

Česká inflace | Srpen 2024

EcoAlert

Inflace v srpnu zůstala na 2,2 % kvůli silnému růstu cen potravin



Martin Gürtler
(420) 222 008 509
martin.gurtler@kb.cz

Index spotřebitelských cen – srpen 2024

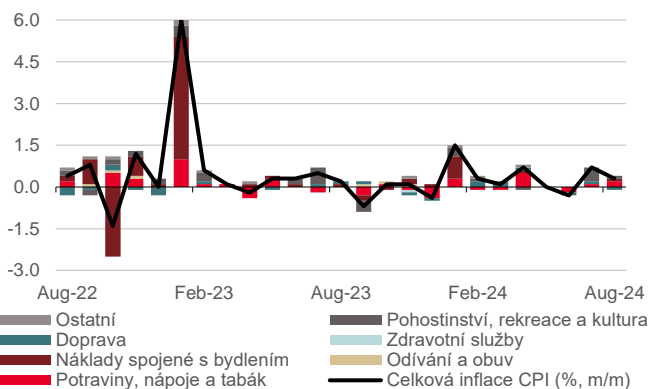
	Skutečnost	Předpověď KB	Předpověď trhu
CPI (% m/m)	0,3 %	0,0 %	0,0 %
CPI (% y/y)	2,2 %	2,0 %	2,0 %

Zdroj: ČSÚ, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Česká meziroční inflace v srpnu stagnovala na 2,2 % navzdory jejímu očekávanému mírnému poklesu. Jak náš odhad, tak i tržní konsensus totiž počítaly s 2,0 %. Centrální banka ve své prognóze zveřejněné začátkem srpna pak očekávala dokonce 1,8 %.

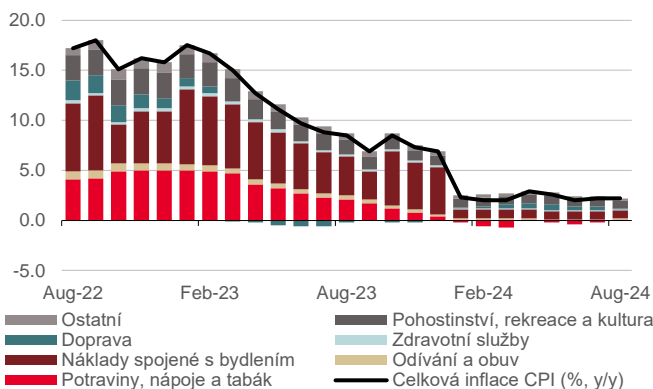
Hlavním překvapením je výrazný meziměsíční nárůst cen potravin. Potravin a nealkoholické nápoje zdražily o 0,5 % m/m, alkoholické nápoje a tabák pak o 1,2 % m/m. Předstihové indikátory cen potravin přitom naznačovaly odlišný vývoj, v důsledku čehož jsme naopak počítali s mírným meziměsíčním poklesem celé skupiny cen potravin o 0,1 %. Ceny pohonných hmot a regulované ceny se vyvíjely zhruba v souladu s našimi očekávanými. Pohonné hmoty zlevnily o výrazných 2,2 % m/m, zatímco regulované ceny jen nepatrně vzrostly o 0,1 % m/m. Ceny energií pro domácnosti zůstaly v srpnu v průměru beze změny. Jejich klesající trend by měl ale pokračovat, když dodavatelé energií ohlásili další snižování cen pro letošní podzim a začátek příštího roku. V souhrnu spotřebitelské ceny v srpnu vzrostly v průměru o 0,3 % m/m a potraviny se na tom podílely z 0,2 pb.

