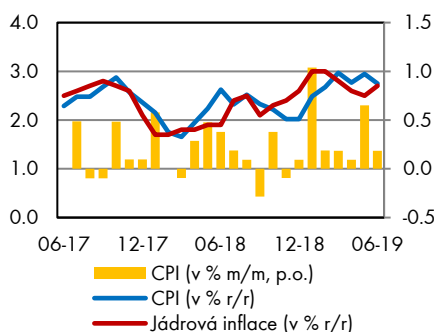


Vývoj CPI a jádrové inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Cenový růst v červnu zvolnil na 2,7 %

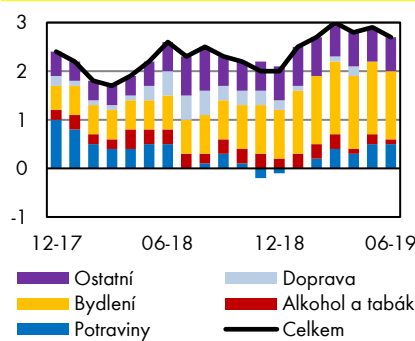
Spotřebitelské ceny v červnu meziměsíčně vzrostly o 0,2 %, **v meziročním srovnání spotřebitelská inflace zpomalila o dvě desetiny na 2,7 %**. Poklesly ceny pohonných hmot, což odráželo nižší cenu ropy na světových trzích. Zvolnil meziroční růst cen elektřiny, když se loňské výrazné červnové zdražení letos již neopakovalo. Nižší byl i meziroční růst cen potravin, u cen alkoholu došlo k meziměsíční korekci směrem dolů po květnovém cenovém skoku. Do cen služeb se začalo promítat sezónní zvyšování cen rekreací.

Spotřebitelská inflace

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

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

Struktura meziroční míry inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Červnová inflace se tak i nadále pohybuje výrazně v horní polovině pásma inflačního cíle centrální banky a už čtrnáctý měsíc nad jeho středem. Zároveň se nachází o tři desetiny nad prognózou ČNB. Jádrová inflace v červnu zrychlila vlivem sezónního nárůstu cen rekreací. Na jejich vyšších úrovních se podílejí zejména služeb, jejichž růst v červnu dosáhl 3,6 %. Zejména v jejich dynamice se odrážejí inflační tlaky z domácí ekonomiky, tedy rychlý růst mezd a dostatek disponibilních prostředků v kapsách spotřebitelů. Naopak inflační tlaky ze zahraničí jsou nízké, což se projevuje jen slabým růstem cen dováženého zboží.

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 nízkou inflací v zahraničí, zpomalujícím růstem HDP i mezd spolu s působením přísnější měnové politiky. V průměru za celý letošní rok odhadujeme růst spotřebitelských cen na úrovni 2,7 %. Po odeznění vysokého růstu cen energií spadne inflace v příštím roce pod dvě procenta. To bude spolu s vlivem stále uvolněnější měnové politiky ECB i Fedu znamenat i pokles tuzemských úrokových sazeb. Podle naší prognózy k jejich snížení o 0,25 bb ČNB přistoupí již v prvním čtvrtletí 2020, k dalším dvěma poklesům pak dojde ve druhém resp. čtvrtém kvartále.

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

	m/m	r/r
Potraviny a nealkoholické nápoje	0.1	0.5
Alkoholické nápoje, tabák	-0,1	0.1
Odivání a obuv	0.0	-0.1
Bydlení, voda, energie, paliva	0.1	1.4
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	0.1	0.1
Vzdělávání	0.0	0.0
Stravování a ubytování	0.0	0.2
Ostatní zboží a služby	0.0	0.3
Celkem	0.2	2.7

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ

Autor: Luboš Růžička, analytik
E-mail: lubos.ruzicka@rb.cz
Tel.: +420 603 808 089
Editor: Vít Hradil, analytik

