

Komentář

Inflace – září 2013

9.10.2013

Inflace nedostatkové zboží

Inflace je v ČR nyní nedostatkové zboží. Meziroční **růst spotřebitelských cen v září zpomalil na 1 %**, což je nejnižší hodnota od března 2010. Záříjový výsledek je na dolní hranici tržního očekávání. Meziměsíčně ceny poklesly o 0,4 % především díky sezónním slevám dovolených (pokles o 13,4 %), levnějším potravinám (v průměru -0,8 %), dále telefonům a telefonním službám nebo poklesu cen zboží pro běžnou údržbu domácností. Vyšší ceny díky nové podzimní kolekci statistici naměřili u oděvů a obuvi (+3% m/m). Dále zdražily cigarety, alkohol (+0,3% m/m). Jako každé září se zvýšily poplatky spojené se službami ve školství a vzdělání (1,1 % m/m).

V porovnání s loňským zářím nerostly tentokrát tak výrazně ceny pohonných hmot (loni v září +2,6 % m/m); potraviny letos zlevňovaly, zatímco loni zdražily v průměru o 0,2 % m/m; letos jsou výrazně levnější i telefony a telefonní služby (pokles v průměru o 1,3 % m/m, loni o 0,5% m/m). A tak bychom mohli pokračovat dál.... Prostě chybí výraznější zdroje růstu cen.

Celoroční míra inflace nyní po tomto výsledku směřuje spíše k 1,4%. Riziko, že inflace na počátku roku klesne výrazněji pod 1 %, je nyní značné.

Nízká inflace vyvolává otázku: „Co na to ČNB?“. Díky potvrzujícímu se oživení ekonomiky (viz např. srpnový průmysl) není nutnost přímých intervencí tak intenzivní, jako kdyby k oživení nedocházelo. Zatím stále předpokládáme, že **ČNB na devizový trh nevstoupí**. Zůstane ale velmi ostražitá a bude-li třeba, použije alespoň slovní intervenci, aby utlumila případné „excesivní“ posilování koruny. Oživující se ekonomice by ale mírné posilování koruny vadit nemělo, stejně tak i ČNB.

Navíc **současné zpomalování inflace a velmi nízký růst cen je věc již daná, kterou žádný krok ČNB už nezvrátí.**

Logickou reakcí na výrazné zpomalení inflace bylo oslabení koruny směrem ke 25,60 za euro. Koruna se nyní už zase pohybuje v blízkosti našeho cíle na konec roku (EUR/CZK 25,50). S dalším pozvolným posilováním počítáme až v průběhu roku 2014 v závislosti na oživení ekonomiky.

Helena Horská, hlavní ekonom Raiffeisenbank a.s., +420 221 141 413, +420 725 526 678