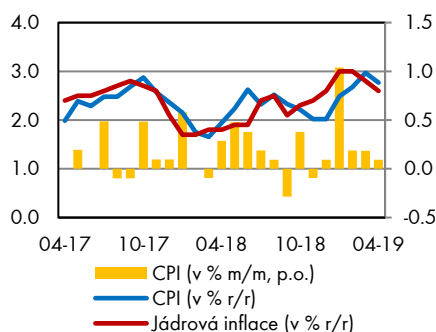


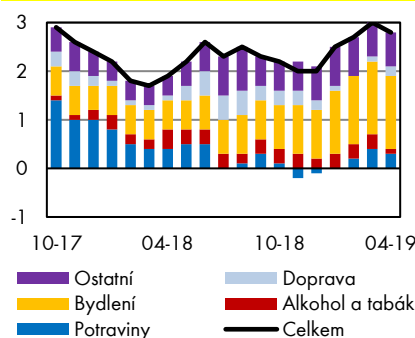
13. května 2019

Vývoj CPI a jádrové inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Struktura meziroční míry inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Cenový růst v dubnu nečekaně zpomalil na 2,8 %

Spotřebitelské ceny v dubnu meziměsíčně vzrostly o 0,1 %, **v meziročním srovnání spotřebitelská inflace zpomalila o dvě desetiny na 2,8 %**. Tržní očekávání byla vyšší a v průměru se pohybovala na 3 %. Oproti předchozímu měsíci se zvýšily především ceny pohonných hmot, což reflektovalo postupně rostoucí ceny ropy na globálních trzích. Nadále se udržoval rychlý růst cen služeb. Ceny elektřiny se v dubnu již dále nezvyšovaly. Naopak poklesly ceny alkoholických nápojů a některých potravin.

Spotřebitelská inflace

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB
v % r/r	2,8	3,0	3,0	3,0	2,9
v % m/m	0,1	0,2	0,3	0,3	-

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

Dubnová inflace se tak i nadále pohybuje v horní polovině pásma inflačního cíle centrální banky a už dvanáctý měsíc nad jeho středem. Zároveň se nachází o desetinu pod prognózou ČNB. I přes mírné zpomalení nadále výrazně roste jádrová inflace a v jejím rámci zejména ceny služeb, které se v dubnu meziročně zvýšily o 3,6%. Zejména v jejich dynamice se odrážejí inflační tlaky z domácí ekonomiky, tedy rychlý růst mezd a dostatek disponibilních prostředků v kapsách spotřebitelů. ČNB na tento vývoj reagovala zvyšováním úrokových sazeb celkem pětikrát v loňském roce a naposledy na počátku letošního května. Naopak ceny zboží bez zahrnutí potravin a pohonných hmot rostou jen nepatrně. Jejich vývoj je ovlivněn utlumeným cenovým růstem v zahraničí a zhruba stagnací kurzu koruny.

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 postupným zpomalováním hospodářského růstu, ochabováním růstu mezd i vlivem působení přísnější měnové politiky. V průměru za celý letošní rok odhadujeme růst spotřebitelských cen na úrovni 2,3 %.

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

	m/m	r/r
Potraviny a nealkoholické nápoje	-0.1	0.3
Alkoholické nápoje, tabák	-0.2	0.1
Odívání a obuv	0.1	-0.1
Bydlení, voda, energie, paliva	0.1	1.5
Bytové vybavení, zařízení domácnosti, opravy	0.0	0.1
Zdraví	0.0	0.1
Doprava	0.1	0.2
Pošta a telekomunikace	0.0	0.0
Rekreace a kultura	0.0	0.1
Vzdělávání	0.0	0.0
Stravování a ubytování	0.0	0.2
Ostatní zboží a služby	0.1	0.3
Celkem	0.1	2.8

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ

Autor: Luboš Růžicka, analytik

E-mail: lubos.ruzicka@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka