

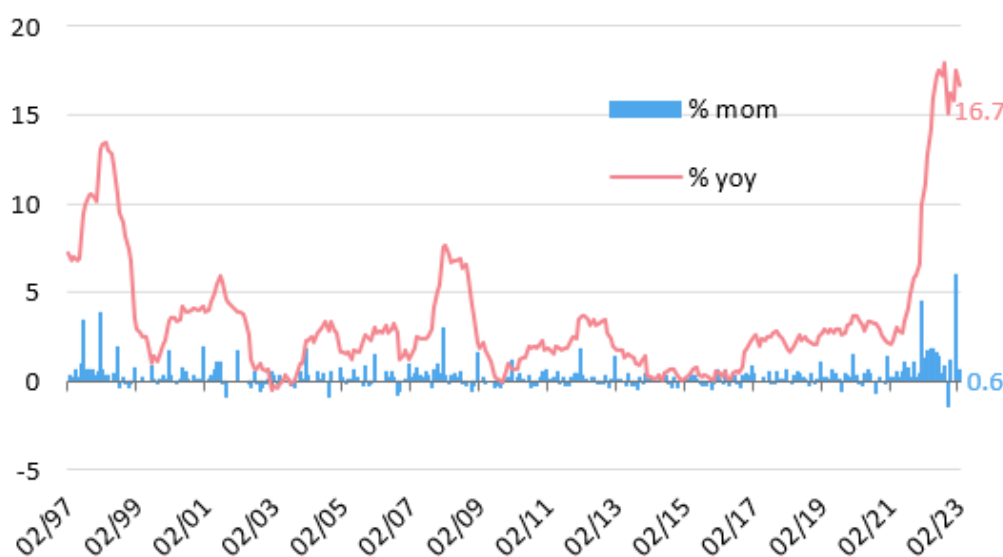
Únorový meziroční růst cen zpomalil z lednových 17,5 % na 16,7 %, což je hodnota nepatrně nad odhadem analytiků dle Reuters (16,6 %) i odhadem ČNB (16,5 %). Meziměsíčně ceny vzrostly o 0,6 % po 6 % v lednu (graf 1).

Hlavní příčina mírného poklesu meziroční inflace byla spojená s bydlením (viz tabulka 1), kde mírně klesaly oproti lednu jak ceny energií, tak ceny vlastnického bydlení (imputované nájemné). Z titulu vysoké srovnávací základny však meziroční dynamika klesla citelněji, v případě cen energií tak snížila meziroční inflaci o 0,4 procentního bodu, imputované nájemné pak 0,2 p.b. (viz tabulka 2, poslední řádky). Imputované nájemné začalo v posledních měsících klesat (graf 2) a tak jak v druhé polovině roku 2021 pomáhalo inflaci zrychlovat, nyní pomáhá v rychlejší snižování. **Bez této položky by však meziroční inflace činila 18 % (graf 3).** Ceny potravin po dalším citelném lednovém zdražení v únoru již rostly jen mírně, a to o 0,6 %. Meziroční růst potravin tak zvolnil z 25,6 na 24,6 % a meziroční inflaci také mírně snížil.

Proinflačně v únoru působily alkoholické nápoje, ceny dovolených, kultury či zboží pro údržbu domácností, kde příspěvky k meziroční inflaci oproti lednu rostly (viz tabulka 2).

Prognóza ČBA očekává stejně jako ČNB průměrnou inflaci v letošním roce ve výši 10,8 %, v příštím roce pak mírně nad 3 % (ČNB 2,1 %). Odhady inflačního vývoje jsou však velmi nejisté a budou se tak odvíjet nejen od vývoje cen komodit na světových trzích, ale i letošní dynamiky mezd či ukotvenosti inflačních očekávání. Dosavadní letošní inflační čísla však spíše naznačují, že inflační tlaky odeznívají poměrně pomalu a velká část poklesu meziroční inflace je tažena zejména statistickým efektem vyšší srovnávací základny, případně pokles u některých cen je nahrazován růstem jiných cenových okruhů. Pokud se podíváme na sezónně očištěnou meziměsíční inflaci bez administrativních a regulovaných cen, tak zůstává v posledních 3 měsících na velmi podobné úrovni (graf 5) a její snižování je poměrně mírné. Tento vývoj tak posouvá odhad celoročního vývoje inflace nepatrně nad 11 %.

