

Komentář

Inflace – leden 2017

10. února 2017

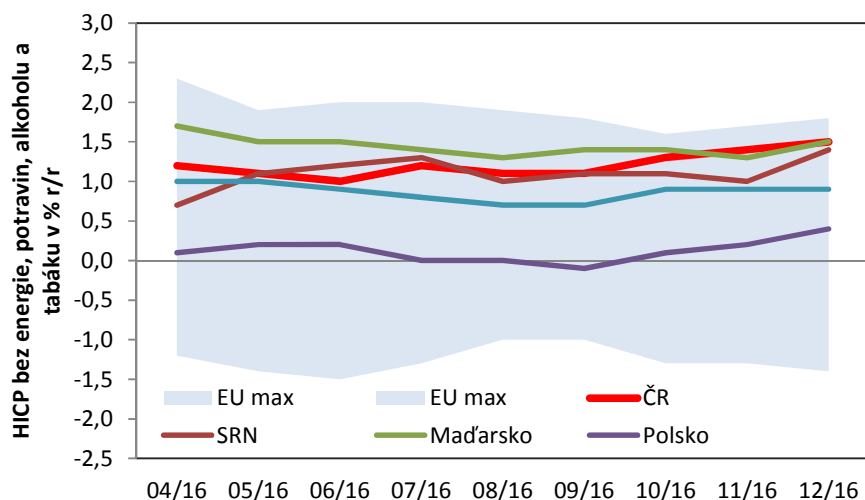
✖ A JE TO VENKU: LEDNOVÁ INFLACE 2,2 %. ŽÁDNÝ ŠOK.

Inflace pokračuje dál v růstu, ale k žádnému šokovému zdražení nedochází. V lednu se průměrná cenová hladina zvýšila o 0,8 % ve srovnání s koncem roku 2016 a v meziročním srovnání vzrostla o 2,2 % po prosincových 2 %. Trh očekával o 2 desetinky nižší inflaci (2 %), ČNB dokonce o tři desetinky na úrovni 1,9 % r/r.

Za růstem cen spotřebního koše průměrného občana stály především sezónní či jednorázové skoky v cenách potravin (brambory o 19,4 % m/m, jogurty o 8,5 % m/m, vejce o 5,1 % m/m) a zimních zájezdů (o 8 % m/m). Na zvýšení nákladů na bydlení se také podepsalo po delší odluce trochu citelnější zdražení plynu o 1,4 % a elektřiny o 0,3 %. Pokračuje růst i pohonných hmot vlivem vyšších světových cen ropy a silnějšího amerického dolaru. A jak na začátku roku bývá, rostly i ceny za služby včetně stočného a vodného. Růstu cen se nevyhnul ani alkohol. Po očistění o změny regulovaných a administrativních cen, daňových úprav a sezónní vlivy se tzv. jádrová inflace v lednu zvýšila na 1,5 % r/r z 1,3 % v prosinci. V porovnání s okolními zeměmi měla ČR už v prosinci nejvyšší jádrovou inflaci společně s Maďarskem (1,5 % r/r).

Podle mého názoru není lednová inflace tak velkým překvapením, kvůli kterému by musela ČNB porušit svůj „svatý“ pevný závazek neopustit současný kurzový režim dříve než ve 2Q 2017. ČNB si počká na potvrzení trendu růstu inflace, než zahájí nesnadný manévr – vystoupení z kurzového závazku. Podle některých členů Bankovní rady ČNB jsou rizika „příliš předčasného opuštění závazku závažnější než rizika pozdějšího“. **Proto „CZKexit“ ve druhém čtvrtletí 2017 není v tuto chvíli ještě zdaleka jistý. ČNB potřebuje k rozhodnutí další inflační čísla, která ji přesvědčí, že je už bezpečné ze závazku vyskočit.** Čím déle ale bude otálet, tím blíže budou parlamentní volby, které, ať si to Bankovní rada nerada na veřejnosti připouští, mohou její rozhodnutí ukončit závazek posunout až do 4Q 2017.

HICP bez energie, potravin, alkoholu a tabáku



Autor: Helena Horská
Hlavní ekonomka Raiffeisenbank a.s., helena.horska@rb.cz, +420 725 526 678

Editor: Daniela Milučká, analytik