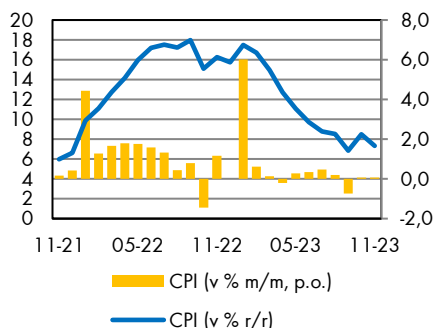


Komentář

Inflace – listopad 2023

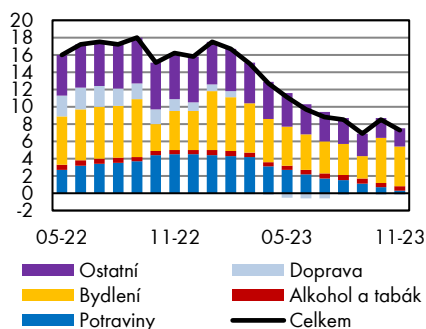
11. prosince 2023

Vývoj celkové inflace



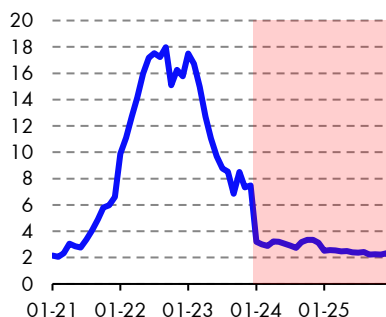
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Struktura meziroční míry inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Očekávaný vývoj inflace (r/r)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Očekávaný pokles inflace

Inflace klesla z říjnových 8,5 % na 7,3 % v listopadu, což je v souladu s naší i tržní prognózou. Hlavním důvodem byla opět srovnávací základna, která byla ovlivněna přijetím úsporného tarifu s platností během posledních třech měsíců v loňském roce. Pokud by nebylo započítáno toto vládní opatření do indexu spotřebitelských cen v minulém roce, tak by inflace činila 4,7 %.

V meziměsíčním srovnání inflace v listopadu o 0,1 % stoupla, což bylo dáno růstem cen v oddíle bydlení, kde ceny elektřiny vzrostly o 1,6 % a zemního plynu o 0,7 %. Evidovali jsme také růst cen v oddíle odívání a obuv (+1,1 %), což je typický sezónní jev, kdy obchodníci zvyšují ceny zimního oblečení i zimní obuvi. Z potravin rostly ceny ovoce (+3,1 %) či zeleniny (+2,6 %), kde hraje roli vyšší potřeba dovozu ze zahraničí. Naopak se snížily ceny vajec (-1,7 %), vepřového masa (-5,7 %) či drůbežního masa (-2,5 %). Pokračoval trend klesajících cen pohonných hmot na světových trzích, což pocítili i řidiči motorových vozidel na čerpacích stanicích. Ceny pohonných hmot a olejů se ve srovnání s říjnem snížily o 3,4 %.

Spotřebitelská inflace

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB
v % r/r	7,3	8,5	7,2	7,2	7,1
v % m/m	0,1	0,1	-0,1	-0,1	-

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

Česká národní banka ve své listopadové makroekonomické prognóze odhadovala listopadovou inflaci ve výši 7,1 %, což nám nedává jasnější signál o tom, jak by bankovní rada mohla rozhodnout na svém posledním měnově-politickém zasedání v tomto roce (21.12.2023). Zůstává tak značná nejistota ohledně nastavení úrokové sazby ČNB, pravděpodobnost stability či cutu o 25bb je vyrovnaná, ale my se kloníme k variantě snížení sazeb.

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

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

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ

Inflace dle očekávání poklesla, v listopadu spadla na 7,3 %. V případě nezapočítání statistického efektu daným úsporným tarifem, tak by inflace činila 4,7 %. Prosincová inflace se bude pohybovat na podobné úrovni jako nyní. **Průměrnou inflaci za letošní rok očekáváme ve výši 10,8 %.**

Autor: Martin Kron, analytik

E-mail: martin.kron@rb.cz

Tel.: +420 607 539 035

Editor: Vratislav Zámíš, analytik