Česká inflace | Říjen 2026

EcoAlert

Inflace v říjnu dočasně klesla na 2,4 %



Martin Gürtler
+ 420 222 008 509
martin_gurtler@kb.cz

Index spotřebitelských cen – říjen 2026

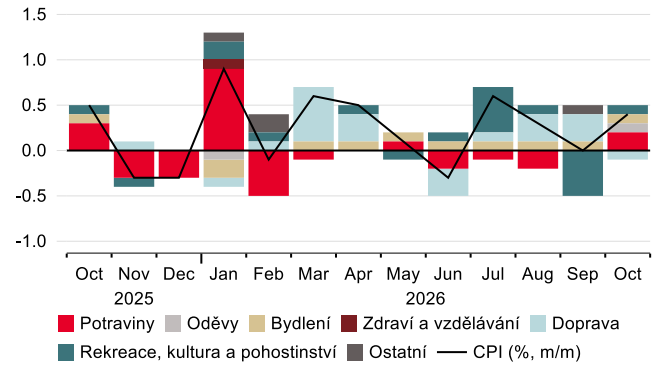
	Skutečnost	Předpověď KB	Předpověď trhu
CPI (%, m/m)	0,4 %	0,3 %	0,5 %
CPI (%, y/y)	2,4 %	2,3 %	2,5 %

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

Česká meziroční inflace v říjnu klesla ze zářijových 2,5 % na 2,4 %. Skončila tak mírně pod tržním konsensem čítajícím 2,5 %. Oproti našemu odhadu i prognóze ČNB byla naopak o desetinu vyšší.

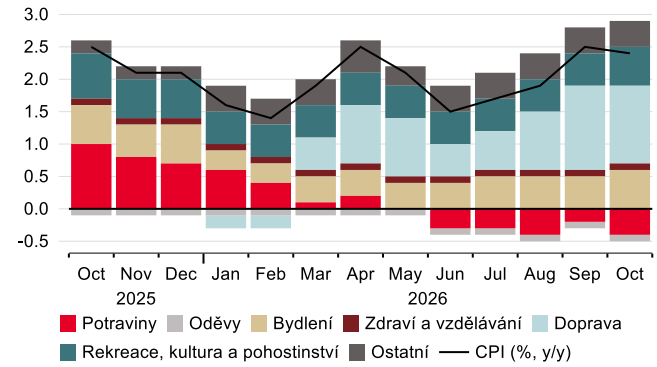
Potraviny meziměsíčně zdražily, což bylo hlavním důvodem o něco vyšší inflace, než jakou jsme očekávali. Ceny potravin a nealkoholických nápojů v říjnu meziměsíčně vzrostly o 0,6 % a stejnou dynamiku vykázaly i ceny alkoholických nápojů a tabákových výrobků. My jsme pro celou skupinu potravin včetně všech nápojů a tabákových výrobků pro říjen odhadovali mírnější meziměsíční nárůst o 0,2 %. Silnější cenová dynamika může indikovat postupný průsak vyšších nákladů na pohonné hmoty a slabší zemědělské úrody v letošním roce kvůli vysokým teplotám a výraznému suchu. Ceny zemědělských a potravinářských výrobců rostly již v září. Navzdory mírnému meziměsíčnímu zdražení zůstaly potraviny a nealkoholické nápoje meziročně levnější o 4 %.

Potraviny letos v říjnu zdražily, ovšem loni byl cenový růst z důvodu vysoké volatility ještě silnější (NSA, %, m/m)



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

Zatímco ceny pohonných hmot a náklady na bydlení jsou oproti loňsku vyšší, potraviny a energie zůstávají levnější (%, y/y)



