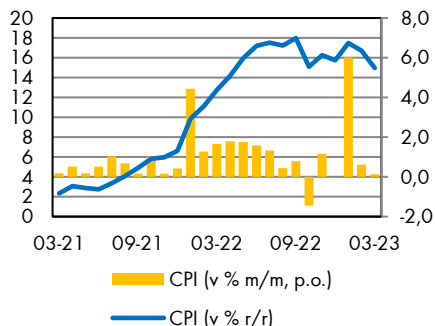


Komentář

Inflace – březen 2023

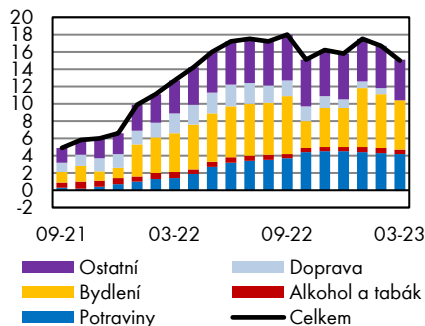
13. dubna 2023

Vývoj celkové inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Struktura meziroční míry inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Inflace v březnu poklesla, meziročně dosáhla 15 %

Spořřebitelské ceny v březnu vzrostly meziročně o 15,0 %, meziměsíčně o 0,1 %. Stejně jako v únoru tak tempo klesalo u obou sledovaných metrik. Meziměsíčně inflace poklesla z lednových 6,0 % na 0,6 % v únoru a nyní do blízkosti stagnace v březnu. Meziroční dynamika z lednových 17,5 % a únorových 16,7 % poklesla na rovných 15 % i díky vyšší srovnávací základně z loňského roku, zejména v případě energií a pohonných hmot. Březnový výsledek dopadl v souladu s naším i tržním odhadem a reakce na trhu je tak pouze velmi vlažná.

Při pohledu na meziměsíční výsledek vyčnívají 3 sektory, kde nárůst cen proti únoru přesáhl 1 %. Jde o sektor odívání a obuvi, zdraví a také stravování a ubytování. V posledním sektoru přispěl k vyššímu růstu cen zejména rychlejší pohyb cen u ubytovacích (+2,5 %) nežli stravovacích (+0,9 %) služeb. Celkově rozklad i nadále poukazuje na robustní cenové tlaky v sektoru služeb, byť některé sektory jako je např. rekreace a kultura i díky končící zimní sezóně vykazovaly meziměsíční pokles cen. Ve směru nižšího výsledku působil mj. mírný pokles cen v oddíle bydlení, kde se pozitivně projevilo snížení cen zemního plynu (-1,4 %). V souladu s naším odhadem zlevnily i pohonné hmoty, a to o necelé 2 %. Naopak překvapení přišlo ze strany cen potravin, kde jsme již v březnu očekávali mírný meziměsíční pokles. Namísto toho ceny znovu rostly, tentokrát o 0,4 %. Negativně se projevil zejména vyšší růst cen zeleniny (+5,0 %), tempo naopak snižovaly ceny vajec (-9,9 %) a másla (-6,3 %).

Meziroční pohled nabízí nevidané, kdy po dlouhé době alespoň jeden ze sektorů vykazuje pokles cen proti období před rokem. Jde o sektor dopravy, kde zejména kvůli vyšší srovnávací základně u pohonných hmot došlo k poklesu cen o 0,6 %. Samotné ceny pohonných hmot jsou proti loňskému roku nižší o 19,0 % (+0,4 % v únoru). V ostatních sektorech ale zůstávají ceny nadále vyšší. Více jak 20% meziroční růst cen lze pozorovat u bydlení, potravin a nealkoholických nápojů nebo také stravování a ubytování.

Spořřebitelská inflace

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB
v % r/r	15,0	16,7	14,9	15,0	14,8
v % m/m	0,1	0,6	0,1	0,1	-

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

Ve srovnání s prognózou ČNB je výsledek inflace o 0,2 p.b. vyšší. V zimní prognóze centrální banka očekávala pro březen 14,8 %. Odchylna je tak minimální a neměla by vést k příliš velké revizi prognózy na květnovém zasedání.

Rozklad přírůstků meziměsíčního a meziročního růstu cen (v p.b.)

	m/m	r/r
Potraviny a nealkoholické nápoje	0,1	4,2
Alkoholické nápoje, tabák	0,0	0,5
Odívání a obuv	0,0	0,5
Bydlení, voda, energie, paliva	0,0	5,7
Bytové vybavení, zařízení domácnosti, opravy	0,0	0,7
Zdraví	0,0	0,3
Doprava	0,0	-0,1
Poštý a telekomunikace	0,0	0,1
Rekreace a kultura	0,0	1,1
Vzdělávání	0,0	0,0
Stravování a ubytování	0,0	1,2
Ostatní zboží a služby	0,0	0,8
Celkem	0,1	15,0

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ

Po průměrné inflaci na 15,1 % v 2022, **očekáváme inflaci letos na 11,3 %.** V polovině roku bude meziroční míra mířit směrem k jednociferným hodnotám, ovšem říjnový opětovný nárůst z důvodu nižší srovnávací základny nedovolí v letošním roce meziroční inflaci poklesnout o moc hlouběji pod 10 %.

Autor: Vratislav Zámis, analytik

E-mail: vratislav.zamis@rb.cz

Tel.: +420 722 975 332

Editor: Lenka Kalivodová, analytička