Na meziměsíčním růstu spotřebitelských cen se v srpnu podílely hlavně potraviny (pb, %, m/m)



Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

K meziroční inflaci nejvíce přispívají vyšší náklady na bydlení a růst cen v oblasti pohostinství, rekreace a kultury (pb, %, y/y)



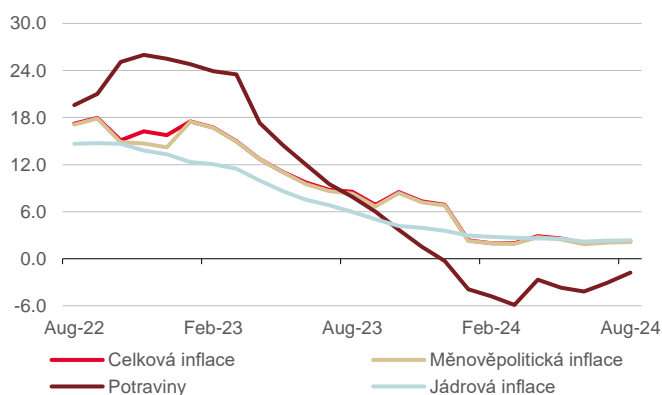
Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Jádrová inflace v meziročním vyjádření zrychlila z červencových 2,3 % na 2,4 % v srpnu. To bylo v souladu s naším odhadem, avšak mírně nad prognózou ČNB (2,2 % y/y). V meziměsíčním sezonně očištěném vyjádření dynamika jádrové inflace podle našeho odhadu naopak zpomalila z 0,4 % na 0,2 %. Jistý vliv na jádrovou inflaci stále měly ceny dovolených, a to nejen kvůli srpnovému nárůstu o 3,7 % m/m, ale i kvůli efektu nepravidelné sezonnosti.

Dynamika imputovaného nájemného se v srpnu zvýšila, v meziměsíčním vyjádření z 0,4 % na 0,6 % a v tom meziročním z 0,9 % na 1,2 %, i tak ale zůstala hluboko pod dvouprocentním cílem centrální banky. Podle komentáře ČSÚ se na tom podílely zejména vyšší ceny nových nemovitostí. S oživujícím trhem nemovitostí a obnoveným růstem jejich cen bude tato položka stále více sledována, když imputované nájemné kvůli vysokému podílu vlastnického bydlení v ČR představuje zhruba 10 % spotřebního koše. Růst skutečně placeného nájemného se naopak zmínil z 1,3 % na 0,3 % meziměsíčně a z 6,8 % na 6,6 % meziročně.

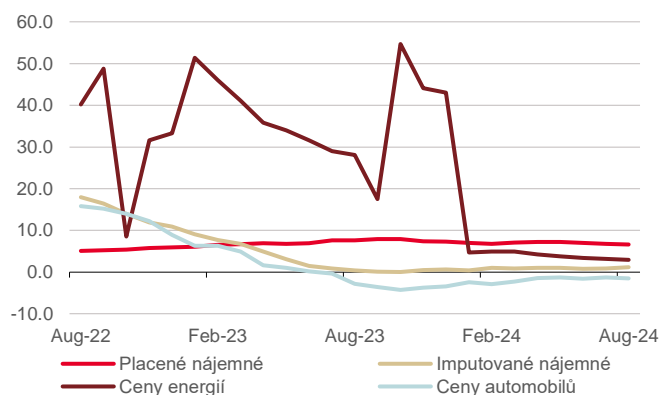
Ve zbytku letošního roku by se měla celková i jádrová inflace pohybovat v rozmezí 2,0-2,5 % y/y. Dalšímu zmiřování meziročního růstu spotřebitelských cen bude bránit nižší srovnávací základna, když druhá polovina loňského roku již byla ve znamení ústupu inflačních tlaků. Tento efekt se bude týkat v podstatě všech skupin spotřebního koše. Nadále ale platí, že dynamika cen zboží a služeb se významně liší. Zatímco meziroční růst cen služeb v srpnu zrychlil z 4,9 % na 5,0 %, v případě zboží naopak zpomalil z 0,6 % na 0,5 %. Pro příští rok pak očekáváme pokles inflace pod dvouprocentní cíl centrální banky. Konkrétně odhadujeme, že celková a jádrová inflace klesnou na průměrných 1,7 %. Přispět by k tomu měla utažená měnová politika a stále slabá ekonomika. Významný vliv by pak mělo mít pouze pozvolné oživení spotřebitelských výdajů spojené s jen pomalým obnovováním kupní síly domácností. Poslední slabá data o vývoji spotřebitelské poptávky a mezd tento výhled podle nás potvrzují.

