



Hospodářská komora

12. 12. – 16. 12. 2022

- **Spotřebitelská inflace v listopadu po říjnovém poklesu opět zrychlila**
- **Zasedání bankovní rady ČNB v příštím týdnu potvrdí úrokové sazby i intervence na podporu koruny**

Koruna vůči euru v tomto týdnu posílila pod hladinu 24,30 CZK/EUR, když významněji nereagovala ani na listopadovou spotřebitelskou inflaci ani na zasedání Evropské centrální banky.

Z domácích makroekonomických statistik stála v tomto týdnu za pozornost především spotřebitelská inflace za listopad. Po říjnu, kdy byl růst spotřebitelských cen významně ovlivněn zrušením poplatků na obnovitelné zdroje a úsporným tarifem a došlo k meziměsíčnímu poklesu inflace, **se v listopadu spotřebitelské ceny v meziměsíčním srovnání pro změnu výrazně zvýšily a to o 1,2 %**. Meziroční inflace tak zrychlila na 16,2 % z říjnových 15,1 %. K meziměsíčnímu růstu cenové hladiny v listopadu dominantně přispívaly dva oddíly spotřebního koše a to náklady spojené s bydlením včetně energií a potraviny. K meziročnímu růstu spotřebitelské inflace v listopadu dominantně přispívaly rovněž dva oddíly spotřebního koše – potraviny a náklady spojené s bydlením včetně energií (dohromady stály více jak z poloviny za růstem inflace). Ceny potravin vzrostly o 27,1 % a ceny zemního plynu o 139 %! K meziročnímu růstu inflace přispívala navíc i nízká statistická základna z loňského listopadu, kdy byla dočasně odpuštěna DPH u elektřiny a zemního plynu. V listopadu však meziročně rostly ceny ve všech oddílech spotřebního koše. **V souhrnu za letošní rok lze očekávat růst cenové hladiny o 15,1 %**.

Velmi rozkolísaný vývoj spotřebitelské inflace bude pokračovat i v nadcházejících měsících. Od začátku nového roku opět dojde k prudkému zdražování cen energií až na cenové stropy a odezní i efekt úsporného tarifu. V 1. čtvrtletí příštího roku je tak i nadále nutné počítat s velmi vysokým meziročním růstem cenové hladiny a k viditelnějšímu zpomalování inflace začne docházet teprve ve 2. čtvrtletí. **V souhrnu je však podle mě nutné počítat s tím, že vysoká inflace bude negativně dopadat na příjmy i spotřebu domácností po větší část příštího roku.**

Z dalších domácích makrostatistik byl zveřejněn běžný účet platební bilance za říjen (schodek 34,8

mld. korun) a listopadový vývoj cen ve výrobě (v průmyslu -1,0 % m/m a +21,3 % r/r).

V tomto týdnu byli jmenováni noví členové bankovní rady České národní banky (ČNB). Funkce se od 13. 2. 2023 ujmou J. Kubiček a J. Procházka, kteří nahradí M. Moru a O. Dědka. J. Frait se zároveň posune na pozici viceguvernéra. Nadcházející dvě zasedání bankovní rady ČNB (21. 12. a 2. 2. 2023) tak proběhnou ještě v současném personálním složení. V souvislosti s personální obměnou v bankovní radě dojde pravděpodobně k oslabení pozice příznivců vyšších sazeb (po odchodu M. Mory zůstane již jen T. Holub). Intervence na podporu koruny podle mě zůstanou zachovány a budou probíhat minimálně po celé 1. čtvrtletí příštího roku.

Nadcházející zasedání bankovní rady (21. 12.) se velmi pravděpodobně objede bez jakýchkoliv významnějších změn a to i s ohledem na to, že nová makroekonomická prognóza bude zveřejněna až příští rok v únoru. S úrokovými sazbami se hýbat nebude a hlavní sazba tak setrvá na 7 %. ČNB bude i nadále bránit nadměrným výkyvům kurzu koruny. A v neposlední řadě od guvernéra A. Michla zazní i apel na rozpočtovou zodpovědnost vlády a závazek, že je ČNB odhodlána pokračovat v boji proti inflaci, dokud nebude plně pod kontrolou, tedy stabilizována na cíli 2 %.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



9:00 SEČ, 16. 12. 2022