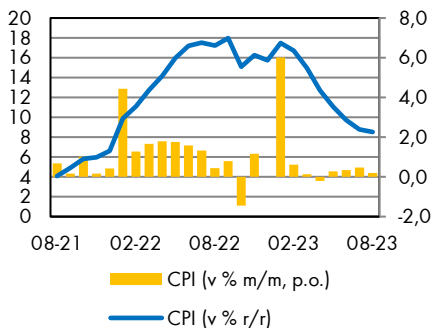
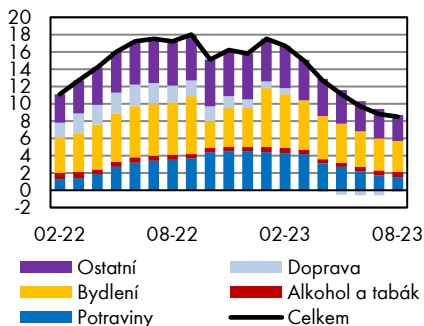


Vývoj celkové inflace



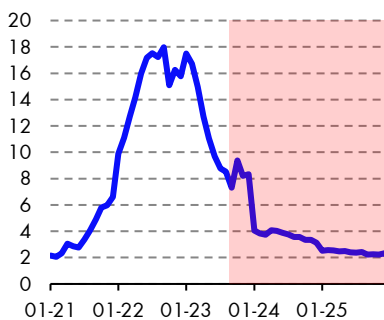
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Struktura meziroční míry inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Očekávaný vývoj inflace (r/r)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Nejslabší pokles inflace v tomto roce

Inflace v meziročním srovnání opět poklesla, tentokrát z 8,5 % na 8,8 % v srpnu. Tento výsledek je v souladu s prognózou trhu. Hlavním důvodem dalšího poklesu inflace zůstává vysoká srovnávací základna. Za nejmenším poklesem cenové hladiny v tomto roce stojí ceny pohonných hmot, jelikož jejich ceny se snížily v meziročním srovnání pomaleji než v předchozích měsících.

Meziměsíčně ceny vzrostly o 0,2 %, což je primárně dáno zmíněným růstem cen v oddíle doprava, kde ceny pohonných hmot a olejů byly vyšší o 7,7 %. Do vyšších cen na čerpacích stanicích se propisuje nárůst cen na světových trzích a také návrat spotřební daně z nafty na původní úroveň s platností od 1.8.2023. Rostly rovněž ceny v oddíle alkoholické nápoje, tabák zejména díky nárůstu cen tabákových výrobků (o 1,3 %) a vína (1,1 %). Naopak klesaly v meziměsíčním srovnání ceny potravin a nealkoholických nápojů, a to zejména díky nižším cenám zeleniny (o 6,7 %), z čehož u brambor došlo k poklesu o 13,3 %. Klesaly rovněž ceny vajec (o 6,6 %), polotučného trvanlivého mléka (o 3,3 %) či drůbežního masa (o 2,3 %).

Spotřebitelská inflace

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

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

Meziroční inflace v srpnu se tak vyvíjela **v souladu s prognózou ČNB**. Výsledek tedy není žádným velkým překvapením, proto na dalším zasedání bankovní rady, přestože dle guvernéra Aleše Michla jsou všechny možnosti o nastavení úrokových sazeb možné, **očekáváme, že sazby zůstanou nezměněny**. Zároveň by ale měla začít diskuze o načasování jejich snížení. **První cuty dle naší prognózy by mohly nastat ještě do konce tohoto roku (o 50bb).**

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

	m/m	r/r
Potraviny a nealkoholické nápoje	-0,1	1,5
Alkoholické nápoje, tabák	0,1	0,6
Odivání a obuv	0,0	0,4
Bydlení, voda, energie, paliva	0,1	3,6
Bytové vybavení, zařízení domácnosti, opravy	0,0	0,3
Zdraví	0,0	0,2
Doprava	0,1	-0,2
Pošty a telekomunikace	0,0	0,1
Rekreace a kultura	0,0	0,8
Vzdělávání	0,0	0,0
Stravování a ubytování	0,0	0,7
Ostatní zboží a služby	0,0	0,5
Celkem	0,2	8,5

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ

Od začátku roku meziroční inflace setrvale klesá, ale dezinflační tempo zpomaluje. V září dojde k dalšímu poklesu, ale v říjnu cenová hladina opět povyroste vzhledem k nižší srovnávací základně, což je dáno přijetím tzv. úsporného tarifu, kterým vláda kompenzovala domácnostem rostoucí náklady na energie. **Vzhledem k dosavadnímu cenovému vývoji revidujeme průměrnou inflaci pro tento rok na 11 % (z 11,3 %). I pro příští rok snižujeme náš odhad ze 3,7 % na 3,1 %.**

Autor: Martin Kron, analytik

E-mail: martin.kron@rb.cz

Tel.: +420 607 539 035

Editor: Vratislav Zámeš, analytik