Jádrová inflace v srpnu mírně zrychlila z 2,3 % na 2,4 %, zatímco centrální banka ji čekala na 2,2 % (% , y/y)



Zdroj: ČSÚ, ČNB, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Růst imputovaného nájemného v důsledku dražších nových nemovitostí zrychlil na 1,2 % (% , y/y)



Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu

Jan Vejmelek, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz



Ekonomové

Martin Gürtler
(420) 222 008 509
martin_gurtler@kb.cz



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz



Kevin Tran Nguyen
(420) 222 008 569
kevin_tran@kb.cz



Finanční trhy

Jaromír Gec
(420) 222 008 598
jaromir_gec@kb.cz



Akciový analytik

Bohumil Trampota
(420) 222 008 560
bohumil_trampota@kb.cz



SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky

Klaus Baader
(44) 20 7762 4714
klaus.baader@sgcib.com



Eurozóna

Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com



Velká Británie

Sam Cartwright
(44) 20 7762 4506
sam.cartwright@sgcib.com



Čína

Wei Yao
(33) 1 5729 6960
wei.yao@sgcib.com



Anatoli Annenkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@sgcib.com



Severní Amerika
Stephen Gallagher
(1) 212 278 4496
stephen.gallagher@sgcib.com



Čína a okolí
Michelle Lam
(85) 2 2166 5721
michelle.lam@sgcib.com



Indie

Kunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.cz



Japonsko
Jin Kenzaki
(81) 3 6777 8032
jin.kenzaki@sgcib.com



Korea

Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@sgcib.com



Latinská Amerika
Dev Ashish
(91) 80 2802 4381
dev.ashish@soogen.com



SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV – DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu, cross-asset a kvantitativního výzkumu

Kokou Agbo Bloua
(44) 20 7762 5433
kokou.agbo-bloua@sgcib.com



Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů

Guy Stear
(33) 1 4113 6399
guy.stear@sgcib.com



Vedoucí strategie sazeb

Adam Kurpiel
(33) 1 4213 6342
adam.kurpiel@sgcib.com



Jorge Garayo
(44) 20 7676 7404
jorge.garayo@sgcib.com



Vedoucí strategie sazeb pro USA

Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com



Sean Kou
(44) 20 7550 2053
sean.kou@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti
(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@sgcib.com



Mathias Kpade
+33 157294393
mathias.kpade@soogen.com



Ninon Bachet
(33) 1 58 98 30 26
ninon.bachet@sgcib.com



Theodore Kalambokidis
+1 212 278 4504
theodore.kalambokidis@sgcib.com



Vedoucí strategie pro měnové kurzy

Kit Juckes
(44) 20 7676 7972
kit.juckes@sgcib.com



Měnové deriváty

Olivier Korber
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com



Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů

Phoenix Kalen
(44) 20 7676 7305
phoenix.kalen@sgcib.com



Gergely Urmosy
+44 20 7762 4815
gergely.urmosy@sgcib.com



Bertrand Delgado
(1) 212 278 6918
bertrand.delgado-calderon@sgcib.com



Marek Dřímál
(44) 20 7550 2395
marek.drimal@sgcib.com



Kiyong Seong
(852) 2166 4658
kiyong.seong@sgcib.com



Vijay Kannan
(91) 701 044 5705
vijay.kannan@sgcib.com



Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeje jakéhokoliv investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, plný a nezkrácený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Autoři tohoto dokumentu nejsou oprávněni nabývat investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu. To neplatí v případě, kdy informace uvedené v tomto dokumentu představují šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícimu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá doзору České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě tohoto dokumentu a jiných investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě tohoto dokumentu, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů tohoto dokumentu ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Informace uvedené v tomto dokumentu jsou určeny veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá informace uvedené v tomto dokumentu jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Tento dokument ani jeho obsah není určen osobám trvale bydlícím či sídlícím ve Spojených státech amerických a osobám splňujícím statut „amerického subjektu“, jak je definován v nařízení S podle zákona Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů.

Tento dokument není investičním doporučením dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, o zneužívání trhu, ani nepředstavuje investiční poradenství dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>.