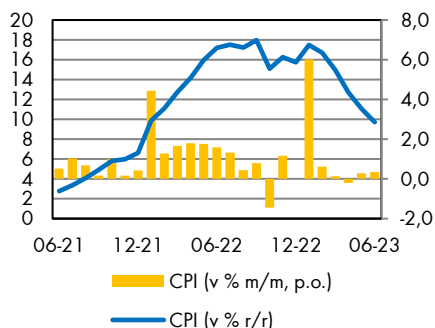


Komentář

Inflace – červen 2023

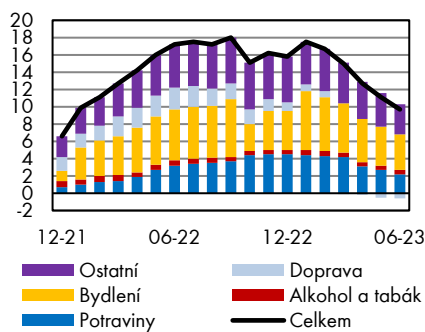
13. července 2023

Vývoj celkové inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Struktura meziroční míry inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Inflace se po více jak roce dostala pod 10 %

V souladu s našim i tržním očekáváním tuzemská inflace zamířila v červnu do jednociferných čísel a spotřebitelské ceny vzrostly meziročně o 9,7 %. Meziměsíčně došlo ke zvýšení cen o 0,3 %. Z meziročního pohledu je inflace nejnižší od prosince 2021, kdy ceny rostly o 6,6 %. V lednu 2022 se meziroční růst již přiblížil 10 %. Rychle klesající meziroční inflace je zapříčiněna zejména vyšší srovnávací základnou, inflační tlaky v rámci tuzemské ekonomiky ale zůstávají i nadále poměrně široké a hlavní nejistota tak panuje ohledně dlouhodobějšího návratu k 2% inflačnímu cíli ČNB. Nad cílem podle našeho odhadu setrvá inflace i v průběhu roku 2024.

Za meziměsíčním nárůstem tentokrát stál zejména vývoj v oddíle rekreace a kultura, kde ceny rostly především u dovolených s komplexními službami (+8,7 %). To je pro červen typickým jevem. V rámci celého oddílu „rekreace a kultura“ letos ceny rostly meziměsíčně o 2,2 %, v loňském červnu dosáhl růst u této kategorie 3,2 %. U potravin ceny stagnovaly, byť například ceny zeleniny (+5,1 %) vykázaly výraznější nárůst mj. daný typickým sezónním vývojem u brambor (+22,1 %). Mírný nárůst cen elektřiny pak přispěl k růstu nákladů na bydlení.

Ceny zboží (+0,1 %) rostly v červnu pomaleji než ceny služeb (+0,8 %). I přes ovlivnění sezónními vlivy, kdy v červnu obvykle dochází k růstu cen nejen dovolených, ale například i tuzemského ubytování, potvrzuje dynamika cen služeb přetrvávající silné inflační tlaky.

Spotřebitelská inflace

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB
v % r/r	9,7	11,1	9,7	9,7	10,1
v % m/m	0,3	0,3	0,4	0,3	-

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

Ve srovnání s prognózou ČNB, která byla vydaná začátkem května, je meziroční inflace dále nižší (9,7 % vs 10,1 %). Očekávání poklesu pod 10 % ale samotná centrální banka komunikovala již v předcházejících měsících a dnešní výsledek tak nepředstavuje výraznější překvapení, které by mělo vést ke změně nastaveného kurzu. Na srpnovém zasedání tak centrální banka pravděpodobně znovu nezmění aktuální výši sazeb.

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

	m/m	r/r
Potraviny a nealkoholické nápoje	0,0	2,2
Alkoholické nápoje, tabák	0,0	0,5
Odívání a obuv	0,0	0,4
Bydlení, voda, energie, paliva	0,1	4,1
Bytové vybavení, zařízení domácnosti, opravy	0,0	0,5
Zdraví	0,0	0,2
Doprava	0,0	-0,6
Pošty a telekomunikace	0,0	0,1
Rekreace a kultura	0,2	0,9
Vzdělávání	0,0	0,0
Stravování a ubytování	0,0	0,8
Ostatní zboží a služby	0,0	0,6
Celkem	0,3	9,7

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ

Pokles meziroční inflace pod 10 % představuje pozitivní trend, zdaleka ale ještě nejde o vítězství. Zatímco v nejbližších měsících bude meziroční dynamika dále klesat, v říjnu dojde v důsledku nižší srovnávací základny dané úsporným tarifem k opětovnému nárůstu meziroční inflace a ta **tak v průměru za celý letošní rok bude dosahovat zhruba 11 %**. Rychlý návrat k cíli pak neočekáváme ani v průběhu příštího roku, kdy se inflace bude držet spíše nad hranici tolerančního pásma a **pro celý rok 2024 očekáváme inflaci v průměru na 3,7 %**.

Autor: Vratislav Zámeš, analytik

E-mail: vratislav.zamis@rb.cz

Tel.: +420 722 975 332

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

