

Komentář

Inflace – květen 2017

12. července 2017

☒ ČERVNOVÁ INFLACE DLE OČEKÁVÁNÍ

Meziroční spotřebitelská inflace v červnu zpomalila na 2,3 % z květnového tempa 2,4 %. Meziměsíčně spotřebitelské ceny zůstaly nezměněné. Spotřebitelská inflace v červnu je plně v souladu s naším očekáváním i mediánovým očekáváním trhu a 0,3 p.b. pod prognózou ČNB. Pro porovnání je červnová spotřebitelská inflace v eurozóně podle bleskového odhadu Eurostatu na úrovni 1,3 % r/r.

V souladu s očekáváním byly ceny taženy dolů levnějšími pohonnými hmotami a sezónností. Ceny u čerpacích stanic meziměsíčně poklesly o 1,9 % a jsou nejnižší od konce roku 2016. Sezónnost se projevila jak v oddíle potravin (ceny plodové zeleniny klesly o 15,4 % m/m), tak i ceny oděvů se snížily o 1,7 % m/m. Naopak ceny v oddíle rekreací se zvýšily o 0,7 % m/m.

Rozklad meziměsíčního vývoje cen vypadá takto:

0,0 = -0,1 (odívání a obuv) - 0,1 (doprava) + 0,1 (bydlení, voda, energie, paliva) + 0,1 (rekreace a kultura).

Čeští spotřebitelé si v porovnání s červnem minulého roku nejvíce připlatili za potraviny (+5,4 % r/r) a za stravování a ubytování (+5,9 % r/r). Čisté nájemné meziročně vzrostlo o 2,6 %. Naopak mírně klesly ceny v sektoru pošty a telekomunikace (-0,6 % r/r), především u mobilních telefonů. V porovnání s červnem 2017 klesly také ceny bytového vybavení (-0,4 % r/r).

Rozklad meziročního vývoje cen vypadá takto:

2,3 = 0,9 (potraviny a nealkoholické nápoje) + 0,5 (bydlení a energie) + 0,1 (zdraví) + 0,2 (doprava) + 0,3 (stravování a ubytování) + 0,1 (alkoholické nápoje a tabák) + 0,1 (rekreace a kultura) + 0,1 (ostatní).

Statistika spotřebitelské inflace za červen nepřinesla žádné překvapení a koruna nemá žádný důvod k výraznější reakci. Jádrová inflace (sezónně očištěná) se podle našich propočtů stále drží nad 2 % a nepatrně zrychluje. Podle našich odhadů by se měla spotřebitelská inflace držet tento rok nad středem inflačního cíle ČNB. Pro rok 2017 očekáváme průměrnou spotřebitelskou inflaci ve výši 2,3 % r/r.

První zvýšení úrokových sazeb ČNB čekáme ve 4Q 2017 v závislosti ale na vývoji koruny. Její příliš rychlé posilování by růst sazeb oddálilo.

Autor: Monika Junicke
analytička Raiffeisenbank a.s., +420 234 401 070, monika.junicke@rb.cz

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka