

Tisková konference bankovní rady ČNB

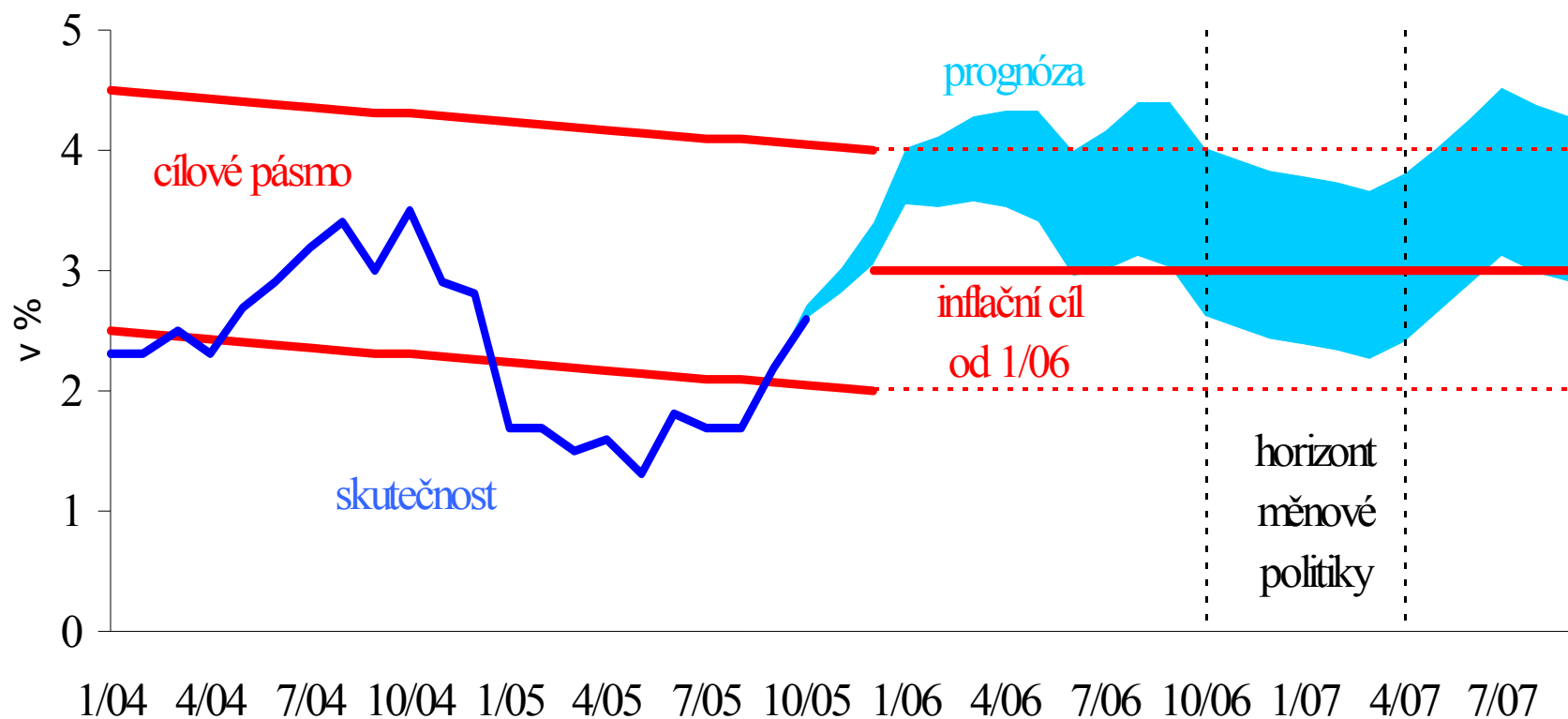
**11. situační zpráva o hospodářském
a měnovém vývoji**

24. listopadu 2005

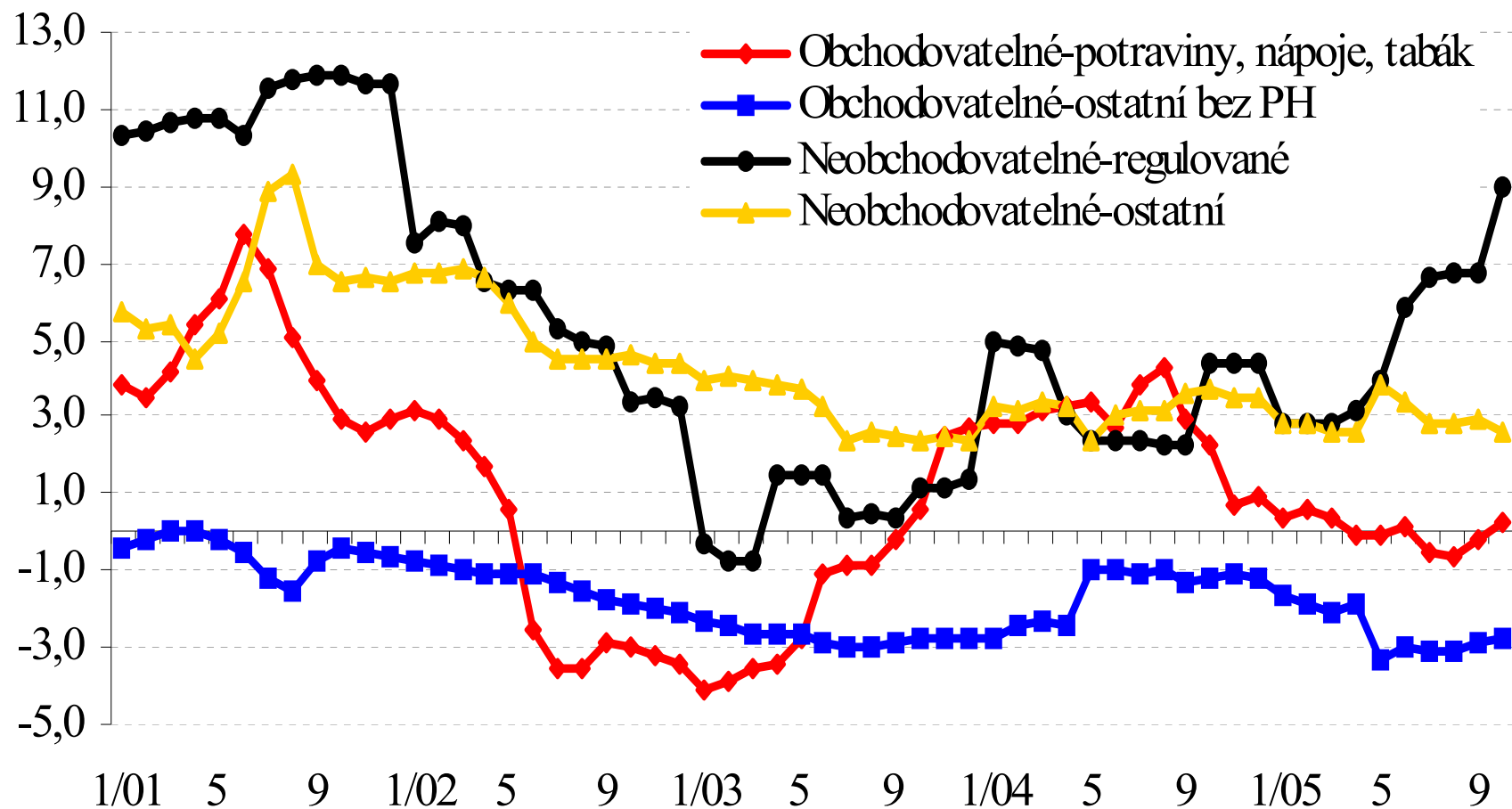
Přijaté měnově-politické rozhodnutí

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

Prognóza inflace z 10. SZ a skutečnost za říjen 2005



Podrobnější pohled na inflaci



Vnější prostředí

Srovnání předpokladů říjnové prognózy a listopadového Consensus Forecasts

		2005	2006	2007 1.H
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	prognóza	1,80	1,70	1,90
	CF-listopad	2,00	1,80	1,40
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	prognóza	4,10	2,10	1,80
	CF-listopad	4,30	2,30	1,70
HDP v SRN (celoroč)	prognóza	0,90	1,30	1,50
	CF-listopad	0,80	1,20	1,40
Cena ropy uralské (průměr)	prognóza	51,13	51,53	50,60
	CF-listopad	50,05	50,40	49,10
Kurz USD/EUR (průměr)	prognóza	1,26	1,26	1,29
	CF-listopad	1,24	1,22	1,27

Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- cenové indikátory:
 - říjnový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (0,3%)
 - říjnový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (-6,3%)
- předstihové indikátory růstu:
 - zářijový mizr. růst **tržeb v maloobchodu** (3,8%)
 - zářijový mizr. růst **průmyslové výroby** (7,1%)
 - zářijový mizr. růst **stavební výroby** (9,5%)
- vnější rovnováha:
 - zářijové saldo **obchodní bilance** (+4,0 mld Kč)
- trh práce:
 - VŠPS: růst **zaměstnanosti** ve 3.Q. (+1,7%)

Vývoj měnových veličin od posledního měnového zasedání BR

Úrokové sazby: zvýšení

Měnový kurz: mírné posílení

Hlavní nejistoty prognózy

rizika prognózy jsou vyrovnaná

- **směrem nahoru působí:**
 - vyšší sazby 1R Euribor
- **směrem dolů působí:**
 - pevnější kurz
 - nerealizované dopady zvýšení spotřebních daní na tabák
- **oběma směry působí:**
 - nejistota o síle druhotných dopadů nákladového šoku
 - působení fiskální politiky