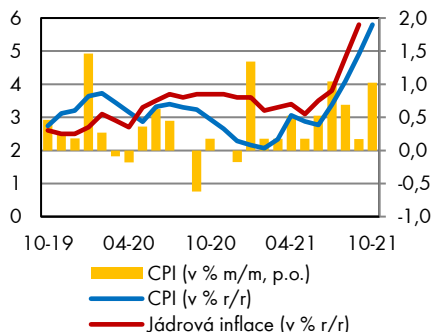


Komentář

Inflace – říjen 2021

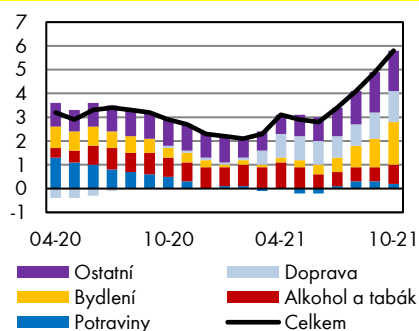
10. listopadu 2021

Vývoj CPI a jádrové inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Struktura meziroční míry inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Inflace v blízkosti 6 %

Inflace v říjnu opět překvapila svižnější dynamikou. **Oproti září spotřebitelské ceny vzrostly o 1 %** oproti našemu odhadu o 0,9 % (konsensus trhu 0,7 %). **V meziročním srovnání se inflace dostala nejvýše od října 2008, když poskočila ze zářijových 4,9 % na 5,8 %**, o 0,2 procentního bodu více než jsme čekali.

Zvýšení cen se dostavilo prakticky napříč spotřebním košem, přičemž největší zdražení se v souladu s očekáváním dostavilo v kategorii **bydlení a dopravy**. Ceny spojené s bydlením rostou na pozadí vyšších cen imputovaného nájemného, kde se projevují vyšší ceny stavebního materiálu a nemovitostí. Začaly proinflačně působit už i **energie**, které meziročně vzrostly o 3,2 %. Významnou roli zde ale sehrála srovnávací základna, jelikož loni v říjnu došlo k poklesu cen elektrické energie pro domácnosti. V dopravě pak ceny tlačí nahoru zdražování pohonných hmot o téměř 27 % meziročně.

Dopad energií do inflace bude ještě do konce roku velmi zajímavý, a to ze dvou důvodů. Zaprvé statistický úřad již mohl zohledňovat fakt, že řada domácností byla po krachu stávajícího dodavatele nucena přejít k novému, tzv. dodavateli poslední instance, avšak za nových podmínek. To znamená za vyšší ceny, mnohdy i několikanásobně. Za druhé vláda avizovala snížení sazeb daní u energií, což ale nebude mít hmatatelný dopad do aktuálních cen.

Spotřebitelská inflace

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB
v % r/r	5,8	4,9	5,6	5,5	5,5
v % m/m	1,0	0,2	0,9	0,7	-

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

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

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

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ

Ceny zboží meziročně vzrostly o 6,6 % oproti našemu odhadu o 6,4 %. To indikuje, že jádrová inflace v říjnu zrychlila více, než jsme odhadovali (6,2 %). To znamená, že odchylka od odhadu jde zčásti na vrub i vyšším domácím cenovým tlakům. **Očekáváme, že inflace ke konci roku dosáhne 6,6 % a v lednu by mohla být poblíž 7 %** kvůli zdražení regulovaných položek. V průběhu první poloviny roku by měla setrvat zvýšená, kdy ji nahoru potáhnou ceny potravin i bydlení a projevovaly se budou i vyšší výrobní ceny. Zhruba od poloviny roku počítáme s brzděním inflace s tím, jak začnou odeznívat s covidem spojené faktory. Přidá se také vysoká srovnávací základna z letošního roku a silnější koruna v kombinaci s působením zvýšení úrokových sazeb ČNB (zpoždění efektu na inflaci zhruba rok a více). **I přesto ale čekáme inflaci v 2022 v průměru na 5,4 %, letos na 3,8 %.**

ČNB je nucena vzhledem k další akceleraci inflace pokračovat ve zvyšování sazeb. Již na prosincovém zasedání očekáváme zvýšení o 0,75pb na 3,5 % a v únoru 2022 na 3,75 %.

Autor: David Vagenknecht, analytik
Email: david.vagenknecht@rb.cz
Tel.: +420 724 143 361
Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka