

# Tisková konference bankovní rady ČNB

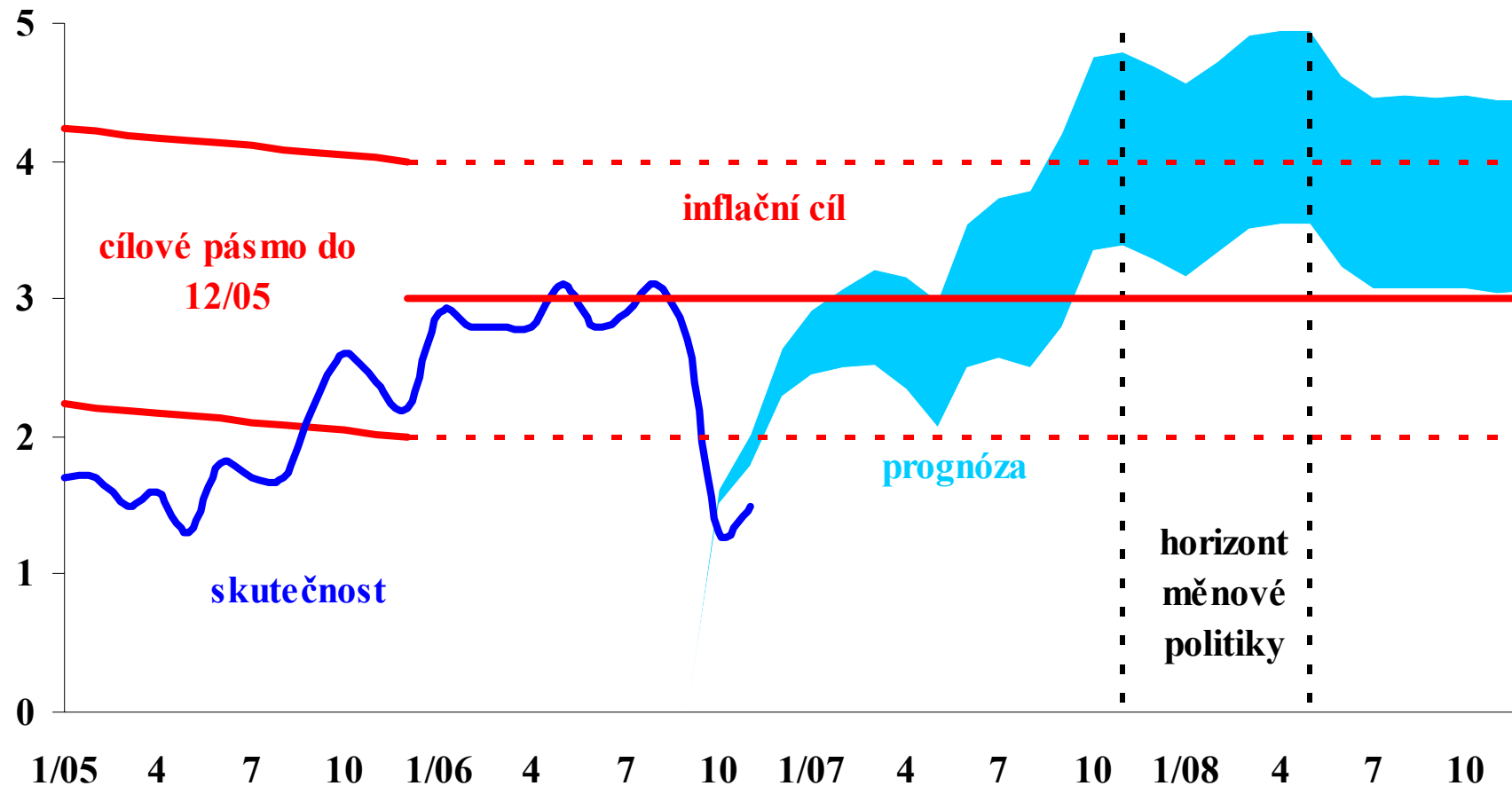
**12. situační zpráva o hospodářském  
a měnovém vývoji**

