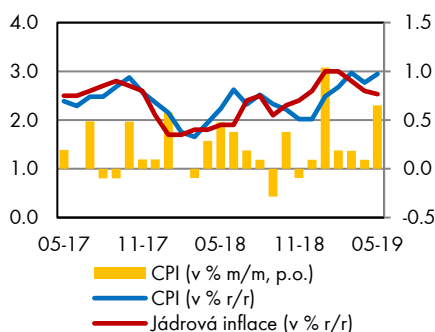
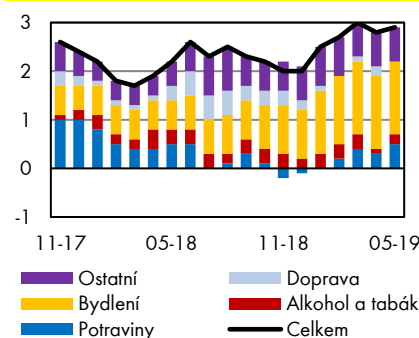


Vývoj CPI a jádrové inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Struktura meziroční míry inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Cenový růst v květnu opět zrychlil na 2,9 %

Spotřebitelské ceny v květnu meziměsíčně vzrostly o 0,7 %, **v meziročním srovnání spotřebitelská inflace o desetinu zrychlila na 2,9 %**. Tržní očekávání byla nižší, když se pohybovala na 2,7 %. Oproti předchozímu měsíci vzrostly především ceny potravin. Již třetí měsíc v řadě se zvýšily i ceny pohonných hmot, což odráželo postupně rostoucí ceny ropy na globálních trzích. I přes mírné zvolnění se i nadále udržoval rychlý růst cen služeb. K další úpravě cen elektřiny přistoupili v květnu někteří menší dodavatelé. Ceny alkoholických nápojů opět vzrostly a kompenzovaly dubnový propad.

Spotřebitelská inflace

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB
v % r/r	2,9	2,8	2,6	2,7	2,7
v % m/m	0,7	0,1	0,3	0,4	-

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

Květnová inflace se tak i nadále pohybuje výrazně v horní polovině pásma inflačního cíle centrální banky a už třináctý měsíc nad jeho středem. Zároveň se nachází o dvě desetiny nad prognózou ČNB. Ceny zboží vzrostly meziročně v květnu o 2,6 %, ceny služeb se zvýšily o 3,4 %. Zejména v jejich dynamice se odrážejí inflační tlaky z domácí ekonomiky, tedy rychlý růst mezd a dostatek disponibilních prostředků v kapsách spotřebitelů. ČNB na tento vývoj reagovala zvyšováním úrokových sazeb celkem pětkrát v loňském roce a naposledy na počátku letošního května. Naopak ceny zboží bez zahrnutí potravin a pohonných hmot rostou jen nepatrně. Jejich vývoj je ovlivněn utlumeným cenovým růstem v zahraničí při zhruba stagnaci kurzu koruny.

Ve zbytku letošního roku očekáváme, že inflace bude postupně dále zpomalovat a shora se přibližovat k dvouprocentnímu cíli centrální banky.

Její sestup k nižším hodnotám bude ovlivněn zpomalující inflací v zahraničí, nižším růstem HDP i mezd i vlivem působení přísnější měnové politiky. V průměru za celý letošní rok odhadujeme růst spotřebitelských cen na úrovni 2,5 %. Dnešní vyšší inflace by nicméně neměla změnit vyčkávací strategii centrální banky. Ve zbytku letošního roku čekáváme stabilitu úrokových sazeb.

Rozklad přírůstků meziměsíčního a meziročního růstu cen (v p.b.)

	m/m	r/r
Potraviny a nealkoholické nápoje	0.4	0.5
Alkoholické nápoje, tabák	0.2	0.2
Odivání a obuv	0.0	-0.1
Bydlení, voda, energie, paliva	0.1	1.5
Bytové vybavení, zařízení domácností, opravy	0.0	0.1
Zdraví	0.0	0.1
Doprava	0.0	0.0
Pošty a telekomunikace	0.0	0.0
Rekreace a kultura	0.0	0.1
Vzdělávání	0.0	0.0
Stravování a ubytování	0.0	0.2
Ostatní zboží a služby	0.0	0.3
Celkem	0.7	2.9

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ

Autor: Luboš Růžička, analytik

 E-mail: lubos.ruzicka@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

