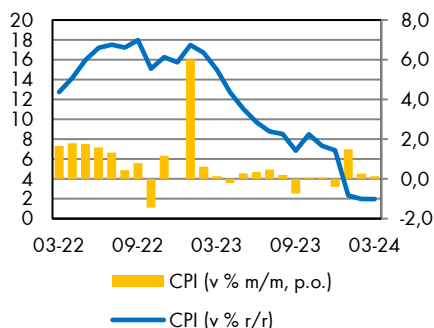


Komentář

Inflace – březen 2024

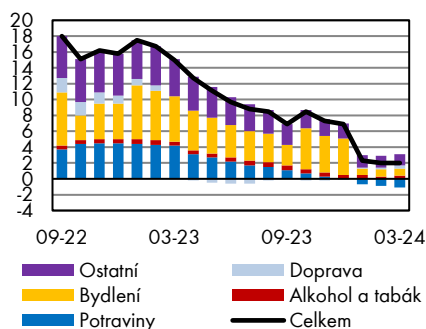
10. dubna 2024

Vývoj celkové inflace



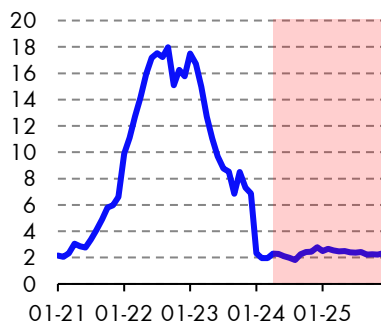
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Struktura meziroční míry inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Očekávaný vývoj inflace (r/r)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Inflace zůstala i v březnu na cíli ČNB

V únoru se inflace po dlouhé době dostala na inflační cíl ČNB a zůstala tam i v březnu v souladu s naší prognózou. To je zajisté dobrá zpráva, nicméně jsou zřetelné rozdíly v jednotlivých oddílech spotřebního koše.

Meziměsíčně inflace vzrostla o 0,1 %, což bylo dáno zejména vývojem cen **v oddíle doprava**. V březnu totiž došlo k avizovanému zvýšení poplatku za dálniční známku, kdy roční poukaz nyní stojí 2300 Kč, zatímco předtím byl o 800 Kč levnější. Zároveň v tomto měsíci rostly ceny na čerpacích stanicích vzhledem k nárůstu cen ropy na světových trzích a slabší koruně. Nárůst byl také zaznamenán v případě tabákových výrobků (+2,1 %), ubytovacích služeb (+1,9 %) či stravovacích služeb (+0,5 %). Na druhé straně ke snížení cenové hladiny nejvíce přispívaly ceny v oddíle potraviny a alkoholické nápoje, kde došlo ke snížení cen vajec (-6,0 %), jogurtů (-3,7 %), ovoce (-2,6 %), vepřového masa (-1,7 %) nebo také sýrů a tvarohů (-1,1 %). Ceny zboží opět stagnovaly, zatímco ceny služeb vzrostly o 0,4 %, což ukazuje na stále mírně doutnající inflační ohnisko.

Spotřebitelská inflace

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB
v % r/r	2,0	2,0	2,0	2,0	2,9
v % m/m	0,1	0,3	0,2	0,1	-

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

Únorová prognóza České národní banky odhadovala březnovou inflaci ve výši 2,9 %. Nicméně tato prognóza byla vydána ještě před zveřejněním lednového výsledku, který dopadl mnohem lépe, než bylo očekáváno. Březnový výsledek by tak bankovní radu neměl zaskočit a představovat důvod ke změně nastaveného kurzu měnové politiky. Inflace se vrátila na cíl ČNB, ale v ekonomice jsou stále patrná proinflační rizika včetně slabší koruny, z čehož usuzujeme, že bankovní rada bude postupovat stejným způsobem jako na posledních dvou zasedáních i na květnovém měnově-politickém jednání. To znamená, že očekáváme snížení základní úrokové sazby opět o 50bb.

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

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

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ

Inflace dosáhla i v březnu inflačního cíle ČNB. Nicméně pozorujeme odlišný vývoj jednotlivých složek, když ceny potravin i nadále padají. Na druhé straně ceny služeb pokračují v poměrně dynamickém růstu. Zároveň začínají růst ceny pohonných hmot, které měly pozitivní dopad na inflaci v loňském roce. Proinflačním rizikem kromě cen služeb zůstávají i ceny potravin, které sice v letošním roce dosud klesaly, ale pokud by se tento trend otočil, inflace by opět vzrostla, ač pravděpodobně v rámci horní části tolerančního pásma.

Autor: Martin Kron, analytik
E-mail: martin.kron@rb.cz
Tel.: +420 607 539 035
Editor: Vít Mikušek, analytik

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšly zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povité prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.