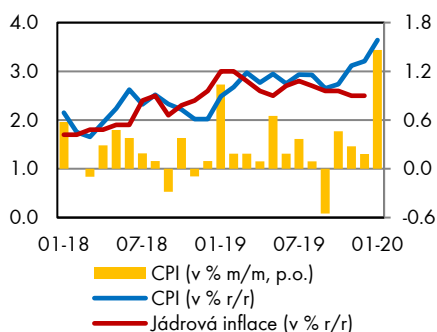
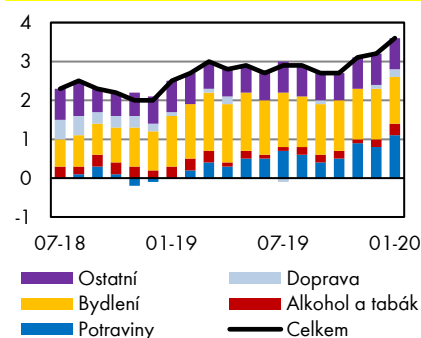


Vývoj CPI a jádrové inflace



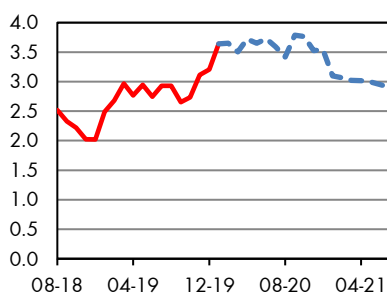
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Struktura meziroční míry inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

RB očekávaný vývoj inflace



Zdroj: Raiffeisenbank

Autor: Luboš Růžička, analytik
E-mail: lubos.ruzicka@rb.cz
Tel.: +420 603 808 089
Editor: Vít Hradil, analytik

Inflace v lednu výrazně akceleruje

Spotřebitelské ceny se v lednu meziměsíčně zvedly o 1,5 %, **v meziročním srovnání inflace zrychlila o čtyři desetiny procentního bodu a dosáhla 3,6 %**. Tato hodnota převyšuje jak náš odhad, tak konsenzus trhu. Lednový údaj o růstu cen je tradičně zatížen vyšší mírou nejistoty, protože na počátku roku dochází k přečeňování řady položek spotřebního koše. Další zrychlení cenového růstu bylo dáno zejména vyššími cenami potravin a nealkoholických nápojů, dražší však byla i elektřina, vodné a stočné či alkohol.

Spotřebitelská inflace

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB
v % r/r	3,6	3,2	2,9	3,2	3,3
v % m/m	1,5	0,2	0,7	1,0	-

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

Stejně jako v loňském roce se největší měrou na meziročním růstu podílejí ceny spojené s bydlením a rychle rostoucí ceny služeb. Jejich růst v lednu zrychlil na 3,9 %. Právě v cenách služeb se nejvíce projevuje vysoká spotřebitelská poptávka daná napjatou situací na trhu práce, tedy nízkou nezaměstnaností a rychlým růstem mezd. Na druhé straně inflační tlaky ze zahraničí jsou utlumené, ceny v produkční sféře v eurozóně stejně jako tuzemské dovozní ceny klesají. Kurz koruny, který od počátku roku zpevnil o 2,3 %, se bude postupně promítat do cen a tlumit jejich růst.

I s přispěním vysokého lednového růstu cen se bude inflace nadále pohybovat značně nad třemi procenty a její postupné zvlňování očekáváme až ve druhé polovině letošního roku. **Centrální bankéři na aktuální vyšší inflaci reagovali na počátku února zvýšením úrokových sazeb o 25 bazických bodů. Toto zvýšení však vlivem přenosu sazeb do ekonomiky aktuální rychlý růst cen již neovlivní.** Předpokládáme, že vlivem zpomalování ekonomiky a odeznívání inflačních tlaků se inflace stejně vrátí do blízkosti dvouprocentního inflačního cíle. Ve svém výhledu navíc předpokládáme, že pokles inflace na delším výhledu přinutí ČNB zahájit cyklus snižování sazeb.

Rozklad přírůstků meziměsíčního a meziročního růstu cen (v p.b.)

	m/m	r/r
Potraviny a nealkoholické nápoje	0.4	1.1
Alkoholické nápoje, tabák	0.4	0.3
Odívání a obuv	-0.1	0.1
Bydlení, voda, energie, paliva	0.3	1.2
Bytové vybavení, zařízení domácností, opravy	0.0	0.1
Zdraví	0.0	0.0
Doprava	0.1	0.2
Pošta a telekomunikace	0.0	-0.1
Rekreace a kultura	0.2	0.2
Vzdělávání	0.0	0.0
Stravování a ubytování	0.1	0.3
Ostatní zboží a služby	0.1	0.2
Celkem	1,5	3,6

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