

Komentář

Inflace – květen 2015

9.6.2015

Ropa a potraviny zvyšují inflaci

Spotřebitelské ceny v ČR v květnu oproti dubnu vzrostly o 0,3 % a meziroční míra inflace tak zrychlila na 0,7 % z předchozího tempa 0,5 %. Odhady trhu se pohybovaly mezi 0,4 % r/r a 0,6 %, přičemž horní hranice byla i naším odhadem. Jedná se tak o mírné překvapení, na které koruna reagovala malým posílením.

Rozklad meziměsíčního růstu cen vypadá takto:

$0,3 \% = 0,1 \text{ (doprava)} + 0,1 \text{ (potraviny)} + 0,1 \text{ (alkohol a tabák)}$

Rozklad meziročního růstu cen vypadá takto:

$0,7 \% = 0,3 \text{ (bydlení a energie)} + 0,5 \text{ (alkoholické nápoje a tabák)} + 0,1 \text{ (stravování a ubytování)} + 0,1 \text{ (odívání a obuv)} + 0,1 \text{ (rekreace a kultura)} - 0,3 \text{ (doprava)} + 0,0 \text{ (potraviny)} - 0,2 \text{ (zdraví)} - 0,1 \text{ (pošta a telekomunikace)} + 0,2 \text{ (ostatní)}$

Potraviny jakožto celek meziroční inflaci snižují, ovšem sezónní potraviny jako zelenina ovoce či ryby zaznamenávají relativně vysoké nárůsty (+4,3 %). Dalším tahounem vzhůru jsou ceny dovolených, které vzrostly meziročně o 5,4 %. Naopak v případě pohonných hmot vidíme téměř 10 % meziroční pokles.

Spotřební koš důchodců zaznamenává pozvolnější nárůst cen o 0,4 %. Naopak domácnostem v Praze rostou ceny meziročně o 0,9 %, tedy trochu rychleji, než je celostátní průměr.

Především kvůli vyšším cenám potravin se meziroční míra inflace zvýšila o trochu rychleji, než jsme odhadovali. Ekonomika roste, koruna zůstává slabá a úrokové sazby na nule, takže se zde otevírá prostor pro růst mezd a inflace. V obou případech ale půjde zřejmě o pozvolný nárůst, takže ČNB se prozatím nemusí znepokojovat. Za rok může být ovšem situace složitější. Tou dobou by inflace měla být zhruba o procentní bod výš a trh může spekulovat na posílení koruny. Opuštění intervenčního režimu ČNB čekáme nadále až ve druhé polovině roku 2016, ale tento krok může přinést rizika a překvapení.

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