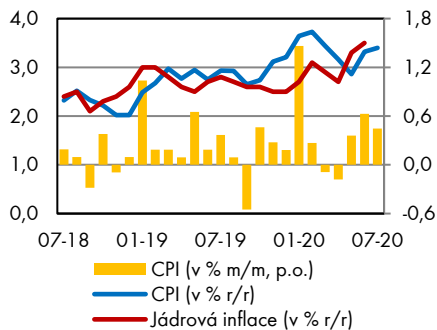


Komentář

Inflace – červenec 2020

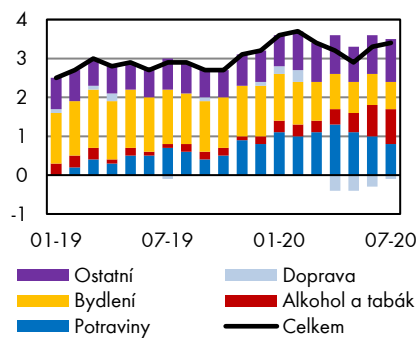
13. srpna 2020

Vývoj CPI a jádrové inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Struktura meziroční míry inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Inflace znovu vzrostla

Spořitelenské ceny v červenci meziročně stouply o 3,4 %, což odpovídá zvýšení o 0,4 % oproti červnu. Růst inflace byl ovlivněn především zvýšením cen ve složce rekreace a kultura. V této kategorii zaznamenaly výrazný růst ceny dovolených s komplexními službami, které se zvýšily o 23,2 % v porovnání s minulým měsícem. Během července pokračoval i růst cen pohonných hmot a olejů o 4,4 %, což přispělo k meziměsíčnímu růstu spotřebitelských cen. V sektoru potravin byly vyšší především ceny nealkoholických nápojů o 2,7 %. **Naopak na snižování meziměsíční celkové úrovně spotřebitelských cen se projeví nižší ceny potravin a nealkoholických nápojů.** Směrem dolů se pohybovaly zejména ceny zeleniny (12,2 %), brambor (28,0 %), ovoce (6,0 %), vepřového masa (3,3 %) a cukru (10,1 %).

Spořitelenská inflace

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB
v % r/r	3,4	3,3	3,4	3,1	3,4
v % m/m	0,4	0,6	0,5	0,2	-

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

Na vrcholu letní sezóny byly tak spotřebitelé ochotni tolerovat vyšší ceny oproti minulému měsíci. Avšak růst cen v sektorech rekreace a kultury a stravování a ubytování mohl být brzděn snížením sazb daně, a to na 10 %, platné od 1. července 2020. Pozitivní vliv na inflaci měly i změny regulovaných cen a jiných administrativních opatření. Spolu s růstem cen pohonných hmot a olejů se tak jednalo o nákladovou inflaci.

V meziročním porovnání rostly zejména ceny tabáku a lihovin, které za rok zdražily o 10,5 %. Za nimi v závěsu byly ceny potravin a nealkoholických nápojů, kde ceny uzenin vzrostly oproti červenci 2019 o 10,3 % a ceny vajec o 9,4 %. Zvýšily se i ceny nájemného z bytu o 2,8 %, vodného o 1,7 % stočného o 1,5 %. Ceny elektřiny přidaly 7,6 % a zemního plynu 0,4 %. V sekci stravování a ubytování vzrostly ceny stravovacích služeb o 5,6 %. Restaurace a hotely tak pravděpodobně doháněly výpadky tržeb během karanténních opatření. Avšak se sníženou sazbou daně mají v příštích měsících prostor pro případné zlevňování.

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

	m/m	r/r
Potraviny a nealkoholické nápoje	-0,2	0,8
Alkoholické nápoje, tabák	0,0	0,9
Odívání a obuv	-0,1	0,2
Bydlení, voda, energie, paliva	0,0	0,7
Bytové vybavení, zařízení domácnosti, opravy	0,0	0,2
Zdraví	0,0	0,1
Doprava	0,2	-0,1
Pošty a telekomunikace	0,0	-0,1
Rekreace a kultura	0,5	0,2
Vzdělávání	0,0	0,0
Stravování a ubytování	0,0	0,3
Ostatní zboží a služby	0,0	0,2
Celkem	0,4	3,4

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ

Vzhledem k dosavadnímu vývoji jsme zrevidovali naši prognózu na příští období. Předpokládáme, že inflace do konce roku neklesne na 2,0 % cíl České národní banky. Nicméně nadále počítáme s postupným snižováním dynamiky spotřebitelských cen. Nevidíme tak v dohledné době ze strany České národní banky důvod ke změně úrokových sazeb jakýmkoliv směrem. K poklesu růstu cen bude postupně napomáhat posilování koruny ve zbytku letošního roku. Tento efekt bude záviset na vývoji inflace u obchodních partnerů české republiky. Negativní vliv na růst spotřebitelských cen bude mít i mírný nárůst tuzemské nezaměstnanosti a zpomalování růstu mezd, což omezí koupěschopnost.

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Vít Hradil, analytik