

# Tisková konference bankovní rady ČNB

---

## 4. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

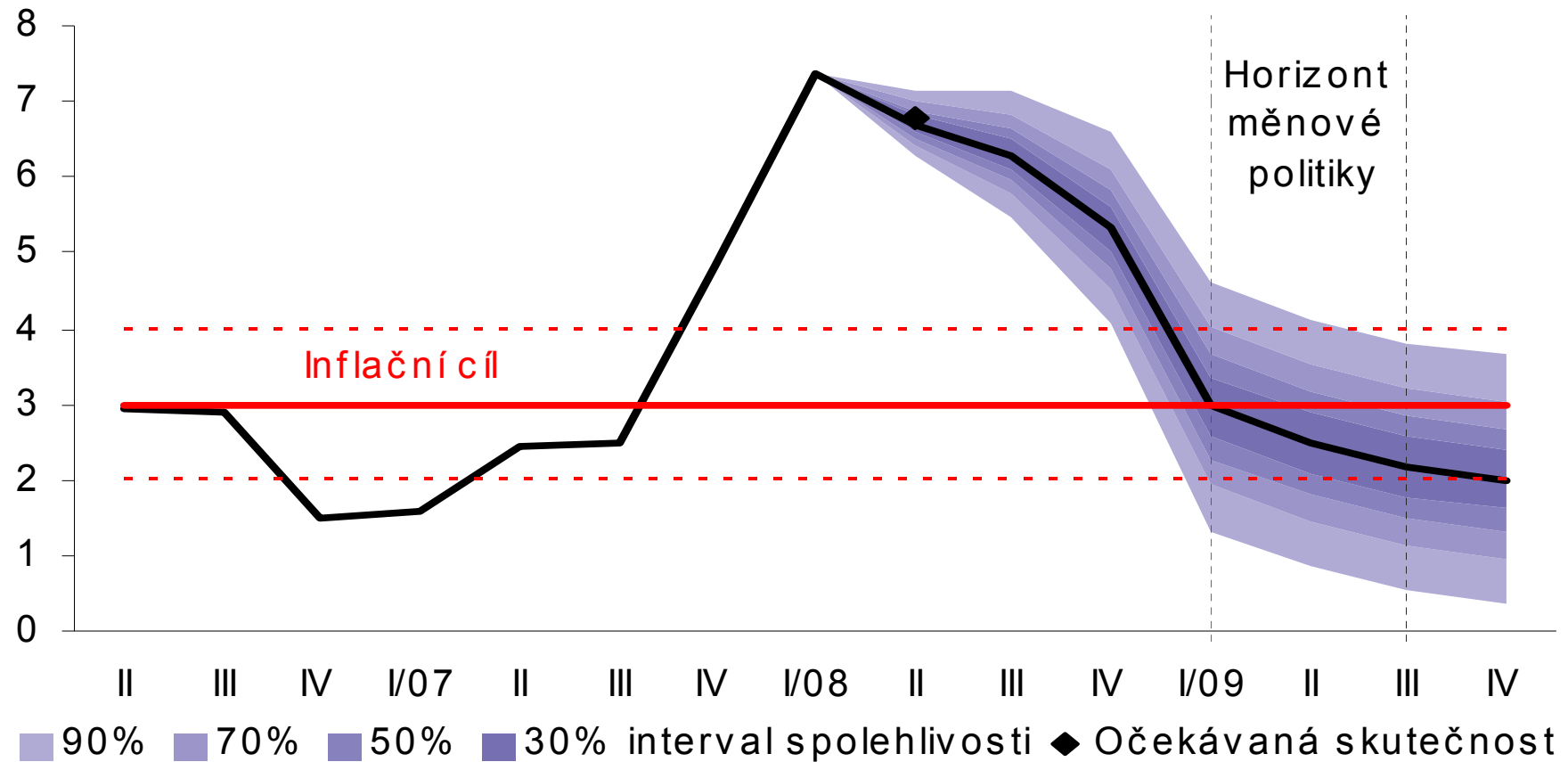
26. června 2008

## *Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování*

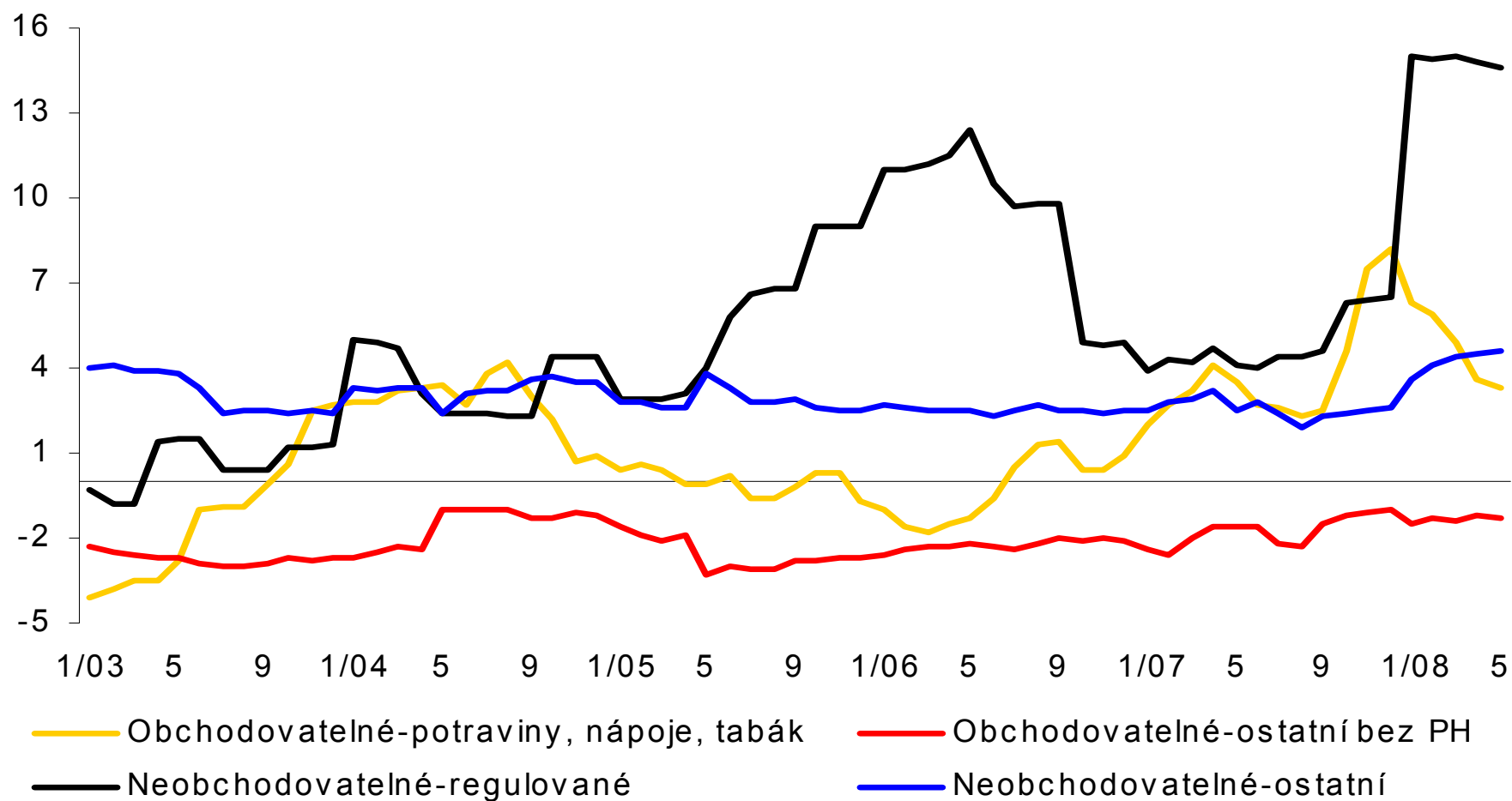
---

*Po projednání situační zprávy rozhodla bankovní rada ČNB většinou hlasů ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace nezměněnou na stávající úrovni 3,75 %. Pro toto rozhodnutí hlasovalo šest členů bankovní rady, jeden člen hlasoval pro zvýšení sazeb o 0,25 procentního bodu.*

# Aktuální prognóza inflace a skutečnost ve druhém čtvrtletí 2008



## Podrobnější pohled na inflaci



# Vnější prostředí

## Srovnání předpokladů aktuální prognózy s červnovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváních

		2008	2009
Efektivní ukazatel spotřebitelských cen eurozóny (v %)	prognóza	2,6	2,0
	CF - červen	3,0	2,1
Efektivní ukazatel cen výrobců eurozóny (v %)	prognóza	3,5	2,2
	CF - červen	4,5	2,3
Efektivní ukazatel HDP eurozóny (v %)	prognóza	1,8	1,7
	CF - červen	2,0	1,5
Cena ropy Brent (USD/barel)	prognóza	104,8	105,4
	trh - červen	121,1	134,1
