

Komentář

Inflace – září 2015

9.10.2015

Inflace v září zůstává utlumená

Spotřebitelské ceny v ČR v září meziměsíčně klesly o 0,2 %. Meziroční míra inflace zrychlila na 0,4 % z předchozích 0,3 %. Záříjový údaj byl plně v souladu s naším odhadem, tržní konsenzus byl o desetinu nižší a predikce ČNB počítala s 0,6 % r/r.

Dobrou zprávou je, že se nenaplnily obavy z většího poklesu cen, jak očekával trh. Meziroční růst spotřebitelských cen o 0,4 % by mohl táhnout k myšlence, že ochota spotřebitelské inflace růst je sice nízká, ale už se jeví známky chuti jít nahoru.

Nicméně, dosažení vytouženého 2procentního inflačního cíle bude kvůli poklesu cen ropy a dalších komodit pomalejší, než se zdálo před létem. Nyní se totiž inflace na své cestě k dvěma procentům bude muset porvat s dvěma hlavními překážkami: pomalým růstem cen ropy a prvními náznaky deflačního rizika přicházejícího z eurozóny (první odhad záříjové inflace v eurozóně: -0,1 % r/r). V našem základním scénáři počítáme s růstem ceny ropy v nadcházejících měsících. Dosažení 2 procentní úrovně by se tak dle našich odhadů mělo dostavit v druhé polovině příštího roku. Do té doby bude ČNB nadále držet svůj závazek kurzu nad EUR/CZK 27,0.

Za záříjovým meziměsíčním cenovým poklesem stojí především sezónně nižší ceny dovolených (-13,8 % m/m).

V meziročním srovnání byl růst cenové hladiny o 0,4 % tažen vyššími cenami alkoholických nápojů a tabáků (+8,5 %), dovolených, mírnějším poklesem cen potravin a rychlejším růstem cen zeleniny.

Z druhé strany na pokles cen tlačil nejvíce hlubší pokles cen pohonných hmot (-15,1 %). To není žádným překvapením, jelikož v srpnu cena ropy prudce klesla (z 50 k 42 dolarům za barel) a do cen pohonných hmot se tento efekt projevuje s určitým zpožděním.

Rozklad meziměsíčního vývoje cen vypadá takto:

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

Rozklad meziročního vývoje cen vypadá takto:

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

Daniela Milučká, analytik Raiffeisenbank a.s., 234 405 685