

Česká inflace | Srpen 2026

EcoAlert

Inflace v srpnu vzrostla na 1,9 % a její zvyšování bude pokračovat



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

Index spotřebitelských cen – srpen 2026

	Skutečnost	Předpověď KB	Předpověď trhu
CPI (% , m/m)	0,3 %	0,3 %	0,3 %
CPI (% , y/y)	1,9 %	1,9 %	1,9 %

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

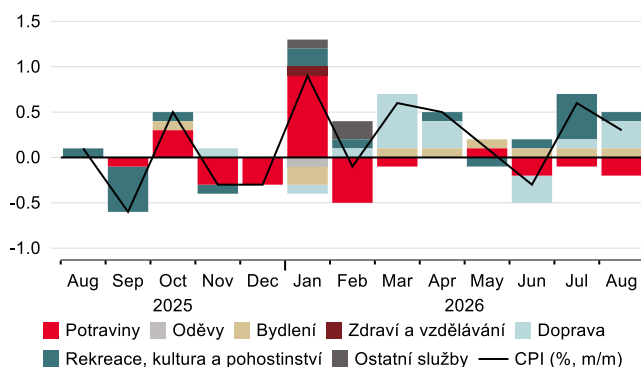
Meziroční růst spotřebitelských cen v Česku zrychlil z červencových 1,7 % na 1,9 % v srpnu. To bylo v souladu s naším odhadem, prognózou ČNB i tržním konsensem. Stejně tak i struktura cenového vývoje zhruba odpovídala našim očekáváním.

Za srpnovým nárůstem meziroční inflace stály převážně dražší pohonné hmoty. Geny u tuzemských čerpacích stanic v návaznosti na obnovenou eskalaci konfliktu na Blízkém východě a s tím spojeného zdražení surové ropy v srpnu meziměsíčně vzrostly 7,2 % a navázaly tak na červencové zvýšení o 3,5 %. Výsledkem bylo významné urychlení meziročního růstu cen pohonných hmot z 16,8 % v červenci na 26,3 % v srpnu. Přispěl k tomu však i efekt nižší srovnávací základny, když loni v srpnu ceny u čerpacích stanic klesaly.

Potraviny naproti tomu nadále významně zlevňovaly. Ceny potravin a nealkoholických nápojů v srpnu meziměsíčně klesly o 1,1 %, což přispělo k prohloubení jejich meziročního poklesu z 3,1 % na 4,3 %. To kompenzovalo meziměsíční zdražení alkoholu a tabákových výrobků o 0,6 %, jejichž ceny byly naopak meziročně o 4,7 % vyšší.

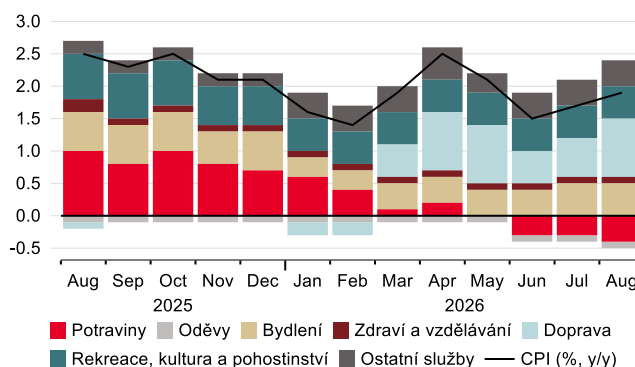
Regulované ceny v srpnu meziměsíčně stagnovaly. V meziročním vyjádření pak pokračoval jejich pokles, a to nadále tempem přesahujícím 1 %. Na tom se stále podílelo hlavně meziroční zlevnění elektřiny pro domácnosti dosahující 11,2 %, které z části zahrnuje administrativní vliv převedení plateb na obnovitelné zdroje energie na stát. Meziměsíčně ceny elektřiny v srpnu stagnovaly. Ceny plynu potom pokračovaly v poklesu, když byly meziměsíčně nižší o 0,3 % a meziročně o 4,8 %. Zvýšenou ochranu před výkyvy na velkoobchodních energetických trzích domácnostem poskytuje vyšší podíl fixovaných cen, což bude platit i pro následující měsíce. Ceny tepla po růstu v předchozích měsících v srpnu stagnovaly a meziročně byly vyšší o 1,5 %.

Dražší pohonné hmoty byly hlavní příčinou srpnového růstu spotřebitelských cen (NSA, %, m/m)



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

Pohonné hmoty stály i za zvýšením meziroční inflace, zatímco příspěvek nákladů na bydlení se stabilizoval (% , y/y)

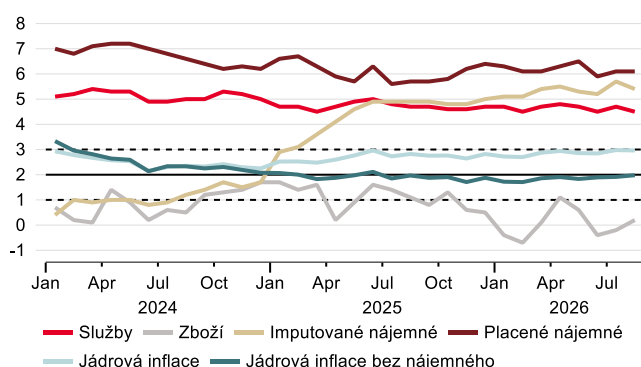


Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Jádrová inflace setrvala na 3 % y/y, kde se nacházela i v červenci. To bylo v souladu s naším odhadem, avšak mírně nad prognózou ČNB ve výši 2,8 % y/y. Příliš se v srpnu nezměnila ani meziměsíční sezonně očištěná dynamika jádrových cen, která podle našeho odhadu navzdory nepatrnému zmírnění zůstala v rozmezí stále silných 0,2-0,3 %. Zatímco meziroční růst cen služeb v srpnu mírně zpomalil z 4,7 % na 4,5 %, tak dynamika cen zboží naopak vzrostla z -0,2 % na 0,2 % (zahrnuje i vývoj cen potravin, pohonných hmot a energií). Na stále zvýšenou inflaci ve službách nadále působil hlavně rychlý růst nájemného, jehož tempo však již dále nezrychlovalo. Meziroční růst skutečně placeného nájemného zůstal v srpnu beze změny na 6,1 %, u imputovaného nájemného potom došlo ke zvolnění z červencových 5,7 % na 5,4 % v srpnu.