Cena benzínu (USD/t)	prognóza	895,2	934,8
	trh - červen	1018,5	1152,2
Kurz USD/EUR (úroveň)	prognóza	1,53	1,44
	CF - červen	1,53	1,45
1R EURIBOR (v %)	prognóza	4,1	4,0
	trh - červen	5,0	5,3

# *Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR*

- cenové indikátory:
  - květnový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (5,2 %)
  - květnový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (28,2 %)
- HDP:
  - mizr. růst **HDP** v 1.Q 2008 (5,2 %)
- předstihové indikátory růstu:
  - dubnový mizr. růst **tržeb v maloobchodu** (4,6 %)
  - dubnový mizr. růst **průmyslové výroby** (12,2 %)
  - dubnový mizr. růst **stavební výroby** (2,0 %)
- trh práce:
  - mizr. růst **průměrné nominální mzdy** v 1.Q 2008 (10,4 %)
- vnější rovnováha:
  - dubnové saldo **obchodní bilance** (8,3 mld. Kč)
- dovozní ceny:
  - dubnový mizr. růst **dovozních cen** (- 4,2 %)

# *Hlavní nejistoty prognózy*

**Rizika prognózy jsou i nadále oběma směry**

***Hlavní rizika a nejistoty:***

- vyšší výhled sazeb 1R EURIBOR
- vyšší výhled cen ropy
- rychlejší růst mezd v podnikatelském sektoru
- silnější kurz koruny
- větší než očekávaný pokles ekonomické aktivity