

# Tisková konference bankovní rady ČNB

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

**30. března 2006**

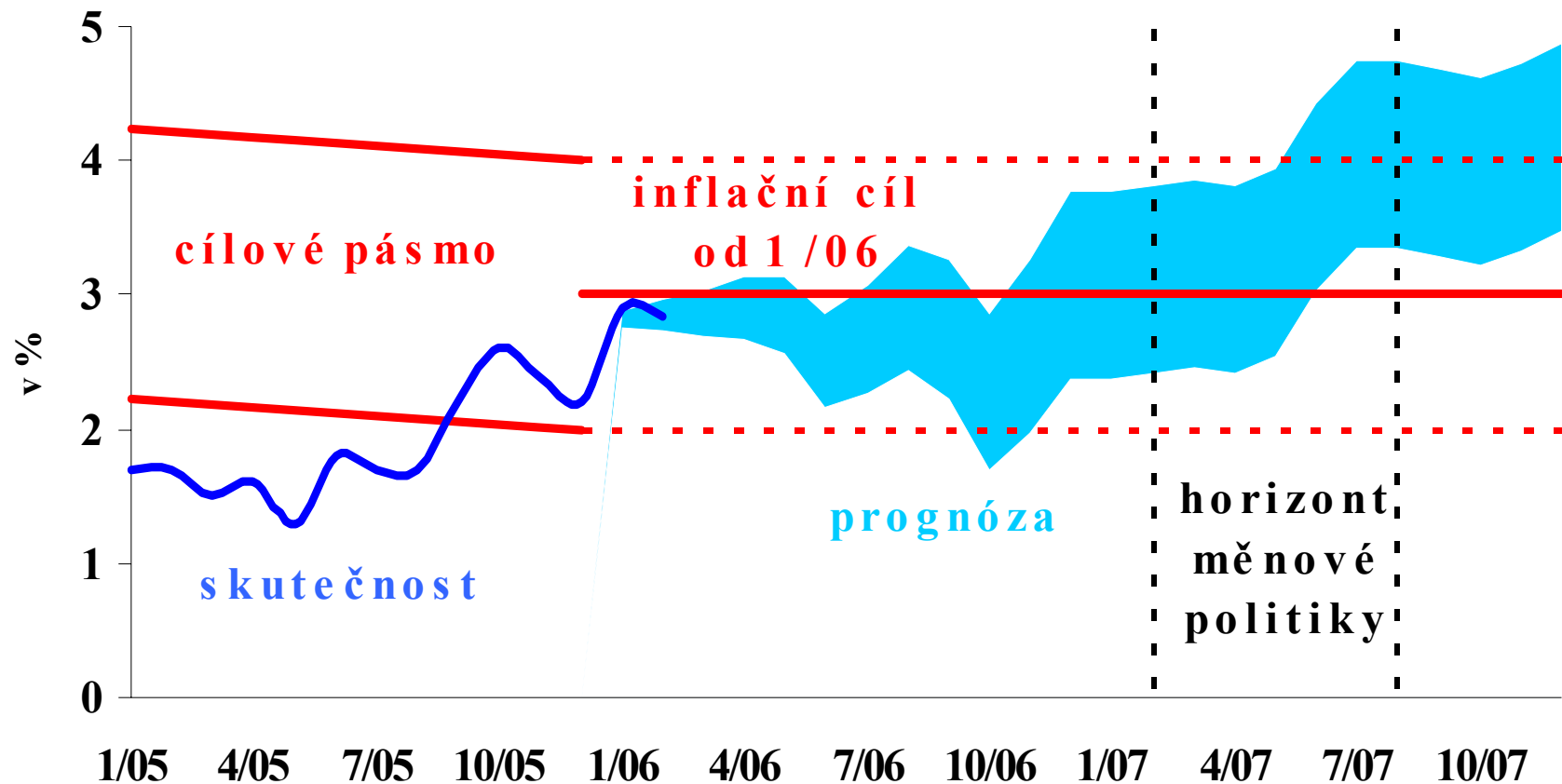
# Přijaté měnově-politické rozhodnutí

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

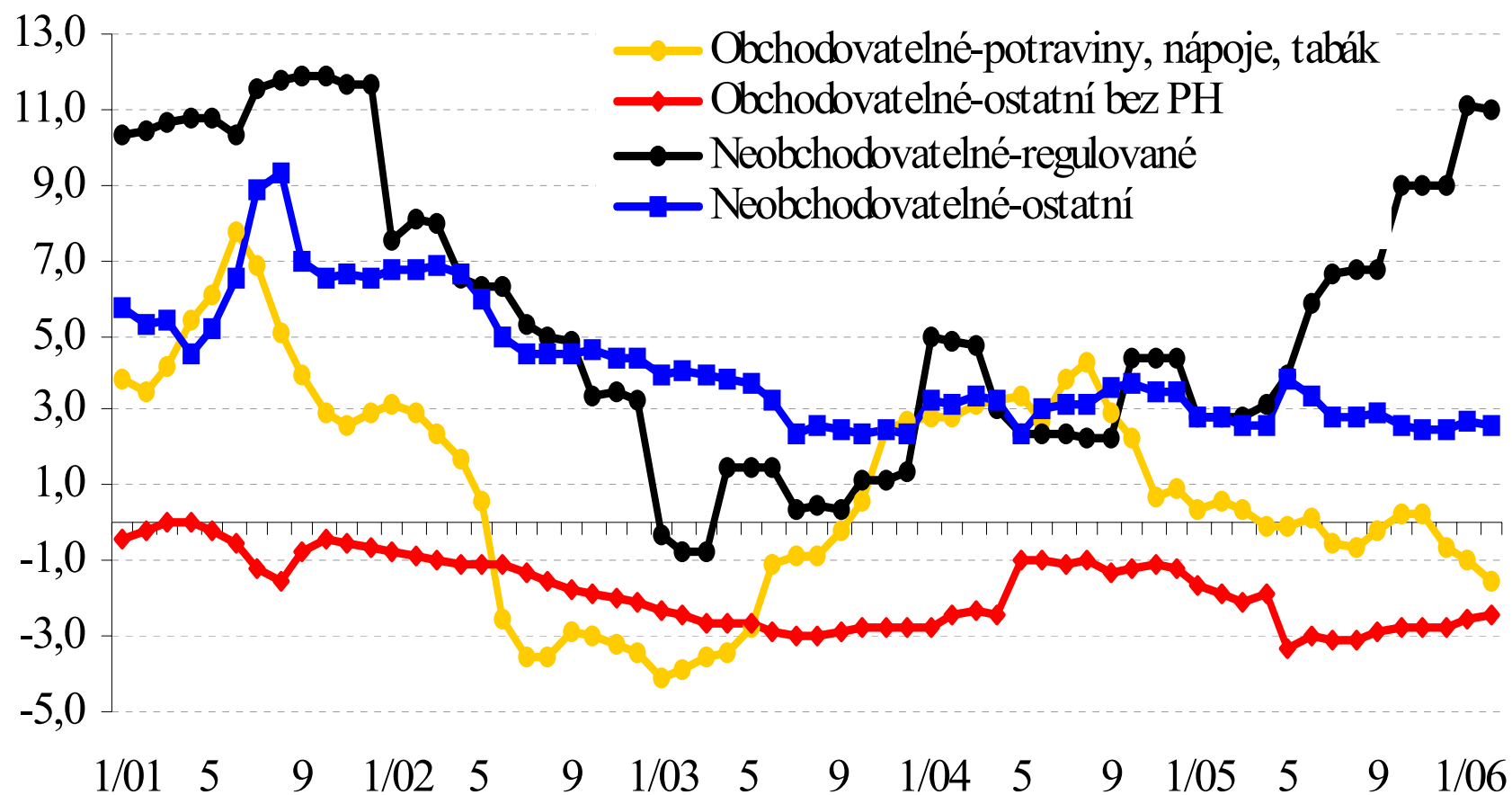
# Poměr hlasování

Rozhodnutí Bankovní rady bylo jednomyslné.

# Prognóza inflace z 1. SZ a skutečnost za únor 2006



# Podrobnější pohled na inflaci



# Vnější prostředí

## Srovnání předpokladů lednové prognózy a březnového Consensus Forecasts

		2006	2007
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	prognóza	1,70	1,50
	CF-březen	1,70	2,30
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	prognóza	2,50	1,50
	CF-březen	3,40	1,80
HDP v SRN (celoročně)	prognóza	1,50	1,40
	CF-březen	1,70	1,00
Cena ropy uralské (průměr)	prognóza	50,83	49,50
	CF-březen	54,13	51,43
Kurz USD/EUR (průměr)	prognóza	1,21	1,26
	CF-březen	1,21	1,26

# Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- cenové indikátory:
  - únorový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (0,3%)
  - únorový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (-1,7%)
- HDP:
  - růst HDP ve 4.čtvrtletí 2005 (6,9%), v roce 2005 (6%)
- předstihové indikátory růstu:
  - lednový mizr. růst **tržeb v maloobchodu** (6,2%)
  - lednový mizr. růst **průmyslové výroby** (15,1%)
  - lednový mizr. růst **stavební výroby** (-1,2%)
- vnější rovnováha:
  - lednové saldo **obchodní bilance** (11,2 mld Kč)

# Vývoj měnových veličin od posledního měnového zasedání BR

**Úrokové sazby (průměr za čtvrtletí):** mírně vyšší

**Měnový kurz (průměr za čtvrtletí):** zhruba nezměněn  
(aktuální kurz však slabší než na konci února)



# Hlavní nejistoty prognózy

## **rizika prognózy jsou mírně protiinflační**

### *směrem dolů působí:*

- pevnější kurz koruny
- pomalý růst disponibilních příjmů domácností

### *směrem nahoru působí:*

- vyšší růst HDP v roce 2005 v ČR
- vyšší výhled budoucích sazeb Euribor
- tlak na vyšší schodky veřejných rozpočtů