

# Tisková konference bankovní rady ČNB

---

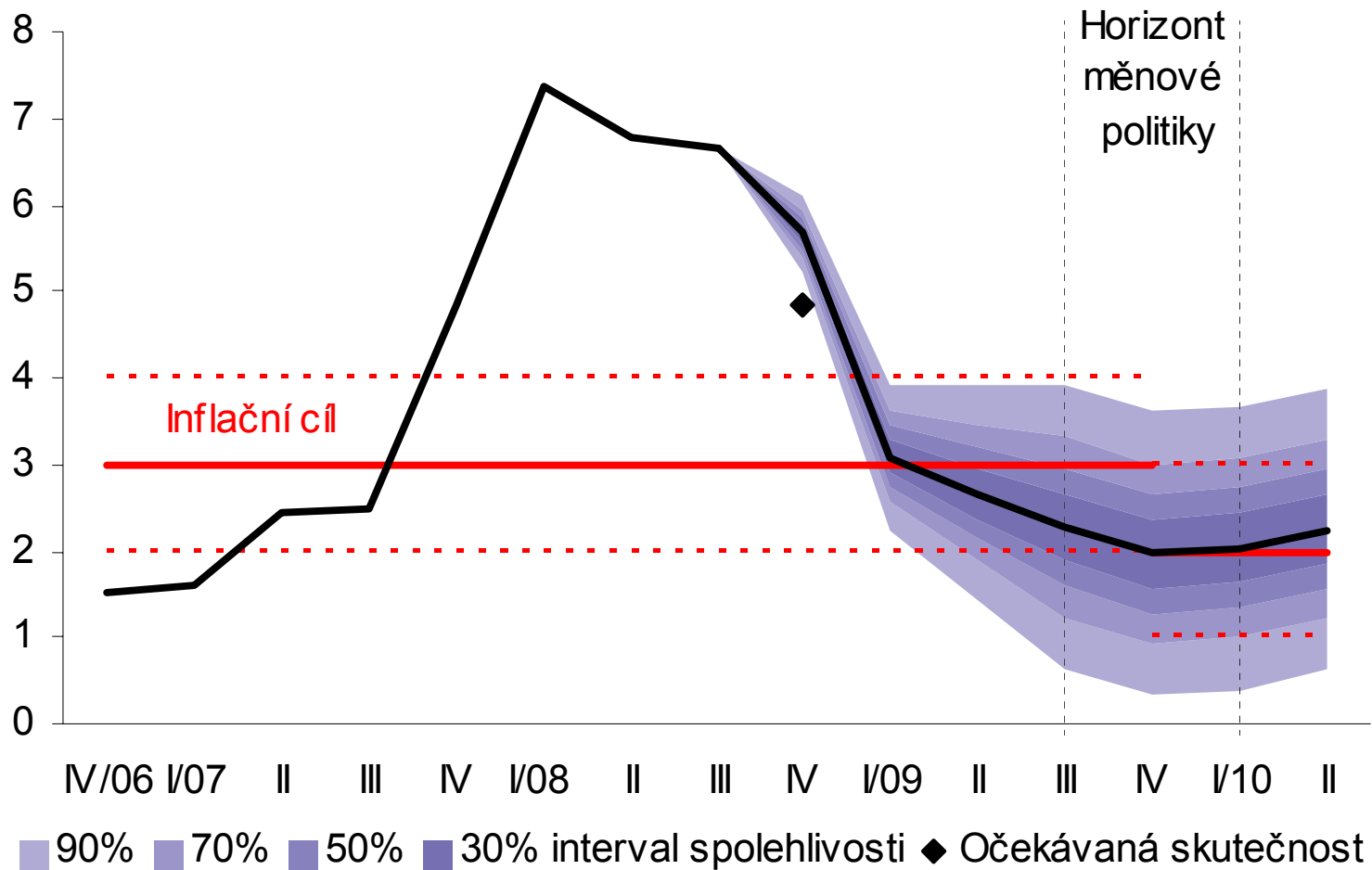
## 8. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

