

Komentář

Inflace – únor 2017

9. března 2017

✖ INFLACE ZRYCHLUJE, TLAKY NA ČNB ZESILUJÍ

V únoru meziroční tempo růstu spotřebitelských cen zrychlilo na 2,5 % z předchozího tempa 2,2 %, což bylo plně v souladu s naším odhadem. Trh očekával o desetinku nižší inflaci, odhad ČNB byl 2,1 %. Oproti lednu se zvýšily spotřebitelské ceny o 0,4 %.

Spotřebitelské ceny táhly nahoru především vyšší ceny potravin (hlavně zelenina). Dražší byly také dovolené a stravovací služby. Průměrná cena benzínu a nafty byla nejvyšší od srpna 2015. Naopak na snižování cenové hladiny se podílely nižší ceny oděvů, zemního plynu a alkoholických nápojů jako pivo a víno.

Rozklad meziročního vývoje cen vypadá takto:

2,5 % = 0,2 (bydlení a energie) + 0,3 (alkoholické nápoje a tabák) + 0,7 (doprava) + 0,8 (potraviny) + 0,3 (stravování a ubytování) + 0,1 (ostatní) – 0,1 (bytové vybavení) + 0,1 (zdraví) + 0,1 (rekreace a kultura)

Úroveň 2,5 % není maximum, kterého inflace letos dosáhne. **Do poloviny roku uvidíme ještě vyšší inflaci, ale horní hranici tolerančního pásma ČNB (tedy 3 %) by přestřelit neměla.** V druhé polovině roku by se inflace měla vlivem vyšší srovnávací základny seshora vracet k 2 % inflačnímu cíli.

V otázce, kdy ČNB opustí kurzový závazek, by měl výhled inflace důležitější roli než její aktuální hodnota. A výhled ČNB na nejbližší 3 čtvrtletí ukazuje, že inflace by letos pod 1 % neměla klesnout. Vnější prostředí se mění z protiinflačního na prostředí s mírně rostoucími cenami. Ze začátku roku táhly celkovou inflaci nahoru nejen vyšší ceny volatilitních složek (zejména potravin), ale mírně rostla také jádrová inflace. S ohledem na zrychlování růstu nominálních mezd a další pokles nezaměstnanosti, by se měla jádrová inflace zvyšovat i v dalších měsících.

Jak rychlejší růst inflace, tak očekávaný růst mezd jsou dalšími argumenty pro to, aby ČNB rozhodla ukončit kurzový závazek již ve druhém čtvrtletí. Ovšem je možné, že někteří členové bankovní rady ČNB si budou chtít počkat, až růst jádrové inflace zesílí. Přece jen stačí, aby potraviny zlevnily nebo cena ropy jenom stagnovala a celková inflace je rázem nižší.

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

Editor: Michal brožka, investiční stratég