

Tisková konference bankovní rady ČNB

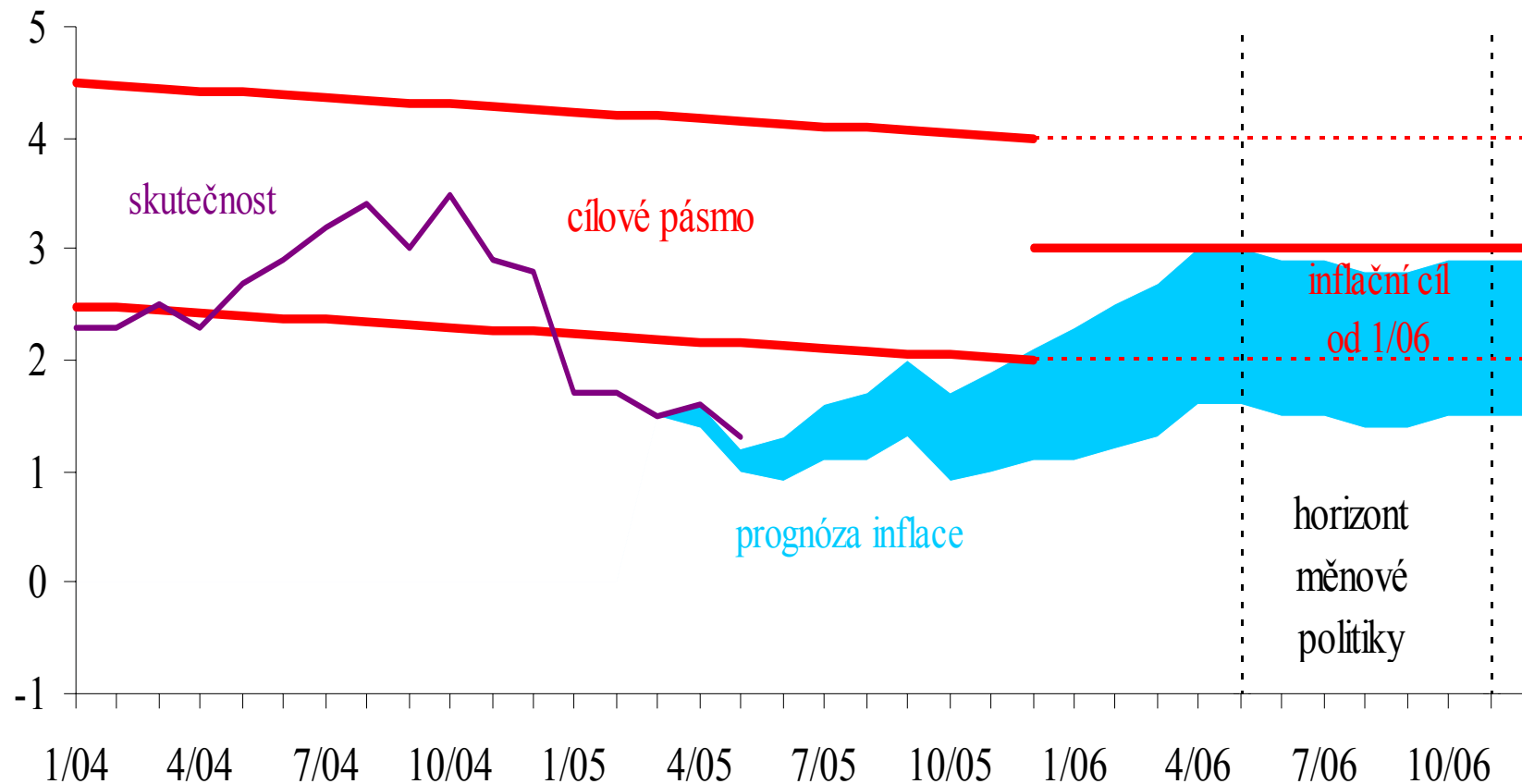
**6. situační zpráva o hospodářském
a měnovém vývoji**

