

ANALYTICKÉ  
ODDĚLENÍ  
CYRRUS



***Dovolená bez inflace***

ANALÝZA

## Dovolená bez inflace

Vít Hradil, hlavní ekonom

- Inflaci v Česku se nedaří zastavit, ale o dovolené před ní lze alespoň utéct
- Růst cen se liší mezi státy a ovlivňuje jej i měnový kurz
- Velkou roli hraje také struktura výdajů, tedy způsob trávení dovolené
- Nejhorší zemí EU pro dovolenou bez inflace je letos suverénně Maďarsko
- Naopak inflační úlevu pro rodiny s dětmi nabízí Malta, pro zamilované páry Švédsko, pro dobrodruhy Irsko a vyznavačům party doporučujeme Nizozemí

### Kam se schovat před inflací

Ačkoliv se vlna zvýšené inflace poslední dobou valí zdánlivě napříč celým vyspělým světem, **zdaleka nelze říci, že by postihovala každého stejně**. Již v naší loňské analýze jsme upozorňovali na skutečnost, že **inflace pociťovaná jednotlivými spotřebiteli závisí do značné míry na jejich konkrétním nákupním chování**, přičemž rozdíly mezi inflačními smolaři – těmi, jejichž nákupy zdražují nejvíce – a šťastlivci dosahují desítek procentních bodů.

V období zahraničních dovolených lze navíc při snaze vyhnout se inflačnímu úderu zohlednit další faktor, tedy **rozdíly v cenovém růstu mezi potenciálními cílovými zeměmi**. Jen mezi státy Evropské unie existovaly v dubnu 2023 rozdíly přímo propastné, když například inflace v Maďarsku dosahovala 25,6 %, zatímco v Lucembursku 2,9 %. Opomenout nelze ani **vliv změny měnového kurzu**. Zatímco vůči

maďarskému forintu česká koruna za uplynulých dvanáct měsíců nepatrně oslabila, což činí maďarský růst cen pro české turisty ještě bolestivějším, oproti švédské koruně ta česká naopak znatelně posílila, čímž tamní inflaci tlumí.

Cílem této publikace je vyhodnotit, **kam by se český cestovatel měl v rámci zemí Evropské unie letos vypravit na dovolenou, aby co nejvíce snížil dopad inflace na vlastní peněženku**. Rozdíly ve spotřebním chování zachycujeme modelováním čtyř ilustračních typů turistů – **rodiny s dětmi, zamilovaného páru, dobrodruha a dítěte mejdanů**. Každý typ na své dovolené utrací za jiné zboží a služby a čelí tudíž jiné míře inflace. Pro všechny typy následně sestavujeme žebříček evropských zemí, které jsou pro ně letos nejlákavějšími a naopak nejnebezpečnějšími destinacemi, a to s přihlédnutím k jejich inflaci a také kurzu měny vůči české koruně.

Ve všech případech vycházíme z nejaktuálnějších dat o HICP inflaci reportované Eurostatem. Jedná se o data za duben 2023, jejichž finální verze byla vydána 17. 5. 2023. Ke stejnému datu posuzujeme i meziroční pohyb kurzu měnových párů. V grafech pak reportujeme výsledky pro tři země EU s nejnižší a nejvyšší inflací a pro srovnání také Česko.

Pro každý model turisty jsme zvolili **pět typických druhů zboží a služeb**, jejichž cenu sleduje Eurostat a máme tak u nich k dispozici srovnatelná data o inflaci. Těchto pět zvolených položek pochopitelně nemůže dokonale zachycovat veškeré výdaje spojené s dovolenou. Smyslem je spíše odhalit, jak se hlavní odlišnosti v nákupním chování mezi jednotlivými typy promítají do jejich výsledné inflace.

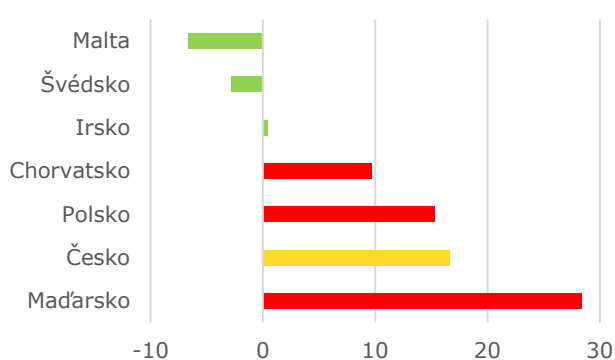
## Rodina s dětmi

Při sestavování dovolenkového nákupního koše rodiny s dětmi jsme největší váhu (30 %) přiřadili cenám **ubytování v hotelu či v podobném ubytovacím zařízení**. Stejný důraz (30 %) klademe také na výdaje na **stravování v restauracích či kavárnách**. Na 20 % jsme ocenili důležitost inflace **vstupenek do muzeí, knihoven a zoologických zahrad** a 10% váhu přiřazujeme cenám **vnitrostátního cestování autobusem** a také **nealkoholických slazených nápojů**.

