

Komentář

Inflace – červenec 2013

9.8.2013

Sezónní faktory tlačí inflaci níž

Inflace v červenci nečekaně zpomaluje na 1,4 % meziročně z červnových 1,6%. Trh čekal stagnaci na 1,6%. Za zpomalením inflace stojí především potraviny, které pravděpodobně díky příznivé úrodě na začátku léta zlevnily výrazněji, než se obecně čekalo (-2,2% m/m, z toho zelenina o téměř 14% m/m). Díky letním výprodejům klesaly i ceny oděvů a obuvi. Výrazněji, než jsme čekali, zlevnil i zemní plyn. Podle očekávání zdražily dovolené i pohonné hmoty. V červenci se zvyšovaly ještě ceny cigaret a vín.

Červencová inflace byla pod **silným sezónním tlakem**. Ale pokud by inflace měla dále zpomalovat, vzrostlo by výrazně riziko přímé devizové intervence ČNB proti koruně. To vysvětluje také bezprostřední reakci koruny na zveřejnění červencové inflace. ČNB na 3Q 2013 počítá s inflací i něco vyšší: 1,5 % r/r v průměru, současný vývoj inflace směřuje k 1,4%.

Podle našeho názoru je ale **předčasné dělat velké závěry**. Srpnová data o inflaci by musela trend dalšího zpomalování inflace k 1 % potvrdit. Klíčovým údajem bude rovněž i příští týden zveřejněný reálný HDP za 2Q 2013. Další mezikvartální pokles HDP by centrální banku nejspíš donutil k akci.

Za celý rok 2013 čekáme průměrnou míru inflace okolo 1,6 %.

Helena Horská, hlavní ekonom, Raiffeisenbank a.s., +420 221 141 312