

Komentář

Inflace – prosinec 2015

12.1.2016

Potravin y a ropa drží inflaci na dně

Spotřebitelské ceny v ČR v prosinci oproti listopadu klesly o 0,1 %. Meziroční míra inflace stagnovala na listopadové úrovni 0,1 %. To bylo plně v souladu s naším odhadem i s mediánovým očekáváním trhu. Nemalá řada odhadů však tentokrát mířila výš. Za meziměsíčním poklesem cen stály v souladu očekáváním nižší ceny u čerpacích stanic a zlevnění potravin.

Rozklad meziměsíčního vývoje cen vypadá takto:

-0,1 % = -0,2 (potraviny) -0,1 (doprava) + 0,1 (rekreace) +0,1 (bytové vybavení)

Rozklad meziročního vývoje cen vypadá takto:

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

ČNB čekala pro čtvrté čtvrtletí inflaci 0,6 %, ale skutečnost je pouze 0,1 %. To, že inflace bude nižší, však bylo zřejmé již dříve s tím, jak klesaly ceny ropy a nejedná se tedy o „blesk z čistého nebe“. Další prognózu ČNB ale tento vývoj samozřejmě ovlivní. Se začátkem roku je patrné, jak řada institucí snižuje odhady vývoje ceny ropy.

Za celý rok 2015 činila průměrná míra inflace 0,3 %, což bylo desetinu pod naším odhadem. Ceny zboží se v průměru nezměnily a ceny služeb vzrostly v průměru o 0,8 %. Na rok 2016 čekáme průměrnou míru inflace 1,3 %. Nicméně důležitým předpokladem této prognózy je růst cen ropy. Cena ropy však na začátku roku naopak strmě klesá. Propad cen energetických surovin je pro českou ekonomiku pozitivní, nicméně nízko-inflační vývoj znamená, že ČNB bude s uvolněním kurzu koruny vyčkávat dle naší nové prognózy až do začátku roku 2017.

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, 724 119 739