

Komentář

Inflace – leden 2015

9.2.2015

Inflace v ČR se drží lehce nad nulou

Spotřebitelské ceny v lednu vzrostly o 0,1 % a meziroční míra inflace tak zůstala na stejné úrovni jako v prosinci tedy 0,1 %. To bylo 0,3 procentního bodu nad očekáváním trhu i naším odhadem. Předpokládali jsme o něco větší pokles cen u čerpacích stanic, menší růst cen alkoholických nápojů, jejichž meziměsíční nárůst činil vysokých 5,0 % a menší nárůsty v segmentu bydlení a energií. Nebýt zdražení alkoholu, tak by ceny v průměru klesaly o 0,1 %. Naopak nebýt poklesu cen u čerpacích stanic (meziměsíčně o 8,1 %) a rušení poplatků ve zdravotnictví, spotřebitelské ceny by rostly v průměru o 0,6 %.

Rozklad meziměsíčního poklesu cen vypadá tentokrát opravdu jednoduše:

0,1 % = 0,1 (potraviny) + 0,2 (alkohol) + 0,1 (bydlení) + 0,2 (rekreace a kultura) + 0,1 (ostatní) - 0,3 (doprava) - 0,2 (zdraví) - 0,1 (odívání a obuv)

Meziroční růst cen potravin se v prosinci přehoupl do záporu. Rozklad meziročního růstu cen vypadá takto:

0,1 % = + 0,3 (bydlení a energie) + 0,2 (alkoholické nápoje a tabák) + 0,1 (stravování a ubytování) + 0,1 (odívání a obuv) + 0,2 (ostatní) + 0,1 (rekreace a kultura) - 0,5 (doprava) - 0,2 (potraviny) - 0,1 (zdraví) - 0,1 (pošta a telekomunikace)

S ohledem na to, že ceny ropy nyní rostou, má ČR teoretickou šanci se i příští měsíc vyhnout deflačnímu pásmu, ale pokud to tak bude, bude to těsné. Cena ropy tak bude hlavní proměnnou pro inflaci v nejbližším období. V dalších kvartálech bude důležité, zda se skutečně bude snižovat cena plynu, tak jak čeká ČNB. Klíčový samozřejmě nadále bude vývoj inflace v eurozóně. Za celý rok 2015 čekáme průměrnou míru inflace 0,1 %.

Dnešní výsledek inflace je vyšší, než trh čekal. Současně data z trhu práce ukazují pokračování expanze ČR. Pro korunu jsou dnes zveřejněné informace pozitivní a koruna mírně posiluje k EUR/CZK 27,64.

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