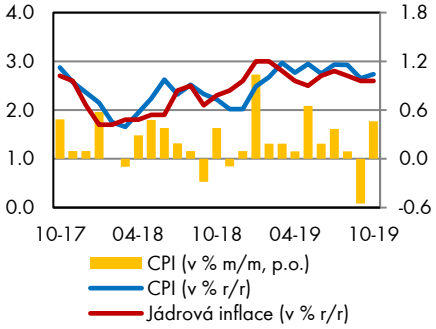
Komentář

Inflace – říjen 2019

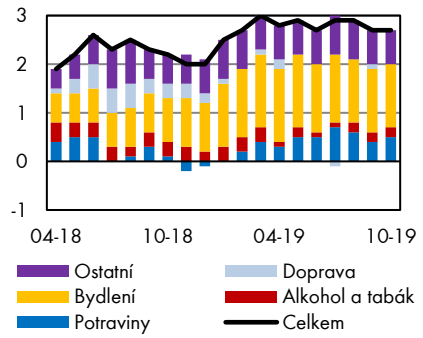
11. listopadu 2019

Vývoj CPI a jádrové inflace



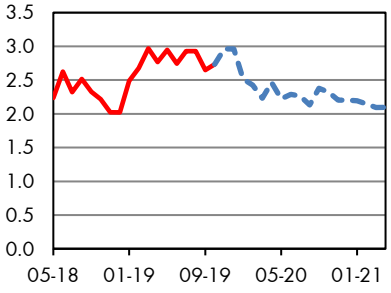
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Struktura meziroční míry inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

RB očekávaný vývoj inflace



Zdroj: Raiffeisenbank

Inflace v říjnu meziročně stagnovala

Spotřebitelské ceny se v říjnu meziměsíčně zvedly o 0,5 %, **v meziročním srovnání se inflace nezměnila a zůstala na 2,7 %**. Oproti září byly vyšší zejména ceny potravin a nealkoholických nápojů, zdražily oděvy a obuv a pokračoval růst cen spojených s bydlením. Ceny pohonných hmot zhruba stagnovaly. Naproti tomu klesaly ceny poštovních a telekomunikačních služeb.

Spotřebitelská inflace

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB
v % r/r	2,7	2,7	2,6	2,7	2,8
v % m/m	0,5	-0,6	0,4	0,4	-

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

Inflace zůstává v horní polovině pásma inflačního cíle centrální banky od loňského listopadu. Největší měrou se na meziročním cenovém růstu podílejí ceny spojené s bydlením (elektřina, teplo, nájemné) a vyšší ceny služeb. Jejich růst se i v říjnu udržel poblíž 4,0 %. Právě v cenách služeb se nejvíce projevuje vyšší spotřebitelská poptávka daná napjatou situací na trhu práce, tedy nízkou nezaměstnaností a rychlým růstem mezd. Naproti tomu inflační tlaky ze zahraničí jsou utlumené, podle předběžného odhadu dosáhl cenový růst v eurozóně v říjnu jen 0,7 %.

Očekáváme, že inflace by měla na konci roku ještě přechodně zrychlit vlivem avizovaného zdražení elektřiny od listopadu. V průměru za celý letošní rok odhadujeme inflaci na úrovni 2,8 %. Na počátku příštího roku bude růst cen ovlivněn administrativním zvýšením spotřební daně na alkohol a tabák. Souhrnný dopad těchto změn odhadujeme na cca 0,5 p. b. Naopak ve směru nižší inflace by pak mělo působit snížení DPH u některých služeb od května. Tento vliv se však podle našeho názoru v koncových zákaznických cenách příliš neprojeví, protože provozovatelé si přes nižší DPH jen navýší své marže. S přispěním těchto administrativních vlivů by se inflace měla v příštím roce pohybovat nad dvěma procenty. Naproti tomu nízká inflace v zahraničí bude tlumit cenový růst v tuzemsku. Vlivem očekávaného zpomalování ekonomiky i nižšího růstu mezd by měly postupně slábnout i domácí inflační tlaky. ČNB při svém rozhodování dopady daňových změn výjimkuje. Takto očištěná inflace se bude nacházet pod inflačním cílem, což spolu s uvolněnou politikou ECB a Fedu bude působit na pokles tuzemských úrokových sazeb v příštím roce.

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

	m/m	r/r
Potraviny a nealkoholické nápoje	0.2	0.5
Alkoholické nápoje, tabák	0,0	0.2
Odívání a obuv	0.1	0.0
Bydlení, voda, energie, paliva	0.1	1.3
Bytové vybavení, zařízení domácnosti, opravy	0.1	0.1
Zdraví	0.0	0.1
Doprava	0.0	0.0
Pošty a telekomunikace	0.0	-0.1
Rekreace a kultura	0.0	0.1
Vzdělávání	0.0	0.0
Stravování a ubytování	0.0	0.3
Ostatní zboží a služby	0.0	0.2
Celkem	0.5	2.7

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ

Autor: Luboš Růžička, analytik
E-mail: lubos.ruzicka@rb.cz
Tel.: +420 603 808 089
Editor: Vít Hradil, analytik

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB"). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.