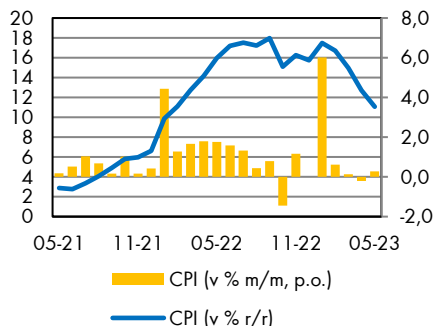


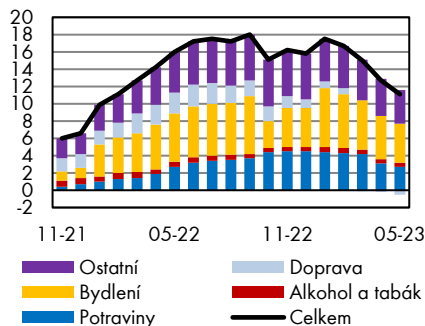
12. června 2023

Vývoj celkové inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Struktura meziroční míry inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Meziroční inflace dále klesá, v červnu dosáhne jednociferných čísel

Tuzemské spotřebitelské ceny v květnu vzrostly meziročně o 11,1 %, meziměsíčně došlo ke zvýšení o 0,3 %. Náš odhad spolu s odhadem trhu byl mírně nižší s meziroční dynamikou těsně pod 11 %, nejedná se však o významnější odchylku, která by měla potenciál více rozhýbat trh.

Za meziměsíčním růstem v květnu stála zejména rychlejší dynamika u cen potravin, což naznačovala již předběžně zveřejňovaná data Českým statistickým úřadem. Ceny potravin rostly meziměsíčně o 0,9 %, o 1 % pak rostly ceny v sekci alkoholických nápojů a tabáku. Dohromady tyto kategorie přidaly do meziměsíčního výsledku 0,3 p.b. Mírný nárůst cen elektřiny, tepla a teplé vody pak vedl k růstu cen o 0,2 % v kategorii bydlení. Pokračuje růst cen také ve stravování a ubytování, kde došlo k meziměsíčnímu zvýšení o 0,8 %, tedy stejně jako v dubnu. Protiinflační vliv v květnu naopak měly dle očekávání ceny pohonných hmot, díky čemuž došlo k celkovému poklesu v oddíle doprava o více jak 1 %.

Spotřebitelská inflace

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB
v % r/r	11,1	12,7	10,9	10,8	11,6
v % m/m	0,3	-0,2	0,1	0,1	-

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

Prognóza ČNB, vydaná začátkem května, počítala s inflací ve výši 11,6 %. Dnešní čísla by tak neměla nabídnout argument pro případné zvýšení sazeb a potvrzují naši prognózu, která počítá s jejich pokračující stabilitou. Poslední vodítko před zasedáním ČNB budou představovat ještě v pátek zveřejněné ceny průmyslových výrobců, které by ale neměly výrazněji změnit názor členů bankovní rady.

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

	m/m	r/r
Potraviny a nealkoholické nápoje	0,2	2,7
Alkoholické nápoje, tabák	0,1	0,5
Odivání a obuv	0,0	0,5
Bydlení, voda, energie, paliva	0,1	4,5
Bytové vybavení, zařízení domácnosti, opravy	0,0	0,6
Zdraví	0,0	0,3
Doprava	-0,1	-0,5
Poštý a telekomunikace	0,0	0,1
Rekreace a kultura	0,0	0,9
Vzdělávání	0,0	0,0
Stravování a ubytování	0,0	0,9
Ostatní zboží a služby	0,0	0,6
Celkem	0,3	11,1

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ

Dnešní čísla dokazují, že inflace v České republice sice klesá, tlaky ale zůstávají nadále široké a robustní. **Na jednu stranu tak předpokládáme, že do jednociferných čísel se dostane meziroční inflace již v červnu, kdy náš předběžný odhad počítá s hodnotou pod 10 %. Na druhou stranu i nadále očekáváme, že návrat ke 2 % bude jen pozvolný, a i v příštím roce se inflace bude držet spíše nad horní úroveň tolerančního pásma.** Pro celý letošní rok počítáme s inflací v průměrné výši 11,3 %, kdy rizika se aktuálně jeví jako vyvážená. Pro rok 2024 předpokládáme inflaci v průměru na 3,7 %, jako hrozbu pak vnímáme zejména současný vývoj na trhu práce, kdy data o mzdách za Q1'23 sice nabídka relativně umírněný pohled, jejich dlouhodobější nominální růst na úrovni poblíž 10 % ale představuje silnou výzvu pro dosažení 2% inflačního cíle.

Autor: Vratislav Zámis, analytik

E-mail: vratislav.zamis@rb.cz

Tel.: +420 722 975 332

Editor: Martin Kron, analytik