

# Tisková konference bankovní rady ČNB

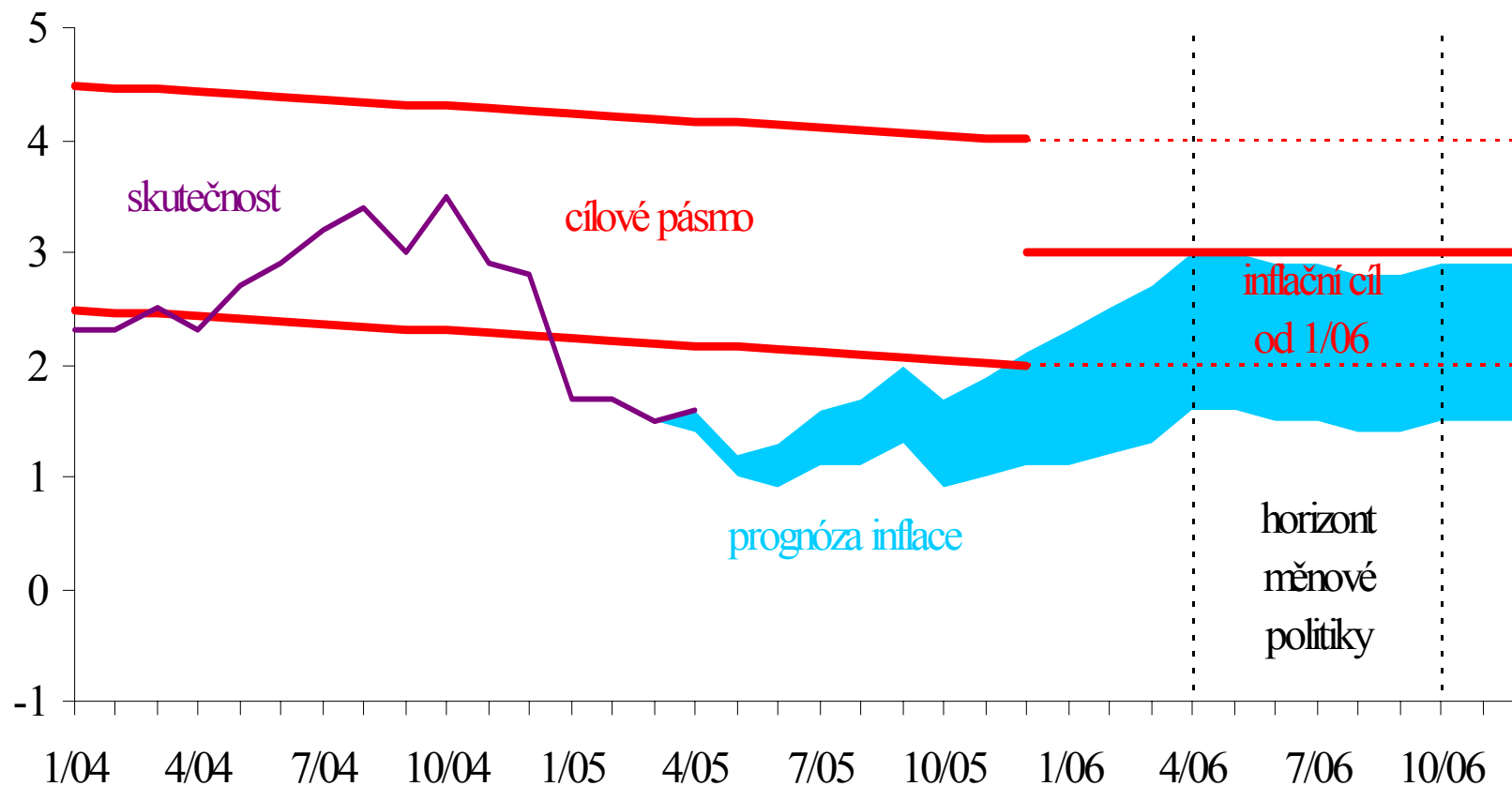
## **5. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji**

