

Komentář

Inflace – listopad 2015

9.12.2015

Inflace zůstává nedostatkovým zbožím

Spotřebitelské ceny v ČR v listopadu meziměsíčně klesly o 0,4 %, což znamenalo zpomalení meziroční míry inflace na pouhých 0,1 % z předchozích 0,2 %. To bylo pod všechny odhady trhu. Trh v mediánu, včetně našeho odhadu čekal zrychlení inflace na 0,4 %. ČNB čekala pro čtvrté čtvrtletí inflaci 0,6 %, ale skutečnost bude spíše poblíž 0,2 %.

Rozklad meziměsíčního vývoje cen vypadá takto:

-0,4 % = -0,1 (potraviny) -0,1 (alkoholické nápoje) -0,1 (doprava) -0,1 (rekreace)

Rozklad meziročního vývoje cen vypadá takto:

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

Inflace rozhodně překvapila směrem dolů. Že zlevnily pohonné hmoty či potraviny překvapením není, ale trochu více klesly ceny rekreací či lázeňských pobytů a k tomu se snížily ceny lihovin. Mírně se zvyšovaly ceny oděvů a obuvi, rostlo nájemné a zdražily některé potraviny například maso, pečivo a vejce.

Ačkoliv se inflace nyní nachází nízko z důvodu volatilitních cen paliv a potravin, výhled inflace na příští rok se může dál snížit, což by mělo snížit potenciální či skutečné tlaky na posílení koruny.

Koruna na dnes zveřejněné údaje nereagovala a drží se těsně přimknutá k úrovni EUR/CZK 27,0.

Michal Brožka, hlavní analytik Raiffeisenbank a.s., 234 401 498