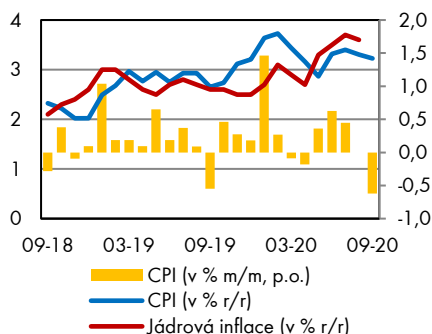


Komentář

Inflace – září 2020

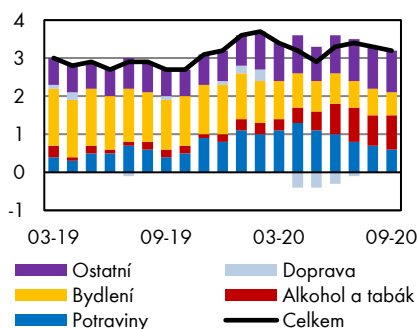
12. října 2020

Vývoj CPI a jádrové inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Struktura meziroční míry inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Dynamika spotřebitelských cen polevila

Spotřebitelské ceny v září minulý náš i tržní odhad, když v meziročním vyjádření zpomalily tempo růstu na 3,2 %, což je o dvě desetinky méně než jsme očekávali. V meziměsíčním vyjádření došlo k poklesu o 0,6 % oproti srpnové stagnaci. Ceny přitom klesaly i v září minulého roku, což připravilo nízkou srovnávací základnu. I přesto se dostavilo snížení cenové dynamiky. Náhled do struktury inflace ukazuje, že došlo k prohloubení deflace. Ceny položek, které ve stejném období minulého roku zdražovaly, se letos zvýšily méně. Například v oddíle vzdělávání, kde v září začátkem školního roku tradičně rostou ceny, byl letos nárůst nižší. Zatímco v září 2019 ceny ve vzdělávání meziměsíčně přidaly 3,7 %, v září 2020 jen 2,5 %. Pomaleji rostly také ceny imputovaného nájemného. Na druhé straně pak u některých položek klesly ceny výrazněji, než minulý rok. Například ceny potravin a nealkoholických nápojů letos v září poklesly o 1,2 %, zatímco v září 2019 o 0,6 %.

V oddíle rekreace a kultura se dostavil pokles cen dovolených s komplexními službami meziměsíčně o 21,6 % (září 2019 o 23,6 %). V kategorii potravin se snížily zejména ceny zeleniny o 4,1 %, z toho ceny brambor klesly o 9,3 % a dostaly se tak na nejnižší hodnotu od září 2008 (13,44 Kč/kg). Ceny ovoce poklesly o 3,5 %, nealkoholických nápojů o 2,6 % a vajec o 5,2 %. Na druhé straně vzrostly ceny v kategorii alkoholické nápoje a tabák, což bylo dáno zejména zvýšením cen vína o 3,5 %, piva o 2,0 % a tabákových výrobků o 0,2 %. Celkově klesly ceny zboží o 0,1 % a ceny služeb o 1,3 %.

Spotřebitelská inflace

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

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

V meziročním srovnání zpomalil v sekci potravin zejména růst cen masa na 5,6 % (v srpnu 6,0 %) a ovoce na 20,6 % (v srpnu 22 %) oproti 5,0 % v červenci. V oddíle bydlení zmínil meziroční růst cen nájemného z bytu na 2,0 % (v srpnu 2,6 %). Na meziroční snižování cenové hladiny v září nadále působily ceny v oddíle pošty a telekomunikace (pokles o 3,5 %). Ceny zboží úhrnem vzrostly o 3,5 % (v září 2019 o 2,0 %) a ceny služeb o 2,7 % (v září 2019 o 4,0 %).

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

	m/m	r/r
Potraviny a nealkoholické nápoje	-0,2	0,6
Alkoholické nápoje, tabák	0,1	0,9
Odivání a obuv	0,1	0,2
Bydlení, voda, energie, paliva	0,0	0,6
Bytové vybavení, zařízení domácností, opravy	0,0	0,2
Zdraví	0,0	0,1
Doprava	0,0	0,0
Pošta a telekomunikace	0,0	-0,1
Rekreace a kultura	-0,6	0,2
Vzdělávání	0,0	0,0
Stravování a ubytování	0,0	0,3
Ostatní zboží a služby	0,0	0,2
Celkem	-0,6	3,2

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ

Covidový šok se v předešlých měsících ještě neprojevoval v poklesu cen. Ve směru růstu cen působily pravděpodobně také výpadky příjmů a nárůst nákladů firem z období pandemie. **Dnešní výsledek však ukazuje, že vliv pandemie na tuzemskou spotřebitelskou inflaci je již výraznější.** Navíc aktuální zhoršení pandemické situace s sebou nese další tlumící efekt na spotřebitelskou i investiční aktivitu, což by obecně mělo vést k zesílení protiinflačních vlivů. Na druhé straně je třeba neopomenout, že zhoršení domácí i zahraniční koronavirové situace by současně mohlo komplikovat dodávky ze zahraničí (například kvůli administrativním opatřením na hranicích), což by se projevilo ve výraznější dynamice dovozních cen.

Autor: David Vagenknecht, analytik
E-mail: david.vagenknecht@rb.cz
Tel.: +420 603 808 089
Editor: Vít Hradil, analytik