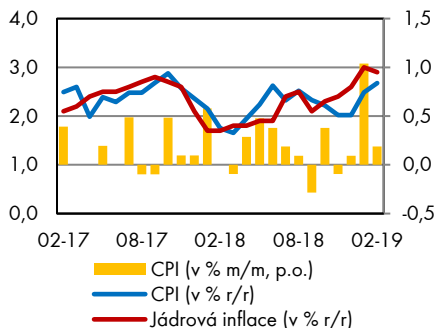


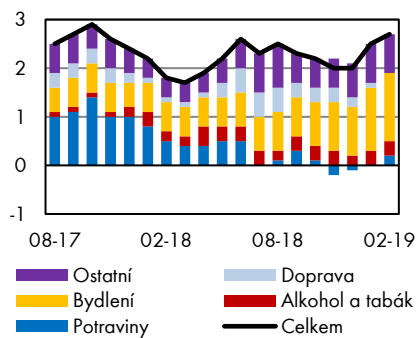
11. března 2019

Vývoj CPI a jádrové inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Struktura meziroční míry inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Inflace v únoru dále zrychlila

Spotřebitelské ceny v únoru meziměsíčně vzrostly o 0,2 %. **V meziročním srovnání spotřebitelská inflace zrychlila na 2,7 %.** Oproti lednu nejvíce vzrostly s vrcholem sezóny ceny dovolených a potraviny. Dále také pokračoval lednový nárůst cen energií zejména zemního plynu. Na druhou stranu byl korigován směrem dolů lednový nárůst cen alkoholu. Již čtvrtý měsíc v řadě také poklesly ceny pohonných hmot, které stále reflektují propad ceny ropy na globálních trzích v závěru minulého roku. Podle našich odhadů se však tento efekt v únoru vyčerpal a v následujícím měsíci pohonné hmoty opět mírně zdraží. Jádrová inflace o desetinu zpomalila na 2,9 %.

Spotřebitelská inflace

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB
v % r/r	2,7	2,5	2,6	2,6	2,4
v % m/m	0,2	1,0	0,2	0,1	-

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

Únorová inflace je tak nejvyšší za poslední rok a půl. Po dnešním výsledku se inflace pohybuje na dvouprocentním cíli centrální banky nebo nad ním již desátý měsíc v řadě a o tři desetiny nad její prognózou. I nadále roste jádrová inflace a například ceny služeb vzrostly v únoru meziročně o 3,9 %. Ve spojení se slabší korunou tak podle našeho názoru potřeba zvyšovat úrokové sazby přetrvává. K tomu se přidává rychlejší růst tuzemské ekonomiky u a stále silný růst mezd v závěru minulého rok. **Podle našeho názoru tak zvyšování sazeb ČNB bude pokračovat** a to hned na nejbližším zasedání bankovní rady v březnu. Jediným faktorem, který by tento krok mohl zastavit, je zahraniční vývoj. Neblíží jednání bankovní rady je pouze den před oficiálním odchodem Velké Británie z EU. Zároveň centrální banka také znepokojuje hospodářský vývoj v sousedním Německu, který by mohl negativně dopadnout i na domácí ekonomiku.

V následujících měsících očekáváme, že inflace dále zrychlí. Ceny pohonných hmot viditelně zpomalují svůj pokles a v březnu by naopak měly opět začít mírně růst. K tomu zůstane i nadále silná jádrová složka inflace (očistěna o ceny energií a potravin), kterou bude pohánět pokračující růst mezd a stále vysoká spotřebitelská důvěra. V průměru by tak v tomto roce měly vzrůst spotřebitelské ceny o 2,1 %.

Rozklad přírůstků meziměsíčního a meziročního růstu cen (v p.b.)

	m/m	r/r
Potraviny a nealkoholické nápoje	0,1	0,2
Alkoholické nápoje, tabák	-0,1	0,3
Odivání a obuv	0,0	-0,1
Bydlení, voda, energie, paliva	0,1	1,4
Bytové vybavení, zařízení domácnosti, opravy	0,0	0,1
Zdraví	0,0	0,1
Doprava	0,0	0,0
Pošty a telekomunikace	0,0	0,0
Rekreace a kultura	0,1	0,2
Vzdělávání	0,0	0,0
Stravování a ubytování	0,0	0,2
Ostatní zboží a služby	0,0	0,3
Celkem	0,2	2,7

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ

Autor: František Táborský, analytik

E-mail: frantisek.taborsky@rb.cz

Tel.: +420 773 782 125

Editor: Luboš Růžička, analytik