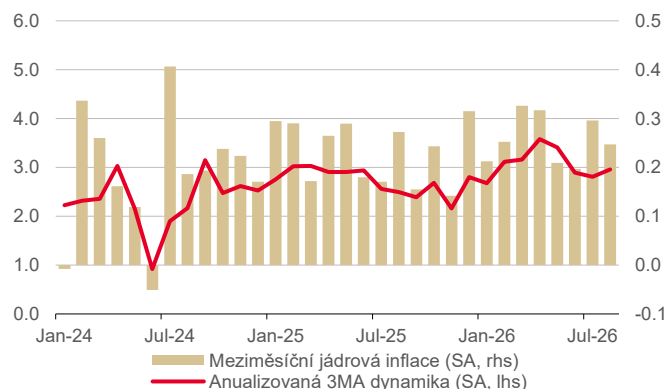
Inflace prozatím zůstává poblíž dvouprocentního cíle ČNB, její růst ale bude pravděpodobně v dalších měsících pokračovat. Poblíž dvou procent ji nadále drží ceny potravin, které nejspíše do jisté míry stále odrážejí příznivou zemědělskou úrodu z loňska, stejně tak ale i klesající ceny elektřiny a plynu pro domácnosti. S prodlužující se délkou blízkovýchodního konfliktu a důsledky letošního výrazného sucha a dalších s klimatem spojených problémů lze ovšem předpokládat, že postupně dojde k obratu příznivého trendu vývoje těchto dvou složek. Ve výsledku tedy očekáváme, že inflace ve zbytku roku dále poroste a svého vrcholu dosáhne v únoru příštího roku mírně nad 3 %. Zatímco tak pro letošní rok ještě odhadujeme celkovou inflaci na rovných 2 %, pro příští rok očekáváme její zvýšení na 2,6 %. Jádrová inflace nejspíše do začátku příštího roku zůstane poblíž 3 %, poté by se však měla podle naší prognózy začít postupně snižovat ke 2,5 % na jeho konci.

Jádrová inflace zůstala oproti červenci beze změny na 3,0 % a o dvě desetiny překonala prognózu ČNB (% y/y)



Zdroj: ČSÚ, ČNB, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
 Pozn.: Zboží obsahuje i potraviny, energie a pohonné hmoty, zatímco jádrová inflace bez nájemného je očištěna jak o to imputované, tak i skutečně placené. Graf kromě v legendě uvedených časových řad zachycuje také toleranční pásmo ČNB ve výši +/- 1 pb kolem jejího dvouprocentního inflačního cíle.

Momentum jádrové inflace sice mírně zvolnilo, přesto ale bylo nadále zvýšené (% m/m)



Zdroj: ČNB, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
 Pozn.: Graf zachycuje meziměsíční sezonně očištěnou jádrovou inflaci, a stejně tak i tříměsíční klouzavý průměr tohoto ukazatele v anualizovaném vyjádření.

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 Gurtler

(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

Wei Yao

(33) 1 5729 6960

wei.yao@sgcib.com



Spojené státy

Jan Groen

(1) 212 278 4228

johannes.groen@sgcib.com



Velká Británie

Sam Cartwright

(44) 20 7762 4506

sam.cartwright@sgcib.com



Japonsko

Jin Kenzaki

(81) 3 6777 8032

jin.kenzaki@sgcib.com



Eurozóna

Michel Martinez

(33) 1 4213 3421

michel.martinez@sgcib.com



Latinská Amerika

Dev Ashish

(91) 80 2802 4381

dev.ashish@socgen.com



Čína a okolí

Michelle Lam

(85) 2 2166 5721

michelle.lam@sgcib.com



Německo/ECB

Anatoli Annenkov

(44) 20 7762 4676

anatoli.annenkov@sgcib.com



Indie

Kunal Kumar Kundu

(91) 80 6716 8266

kunal.kundu@sgcib.cz



Francie/ESG

Fabien Bossy

(33) 1 5898 2873

fabien.bossy@sgcib.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 FIC a komoditního výzkumu

Dr Mike Haigh

(44) 20 7762 4694

michael.haigh@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



Anamika Misra

(91) 8067310385

anamika.misra@sgcib.com



Vedoucí strategie sazeb pro USA

Subadra Rajappa

(1) 212 278 5241

subadra.rajappa@sgcib.com



Stephen Spratt

(852) 2166 4108

stephen.spratt@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti

(91) 80 2802 4380

shakeeb.hulikatti@sgcib.com



Mathias Kpade

(33) 157294393

mathias.kpade@socgen.com



Ninon Bachet

(33) 1 58 98 30 26

ninon.bachet@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 Urmossy

(44) 20 7762 4815

gergely.urmossy@sgcib.com



Kiyong Seong

(852) 2166 4658

kiyong.seong@sgcib.com



Galvin Chia

(852) 2166 4791

galvin.chia@sgcib.com



Marek Dřimal

(44) 20 7550 2395

marek.dřimal@sgcib.com



Juan Orts

(44) 20 7676 8210

juan.orts@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 vyplývajícemu 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>.