

Komentář

Inflace – únor 2015

9.3.2015

■ ČR se vyhnula deflaci

Spotřebitelské ceny v ČR v únoru meziměsíčně vzrostly o 0,2 %. Náš odhad i medián trhu počítal s meziměsíční stagnací a poklesem meziroční míry inflace do nepatrného záporu. Deflačnímu pásmu jsme se ale tentokrát vyhnuli, když meziroční míra inflace setrvala na 0,1 %. Za co tomu můžeme poděkovat, je promítnutí vyšší spotřební daně z tabákových výrobků do spotřebitelských cen. To převážilo i další snížení cen u čerpacích stanic. Dále se zvyšovaly ceny lihovin a ceny zimních dovolených.

Rozklad meziměsíčního růstu cen vypadá takto:

0,2 % = 0,2 (tabák a alkohol) 0,1 (rekreace a kultura) - 0,1 (doprava)

Rozklad meziročního růstu cen vypadá takto:

0,1 % = + 0,3 (bydlení a energie) + 0,3 (alkoholické nápoje a tabák) + 0,1 (stravování a ubytování) + 0,1 (odívání a obuv) + 0,2 (ostatní) + 0,1 (rekreace a kultura) - 0,6 (doprava) - 0,2 (potravin) - 0,1 (zdraví) - 0,1 (pošta a telekomunikace)

Oproti očekávání dnes zveřejněná vyšší míra inflace dohromady s rychleji klesající mírou nezaměstnanosti v únoru může trochu povzbudit korunu. Pokles cen u čerpacích stanic byl v únoru převážen růstem cen tabákových výrobků z důvodu úprav spotřební daně. S ohledem na rostoucí ceny ropy je pravděpodobné, že v příštích měsících uvidíme pomalu rostoucí míru inflace. Ale cesta k inflačnímu cíli 2,0 % zůstává zřejmě dlouhá a stále nejistá. Za letošní rok čekáme průměrnou míru inflace 0,2 %.

Opuštění intervenčního režimu ČNB čekáme nadále až ve druhé polovině roku 2016. Do té doby bude koruna podhodnocená a bude podporovat českou ekonomiku, neboť pro ČNB je hlavní proměnnou inflace. Opuštění intervenčního režimu ale vůbec nemusí být nepřekvapivé.

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