

Komentář

Inflace – květen 2014

9.6.2014

Inflace v květnu: mírně nahoru kvůli alkoholu

Spotřebitelské ceny vzrostly v květnu o 0,1 % meziměsíčně. Meziroční míra inflace pak vzrostla na 0,4 % z dubnových 0,1 %, čímž se odlepila od cyklického dna. Takovýto vývoj byl v souladu s naším odhadem i očekáváním trhu.

Za meziměsíčním růstem spotřebitelských cen stálo především zvýšení cen alkoholu. Ceny ostatních komodit se měnily v květnu jen mírně a jejich příspěvek k meziměsíčnímu růstu byl nulový. Na meziročním růstu se podílel zejména nárůst cen potravin a nárůst cen alkoholu a tabáku. Ve směru nižšího meziročního růstu působil zejména pokles cen energií:

Rozklad meziročního růstu cen vypadá takto:

$0,4 \% = 0,4 \text{ (potraviny)} - 0,4 \text{ (bydlení a energie)} + 0,3 \text{ (alkoholické nápoje a tabák)} + 0,1 \text{ (stravování a ubytování)} - 0,2 \text{ (pošta a telekomunikace)} + 0,1 \text{ (odívání a obuv)} - 0,1 \text{ (zdraví)} + 0,1 \text{ (rekreace a kultura)} - 0,1 \text{ (doprava)} + 0,1 \text{ (ostatní)}$

Pozitivem je, že se inflace odlepila od svého cyklického dna, byť onen nárůst je pozvolnější, než jsme čekali. Nižší než naše očekávání je zejména importovaná inflace z důvodu nízké míry inflace v eurozóně. Pomalejší nárůst inflace představuje hlavní riziko naší aktuální prognózy, že ČNB na konci tohoto roku opustí režim kontroly kurzu nad EUR/CZK 27,0. Dalším rizikem je politika ECB, která se ve čtvrtek rozhodla silně uvolnit měnovou politiku (snížení sazeb, dlouhodobé půjčky bankovnímu sektoru). V případě, že by ČNB uvolnila kontrolu kurzu v prostředí monetární expanze ECB, pak by mohlo dojít k rychlému posilování koruny, což není to, co si ČNB přeje. Na druhou stranu data z reálné ekonomiky jsou překvapivě dobrá, což by podporovalo naši aktuální prognózu dřívějšího výstupu ČNB z intervenčního režimu. Bohužel rizika ve směru pozdějšího výstupu z intervenčního režimu převažují. Proto podrobuje naši predikci vývoje kurzu a predikci inflace revizi.

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