

9. srpna 2016

INFLACE ZRYCHLUJE - POKLES CEN POTRAVIN USTUPUJE

Spotřebitelské ceny v ČR v červenci oproti červnu vzrostly o 0,3 % a meziroční míra inflace zrychlila na 0,5 % z předchozího tempa 0,1 %. To bylo jen desetinku pod naším odhadem. Medián odhadů analytiků činil 0,3 %. Výsledek byl v souladu s prognózou ČNB.

Spotřebitelské ceny byly v červenci v souladu s očekáváním taženy vzhůru potravinami, a alkoholem a sezónním zdražením rekreací. V případě potravin došlo k výraznému snížení jejich záporného meziročního příspěvku k inflaci na -0,1 procentního bodu z předchozího příspěvku -0,5 p. b. Čili „hlavním aktérem“ v červencové inflaci jsou letos ceny potravin. Naopak ceny u čerpacích stanic klesly v červenci meziměsíčně o 0,4 % a meziroční záporný příspěvek segmentu doprava setrval na -0,2 procentního bodu.

Rozklad meziměsíčního vývoje cen vypadá takto:

$0,3 \% = 0,1 \text{ (potraviny)} + 0,1 \text{ (alkoholické nápoje)} + 0,2 \text{ (rekreace a kultura)} - 0,1 \text{ (odívání a obuv)}$

Rozklad meziročního vývoje cen vypadá takto:

$0,5 \% = 0,1 \text{ (bydlení a energie)} + 0,4 \text{ (alkoholické nápoje a tabák)} - 0,2 \text{ (doprava)} - 0,1 \text{ (potraviny)} + 0,1 \text{ (stravování a ubytování)} + 0,1 \text{ (ostatní)} + 0,1 \text{ (odívání a obuv)}$

Míra inflace má nyní značnou šanci pokračovat dál ve zrychlování. Důvodem je nízká srovnávací základna z minulého roku a pokračující ekonomická expanze, která tlačí na růst mezd při uměle podhodnocené domácí měně. Pokud cena ropy a dalších komodit nebude opětovně klesat, koncem roku by meziroční míra inflace měla přesáhnout 1,5 %. Dosažení dvouprocentního inflačního cíle nadále očekáváme v prvním čtvrtletí příštího roku.

autor: Michal Brožka
investiční stratég/chief investment officer
Raiffeisenbank a.s.
e-mail: michal.brozka@rb.cz
tel.: +420 234 401 498, +420 724 119 739

editor: Daniela Milučká