Vývoj inflace (% yoy, mom)



Pramen: ČSÚ, ČBA

Hlavní faktory za meziročním růstem/poklesem inflace				
(jako změny příspěvku položky k YoY inflaci v p.b. oproti min. měsíci)				
Setříděno od nejvyšší po nejmenší	p.b.	02/23 % yoy	01/23 % yoy	02/23 % mom
Úhrn	-0.78	16.7	17.5	0.6
Rekreace a kultura	0.05	14.1	13.5	2.6
Alkoholické nápoje, tabák	0.05	7.3	6.8	0.6
Bytové vybavení, zařízení domácnosti; opravy	0.03	13.2	12.6	1.5
Pošty a telekomunikace	0.01	2.4	2.2	0.2
Ostatní zboží a služby	0.00	13.6	13.5	0.9
Vzdělávání	0.00	7.4	7.2	0.2
Zdraví	-0.01	9.5	9.7	1.0
Odívání a obuv	-0.04	15.3	16.3	-0.2
Stravování a ubytování	-0.04	22.6	23.3	0.9
Doprava	-0.07	6.9	7.6	0.9
Potraviny a nealkoholické nápoje	-0.16	23.9	24.8	0.7
Bydlení, voda, energie, paliva	-0.58	22.2	24.3	-0.3

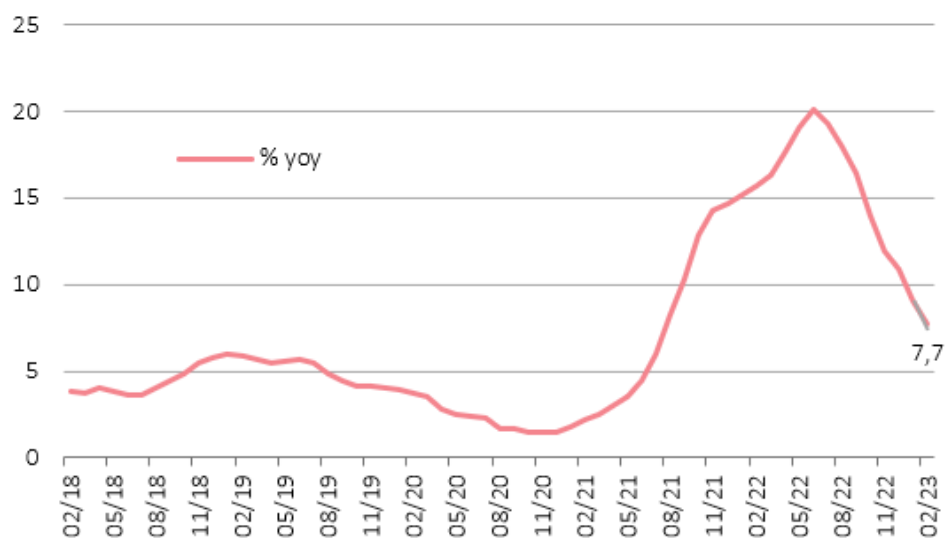
Pramen: ČSÚ, ČBA

Tabulka 2 – detailní kategorie spotřebního koše a hlavní pro a proti inflační směry

Hlavní faktory za meziročním růstem/poklesem inflace				
(jako změny příspěvku položky k YoY inflaci v p.b. oproti min. měsíci)				
Setříděno od nejvyšší po nejmenší	p.b.	02/23 % yoy	01/23 % yoy	02/23 % mom
Úhrn	-0.78	16.7	17.5	0.6
Alkoholické nápoje	0.05	8.2	7.0	-0.5
Dovolená s komplexními službami	0.03	20.9	19.1	5.7
Rekreační a kulturní služby	0.02	11.2	10.2	1.5
Zboží a služby pro běžnou údržbu domácnosti	0.02	21.0	19.1	1.4
Nájemné z bytu	0.01	6.5	6.1	0.7
Přístroje a spotřebiče pro domácnost včetně oprav	0.01	6.0	4.9	1.9
Dopravní služby	0.01	19.8	18.7	1.3
Poštovní služby	0.01	10.9	4.4	6.2
Skleněné, keramické, stolní a kuchyňské potřeby pro domácnost	0.01	12.4	11.1	1.8
Ostatní služby související s bydlením	0.01	16.2	15.9	0.2
Obuv včetně oprav	-0.01	13.2	13.9	0.3
Ost. rekreace vč. vybavení; květiny, zahrady a domácí zvířata	-0.01	17.7	18.2	2.8
Nábytek, byt. zařiz. a výzd., koberce a ost. podl. krytina; opravy	-0.01	13.3	13.9	1.0
Nealkoholické nápoje	-0.01	17.9	18.7	1.4
Odívání	-0.03	16.0	17.1	-0.4
Stravovací služby	-0.04	23.0	23.8	0.8
Provoz osobních dopravních prostředků	-0.08	5.2	6.8	1.3
Potraviny	-0.16	24.6	25.6	0.6
Imputované nájemné za bydlení	-0.17	7.7	9.1	-0.7
Elektrická a tepelná energie, plyn a ostatní paliva	-0.42	46.0	51.4	-0.4

