



- **Spotřebitelská inflace v květnu zrychlila nad 2 %**
- **Reálná možnost, že ČNB zvýší úrokové sazby již na konci června**

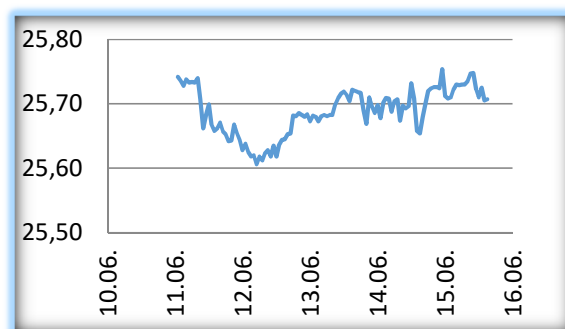
Na začátku týdne Český statistický úřad (ČSÚ) zveřejnil květnový vývoj spotřebitelských cen. Inflace v květnu oproti dubnu celkem výrazně přidala (0,5 %) a to především s ohledem na potraviny a pohonné hmoty. I v meziročním srovnání došlo ke zrychlení inflace na 2,2 % z dubnových 1,9 %, když největší příspěvek zaznamenaly náklady spojené s bydlením včetně energií. V blízkosti 2 % by se měla inflace nacházet i během nadcházejících měsíců.

Při pohledu na v červnu zveřejněná data lze konstatovat, že inflace a mzdy se vyvíjejí víceméně v souladu s prognózou České národní banky (ČNB). Růst HDP je mírně slabší a slabší je i kurz koruny vůči euru ve vztahu k prognóze ČNB. Když přidáme další faktory, jako přehřátý pracovní trh a trh nemovitostí, tak **dostáváme poměrně silné argumenty pro to, aby ČNB další zvýšení úrokových sazeb příliš neodkládala**. Zcela reálně se tak otevírá možnost, že ČNB zvýší úrokové sazby již na červnovém zasedání (27/6). Téměř s jistotou bude pro zvýšení sazeb hlasovat M. Hampl (učinil již tak v květnu) a velmi solidní je i pravděpodobnost u V. Bendy a T. Nidetzkého.

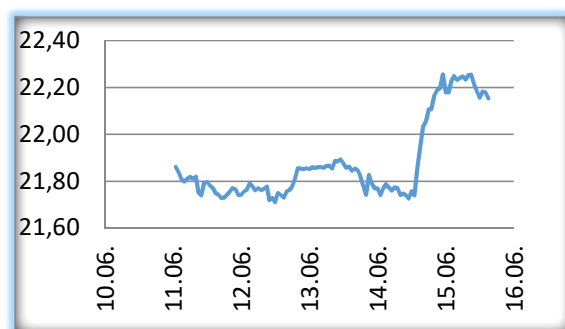
Červnové zvýšení sazeb má však jeden háček a tím je skutečnost, že Evropská centrální banka (ECB) tento čtvrtek celkem jasně signalizovala, že sazby nehodlá zvýšit dříve než v létě 2019. Normalizace měnové politiky v eurozóně sice pokračuje, avšak hlemýždím tempem. Záleží tak na ČNB, zda upřednostní domácí faktory nad vnějšími (zjednodušený pohled). Osobně si

myslím, že by **červnový růst sazeb české ekonomice rozhodně neuškodil, ba právě naopak**.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



15:00 SEČ, 15. 6. 2018