

Komentář

Inflace – říjen 2014

10.11.2014

Inflace v říjnu stejně jako v září +0,7 % r/r

Spotřebitelské ceny v ČR v říjnu meziměsíčně vzrostly o 0,2 %, což představuje stagnaci meziroční míry inflace na 0,7 %. To bylo plně v souladu s naším odhadem. Trh očekával o desetinu nižší údaje. Meziměsíční cenový nárůst lze připsat především nárůst cen oděvů a obuvi, který byl s +3,5 % o trochu větší, než kolik odpovídá standardnímu sezónnímu zdražení.

Meziměsíčně mírně rostly ceny potravin, lihovin a tabáku. V bydlení o 0,3 % vzrostly ceny nájemného a o 0,7 % tuhých paliv. Ceny potravin šli v průměru nahoru jen o 0,1 %. Ceny pohonných hmot klesly o 0,5 % a ceny katalogových dovolených sezónně klesly o 0,9 %.

Rozklad meziměsíčního růstu vypadá tentokrát opravdu jednoduše:

$0,2 \% = 0,2$ (odívání a obuv)

Na meziročním růstu cen se stále nejvíce podílí potraviny. Rozklad meziročního růstu cen vypadá takto:

$0,7 \% = 0,4$ (potraviny) $-0,2$ (bydlení a energie) $+ 0,1$ (alkoholické nápoje a tabák) $+ 0,1$ (stravování a ubytování) $-0,1$ (pošta a telekomunikace) $+ 0,1$ (odívání a obuv) $+0,1$ (doprava) $+0,2$ (ostatní)

I s poklesem cen u čerpacích stanic přispívají ceny pohonných hmot k meziroční míře inflace více (0,2procentního bodu), než v září (0,1 pb). V loňském říjnu totiž klesly ceny PH více než letos.

Inflace je jen lehce nad očekáváním trhu. Na celkovém příběhu nízkoinflačního prostředí, přetrvávajících obav z vývoje v eurozóně dnešní údaj nic nemění a reakci koruny proto nečekám.

Naše doporučení na české vládní dluhopisy činí i nadále držet.

Michal Brožka
hlavní analytik/chief analyst
Raiffeisenbank a.s.
+420 234 401 498
+420 724 119 739