

Dobrý den,

dubnový meziroční růst cen zpomalil z březnových 15 % na 12,7 %, což je hodnota nepatrně pod odhadem analytiků dle Reuters (13,3 %) i odhadem ČNB (13,2 %). Meziměsíčně ceny poklesly o 0,2 % po březnovém růstu o 0,1 % (graf 1).

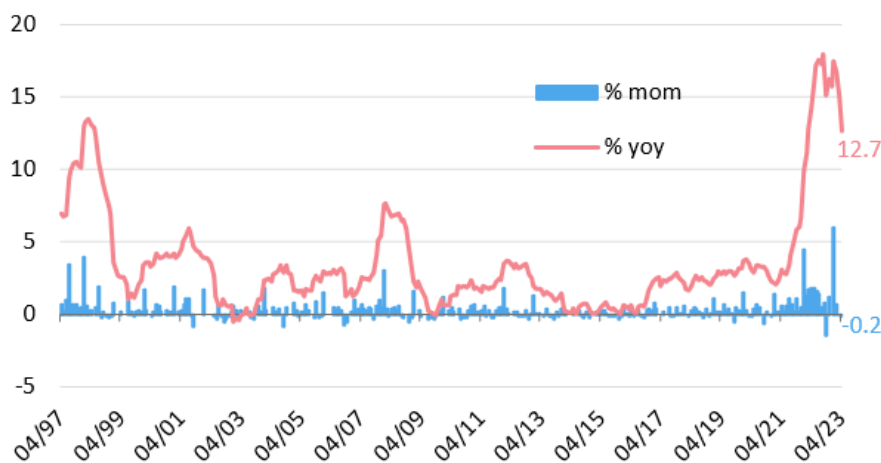
Hlavní příčina meziměsíčního poklesu cen a snížení meziroční inflace nad očekávání jde na vrub cenám potravin. Ty meziměsíčně poklesly o 1,6 % (první pokles od října roku 2021), což vzhledem k vysoké váze této položky ve spotřebním koši znamenalo pokles meziměsíční inflace o 0,25 procentního bodu. Přitom tradiční sezónní pokles potravin v dubnu bývá podstatně mírnější kolem -0,4 % (graf 2). Meziroční dynamika pak poklesla i vzhledem k vysoké srovnávací základně o to výrazněji, a to z březnových 24 % na 17,5 %, to znamená, že samotné potraviny „ukously“ v dubnu oproti březnu z meziroční inflace jeden procentní bod (viz tabulka, poslední řádek).

Další protiinflační vliv souvisí s cenami energií, kde meziroční dynamika dále zpomalila u zemního plynu z 60 na 53 % a u elektřiny z 30 na 25 % (graf 3), meziměsíčně však ceny dále mírně vzrostly. Zpomalení meziročního růstu cen energií pak meziroční inflaci snížilo o 0,4 procentní body oproti březnu (viz tabulka, předposlední řádek). Dalším faktorem jako v předcházejících měsících je i další zpomalení růstu imputovaného nájemného (4,9 % yoy vs 6,8 % v březnu).

Proinflačním směrem pak mírně působil růst cen zboží a služeb pro údržbu domácností či telefon. služeb či alkoholických nápojů. **Stále však platí, že celá řada položek pokračuje v solidním meziměsíčním růstu a protiinflačně působí jen kvůli vysoké srovnávací základně (viz tabulka, poslední sloupec).**

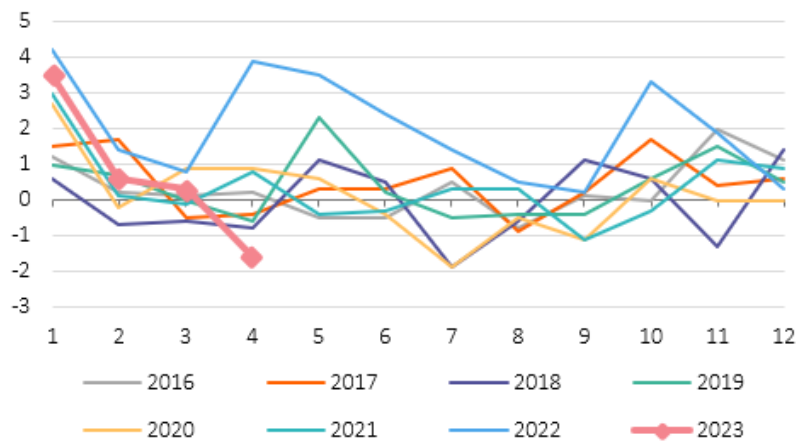
Dubnový pokles inflace byl tak tažen převážně vlivem poklesu cen potravin, které se v předešlých čtvrtletích citelně rostly. Tato položka je však často velmi rozkolísaná a jeden meziměsíční pokles je tak potřeba brát s rezervou. Globální ceny potravin však v posledních měsících meziročně klesají o 20 %, ačkoli stále zůstávají o třetinu vyšší než před začátkem růstu cen v roce 2021 (graf 4). I přes dnešní mírné protiinflační překvapení nadále předpokládáme, že celoroční inflace se bude letos pohybovat kolem 11 %. Nejvýraznějším rizikem je však inflace příštího roku, ačkoli výrazně poklesne, hlavní nejistotou je, zda se dostane k 2-3 % hranici dle standardních odhadů a vlivu vysoké srovnávací základny, nebo se zakoření v tuzemské ekonomice na vyšší úrovni.

