

10. dubna 2017

✕ MÍRA INFLACE ROSTE PODLE OČEKÁVÁNÍ

V březnu meziroční míra spotřebitelská inflace rostla tempem 2,6 %, což je o desetinku více než v únoru. Meziměsíčně se spotřebitelské ceny nezměnily. Výsledek tak plně koresponduje s očekáváním trhu a je 0,3 procentní body nad únorovou prognózou ČNB.

Rozklad meziměsíčního růstu CPI vypadá takto:

0,0 % = 0,1 (alkohol a tabák) -0,1 (rekreace a kultura),

Rozklad meziročního růstu CPI pak:

2,6 % = 0,8 (potraviny) + 0,3 (alkoholické nápoje a tabák) +0,3 (bydlení a energie) + 0,1 (zdraví) + 0,6 (doprava) + 0,1 (rekreace a kultura) + 0,3 (stravování a ubytování) + 0,1 (ostatní).

I když se ceny potravin i dopravy oproti únoru nepatrně snížily, meziročně si spotřebitelé za potraviny i dopravu připlatili nejvíce. Naopak v porovnání s loňským březnem klesly ceny domácích spotřebičů a ceny zboží a služeb pro běžnou údržbu domácnosti.

K meziročnímu růstu přispěla nízká srovnávací základna s loňského března. Očekáváme však, že efekt nízké srovnávací základny během tohoto roku vyprchá a spotřebitelská inflace do konce roku klesne zpátky pod střed inflačního cíle ČNB. Výhled ČNB do konce roku 2017 ukazuje, že inflace by neměla pod 1 % klesnout, což se podle našeho odhadu naplní, pokud koruna prudce neposílí k EUR/CZK 25. V naší prognóze očekáváme průměrnou míru spotřebitelské inflace v letošním roce na úrovni 2,4 % při průměrném kurzu 26,50 za euro.

Přestože se inflace v současné době nachází nad inflačním cílem ČNB, neočekáváme, že by letos ČNB zvyšovala úrokové sazby. Poté, co ČNB ukončila minulý týden kurzový závazek, se guvernér Rusnok vyjádřil, že je důležité, aby si kurz české koruny našel svou novou rovnováhu, než se ČNB uchýlí k dalšímu kroku v utahování měnové politiky. Posilující koruna bude brzdit růst cen dováženého spotřebitelského zboží a pohonných hmot, proto nečekáme, že by inflace výrazně zrychlila ke 3 %.

Autor: Monika Junicke
analytik Raiffeisenbank a.s., +420 234 401 070, monika.junicke@rb.cz

Editor: Helena Horská, hlavní ekonom