

Komentář

Inflace – duben 2017

10. května 2017

INFLACE ROSTE DÍKY NÍZKÉ ZÁKLADNĚ

Meziroční spotřebitelská inflace se v dubnu snížila na 2,0 %, což je o 0,6 p.b. méně než v březnu. Trh očekával inflaci ve výši 2,3 % r/r. Meziměsíčně spotřebitelské ceny zůstaly již třetí měsíc v řadě nezměněny.

Rozklad meziměsíčního růstu CPI vypadá takto:

0,0 % = - 0,1 (potraviny a nealkoholické nápoje) - 0,1 (alkohol a tabák) + 0,1 (odívání a obuv) + 0,1 (ostatní zboží a služby).

Rozklad meziročního růstu CPI pak:

2,0 % = 0,7 (potraviny) + 0,2 (bydlení a energie) + 0,1 (zdraví) + 0,5 (doprava) + 0,1 (rekreace a kultura) + 0,3 (stravování a ubytování) + 0,1 (ostatní).

Oproti březnu klesly ceny v oddíle alkoholu především kvůli nižším cenám lihovin a vína. Také ceny ovoce, zeleniny a drůbeže klesly. Na druhou stranu si spotřebitelé připlatili více za vepřové maso nebo brambory. Z hlediska sezónnosti napomohly k růstu spotřebitelské inflace vyšší ceny oděvů a obuvi.

Přestože ceny spotřebního zboží zůstaly na březnové úrovni, k meziročnímu růstu přispěla nízká srovnávací základna s loňského dubna. Efekt nízké srovnávací základny by měl držet meziroční inflaci nad středem inflačního cíle ČNB i v příštích měsících. Pokud koruna nebude v nadcházející době posilovat, je možné, že se ČNB uchýlí k prvnímu signálnímu zvýšení klíčové úrokové sazby už v průběhu tohoto roku.

V naší prognóze očekáváme průměrnou míru spotřebitelské inflace v letošním roce na úrovni 2,4 % při průměrném kurzu 26,50 za euro. V příštím roce by měla inflace nadále zpomalit pod střed inflačního cíle, nicméně neměla by klesnout pod 1 %. Pokud by koruna dál v roce 2018 posilovala, prostor pro zvyšování úrokových sazeb ČNB by byl omezený.

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

Editor: Helena Horská, hlavní ekonom