

# Tisková konference bankovní rady ČNB

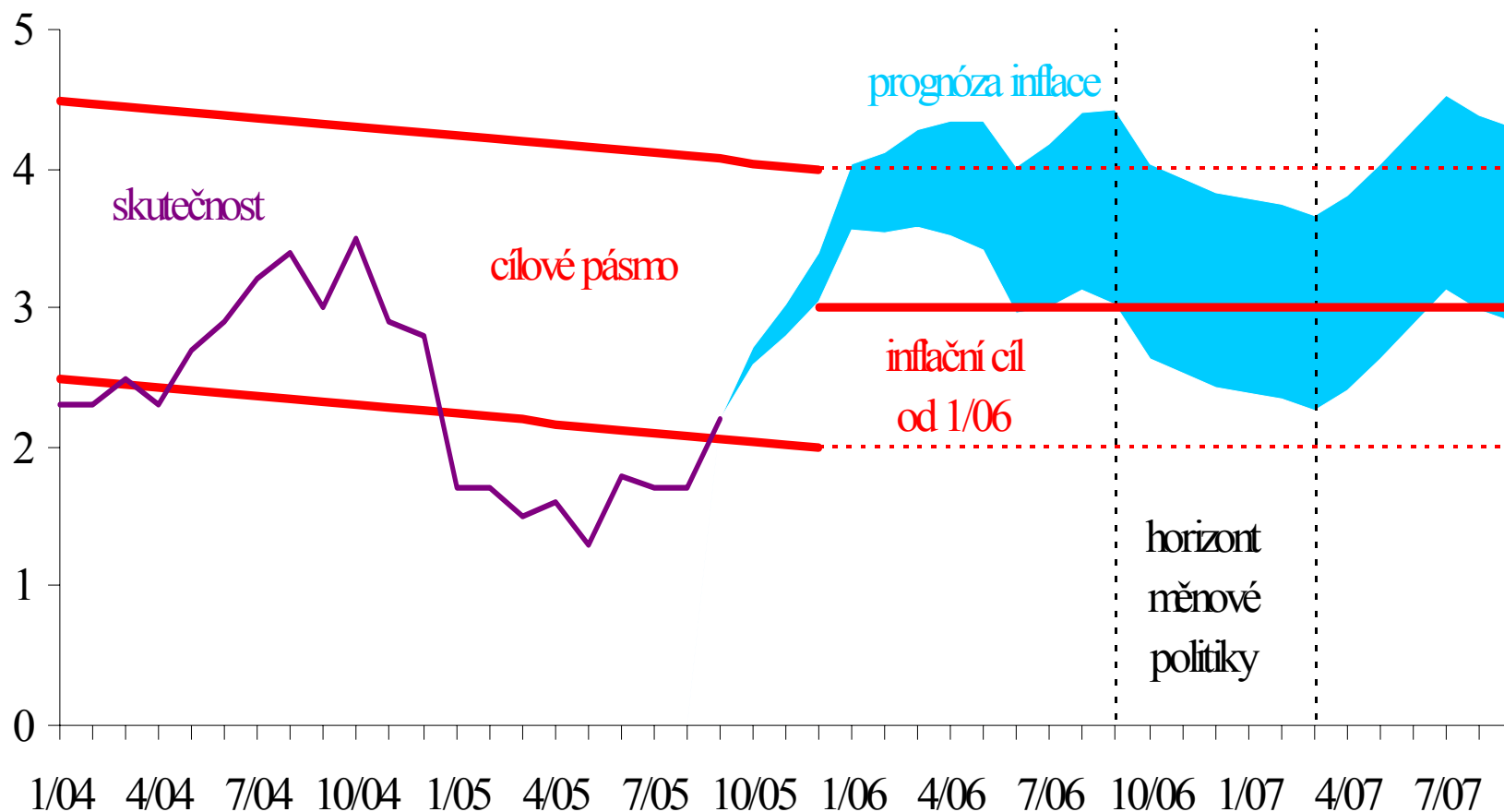
**10. situační zpráva o hospodářském  
a měnovém vývoji**

**27. října 2005**

# Přijaté měnově-politické rozhodnutí

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

# Říjnová prognóza inflace



# Říjnová prognóza

## **Prognóza inflace (CPI) v:**

září 2006 (+4 čtvrtletí)	3,0 - 4,4 %
březnu 2007 (+6 čtvrtletí)	2,3 - 3,7 %

## **Prognóza růstu HDP v roce:**

2005	4,6 - 5,1 %
2006	3,2 - 4,7 %

# Vnější prostředí

## Srovnání předpokladů říjnové a červencové prognózy

		2005	2006
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	červenec	1,50	1,30
	říjen	1,80	1,70
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	červenec	3,10	1,50
	říjen	4,10	2,10
HDP v SRN (celorok)	červenec	0,90	1,40
	říjen	0,90	1,30
Cena ropy uralské (průměr)	červenec	44,48	41,43
	říjen	51,13	51,53
Kurz USD/EUR (průměr)	červenec	1,26	1,27
	říjen	1,26	1,26

# Srovnání s červencovou prognózou

- zvýšení prognózy inflace v průběhu celého prognózovaného časového horizontu

*(důsledek působení nákladového šoku ve druhém pololetí 2005, přehodnocení predikce regulovaných cen a cen pohonných hmot směrem nahoru)*

- ekonomika se nadále nachází ve fázi poměrně rychlého růstu, jeho dynamika v roce 2005 je oproti červencové prognóze vyšší, v roce 2006 naopak mírně nižší

*(určité změny ve struktuře HDP)*

- mírné pootevření mezery výstupu v první polovině roku 2006 a její pomalejší uzavírání; uzavření nastane až po roce 2007

*(souběh vlivu cen energií a přísnější kurzové složky měnových podmínek, mírně restriktivnějšího působení fiskální politiky a přetrvávající nízké zahraniční poptávky)*

# Hlavní nejistoty prognózy

- **směrem nahoru působí:**
  - ceny ropy
  - zahraniční úrokové sazby
- **směrem dolů působí:**
  - důchodový efekt vyplývající z vyšších cen energií
  - perzistence nízkoinflačního prostředí
- **oběma směry působí:**
  - nejistota o síle druhotných dopadů nákladového šoku
  - působení fiskální politiky