30. června 2005

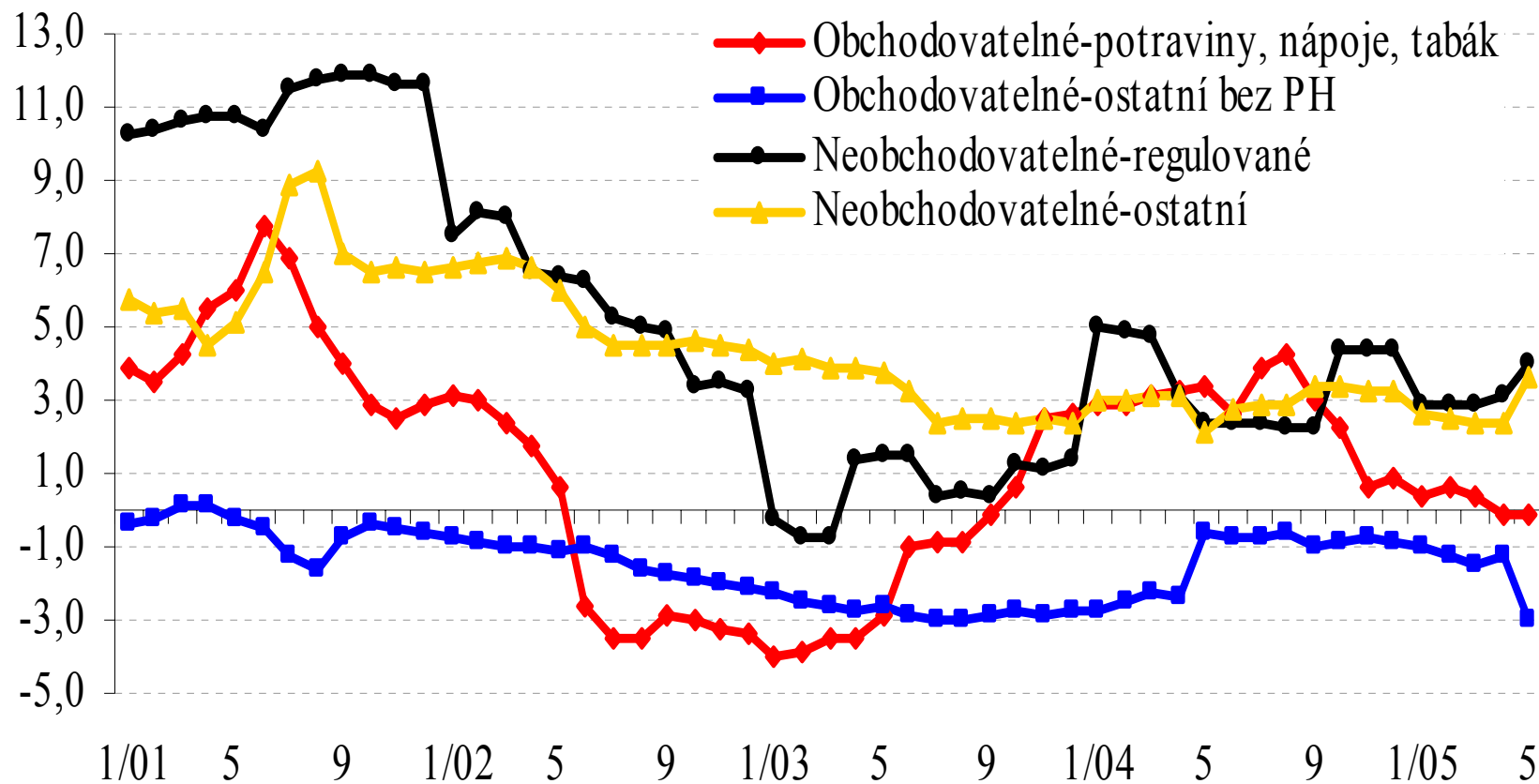
Přijaté měnově-politické rozhodnutí

- Bankovní rada ČNB se na dnešním jednání rozhodla ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na stávající úrovni

Prognóza inflace ze 4. SZ a skutečnost za květen 2005



Podrobnější pohled na inflaci



Vnější prostředí

Srovnání předpokladů dubnové prognózy a červnového Consensus Forecasts

		2005	2006
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	prognóza	1,40	1,40
	CF-červen	1,50	1,30
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	prognóza	2,50	1,30
	CF-červen	3,10	1,50
HDP v SRN (celorok)	prognóza	0,90	1,40
	CF-červen	0,90	1,40
Cena ropy uralské (průměr)	prognóza	42,83	39,53
	CF-červen	44,48	41,43
Kurz USD/EUR (průměr)	prognóza	1,32	1,32
	CF-červen	1,26	1,27

Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- cenové indikátory:
 - květnový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (4,0%)
 - květnový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (-15,4%)
- hrubý domácí produkt:
 - mizr. růst **HDP** v 1.čtvrtletí 2005 (4,4%)
- předstihové indikátory růstu:
 - dubnový mizr. růst **tržeb v maloobchodu** (2,7%)
 - dubnový mizr. růst **průmyslové výroby** (5,7%)
 - dubnový mizr. růst **stavební výroby** (-29,5%)
- vnější rovnováha:
 - dubnové saldo **obchodní bilance** (+5,1 mld Kč)

Vývoj měnových podmínek od posledního měnového zasedání BR

Úroková složka: na úrovni prognózy

Kurzová složka: v průměru zhruba na úrovni prognózy

Hlavní nejistoty prognózy

- **směrem nahoru působí:**
 - mírně vyšší současná inflace
 - výhled vyšších cen ropy a silnějšího USD
- **směrem dolů působí:**
 - nízký růstový výhled zemí eurozóny
 - přehodnocení očekávání vývoje sazeb v eurozóně
- **obousměrná nejistota:**
 - ohledně výše letošních fiskálních výdajů