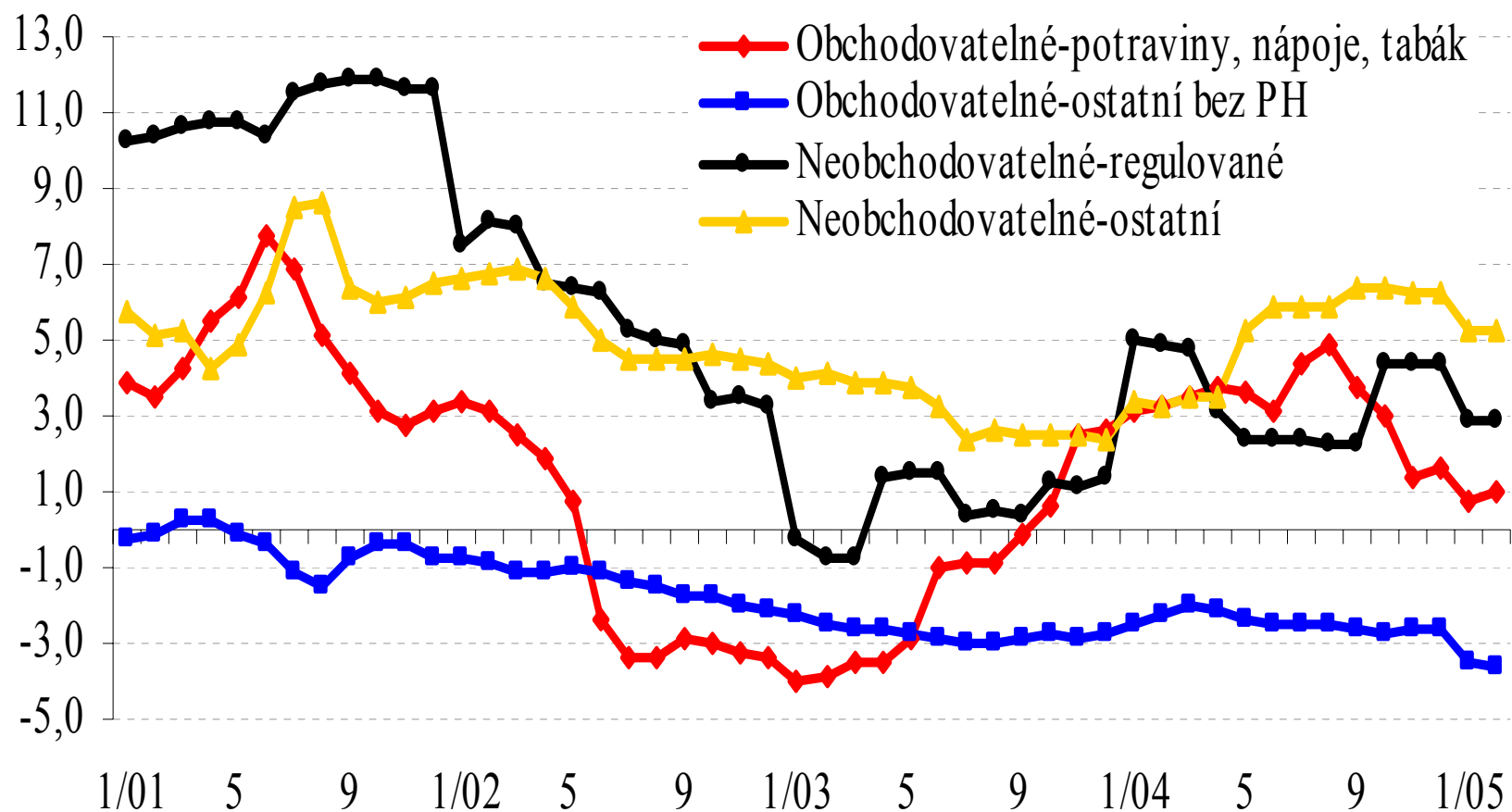
Přijaté měnově-politické rozhodnutí

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

Prognóza inflace z 1. SZ a skutečnost za únor 2005



Podrobnější pohled na inflaci



Vnější prostředí

Srovnání předpokladů lednové prognózy a březnového Consensus Forecasts

		2005	2006
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	prognóza	1,40	1,50
	CF-březen	1,30	1,20
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	prognóza	1,60	1,60
	CF-březen	2,10	1,30
HDP v SRN (celorok)	prognóza	1,30	1,40
	CF-březen	1,00	1,60
Cena ropy uralské (průměr)	prognóza	36,15	34,48
	CF-březen	40,08	36,88
Kurz USD/EUR (průměr)	prognóza	1,33	1,31
	CF-březen	1,32	1,32

Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- cenové indikátory:
 - únorový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (7,1%)
 - únorový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (-11,4%)
- hrubý domácí produkt:
 - mizr. růst **HDP** ve 4.čtvrtletí 2004 (4,3%) a v roce 2004 (4%)
- předstihové indikátory růstu:
 - lednový mizr. růst **maloobchodního obrátu** (6,6%)
 - lednový mizr. růst **průmyslové výroby** (7,2%)
 - lednový mizr. růst **stavební výroby** (14,2%)
- vnější rovnováha:
 - lednové saldo **obchodní bilance** (+3,4 mld Kč)

Vývoj měnových podmínek od posledního měnového zasedání BR

Úroková složka: zhruba neutrální

Kurzová složka: nadále přísnější oproti prognóze

Hlavní nejistoty prognózy

- směrem dolů působí:
 - pevnější nominální kurz koruny k euru
 - pomalejší únorový růst spotřebitelských cen
 - výrazný pokles cen v zemědělství
- směrem nahoru působí:
 - nejistoty ohledně vývoje veřejných rozpočtů
 - poněkud rychlejší růst HDP
 - aktuální ceny ropy