Nejhorší dovolenkovou destinací z pohledu inflace pro tuto rodinu letos představuje **Maďarsko**, kde si oproti loňsku připlatí 28,4 %. Následuje dovolená v **Česku** (16,6 %), **Polsku** (15,3 %) a bohužel i v oblíbeném **Chorvatsku** (9,6 %).

Naopak téměř beze změny v cenách oproti loňsku zůstává dovolená v **Irsku** (0,4 %) a dokonce do deflace se dostáváme ve **Švédsku** (-2,8 %) a na **Maltě** (-6,6 %).

Dovolenková inflace – Rodina s dětmi (r/r v %)



Zdroj: Eurostat, CYRRUS

**Náš tip:** Naším tipem pro bezinflační dovolenou v této kategorii je jednoznačně **Malta**. Žhavé středomořské klima vhodně doplňuje meziroční pokles cen vnitrostátní autobusové dopravy,

vstupenek na poznávací atrakce a velice umírněná inflace cen ubytování. Příznivě působí také meziroční posílení kurzu koruny vůči euru. Pokud navíc dokážete dětem upřít slazené nápoje, které cenu modelového spotřebního koše tlačí nahoru, ušetříte ještě více.

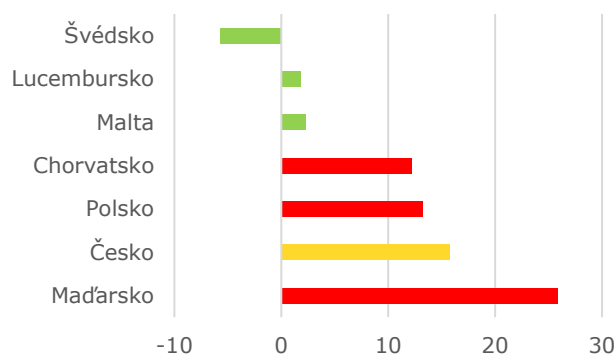
## Zamilovaný pár

Bezdětný pár na letní dovolené v našem modelu zajímá hlavně kvalitní **ubytování v hotelu či podobném zařízení**, kterému jsme přiřadili váhu 40 %, a **stravování v restauracích** (25 %). Romantické večery si vyžádají zvýšenou spotřebu **vína** (20 %), večerní procházky městem lze zpestřit návštěvou **kina, divadla či koncertu** (10 %) a ojedinělé přesuny na delší vzdálenosti obstará **taxi** (5 %).

Tomuto pojetí dovolené letos nepřeje **Maďarsko** s inflací 25,8 %, **Česko** (15,7 %), **Polsko** (13,2 %) a **Chorvatsko** (12,2 %).

Naopak na uzdě se daří ceny držet **Maltě** (2,3 %), **Lucembursku** (1,8 %) a jejich výrazný propad hlásí **Švédsko** (-5,8 %).

Dovolenková inflace – Zamilovaný pár (r/r v %)



Zdroj: Eurostat, CYRRUS

**Náš tip:** Ačkoliv se jedná o letní dovolenou, naším doporučením je nezvykle **Švédsko**. Češi zde mohou těžit z výrazného meziročního posílení své měny, díky kterému je dovolená

vyjde dokonce levněji než před rokem. Obzvláště pak můžeme doporučit návštěvu místních divadel a koncertů, které meziročně téměř vůbec nezdražily. Kromě inflace lze navíc do Švédska utéct i před letním horkem.

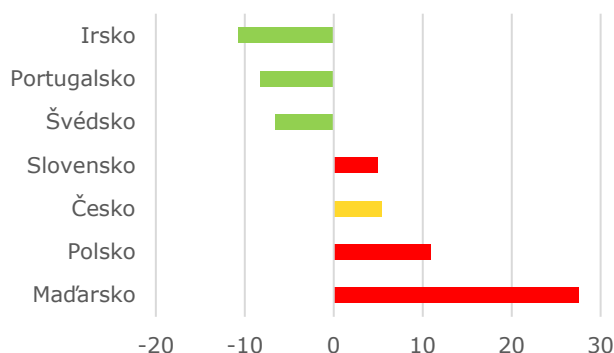
## Dobrodruh

Ne každý vyráží na dovolenou s cílem trávit čas odpočinkem s nejbližšími. Jako další modelový příklad jsme tak zvolili vlka-samotáře, který chce strávit dovolenou aktivně a v pohybu. V cizích krajích se pohybuje **pronajatým vozem** (váha 20 %) a velkou část jeho útraty tvoří **pohonné hmoty** (30 %). Namísto návštěv restaurací se stravuje nakupovanými **potravinami** (25 %) a pro nocleh volí levnější **kempy nebo hostely** (20 %). V případě potřeby si na místě pořídí **vybavení pro sport či outdoorové aktivity** (5 %).

