



- **Inflace v lednu těsně pod 10 % s nejprudším meziročním růstem od roku 1998**
- **Vysoká inflace vytváří pro letošek riziko slabší spotřeby domácností a nižšího růstu HDP**

Koruna se vůči euru v úvodu týdne pohybovala nad hladinou 24,50 CZK/EUR. S tím, jak v průběhu týdne mírně deeskalovalo napětí kolem Ukrajiny, se koruna posunula na silnější hodnoty do rozmezí 24,30 – 24,40 CZK/EUR. Geopolitické riziko, a tím pádem i riziko opětovného oslabení koruny, však pro závěr února trvá.

Domácí makroekonomickou statistikou číslo jedna byla v tomto týdnu lednová inflace, která podle předpokladů velmi prudce zrychlila. Oproti prosinci spotřebitelské ceny vzrostly o 4,4 % a v meziročním srovnání o 9,9 %. V prosinci přitom meziroční růst spotřebitelských cen činil 6,6 %. V meziročním srovnání se tak inflace sice těsně udržela pod 10 %, avšak v dalších měsících se dvouciferné meziroční inflaci nevyhneme. **Meziměsíční růst inflace je nejrychlejší v samostatné historii ČR a meziroční růst inflace je nejvyšší od července 1998, což samo o sobě velmi dobře ilustruje to, jakou inflační smršť nyní zažíváme.**

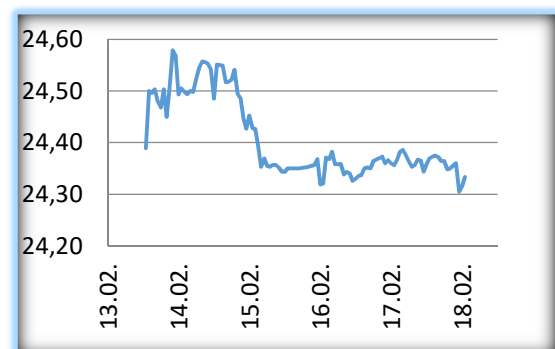
K rekordnímu meziměsíčnímu růstu spotřebitelských cen v lednu dominantně přispívaly dva oddíly spotřebního koše. Z více jak poloviny přispěl oddíl bydlení, voda, energie a paliva a to především kvůli velmi prudkému růstu cen elektřiny a zemního plynu. To bylo navíc umocněno ukončením dočasně nulové DPH. Výrazně v lednu zdražily potraviny. V rámci spotřebního koše však v lednu zdražovaly téměř všechny položky.

V meziročním srovnání do celkové inflace v lednu dále až na výjimky přispívaly všechny oddíly spotřebního koše. Klíčové byly opět položky v oddílu bydlení, voda, energie, paliva, kde dvouciferně rostly ceny elektřiny a zemního plynu a rovněž imputované nájemné, do kterého se promítá růst cen nemovitostí a stavebních materiálů. Dále k meziročnímu růstu inflace přispíval oddíl doprava a to především kvůli meziročně výrazně vyšším cenám pohonných hmot. Na začátku roku rovněž dále zdražovaly potraviny. Ceny zboží meziročně vzrostly o 10,5 % a ceny služeb o 8,8 %.

Lednová inflace je zároveň velmi důležitá i z pohledu nové makroekonomické prognózy ČNB, která počítala s meziročním růstem spotřebitelských cen o 9,4 %. Vzhledem k tomu, že se inflace v lednu nacházela opět tzv. nad prognózou, tak nelze vyloučit, že ČNB v březnu přistoupí ještě k dalšímu zvýšení úrokových sazeb o 25 až 50 bazických bodů. To ostatně následně v rozhovorech potvrdili samotní centrální bankéři. Navíc v posledních týdnech celkem výrazně rostou ceny ropy (barel ropy Brent se již nachází kolem 95 USD za barel), což samo o sobě představuje proinflační riziko prognózy ČNB. Inflace tak nakonec může kumulovat až ve 2. čtvrtletí letošního roku a i návrat směrem ke 2 % inflačnímu cíli ČNB může být o něco pozvolnější.

V neposlední řadě velmi vysoká inflace představuje stále větší riziko i pro spotřebu domácností a tím pádem i pro letošní růst tuzemské ekonomiky. Hovořit v tuto chvíli o hospodářské stagnaci či dokonce recesi by bylo hodně předčasné a nic tomu aktuálně ani nenasvědčuje. Na druhé straně, pokud většina domácností vyhodnotí zdražování tak, že je potřeba se významně uskromnit a začne si „Klausovsky utahovat opasky“, což v tomto týdnu doporučil člen bankovní rady ČNB A. Michl, **tak se k recesi prošetřit skutečně můžeme a nemusí to trvat ani tak dlouho. Ostatně máme s tím v ČR docela nedávné zkušenosti z let 2011 – 2013.**

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 11. 2. 2022