**20. prosince 2006**

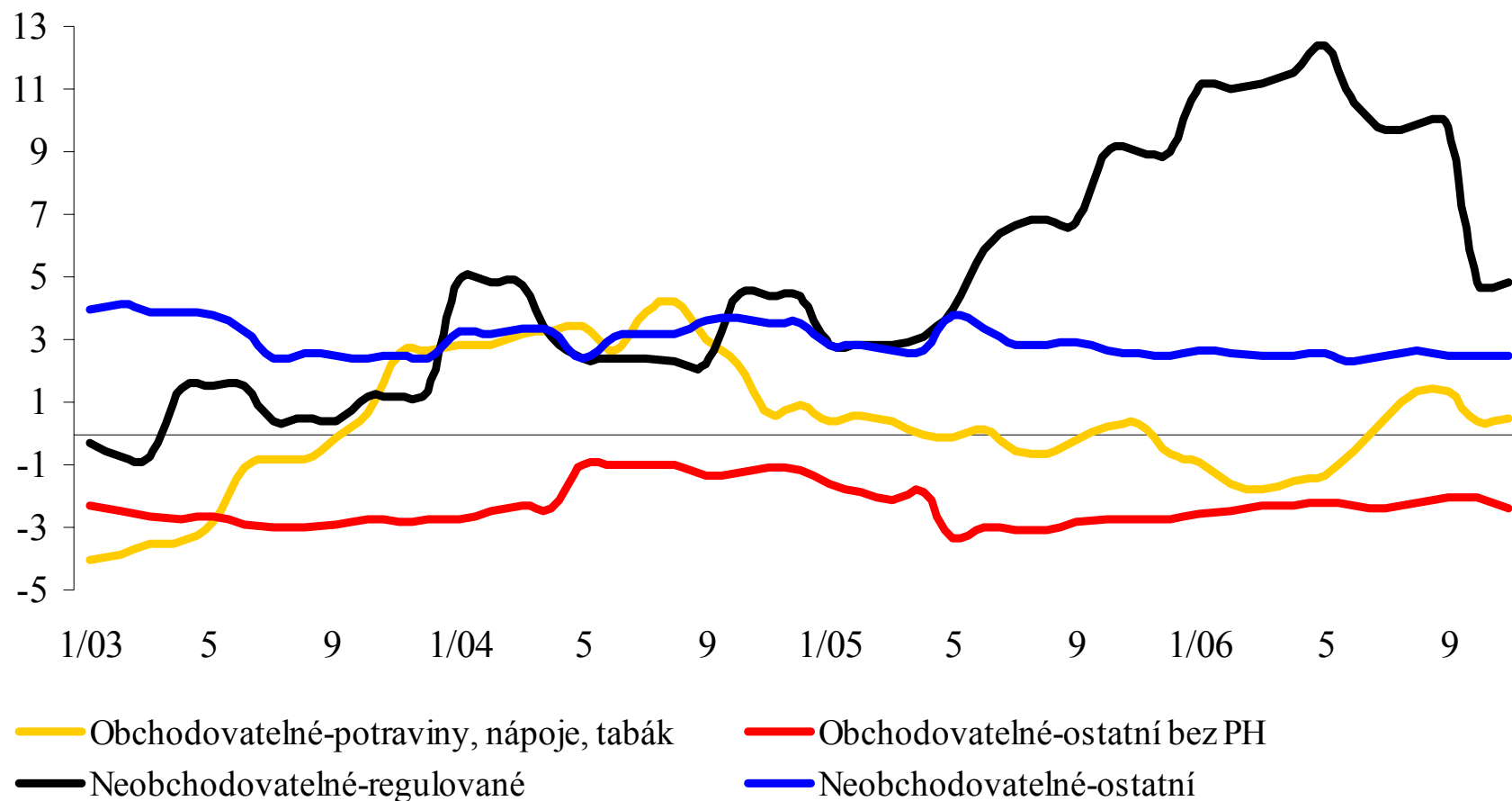
# Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

*Po projednání situační zprávy bankovní rada jednomyslně  
rozhodla ponechat limitní úrokovou sazbu pro  
dvoutýdenní repo operace na stávající úrovni 2,50 %.*

# Prognóza inflace z 10.SZ a skutečnost za listopad 2006



# Podrobnější pohled na inflaci



# Vnější prostředí

**Srovnání předpokladů říjnové prognózy s prosincovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváních**

		2006	2007	2008
Efektivní ukazatel spotřebitelských cen eurozóny (v %)	prognóza	1,9	2,3	1,5
	CF-prosinec	1,8	2,1	1,2
Efektivní ukazatel cen výrobců eurozóny (v %)	prognóza	5,1	2,5	2,8
	CF-prosinec	5,3	2,3	2,3
Efektivní ukazatel HDP eurozóny (v %)	prognóza	2,4	1,6	1,8
	CF-prosinec	2,6	1,8	1,7
Cena ropy Brent (USD/barel)	prognóza	66,9	69,9	70,9
	trh-prosinec	65,3	64,7	67,5
Cena benzínu (USD/t)	prognóza	631,9	638,1	673,4
	trh-prosinec	620,5	594,1	648,7
Kurz USD/EUR (úroveň)	prognóza	1,26	1,31	1,31
	CF-prosinec	1,25	1,32	1,32
1R EURIBOR (v %)	prognóza	3,4	3,9	3,8
	trh-prosinec	3,4	3,9	3,8

# Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR

- cenové indikátory:
  - listopadový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (2,0 %)
  - listopadový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (1,3 %)
- HDP:
  - mizr. růst **HDP** ve 3.Q 06 (5,8 %)
- předstihové indikátory růstu:
  - říjnový mizr. růst **tržeb v maloobchodu** (8,6 %)
  - říjnový mizr. růst **průmyslové výroby** (12,8 %)
  - říjnový mizr. růst **stavební výroby** (7,1 %)
- vnější rovnováha:
  - říjnové saldo **obchodní bilance** (4,4 mld. Kč)

# Hlavní nejistoty prognózy

## Rizika prognózy jsou protiinflační.

- poslední vývoj inflace + nový výhled změn nepřímých daní
  - riziko silnějšího než předpokládaného kurzu CZK/EUR
  - riziko slabšího než předpokládaného kurzu USD/EUR
- + nižší tržní výhled cen ropy