

Komentář

Inflace – únor 2016

9. března 2016

☒ INFLACE V ÚNORU ZPOMALILA

Spotřebitelské ceny v ČR v únoru meziměsíčně vzrostly o 0,1 %. V meziročním srovnání zpomalil jejich růst na 0,5 % z předchozích 0,6 %, což bylo plně v souladu s naším odhadem i mediánem trhu. ČNB ve své prognóze odhadovala únorový růst spotřebitelských cen na 0,8 % meziročně. Odchylka 0,3 pb od odhadu ČNB není výrazně velká a neměla by ČNB nutit k zavedení dalších nestandardních měnových opatření např. záporných úrokových sazeb.

Proti dalšímu zlevňování pohonných hmot (-3,9 % m/m) působil růst cen dovolených a potravin. Zdražily také služby (o 0,2 % m/m), alkohol a ceny tabákových výrobků (0,4 %).

Inflace bude v ČR v první polovině roku stále nedostatkovým zbožím. Až do září by se inflace měla držet pod 1 % a to za předpokladu, že cena ropy vzroste k 50 USD/barel. Pokud ale ropa letos zůstane v blízkosti 30 USD za barel, spadne česká ekonomika krátkodobě do deflace. Zdražování ropy ale již můžeme pozorovat. Prozatím se jedná o tempo „krok sun krok“. V druhé polovině roku by se tempo růstu cen ropy mělo zrychlit.

Podle našich odhadů **by se inflace měla dostat na 2 % až počátkem příštího roku.** ČNB proto kurzový závazek letos neopustí. Spekulace ohledně možnosti zavedení záporných úrokových sazeb se můžou po zítřejším rozhodnutí ECB zintenzívnit. Pokud ECB rozhodne snížit úrokové sazby hlouběji do záporu, tlaky na českou korunu mohou zesílit. Domníváme se, že ČNB bude upřednostňovat politiku intervencí před zavedením záporných úrokových sazeb, pokud objemy nakupovaných eur na obranu kurzu nepřesáhnou zhruba 6 mld. EUR měsíčně a to po dobu několika měsíců.

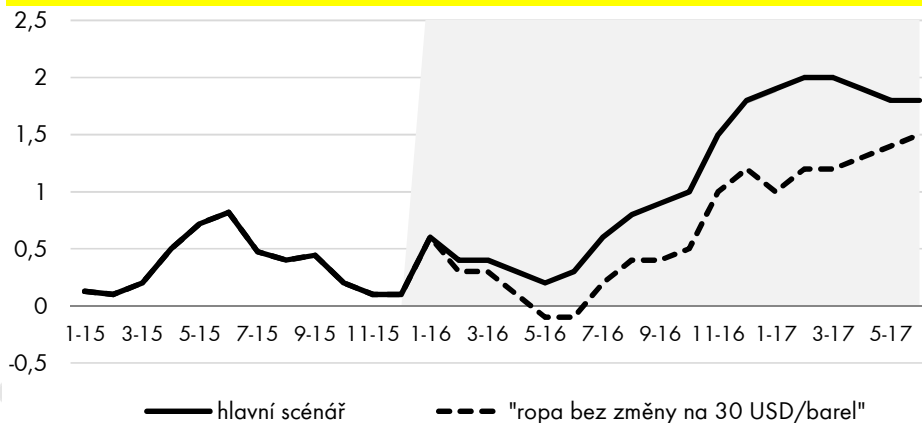
Rozklad meziměsíčního vývoje cen vypadá takto:

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

Rozklad meziročního vývoje cen vypadá takto:

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

Meziroční míra inflace v ČR



Daniela Milučká

analytik Raiffeisenbank a.s.,
email: daniela.milucka@rb.cz
tel: +420 234 405 685

Zdroj: Raiffeisenbank a.s.