

11. prosince 2017

❌ INFLACE OPOUŠTÍ CYKLICKÝ VRCHOL

V listopadu spotřebitelské ceny vzrostly oproti říjnu o 0,1 %, což je plně v souladu s naší prognózou a prognózou ČNB. V meziročním srovnání se spotřebitelská inflace dostala na hodnotu 2,6 %. Jedná se o výrazné zpomalení oproti předchozímu měsíci, kdy se míra inflace dostala na nejvyšší hodnotu od listopadu 2012. Opustila tak svůj cyklický vrchol a v následujících měsících se bude shora vracet k inflačnímu cíli centrální banky. Tomu bude pomáhat další růst úrokových sazeb ČNB a posilování koruny.

Za meziměsíčním růstem cen v listopadu stojí především mírný růst cen potravin a dopravy. Jádrová inflace dle našich odhadů dosáhla meziročního růstu 2,5 % a také zpomalila.

Rozklad meziměsíčního vývoje cen:

0,1 % = + 0,1 (potraviny a nealkoholické nápoje) + 0,1 pb (doprava) - 0,1 pb (rekreace a kultura)

Rozklad meziročního vývoje cen:

2,6 % = + 1,0 pb (potraviny a nealkoholické nápoje) + 0,1 pb (alkoholické nápoje a tabák) + 0,6 pb (bydlení, voda, energie, paliva) + 0,1 pb (zdraví) + 0,3 pb (doprava) + 0,1 pb (rekreace a kultura) + 0,3 pb (stravování a ubytování) + 0,1 pb (ostatní zboží a služby)

Pro rok 2017 očekáváme průměrnou spotřebitelskou inflaci ve výši 2,5 % r/r, což podle našeho názoru vytváří prostor pro další zvyšování sazeb ČNB a zároveň posilování české koruny. Centrální banka bude spoléhat na utahování měnové politiky prostřednictvím posilování kurzu. Podle našeho názoru však nedostatečné posilování donutí ČNB zvyšovat úrokové sazby častěji, než v současnosti říká její prognóza. **Do konce roku 2018 se tak stane rovnou třikrát vždy s novou čtvrtletní prognózou ČNB v prvních třech čtvrtletí.** Koruna prozatím zůstává bez výrazné reakce.

Autor: František Táborský
analytik Raiffeisenbank a.s.,
email: frantisek.taborsky@rb.cz
tel: +420 773 782 125

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka