

Komentář

Inflace – březen 2015

10.4.2015

Inflace v ČR se zvedá velmi pomalu

Spotřebitelské ceny v ČR v březnu meziměsíčně vzrostly o 0,1 % a meziroční míra inflace lehce zrychlila na 0,2 %. To bylo desetinku pod naším odhadem i očekáváním trhu. Růst byl tažen především vyššími cenami u čerpacích stanic a cenami tabákových výrobků. Počítali jsme s mírně vyššími cenami potravin, což se nenaplnilo. Jde o velmi malé překvapení, na které by trh neměl reagovat.

Rozklad meziměsíčního růstu cen vypadá takto:

$0,1 \% = 0,1$ (tabák a alkohol) $-0,1$ (rekreace a kultura) $+ 0,1$ (doprava)

Rozklad meziročního růstu cen vypadá takto:

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

Inflace se pravděpodobně bude v dalších měsících zvyšovat jen velmi neochotně. Až do čtvrtého čtvrtletí čekáme inflaci pod 0,5 %.

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. I když nečekáme scénář jako v případě švýcarské centrální banky, opuštění intervenčního režimu ČNB může také významně překvapit.

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