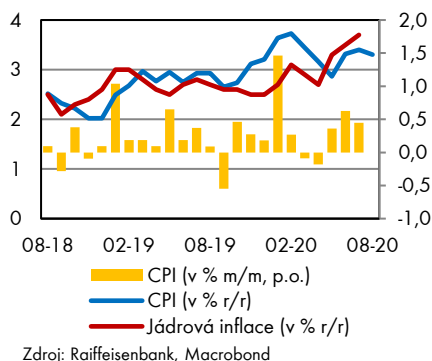
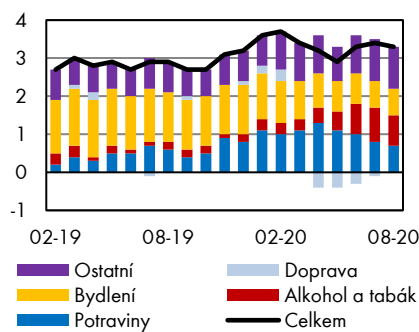


Vývoj CPI a jádrové inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Struktura meziroční míry inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Inflace spotřebitelských cen mírně zvolnila tempo

Spotřebitelské ceny v srpnu v souladu s naším i tržním očekáváním meziročně vzrostly o 3,3 %, což je o 0,1pb méně oproti červenci. V meziměsíčním srovnání zůstaly spotřebitelské ceny v souhrnu beze změny (0,0 %). Ke snížení cen vedly především klesající ceny potravin a nealkoholických nápojů. V meziměsíčním srovnání klesly ceny zeleniny (-3,4 %) a ceny brambor pokračovaly v klesajícím trendu (-11,1 %). V sekci potravin vzrostly pak ceny cukru (+4,9 %) a olejů a tuků (+2,1 %). K meziměsíční dynamice cen přispěla kategorie dopravy, zejména růst cen automobilů (+0,6 %) a pohonných hmot a olejů (+0,4 %). Ve stravování a ubytování vzrostly ceny o 0,2 %. Ceny dovolených s komplexními službami rostly o 2,1 %, jelikož se s ohledem na pandemickou situaci zohledňují balíčky v tuzemsku namísto v zahraničí. Úhrnem v srpnu meziměsíčně klesly ceny zboží o 0,2 %, zatímco ceny služeb přidal 0,2 %.

Spotřebitelská inflace

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB
v % r/r	3,3	3,4	3,3	3,3	3,2
v % m/m	0,0	0,4	0,0	0,0	-

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

V meziročním srovnání zpomalil v sekci potravin zejména růst cen vepřového masa na 3,6 % oproti 5,0 % v červenci. Dále zpomalila dynamika cen uzenin na 8,3 %, vajec na 6,9 % a nealkoholických nápojů na 3,3 %. Naopak ceny ovoce vzrostly meziročně o 22,4 %. Zemědělský průmysl se napříč Evropou potýká s nedostatkem pracovníků. K tomu komplikuje koronavirová pandemie logistiku, jako například omezeními letecké dopravy. To v souhrnu tlačí na ceny. Na meziročním zvýšení cenové hladiny se podílely i rostoucí ceny alkoholických nápojů a tabáku, které přidaly 9,9 %. V oddíle bydlení se zvýšily ceny nájemného z bytu o 2,6 %, vodného o 1,7 %, stočného o 1,5 %, elektřiny o 7,6 % a zemního plynu o 0,4 %. Ceny ve stravování a ubytování byly o 5,5 % vyšší než v srpnu minulého roku. Ceny zboží úhrnem vzrostly o 3,6 % a ceny služeb o 2,7 %.

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

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

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ

Spotřebitelské ceny tak zůstaly v meziročním srovnání nad odhadem České národní banky (3,2 %). Mírnější odchylky však nebudou mít dopad na měnovou politiku. Česká ekonomika se v současné situaci nachází mezi oživením a rizikem dalšího zpomalení v souvislosti s vývojem koronavirové situace. Navíc rostoucí dynamika spotřebitelských cen je z části již minulostí. Zvýšená jádrová inflace ještě odráží doznívání předchozí vyšší domácí poptávky a zvýšeného tempa růstu nákladů firem v souvislosti s karanténními opatřeními. Dynamika cen potravin bude i v příštích měsících mírně zvýšená. Jedním z faktorů je již zmíněná komplikace v logistice a také výrazná dynamika dovozních cen. Nicméně tyto faktory v příštím roce odezní. Bude pokračovat i zvolňování růstu regulovaných cen. **Podle našeho odhadu setrvá spotřebitelská inflace do konce letošního roku mírně nad 3% úrovní. V roce 2021 pak bude dynamika cen postupně zvolňovat.**

Autor: David Vagenknecht, analytik
E-mail: david.vagenknecht@rb.cz
Tel.: +420 603 808 089
Editor: Vít Hradil, analytik