**26. května 2005**

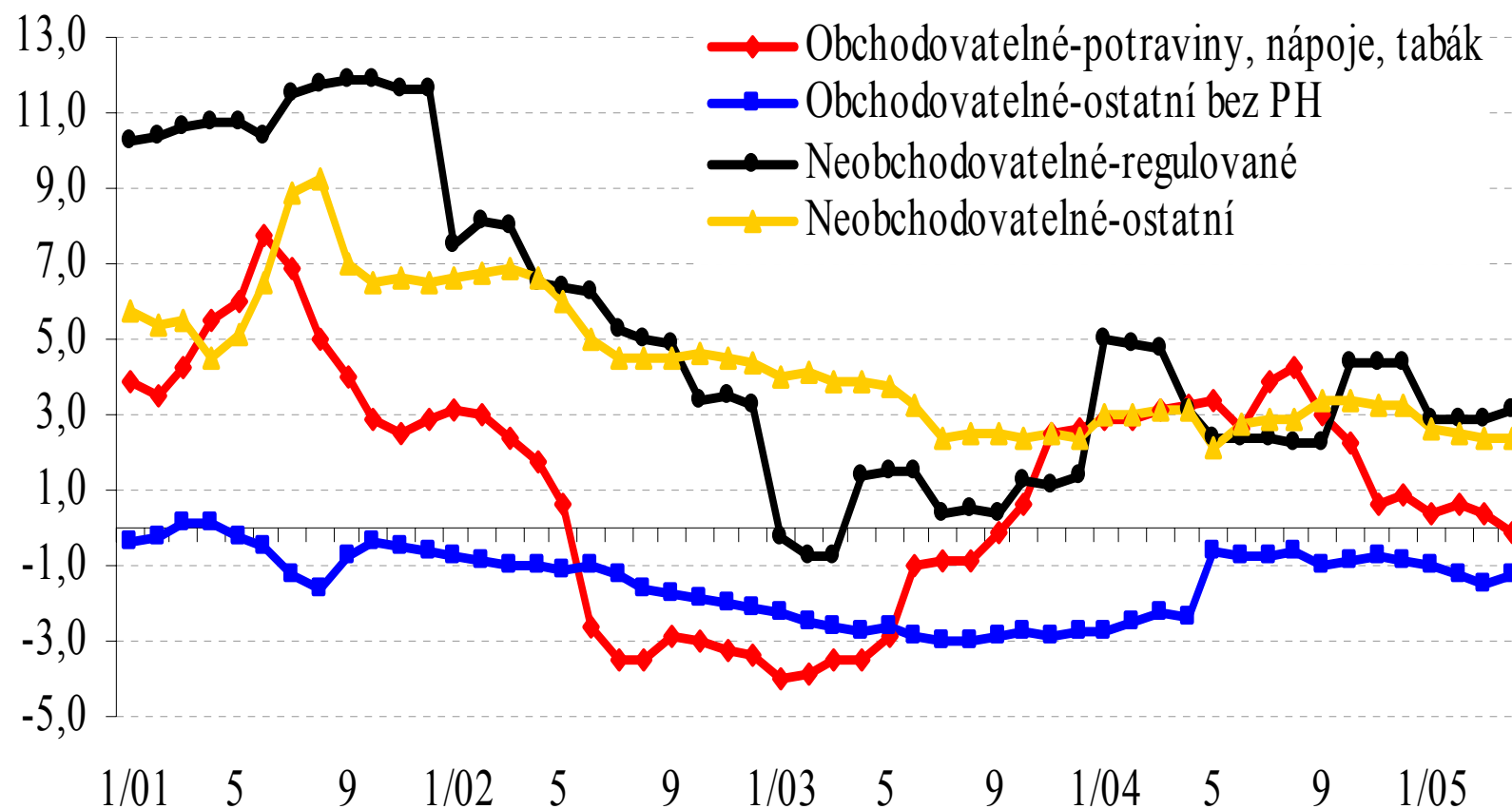
# Přijaté měnově-politické rozhodnutí

- Bankovní rada ČNB se na dnešním jednání rozhodla ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na stávající úrovni 1,75 %.

# Prognóza inflace ze 4. SZ a skutečnost za duben 2005



# Podrobnější pohled na inflaci



# Vnější prostředí

## Srovnání předpokladů dubnové prognózy a květnového Consensus Forecasts

		2005	2006
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	prognóza	1,40	1,40
	CF-květen	1,40	1,30
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	prognóza	2,50	1,30
	CF-květen	2,70	1,40
HDP v SRN (celorok)	prognóza	0,90	1,40
	CF-květen	0,80	1,40
Cena ropy uralské (průměr)	prognóza	42,83	39,53
	CF-květen	43,35	40,18
Kurz USD/EUR (průměr)	prognóza	1,32	1,32
	CF-květen	1,31	1,31

# Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- cenové indikátory:
  - dubnový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (5,6%)
  - dubnový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (-17,6%)
- předstihové indikátory růstu:
  - březnový mizr. růst **maloobchodního obrátu** (3,9%)
  - březnový mizr. růst **průmyslové výroby** (0,1%)
  - březnový mizr. pokles **stavební výroby** (-16,0%)
- vnější rovnováha:
  - březnové saldo **obchodní bilance** (+6 mld Kč)

# Vývoj měnových podmínek od posledního měnového zasedání BR

**Úroková složka:** zhruba na úrovni prognózy

**Kurzová složka:** zhruba na úrovni prognózy

# Hlavní nejistoty prognózy

- **směrem nahoru působí:**
  - mírně vyšší dubnová inflace
- **směrem dolů působí:**
  - možnost mírně pomalejšího zahraničního i domácího růstu
- **riziko působící oběma směry:**
  - působení fiskální politiky v letech 2005 a 2006