



- **Domácí inflace dále trhá rekordy a v únoru zrychlila již na 11,1 % r/r**
- **Situace na finančních trzích se v průběhu týdne stabilizovala a koruna posílila**

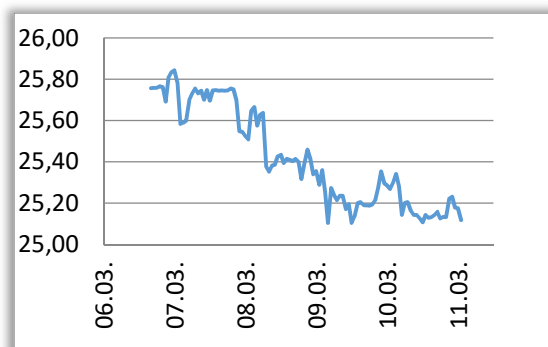
Obchodování koruny vůči euru v tomto týdnu vykázalo první známky stabilizace. Koruna již dále neoslabovala a díky zlepšení sentimentu na finančních trzích v průběhu týdne dokázala posílit až těsně pod hladinu 25,20 CZK/EUR. Finanční trhy pozitivně ohodnotily informace, že Rusko předložilo Ukrajině nabídku na ukončení vojenské agrese a hodně se slibovalo i od čtvrtletního jednání ministrů zahraničí Ukrajiny a Ruska D. Kuleby a S. Lavrova v Turecku. To však žádný pokrok v otázce možného vyhlášení příměří nepřineslo. Koruně navíc paradoxně mohla pomoci i **vysoká únorová inflace, která zvyšuje šance, že Česká národní banka (ČNB) na březnovém zasedání zvýší hlavní úrokovou sazbu na 5 %**. V průběhu týdne však velmi prudce posílily i zbylé středoevropské měny a smazaly tak část ztrát z konce února a začátku března. Pro nadcházející týden očekávám, že se bude obchodovat v rozmezí 25 – 26 CZK/EUR. Na udržitelné posílení koruny pod hranici 25 CZK/EUR je podle mě ještě brzy.

Domácí inflace dále trhá rekordy. Konkrétně v únoru oproti lednu spotřebitelské ceny vzrostly o 1,3 % a v meziročním srovnání inflace zrychlila na 11,1 % z lednových 9,9 %. Jádrová inflace se vyšplhala na 10,4 % r/r. Meziměsíční i meziroční růst spotřebitelských cen zůstává velmi plošný a až na výjimky (pošty a telekomunikace a vzdělávání) se týká všech oddílů spotřebního koše. Meziročně nejrychlejší růst inflace se týká bydlení, kde lze pozorovat kombinaci prudkého růstu cen energií a imputovaného nájemného, oddílu dopravy, kde je cenový růst tažen výrazně vyššími cenami pohonných hmot a rovněž i cen oděvů a obuvi (zde se alespoň nejedná o citlivé položky spotřebního koše). Zároveň v posledních měsících dochází k razantnímu zdražování potravin. Zdražování v oddílu stravování a ubytování je rovněž všeobecně známé.

Velmi silný růst inflace lze následně očekávat v březnu a to s ohledem na prudký růst cen ropy a zemního plynu na světových trzích a tím pádem i pohonných hmot. **Pravděpodobnost, že se v březnu s meziroční inflací dostaneme významně nad 12 %, je vysoká.** S ohledem na současný vývoj na trhu s komoditami je zároveň pro letošek nutné počítat s ještě výraznějším růstem spotřebitelských cen. To, zda se bude v souhrnu za letošní rok inflace nacházet „pouze“ kolem 10 % a nebo bude opravdu výrazněji nad 10 %, bude záviset jednak na tom, jak rychle se stabilizuje situace na trzích a válka na Ukrajině a zda nakonec vláda přeci jen nepřistoupí k zavádění cenových stropů či dočasnému snížení DPH, ačkoli se tomu nyní vehementně brání.

Z dalších domácích makroekonomických statistik byl v tomto týdnu zveřejněn únorový podíl nezaměstnaných osob (pokles na 3,5 % z lednových 3,6 %). Mzdový vývoj ve 4. čtvrtletí loňského roku zklamal nominálním růstem jen o 4 % r/r a po zohlednění inflace průměrná mzda reálně o 2 % poklesla. V zahraničním obchodu v lednu vývoz vzrostl o 12,9 % r/r, dovoz o 20,9 % r/r a obchodní bilance vykázala přebytek jen 6,2 mld. korun. Průmyslová produkce v lednu vzrostla o 3,1 % m/m a o 1,0 % r/r.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 11. 3. 2022