Ani dobrodruhům nelze v rámci útěku před inflací doporučit **Maďarsko**, kde letos utratí 27,5 % navíc. S odstupem pak následuje **Polsko** (10,9 %), **Česko** (5,4 %) a **Slovensko** (4,9 %).

Naopak hned v několika evropských zemích lze dobrodružství pořídít za deflační ceny. Ve **Švédsku** je meziročně levněji o 6,6 %, v **Portugalsku** o 8,3 % a v **Irsku** pak dokonce o 10,7 %.

Dovolenková inflace – Dobrodruh (r/r v %)



Zdroj: Eurostat, CYRRUS

**Náš tip:** I bez ohledu na inflaci by se pro dobrodružné nátury nabízelo **Irsko**. Drsná příroda, whisky a možnost přimotat se k jedné z vyhlášených hospodských rvaček jsou samy o sobě neodolatelnými lákadly. Dvouciferná meziroční deflace je pak vítaným bonusem.

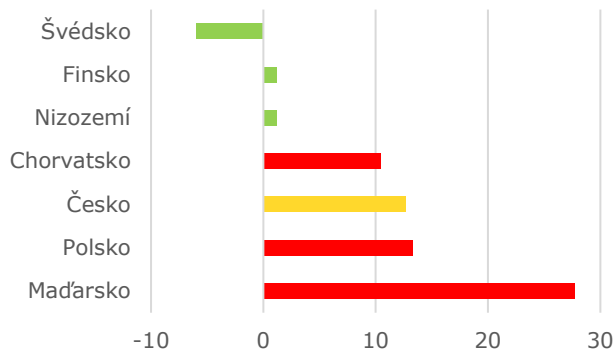
## Dítě mejdanů

Pokud se řadíte mezi turisty, které lze označit pojmem „party animal“ (v češtině volně přeloženo jako „dítě mejdanů“), pak i na vás jsme mysleli při modelování našeho posledního příkladu. Dítě mejdanů necestuje za poznáváním architektury či divů přírody, chce se hlavně bavit. Tím máme na mysli **alkohol, tabák a návykové látky** (váha 30 %) a **taneční kluby** (20 %). Stravu obstarají **zařízení rychlého občerstvení** (20 %) a pro přesání postačí **hostel** (20 %). Mnoho mobility v tomto případě nebude zapotřebí, ovšem pro přesun z klubu či letiště poslouží **taxi** (10 %).

Stejně jako v předchozích příkladech, i pro party bez inflace je letos lepší se vyhnout **Maďarsku**, kde budou tanečníci čelit drtivým 27,8 %. Mejdaný vás ale vyjdou draž i v **Polsku** (13,3 %), **Česku** (12,7 %) a **Chorvatsku** (10,4 %).

Vyznavači večírků mohou inflaci výrazně utlmit dovolenou v **Nizozemí** (1,2 %) či ve **Finsku** (1,2 %). Jedinou zemí EU, kde lze letos zapařit deflačně, je pak **Švédsko** (-6,0 %).

Dovolenková inflace – Dítě mejdanů (r/r v %)



Zdroj: Eurostat, CYRRUS

**Náš tip:** Inflačním vítězem v této kategorii je sice Švédsko, ovšem naším dovolenkovým tipem se přesto stává **Nizozemí**. Cenový vývoj je zde pro party taktéž příznivý a speciálně Amsterdam k tomu nabízí vyhlášenou klubovou scénu, liberální regulaci omamných látek a pro fajnšmekry i proslulou čtvrt červenyých luceren.

## Závěr

Po měsících nepřetržitých obav z rozdivočelé inflace si Češi jednoznačně zaslouží alespoň o dovolené od rostoucích cen odpočinout. Bohužel, vrátit se v čase a užít si dřívější přívětivé cenovky není dost dobře možné.

### **Inflaci lze ale obelstít jinak – útekem.**

Cenový růst se totiž významně liší mezi jednotlivými evropskými zeměmi a z pohledu českých turistů jej ovlivňuje i měnový kurz. Individuální inflace pociťovaná rekreanty se navíc odvíjí i od jejich konkrétního nákupního chování.

Pro vytipování vhodných dovolenkových destinací, ve kterých se lze schovat před inflací,

jsme namodelovali **čtyři typy turistů** s rozdílným nákupním chováním. Následně jsme změřili **inflaci jejich konkrétního nákupního koše ve všech zemích Evropské unie** a zohlednili i **meziroční změnu kurzu české koruny**. Výsledkem pak je **seznam destinací, kde čeští dovolenkáři letos zažijí největší inflační šok, či úlevu**.

