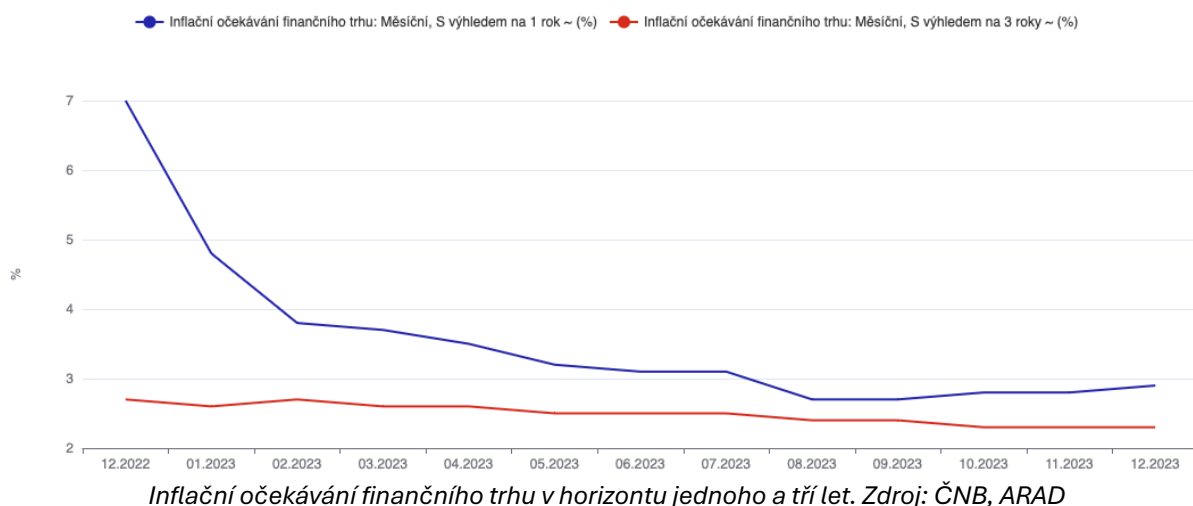


Inflační očekávání – leden 2024

Česká národní banka (ČNB) dne 9. 2. poprvé v tomto roce zveřejnila data o inflačních očekáváních finančního trhu. Jedná se přitom o statistické údaje, které tato instituce sbírá pravidelně.

Úvodního letošního průzkumu ČNB se dohromady zúčastnilo 18 analytiků, z toho 15 bylo domácích a zbylí tři zahraniční. Z vysbíraných údajů plyne, že se inflační očekávání analytiků finančního trhu na horizontu jednoho roku znatelně snížila, zatímco na tom tříletém zůstávají na původní úrovni.



Meziroční index spotřebitelských cen v prosinci roku 2023 klesl z listopadových hodnot o 0,4 procentního bodu na 6,9 %. Bez započtení vlivu úsporného tarifu – zavedeného již v roce 2022, leč na uváděnou míru inflace v ČR stále působícího i na konci roku loňského – by prosincová meziroční inflace vykazala daleko nižší hodnotu, a sice 4,2 %. Index spotřebitelský cen přitom v prosinci loňského roku meziměsíčně poklesl o 0,4 %.

Dle [vyjádření ČNB](#) byla prosincová čísla o inflaci pro mnohé analytiky finančního trhu překvapivá, jelikož se očekávala spíše meziměsíční stagnace, a o to větší meziroční dynamika indexu spotřebitelských cen.

ROČNÍ A TŘÍLETÁ PROGNÓZA RŮSTU CPI

(%)

Predikce v měsíci	ANALYTICI		ČNB v %
	1Y	3Y	1Y
leden 2023	4.8	2.6	
únor 2023	3.8	2.7	1Q: 2.3
duben 2023	3.5	2.6	
červen 2023	3.1	2.5	2Q: 2.1
září 2023	2.7	2.4	3Q: 1.9
listopad 2023	2.8	2.3	
prosinec 2023	2.9	2.3	4Q: 2.8
leden 2024	2.5	2.3	

Roční a tříletá prognóza růstu CPI ze strany analytiků finančního trhu a ČNB. Zdroj: [ČNB](#)

Vzhledem ke skokovému zvýšení cen na začátku roku 2023 dojde, opět z čistě statistických důvodů, k výraznému poklesu míry inflace zkraje roku letošního. Nejistota ohledně toho, nakolik se každoroční lednové přecenění statků letos projeví v míře inflace, je však podle analytiků stále značná.

[Zimní prognóza](#) ČNB předpokládá, že v prvním čtvrtletí roku 2025 (tedy přesně za rok) spotřebitelské ceny meztiročně vzrostou o 1,7 %. Predikce jednotlivých analytiků týkající se toho, kde se bude míra inflace touto dobou nacházet, se poněkud liší. Nejnížší odhad je přitom 2 %, kdežto ten nejvyšší činí 3,2 %.