

9. prosince 2016

☒ INFLACE NA DOSAH INFLAČNÍHO CÍLE ČNB

Spotřebitelské ceny v ČR v listopadu oproti říjnu vzrostly o 0,3 %. Meziroční míra inflace zrychlila na tříleté maximum 1,5 % z předchozího tempa 0,8 %. Náš odhad byl 1,7%, trh naopak očekával 1,3 %.

Mimo nízké srovnávací základny z loňského roku stál za listopadovým zrychlením inflace na 1,5 % také růst cen potravin. Oproti předchozímu měsíci výrazně zdražily mléčné výrobky (vejce o 17,5 %, sýry o 4,8 % a mléko o 4,5 %) a zelenina (o 8,0 %), zejména brambory (o 15,1 %). **Potraviny jsou ale velice volatilií složkou spotřebitelského koše, která podléhá silnému sezónnímu vlivu.** Mimo potravin se zvýšily také ceny nealkoholických nápojů. Naopak nižší byly ceny v oddílu rekreace, což odpovídá tradičnímu sezónnímu útlumu.

Ve čtvrtém čtvrtletí zrychluje inflace víc, než ČNB očekávala. V říjnu byla inflace o 20bp nad prognózou ČNB a v listopadu dokonce o 50 bp, takže inflační cíl ČNB bude pravděpodobně dosažen dřív, než v polovině roku 2017, jak naznačuje aktuální prognóza ČNB. Vzhledem k listopadovému zrychlení inflace **očekáváme dosažení inflačního cíle ČNB již v prvním čtvrtletí příštího roku.**

Otázka načasování exitu z kurzového závazku se vzhledem k dnešnímu údaji o inflaci a včerejšímu rozhodnutí ECB stává ošemetnější. Na jedné straně je zrychlující inflace, která je nyní jenom 0,5pb od inflačního cíle ČNB a bude zřejmě dál vytvářet tlaky na ČNB, aby opustila kurzový závazek dříve než v polovině roku 2017. Na druhé straně je prodloužení programu kvantitativního uvolňování ze strany ECB, které mluví spíše pro opuštění kurzového závazku ve druhé polovině roku 2017. V té době by se inflace dle našich propočtů měla pohybovat bezpečně u 2 % inflačního cíle.

Autor: Daniela Milučká
analytik Raiffeisenbank a.s., daniela.milucka@rb.cz, +420 234 405 685

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka