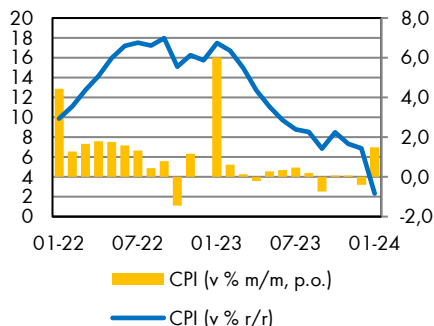


Komentář

Inflace – leden 2024

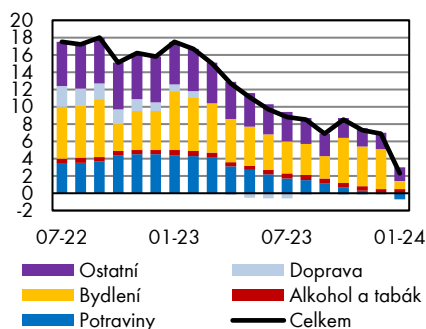
15. února 2024

Vývoj celkové inflace



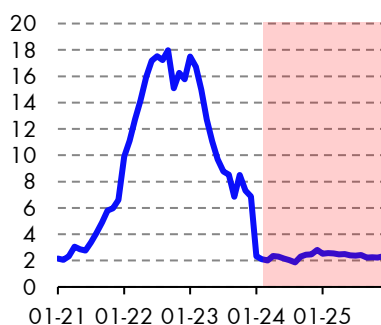
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Struktura meziroční míry inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Očekávaný vývoj inflace (r/r)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Lednové přecenění bylo mírné

Dlouhé diskuze ohledně výše lednové inflace jsou u konce. Dnes Český statistický úřad zveřejnil, že v meziročním srovnání vzrostla cenová hladina o 2,3 %, což je výrazně nižší číslo, než které očekávala naše i tržní prognóza. Obavy ze silného přeceňování ze strany obchodníků se tak nenaplnily.

V meziměsíčním srovnání stoupla cenová hladina o 1,5 %, což bylo dáno především růstem cen v oblasti bydlení, kde byl evidován nárůst cen elektřiny o 12,1 %, zemního plynu o 3,6 %, vodného o 10,9 %, stočného o 13,4 % či tepla a teplé vody o 3,2 %. Čilé diskuze probíhaly ohledně cen potravin a zda obchodníci promítnou nižší DPH do konečných cen pro zákazníky a vypadá to, že prodejci byli v nastavení svých cenových požadavků spíše umírněnější. V oddíle alkoholické nápoje, tabák stouply ceny lihovin o 10,6 %, vína o 10,0 % a piva o 6,6 %, což má pravděpodobně souvislost i s vyšší spotřební daní od začátku tohoto roku. V oddíle potravin a nealkoholické nápoje rostly ceny ovoce (+5,0 %), zeleniny (+2,4 %) či nealkoholických nápojů o 3,9 %. Právě v případě nealkoholických nápojů se ukazuje, že obchodníci i navzdory přesunutí této položky do vyšší sazby DPH nezvýšili proporcionálně své ceny.

Spotřebitelská inflace

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB
v % r/r	2,3	6,9	3,8	2,9	3,0
v % m/m	1,5	-0,4	2,9	2,0	-

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

Česká národní banka ve své makroekonomické prognóze z minulého týdne odhadovala lednovou inflaci ve výši 3,0 %. Dnešní výsledek tak dává bankovní radě prostor pro další rychlé snižování úrokových sazeb v průběhu tohoto roku. Nicméně je otázkou, jak do rozhodování bankovní rady zasáhne síla české měny. Ta v posledních dnech výrazně oslabil a po zveřejnění dnešního výsledku zamířila až k úrovni 25,50 EUR/CZK. Měnová politika ČNB se tudíž uvolňuje i přes kurzový kanál, kdy zjednodušeně řečeno oslabení české koruny o 1 % přibližně nahrazuje snížení sazeb o 25bb.

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

	m/m	r/r
Potravin a nealkoholické nápoje	0,0	-0,7
Alkoholické nápoje, tabák	0,3	0,5
Odivání a obuv	0,0	0,2
Bydlení, voda, energie, paliva	0,8	0,8
Bytové vybavení, zařízení domácnosti, opravy	0,0	0,1
Zdraví	0,0	0,1
Doprava	0,0	0,1
Pošty a telekomunikace	0,0	0,1
Rekreace a kultura	0,2	0,4
Vzdělávání	0,0	0,0
Stravování a ubytování	0,1	0,5
Ostatní zboží a služby	0,1	0,2
Celkem	1,5	2,3

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ

Lednová inflace v České republice výrazně překvapila, když poklesla na 2,3 %. V rámci středoevropského regionu je tak nejnižší, jelikož inflace na Slovensku je 3,9 %, v Maďarsku 3,8 % a v Polsku je odhadována na 4,1 % (zveřejnění dnes v 10:00). Naše prognóza ohledně inflace je aktuálně pod revizí. Nicméně se zdá, že pesimistické scénáře ohledně inflačního vývoje se nenaplní.

Autor: Martin Kron, analytik

E-mail: martin.kron@rb.cz

Tel.: +420 607 539 035

Editor: Vratislav Zámíš, analytik