**Rodinám s dětmi** můžeme doporučit dovolenou na Maltě, která vyjde o 6,6 procent levněji než před rokem. **Zamilovaným párům** pak bude svědčit Švédsko s deflací na úrovni 5,8 %. **Osamělí dobrodruzi** nechtě zamíří do Irska, kde oproti loňsku ušetří 10,7 %. A konečně pro **vyznavče nočního života** navrhujeme Nizozemí, kde se sice mírné inflaci nevyhnou, ale 1,2 % meziročně za tamní služby podle nás stojí.

Na opačném konci žebříčku se pak konzistentně umísťuje Maďarsko, kde dovolená letos vyjde zhruba o čtvrtinu draž. Doporučit pak nelze ani Polsko, Česko a bohužel ani oblíbené Chorvatsko.

## Upozornění

Dokument byl zpracován společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 (dále jen „společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Frankfurt Stock Exchange (FWB) – Deutsche Börse. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Dokument je určen pouze pro reklamní účely a nebyl vytvořen za účelem komplexního průvodce investicemi. Poskytuje pouze krátký přehled o jednom z investičních produktů v současné nabídce. Dokument nenahrazuje odborné poradenství k finančním nástrojům v něm uvedeným, ani nenahrazuje komplexní poučení o rizicích. Dokument je určen výhradně pro počáteční informační účely a společnost důrazně doporučuje investorům podstoupit investiční a/nebo právní a/nebo daňové poradenství před tím, než učiní investiční rozhodnutí. Informace obsažené v tomto dokumentu nelze považovat za radu k jednotlivé investici, ani za daňovou nebo právní radu. Pokud se v dokumentu hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není, pokud v textu dokumentu není uvedeno jinak, zaručena. Investoři mohou získat při prodeji uvedeného investičního nástroje před datem splatnosti nebo při splacení investičního nástroje částku nižší než částku investovanou. Potenciální ztráta je omezena na původně investovanou částku. Informace jsou založeny na hrubé výkonnosti před zdaněním. Tento dokument obsahuje příklady vytvořené na základě analýzy scénářů vývoje podkladových instrumentů. Očekávání a predikce analytiků a strategií nejsou spolehlivým indikátorem budoucího vývoje tržního kurzu dotčených investičních nástrojů. Příklady jsou založeny pouze na hypotetických předpokladech a neumožňují jakýkoli závěr o budoucím vývoji ceny investičního nástroje. Zdanění je závislé na osobních poměrech každého investora a podléhá zákonným předpisům a dohledu příslušných úřadů. Tento dokument byl připraven s náležitou a patřičnou pečlivostí a pozorností, společnost však neposkytuje garance či ujistění, ať výslovné nebo předpokládané, o jeho přesnosti, správnosti, aktuálnosti nebo úplnosti. Z informací v tomto dokumentu není možné odvozovat žádná práva ani povinnosti. Informace o společnosti a podrobné informace o pobídkách a střetech zájmů naleznete na [www.cyrrus.cz](http://www.cyrrus.cz) v sekci O společnosti. Tiskové chyby vyhrazeny. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost zakazuje zveřejnění a šíření dokumentu bez jejího písemného souhlasu. Společnost nenes odpovědnost za šíření nebo uveřejnění dokumentu třetími osobami.

Uzávěrka statistických dat: 17.5.2023

## Investujte. CYRRUS

V roce 1995 jsme se vydali na cestu brokera. 25 let obchodujeme s cennými papíry, staráme se o své klienty, reagujeme na dění ve světě a rozvíjíme se. Díky tomu vám můžeme přinášet stále nové služby a inovativní možnosti investování. Jsme CYRRUS.

[Loga ke stažení](#)

[Obecné fotografie](#)

Název společnosti  
píšeme velkými  
písmeny a  
neskloňujeme.

Vyslovujeme  
[CYRRUS].

[WWW.CYRRUS.CZ](http://WWW.CYRRUS.CZ)



**Vít Hradil**  
Hlavní ekonom CYRRUS

277 021 816  
[vit.hradil@cyrrus.cz](mailto:vit.hradil@cyrrus.cz)

[Fotografie](#)



**Ing. Anna Píchová**  
Vedoucí analytického oddělení CYRRUS

538 705 765  
[anna.pichova@cyrrus.cz](mailto:anna.pichova@cyrrus.cz)

[Fotografie](#)



**Tomáš Pfeiler, CFA**  
Portfolio manažer CYRRUS

277 021 819  
[tomas.pfeiler@cyrrus.cz](mailto:tomas.pfeiler@cyrrus.cz)

[Fotografie](#)