Vývoj inflace (% yoy, mom)



Pramen: ČSÚ, ČBA

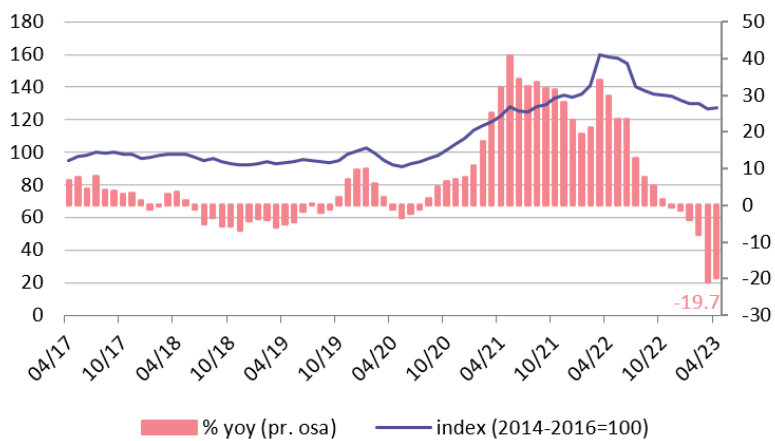
Potraviny – tradiční sezónnost (meziměsíční změna v %)



Pramen: ČSÚ, ČBA

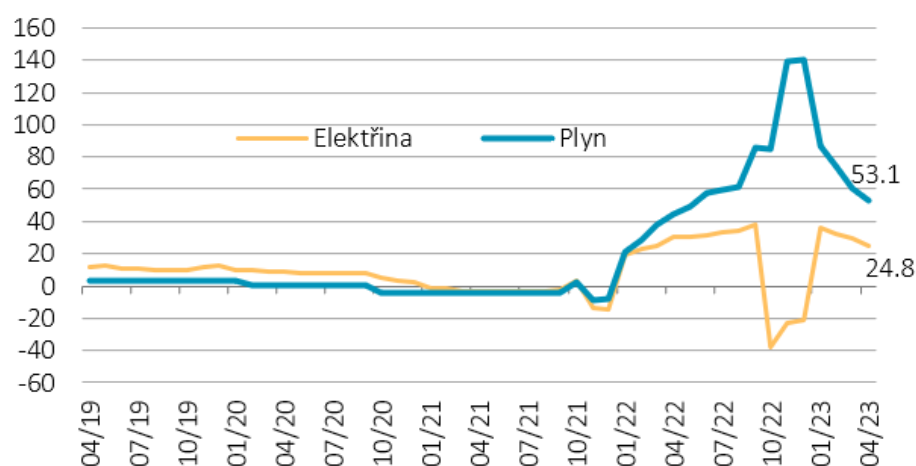
Globální ceny potravin

(index 2014-2016=100; % yoy pr. osa)



Pramen: ČBA, World Food Organization

Elektřina a plyn (% yoy)



Pramen: ČSÚ, ČBA

Hlavní faktory za meziročním růstem/poklesem inflace

(jako změny příspěvku položky k YoY inflaci v p.b. oproti min. měsíci)

Setříváno od nejvyšší po nejmenší

	p.b.	04/23 % yoy	03/23 % yoy	04/23 % mom
Úhrn	-2.25	12.7	15.0	-0.2
Provoz osobních dopravních prostředků	0.07	-6.8	-8.1	-0.2
Zboží a služby pro běžnou údržbu domácnosti	0.04	25.6	22.1	3.7
Telefonické a telefaxové služby	0.02	3.1	2.3	0.8
Alkoholické nápoje	0.02	7.5	6.8	-2.0
Noviny, knihy a papírenské zboží	-0.01	10.5	11.5	0.3
Obuv včetně oprav	-0.01	11.5	12.3	1.1
Rekreační a kulturní služby	-0.01	10.8	11.2	0.1
Ubytovací služby	-0.01	17.4	19.1	2.2
Ost. rekreace vč. vybavení; květiny, zahrady a domácí zvířata	-0.02	15.8	16.9	0.2
Nábytek, byt. zaříz. a výzd., koberce a ost. podl. krytina;opravy	-0.03	10.2	11.4	0.1
Běžná údržba a drobné opravy bytu	-0.03	14.2	16.4	0.4
Odívání	-0.04	13.7	14.9	1.1
Nealkoholické nápoje	-0.05	15.4	18.4	-2.3
Dovolená s komplexními službami	-0.08	20.0	24.6	-5.9
Dopravní služby	-0.09	12.3	21.5	1.4
Nákup automobilů, motocyklů a jízdních kol	-0.14	1.6	4.9	-0.7
Stravovací služby	-0.20	17.6	21.5	0.7
Imputované nájemné za bydlení	-0.23	4.9	6.8	-0.2
Elektrická a tepelná energie, plyn a ostatní paliva	-0.42	35.8	41.1	0.3
Potraviny	-1.04	17.5	24.0	-1.6

Pramen: ČSÚ, ČBA

