

Komentář

Inflace – listopad 2014

9.12.2014

Inflace ČR v listopadu zpomalila na 0,6 %

Především pokles cen u čerpacích stanic, ke kterému se ještě přidalo snížení cen alkoholických nápojů, zejména piva, snížil spotřebitelské ceny v průměru v listopadu o 0,2 %. To je plně v souladu s naším odhadem a velmi blízko očekávání trhu, kde se řada hráčů klonila jen ke snížení o 0,1 %. Meziroční míra inflace se snížila na 0,6 % z předchozího tempa 0,7 %.

Rozklad meziměsíčního poklesu cen vypadá takto:

-0,2 % = -0,1 (doprava) -0,1 (alkohol)

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

0,6 % = 0,3 (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)

Předchozí prudký pokles cen ropy ovlivní inflaci i v dalším měsíci. Dále ovšem bude zajímavý především začátek příštího roku, kdy standardně dochází ke změně ceníků. Ale důvody k nějakému významnějšímu cenovému skoku se nyní nejeví pravděpodobně. S ohledem na růst české ekonomiky a stále slabou českou korunu by inflace v ČR v příštím roce měla být lehce nad průměrem eurozóny. Na příští rok lze čekat průměrnou míru inflace v ČR poblíž 1 %. Nízko-inflační vývoj současně znamená riziko, že k opuštění intervenčního režimu ČNB dojde až ve druhé polovině roku 2016.

Naše doporučení na české vládní dluhopisy činí i nadále držet. Toto doporučení je v současné době ovlivněno vysokým rizikem spuštění nákupu vládních dluhopisů eurozóny Evropskou centrální bankou.

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