

# Inflace se drží na 2,2 %. Úrokové sazby budou ale klesat. Klesnou i výnosy dluhopisů a sazby hypoték

11.9.2024 - | PROTEXT

**Většina lidí by si asi přála, aby ceny nerostly vůbec. Nicméně vědecké studie ukázaly, že při nule bychom zbytečně moc dusili ekonomiku. Většina centrálních bank má proto za cíl 2 %.**

2 % je takový růst cen, že při něm roste ekonomika, a ekonomiku to ještě nezatěžuje tím, že by jim rychle klesaly reálné mzdy, jako jsme to viděli v roce 2022 a 2023.

## Výhled inflace a úrokových sazeb

Pro centrální banku je nyní klíčové očekávání na příští rok. Skoro všichni přitom počítají v roce 2025 s průměrnou inflací někde v rozmezí 2 až 3 %. To je stále v cíli. Centrální banka chce, aby se ceny pohybovaly v rozmezí 2 až 3 %.

Jestliže máme dobrý výhled inflace, očekává se zrychlení hospodářského růstu, pak je logické počítat s poklesem úrokových sazeb. Vzhledem k předešlému chování ČNB se jako nejpravděpodobnější scénář zdá, že bude centrální banka na každém svém měnověpolitickém zasedání, které se koná pravidelně jednou za šest týdnů, snižovat své úrokové sazby o čtvrt procentního bodu. Základní úroková sazba centrální banky se tak brzo dostane pod 4 % a půjde níž. Je však nepravděpodobné, že bychom se během roku dostali pod 3 %.

Toto všechno je ale v úrokových sazbách již odraženo. Lidé s tím počítají. Výnosy dluhopisů, hypoteční sazby apod. proto sice klesnou, ale klesnou mnohem méně, než klesne sazba ČNB. Představa, že hypoteční sazby v průměru během roku poklesnou o více jak jeden procentní bod, je tak velmi optimistická.

## Struktura inflace ukazuje řadu nezdravých jevů

Když se podíváme na strukturu cen z meziměsíčního pohledu, tak vidíme, že rostly ceny některých potravin. Jako evidentně nezdravý lze označit růst cen polotučného trvanlivého mléka o 8,8 %. Uvidíme, jestli to není jen jednorázový výkyv. Pokud by se toto opakovalo, budeme muset mlékárenství věnovat větší pozornost.

V meziročním vyjádření je vidět největší nárůst u stravování a ubytování. Růst o 7,0 % je velký. Je vidět, že si tato zařízení, která nejvíce trpěla v covidu vyššími cenami kompenzují předešlé ztráty.

## Porovnání proti roku 2015

Možná ještě zajímavější než porovnání cen proti loňskému roku, je porovnání cen proti roku 2015. Tady se ukazuje, že celková cenová hladina vyskočila během devíti let o 52,4 %. Nejvíce přitom opět zdražily restaurace a hotely. Jsou dražší o 90,1 %. Lidé, kteří dostávají od zaměstnavatele mnoho let stravenky ve stejné hodnotě, si tak hodně pohoršili.

Druhou nejrychleji rostoucí položkou je bydlení a vše s tím související. Položka, které se nelze vyhnout, vyskočila o 69 %. To je moc. Tento růst považuji za nebezpečný. Už skoro 300 tisíc rodin dostává od státu příspěvek na bydlení. To je moc. Tito lidé přitom v této situaci nejspíš zůstanou léta.

To strašně zatíží rozpočet.

Analýza růstu cen za delší období ukazuje v ekonomice mnoho nezdravých jevů, které politici už pojmenovávají, praktické řešení zatím ale nevidíme. Dotace v zemi, kde je hluboký deficit státního rozpočtu, nejsou řešením. Musíme to řešit jinak.

**CFG a.s.**

### **Investiční skupina CFG | 10 let na finančním trhu v ČR**

Skupina CFG funguje na českém finančním trhu přes 10 let. Poskytuje kvalitní servis investorům, emitentům, klientům a partnerům. Konsolidovaný obrat celé skupiny je 94 mil. Kč, má přes 1500 investorů a 360 mil. Kč aktiv. Provozuje také portál Dluhopisomat.cz nejlépe hodnocený dluhopisový inzertní portál v ČR.

<http://www.ceskenoviny.cz/tiskove/zpravy/inflace-se-drzi-na-22-urokove-sazby-budou-ale-klesat-klesnou-i-vynosy-dluhopisu-a-sazby-hypotek/2566213>