

Komentář

Inflace – září 2016

10. října 2016

INFLACE MÍRNĚ ZPOMALILA

Spotřebitelské ceny v ČR v září oproti srpnu klesly o 0,2 %. Meziroční míra inflace zpomalila na 0,5 % z předchozího tempa 0,6 %. To bylo desetinku pod mediánem trhu i naším odhadem (0,6 %). Naopak výsledek byl o desetinku nad prognózou ČNB.

Za meziměsíčním poklesem cen stojí zejména zlevnění dovolených, které typicky doprovází konec prázdninové sezóny. Naopak zdražovaly oděvy a obuv a zvýšily se také ceny pohonných hmot (+0,3 %). S příchodem nového školního roku šly nahoru také ceny spojené se vzděláváním (+1,9 %).

Pokračující růst české ekonomiky a nízká srovnávací základna z loňského roku by měly přispět k zrychlování tempa růstu inflace i v dalších měsících. Důležitou roli ve vývoji inflace budou sehrávat také ceny ropy a vývoj inflace v eurozóně. Podle prognózy RBI by cena ropy měla být na konci letošního roku přibližně o 20 % výš oproti konci loňského roku. Vyšší ceny energií budou zřejmě mimo jiné zvyšovat ceny v dopravě, což bude následně tlačit také na ceny spotřebitelského zboží. Ceny energií by tak měly začít mít v meziročním srovnání pozitivní dopad na inflaci.

Do konce letošního roku by se meziroční míra inflace v ČR měla vyšplhat přes 1,5 %. Dosažení dvouprocentního inflačního cíle ČNB vidíme v prvním čtvrtletí příštího roku. Inflace v eurozóně by se v příštím roce měla pohybovat v rozmezí mezi 1,0 % až 1,5 %. Vzhledem k tomuto pozvolnému růstu cen v eurozóně očekáváme, že ECB prodlouží svůj program kvantitativního uvolňování do druhé poloviny roku 2017. Opuštění kurzového závazku ČNB proto očekáváme až ve druhé polovině příštího roku.

Rozklad meziměsíčního vývoje cen vypadá takto:

-0,2 % = -0,3 (rekreace) + 0,1 (odívání a obuv)

Rozklad meziročního vývoje cen vypadá takto:

0,5 % = 0,1 (bydlení a energie) + 0,4 (alkoholické nápoje a tabák) - 0,2 (doprava) - 0,2 (potraviny) + 0,1 (stravování a ubytování) + 0,1 (rekreace a kultura) + 0,1 (ostatní) + 0,1 (zdraví)

Autor: Daniela Milučká
analytik Raiffeisenbank a.s., daniela.milucka@rb.cz, +420 234 405 685

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka