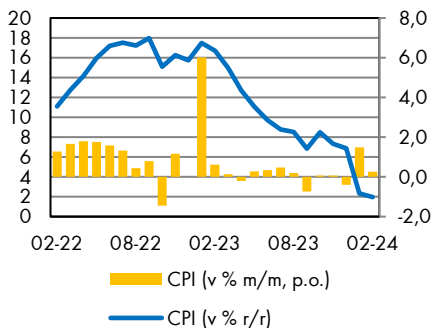


Komentář

Inflace – únor 2024

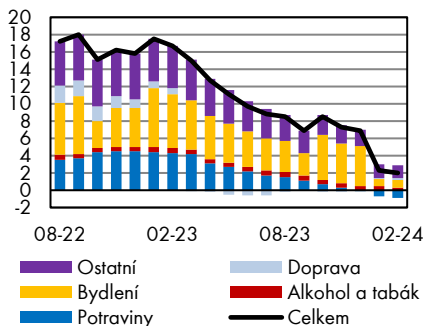
11. března 2024

Vývoj celkové inflace



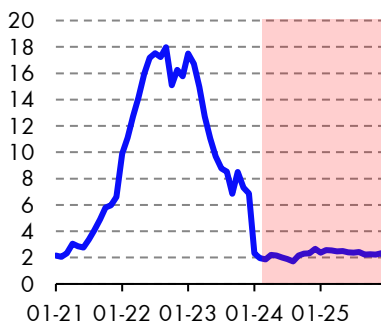
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Struktura meziroční míry inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Očekávaný vývoj inflace (r/r)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Inflační cíl se v únoru naplnil

Po více než pěti letech se podařilo opět v České republice dosáhnout inflačního cíle, když se inflace snížila z lednových 2,3 % na rovná 2 % v únoru. Cenový vývoj tak předčil naše i tržní očekávání.

V meziměsíčním srovnání stoupla cenová hladina o 0,3 %, kdy největší podíl na tomto růstu měly ceny pohonných hmot a olejů, které vzrostly o 4,3 %. Zároveň došlo k výraznému nárůstu cen dovolených (+6,0 %). U potravin nejvíce vzrostly ceny brambor (+10,8 %), následovala vejce (+7,1 %) a také sýry a tvarohy (+1,5 %). Na druhé straně klesaly ceny másla (-6,1 %), polotučného trvanlivého mléka (-4,1 %) či drůbežního masa (-3,1 %). Pozitivní vliv měly ceny v oddíle alkoholické nápoje a tabák, kde byl zaznamenán pokles cen vína (-3,7 %) i lihovin (-2,8 %). V případě cen služeb byl evidován nárůst o 0,7 %, zatímco ceny zboží oproti lednu stagnovaly. Je tak zřetelné, že je to právě oblast služeb, kde stále přetrvávají inflační tlaky, které tvoří potenciální riziko opětovného nárůstu inflace, ač velmi pravděpodobně stále v tolerančním pásmu ČNB.

Spotřebitelská inflace

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

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

Česká národní banka ve své únorové makroekonomické prognóze odhadovala inflaci v únoru ve výši 2,8 %, nicméně ve chvíli zveřejnění ještě neznala výsledek lednové inflace, která byla výrazně nižší, než jak ji odhadoval nejen analytický aparát ČNB, ale všechny renomované instituce. Proto není překvapivé, že i únorový výsledek dopadl lépe, než byla predikce ČNB. Každopádně velmi příznivý inflační vývoj dává bankovní radě prostor pro další snižování sazeb, nicméně je otázkou, jak silný krok (-50bb či -75bb) udělá, protože rozhodnutí bude mít dopad na českou korunu a ta je již nyní přibližně o 3 % slabší oproti predikcím ČNB. I z tohoto důvodu se domníváme, že bankovní rada na zasedání v příštím týdnu sníží úrokové sazby o 50bb.

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

	m/m	r/r
Potraviny a nealkoholické nápoje	0,0	-0,9
Alkoholické nápoje, tabák	-0,1	0,3
Odivání a obuv	0,0	0,2
Bydlení, voda, energie, paliva	0,0	0,9
Bytové vybavení, zařízení domácnosti, opravy	0,0	0,0
Zdraví	0,0	0,1
Doprava	0,2	0,2
Pošty a telekomunikace	0,0	0,1
Rekreace a kultura	0,1	0,4
Vzdělávání	0,0	0,0
Stravování a ubytování	0,0	0,5
Ostatní zboží a služby	0,1	0,2
Celkem	0,3	2,0

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ

Po dlouhých a bolestivých letech se konečně podařilo dosáhnout inflačního cíle. Vývoj je více než pozitivní, ale je třeba neusnout na vavřínech. Inflační tlaky v ekonomice jsou stále patrné, především v oblasti služeb. Nelze rovněž opomenout stoupající ceny ropy na světových trzích, což ve spojení se slabší korunou vytváří tlak na rostoucí ceny na čerpacích stanicích. Obavy ze silného přecenění ze strany prodejců se na začátku roku nenaplnily, ale je na místě zůstat ostražití.

Autor: Martin Kron, analytik

E-mail: martin.kron@rb.cz

Tel.: +420 607 539 035

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakýchkoliv ostatních údajů obsažených v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakéhokoli společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povité prezentaci investičních doporučení, naleznete na webových stránkách Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.