17. prosince 2008

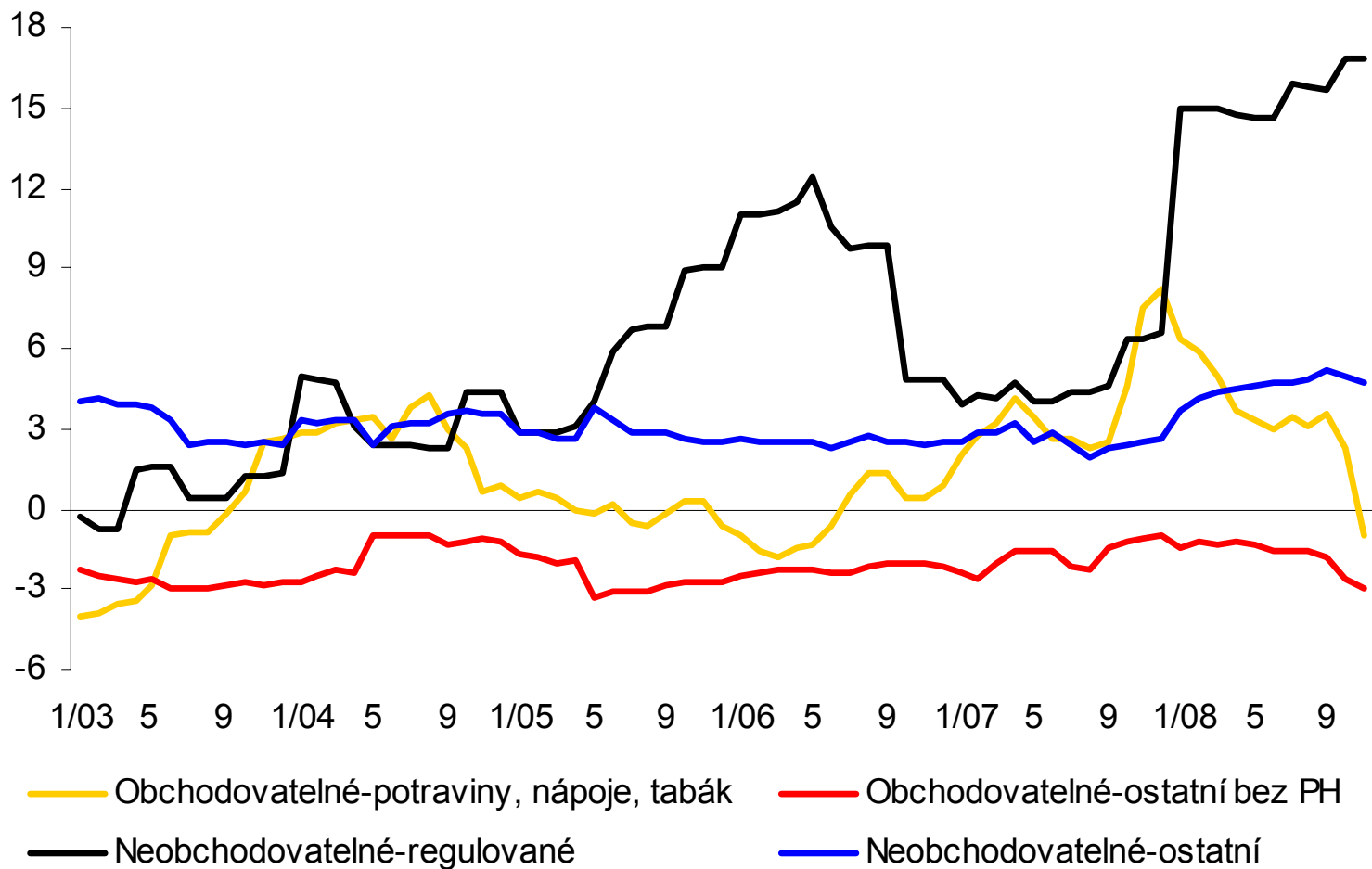
# Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

*Po projednání situační zprávy rozhodla bankovní rada ČNB většinou hlasů snížit limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace o 0,5 procentního bodu na úroveň 2,25 % s účinností od 18. prosince 2008. Zároveň rozhodla ve stejném rozsahu snížit diskontní a lombardní sazbu na 1,25 %, respektive 3,25 %. Pro toto rozhodnutí hlasovali čtyři členové bankovní rady, jeden člen hlasoval pro snížení sazeb o 0,75 procentního bodu a jeden člen hlasoval pro snížení sazeb o 1 procentní bod.*

# Aktuální prognóza inflace a skutečnost ve čtvrtém čtvrtletí 2008



## Podrobnější pohled na inflaci



# Vnější prostředí

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

		2008	2009	2010
Efektivní ukazatel spotřebitelských cen eurozóny (v %)	CF - prosinec	3,0	1,4	1,9
	prognóza	3,1	2,2	2,0
Efektivní ukazatel cen výrobců eurozóny (v %)	CF - prosinec	6,3	1,9	1,9
	prognóza	6,2	3,1	3,1
Efektivní ukazatel HDP eurozóny (v %)	CF - prosinec	1,4	-0,9	1,2
	prognóza	1,5	0,5	1,4
Cena ropy Brent (USD/barel)	trh - prosinec	99,0	52,6	63,7
	prognóza	104,7	85,7	90,8
Kurz USD/EUR (úroveň)	CF - prosinec	1,47	1,25	1,27
	prognóza	1,48	1,35	1,31
EONIA 3M swap (v %)	trh - prosinec	3,8	1,9	2,5
	prognóza	4,1	2,9	3,3

# *Další nové údaje od posledního měnového zasedání BR*

- cenové indikátory:
  - listopadový mizr. růst **cen průmyslových výrobců** (1,2 %)
  - listopadový mizr. růst **cen zemědělských výrobců** (-19,5 %)
- HDP:
  - mizr. růst **HDP** ve 3.Q 2008 (4,2 %)
- předstihové indikátory růstu:
  - zářijový mizr. růst **tržeb v maloobchodu** (5,9 %)
  - říjnový mizr. růst **průmyslové výroby** (-7,6 %)
  - říjnový mizr. růst **stavební výroby** (-1,1 %)
- trh práce:
  - mizr. růst **průměrné nominální mzdy** ve 3.Q 2008 (7,9 %)
  - listopadový nárůst registrované **míry nezaměstnanosti** (5,3 %)
- vnější rovnováha:
  - říjnové saldo **obchodní bilance** (-4,0 mld Kč)
- dovozní ceny:
  - říjnový mizr. pokles **dovozních cen** (-1,0 %)

# *Hlavní nejistoty prognózy*

## **Rizika prognózy jsou protiinflační**

### *Hlavní rizika a nejistoty:*

- slabší kurz koruny
- hospodářský útlum v zahraničí a pokles světových cen surovin
- dezinflační vývoj domácích cen
- nižší domácí ekonomický růst
- vývoj klientských úrokových sazeb a sazeb na mezibankovním trhu
- vývoj ekonomiky se výrazně odchyluje od prognózy