

Komentář

Inflace – listopad 2013

9.12.2013

Inflace – mírný meziměsíční pokles

Spotřebitelské ceny klesly v listopadu meziměsíčně o 0,1 %. Pokles byl tažen klesajícími cenami alkoholu a tabáku a také sezónně nižšími cenami rekreací a dovolených. Vzrostly naopak mírně ceny potravin, které vzrostly po 4 měsících poklesu. Meziročně míra inflace vzrostla na 1,1 % z 0,9 %, což je v souladu s očekáváním trhu a menší růst, než jsme čekali my.

Rozklad meziročního růstu vypadá následovně:

1,1 % = 0,6 (potraviny) + 0,4 (bydlení a energie) + 0,3 (alkoholické nápoje a tabák) + 0,1 (stravování a ubytování) - 0,3 (pošta a telekomunikace) - 0,1 (bytové zařízení) + 0,1 (rekreace a kultura).

Jak je vidět, inflaci táhnou nahoru zejména ceny potravin a bydlení. Efekt devizových intervencí se zatím, zdá se, do inflace nepromítl. Jako první by vlivem oslabení koruny měly růst ceny spotřební elektroniky a mírně i ceny pohonných hmot. Na počátku příštího roku vlivem vysoké srovnávací základny z počátku tohoto roku a vlivem klesajících cen elektrické energie se bude meziroční míra inflace pohybovat blízko nuly. Spotřebitelská inflace bude do budoucna jeden z nejvíce sledovaných makro indikátorů v Česku, jak se bude trh snažit odhadnout exit ČNB z devizových intervencí. Zejména zajímavá bude inflace za leden, která do velké míry předurčí vývoj inflace za celý příští rok.

Tento rok očekáváme průměrnou míru inflace 1,4 %, pro příští rok pak 1,1 %.

Václav Franče
analytik/analyst
Raiffeisenbank a.s.
+420 234 40-1729
+420 734 687 869