



- **Koruna posiluje k hladině 24,30 CZK/EUR**
- **Velmi vysoká inflace tu s námi bude minimálně do konce letošního roku**

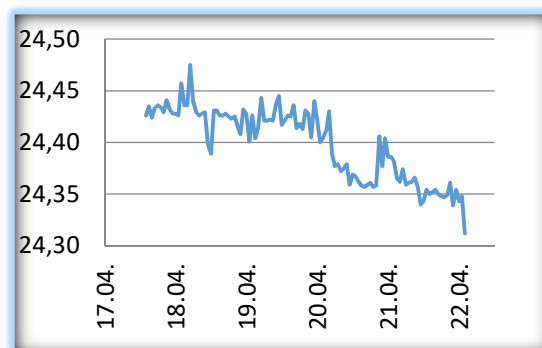
Koruna vůči euru v posledních dvou týdnech, které byly rozděleny velikonočními svátky, dokázala posílit a v pátek dopoledne testovala hladinu 24,30 CZK/EUR. Jedním z nejpravděpodobnějších vysvětlení je to, že Evropská centrální banka (ECB) není ve svých aktuálních komentářích tak jestřábí, jak velká část finančního trhu očekávala. **Poměrně opatrně vyznělo i samotné zasedání ECB v minulém týdnu, které v podstatě odbouralo veškeré sázky na to, že by mohla ECB přistoupit ke zvýšení úrokových sazeb již v červnu.** Oproti tomu Česká národní banka (ČNB) působí daleko rozhodněji a je téměř jisté, že na začátku května opět zvýší úrokové sazby.

Inflace je velkým tématem posledních měsíců a není divu, když se meziroční růst spotřebitelských cen vyhoupl již na 12,7 % a v jádrové složce na 11,4 %. Na dvoucifernou spotřebitelskou inflaci v ČR jsme od 90. let minulého století přitom odvykli. Konkrétně v březnu do meziměsíčního růstu spotřebitelské inflace přispívaly především výrazně dražší pohonné hmoty a zemní plyn. Oddíly doprava a bydlení s energiemi stály za meziměsíčním růstem inflace ze dvou třetin. Zbytek meziměsíčního cenového růstu obstaraly potraviny a většina dalších oddílů spotřebního koše s výjimkou oddílu rekreace a kultura kvůli tradičnímu sezonnímu poklesu cen dovolených.

V meziročním srovnání do celkové inflace v březnu opět až na výjimky přispívaly všechny oddíly spotřebního koše. Nejvíce přitom oddíl bydlení, voda, energie, paliva a to jak kvůli razantnímu růstu cen energií, tak i kvůli imputovanému nájemnému. Ceny elektřiny vzrostly o 24,7 %, ceny zemního plynu o 37,7 %, ceny tepla a teplé vody o 13,9 % a tzv. imputované nájemné, kde se odráží růst cen nemovitostí a stavebních materiálů a prací, o 16,3 %. V březnu navíc došlo k velmi prudkému růstu cen pohonných hmot. Tyto dva oddíly spotřebního koše, tj. náklady spojené s bydlením plus energie a doprava, stojí více jak z poloviny za meziročním růstem inflace. V březnu dále zrychlovaly i ceny potravin. Meziročně velmi silně však rostly ceny v téměř všech oddílech spotřebního koše.

S velmi vysokým meziročním růstem spotřebitelských cen je nutné počítat i ve 2. čtvrtletí. **Inflace by mohla kulminovat na přelomu 2. a 3. čtvrtletí kolem 15 %, ale tyto odhady je nutné brát s rezervou.** Velmi prudký růst cen výrobců navíc ukazuje, že velmi vysoká inflace bude přetrvávat i ve druhé polovině letošního roku. To ostatně indikuje i vývoj na začátku cenového řetězce. Ceny průmyslových výrobců v březnu vzrostly o 4,2 % m/m a o 24,7 % r/r a ceny zemědělských výrobců o 5,4 % m/m a o 27,2 % r/r. Březnová výrobní inflace v sobě již zahrnuje prudce rostoucí ceny některých komodit kvůli válce na Ukrajině. **V meziročním srovnání dvouciferně rostly ceny v průmyslu, v zemědělství i ve stavebnictví.** Těžištěm inflace v průmyslu jsou především ropné produkty, elektřina, kovy, chemické látky a v neposlední řadě i potravinářské výrobky. V zemědělství prudce rostou především ceny v rostlinné výrobě, jako jsou olejniny či obiloviny. Ve stavebnictví poté především ceny materiálů. Velmi prudký růst inflace ve výrobě naznačuje, že silné tlaky z primárního cenového řetězce se budou i nadále přenášet i do koncových spotřebitelských cen. Především u potravin je nutné v nadcházejících měsících pravděpodobně počítat s dalším zdražováním.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 22. 4. 2022