

Komentář

Inflace – srpen 2015

9.9.2015

Inflace v ČR přibrzdí uje

Spotřebitelské ceny v ČR v červenci meziměsíčně klesly o 0,2 %. Meziroční míra inflace zpomalila na 0,3 % z předchozích 0,5 %. Náš odhad spolu s očekáváním trhu počítal s mírnějším zpomalením (k 0,4 % r/r).

Za srpnovým cenovým poklesem stálo především sezónní zlevnění potravin a alkoholických nápojů.

Za výraznějším zpomalením inflace k 0,3 % stál především propad cen pohonných hmot (v srpnu -12 %). Ovšem svůj nemalý podíl mělo i silnější zlevnění cen potravin.

Rozklad meziměsíčního růstu cen vypadá takto:

-0,2 % = -0,1 (potraviny) -0,1 (alkoholické nápoje a tabák)

Rozklad meziročního růstu cen vypadá takto:

0,3 % = 0,2 (bydlení a energie) + 0,5 (alkoholické nápoje a tabák) + 0,1 (stravování a ubytování) + 0,1 (odívání a obuv) + 0,1 (rekreace a kultura) - 0,4 (doprava) - 0,2 (potraviny) - 0,2 (zdraví) + 0,1 (ostatní)

Inflace za srpen nám připomněla svoji neochotu růst. Její přibrzdění, které můžeme vidět v posledních měsících, má z velké části na svědomí opětovný prudký propad cen ropy i další komodit. I proto dosažení 2 procentní úrovně očekáváme až v druhé polovině příštího roku. Do té doby bude ČNB nadále držet svůj závazek kurzu nad EUR/CZK 27,0. Ve čtvrtém čtvrtletí 2015 počítáme s inflací kolem 0,5 %, zatímco ČNB očekává 1 %.

Na další vývoj spotřebitelských cen v ČR bude mít vliv především vývoj na světových komoditních trzích a z hlediska domácí ekonomiky zejména tempo růstu mezd, jež by mělo v nadcházejících čtvrtletích zrychlit nad 4%.

Daniela Milučká, analytik Raiffeisenbank a.s., 234 405 685