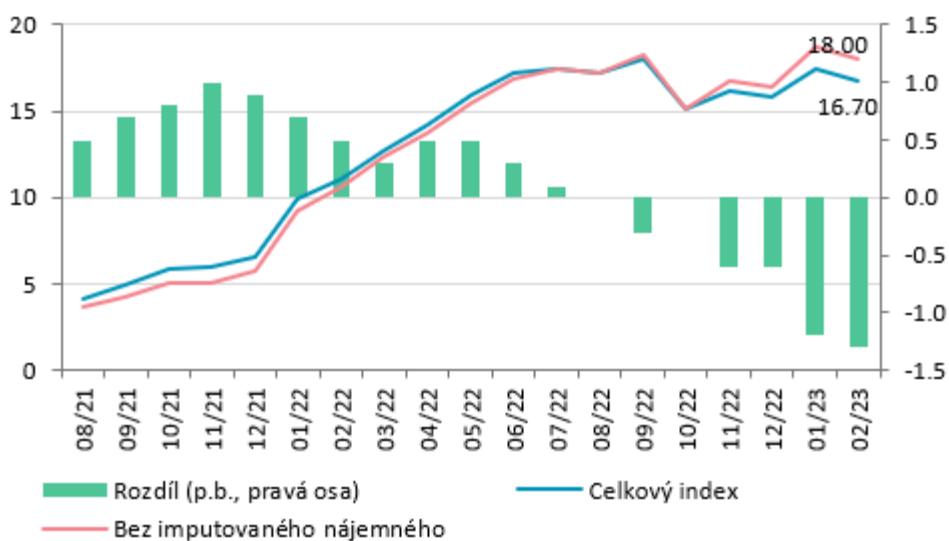
Pramen: ČSÚ, ČBA

Imputované nájemné



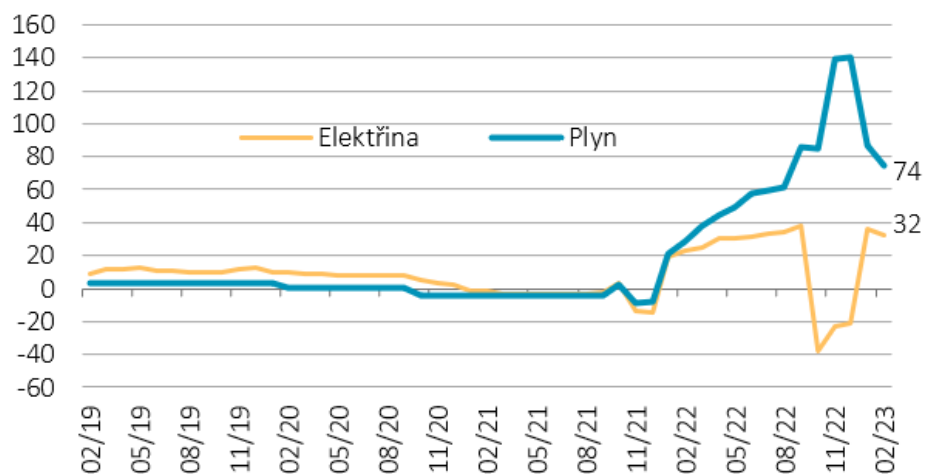
Pramen: ČSÚ, ČBA

Inflace a alternativa bez imputovaného nájemného (% yoy)



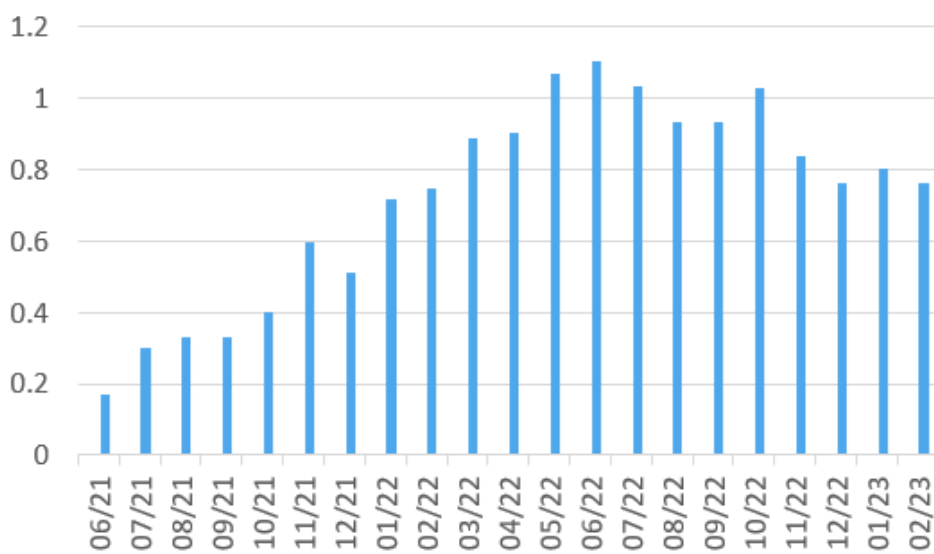
Pramen: ČSÚ, ČBA

Elektřina a plyn (% yoy)



Pramen: ČSÚ, ČBA

Inflace bez regulovaných a administrativních cen (% mom sa)



Pramen: ČSÚ, ČBA