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

Pohonné hmoty mírně zlevnily, zatímco ceny energií pro domácnosti stagnovaly. Ceny pohonných hmot v říjnu meziměsíčně klesly v průměru o 1,5 %, k čemuž přispělo opětovné snížení spotřební daně na naftu. Podle ČSÚ toto vládní opatření snížilo inflaci o 0,09 pb. Oproti loňskému roku ale byla paliva stále o zhruba třetinu dražší. Ceny elektřiny a tepla pro domácnosti v říjnu meziměsíčně stagnovaly, zatímco plyn jen nepatrně zlevnil o 0,1 %. V nákladech domácností na energie se tedy prozatím neprojevilo výrazné zdražení elektřiny a plynu na velkoobchodních trzích. Regulované ceny v říjnu v souhrnu vzrostly meziměsíčně o 0,1 % a meziročně byly o 0,8 % nižší. Důvodem je pravděpodobně skutečnost, že řada

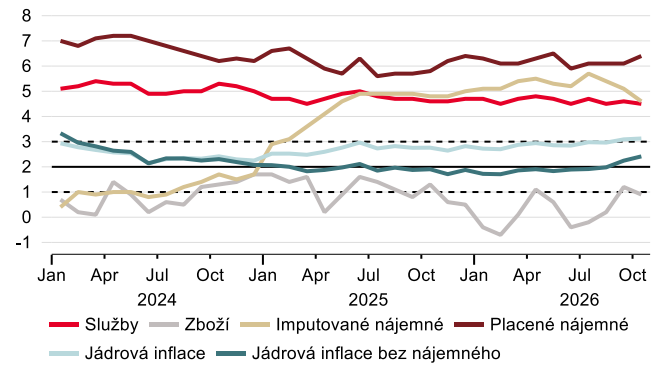
domácností má ceny zafixované. To by mělo průsak energetického šoku do spotřebitelských cen omezovat i nadále, přestože dodavatelé energií již ceny začali postupně zvyšovat.

Jádrová inflace v říjnu zůstala v meziročním vyjádření beze změny na 3,1 % a stále se tak nacházela mírně nad horní hranou tolerančního pásma ČNB. Zatímco tento vývoj odpovídal našemu odhadu, ve srovnání s prognózou ČNB byla jádrová inflace v říjnu nižší, neboť ta očekávala 3,2 % y/y. Beze změny oproti září podle našeho odhadu v podstatě zůstala i sezonně očištěná meziměsíční dynamika jádrových cen, která se v říjnu nacházela nepatrně pod 0,3 %. Její tříměsíční klouzavý průměr potom v anualizovaném vyjádření mírně klesl z 3,3 % v září na 3,2 % v říjnu. Stejně tak i meziroční růst cen služeb jen nepatrně zvolnil z 4,6 % na 4,5 %. Třetí měsíc v řadě došlo ke zpomalení meziročního růstu imputovaného nájemného, a to ze zářijových 5,1 % na 4,6 % v říjnu. Kromě oslabování dynamiky cen nemovitostí působila i vyšší srovnávací základna. Naopak meziroční růst skutečně placeného nájemného zrychlil z 6,1 % na 6,4 %. Zatímco meziroční jádrová inflace zůstala beze změny, bez obou složek nájemného podle našeho odhadu pokračoval její růst ze zářijových 2,2 % na 2,4 % y/y. Očekáváme, že dynamika cen jádrového zboží bude postupně sílit v důsledku vyšších výrobních a dopravních nákladů. Vliv může mít i nedostatek elektronických součástek v důsledku boomu AI, jak již ukázala data za září, kdy došlo k významnému zdražení mobilních telefonů, počítačů, notebooků a tabletů. Ceny v tuzemském zpracovatelském průmyslu byly v září meziročně vyšší o 5,3 %.

Říjnový pokles meziroční inflace byl pravděpodobně pouze dočasný a v dalších měsících dojde k obnovení jejího růstu. Pokles inflace v říjnu totiž do velké míry souvisel s efektem vyšší statistické základny u cen potravin. Ceny potravin včetně všech nápojů a tabákových výrobků totiž loni v říjnu vykázaly ještě silnější meziměsíční růst o 1,1 %, který byl však hned v listopadu korigován poklesem o 0,9 %.

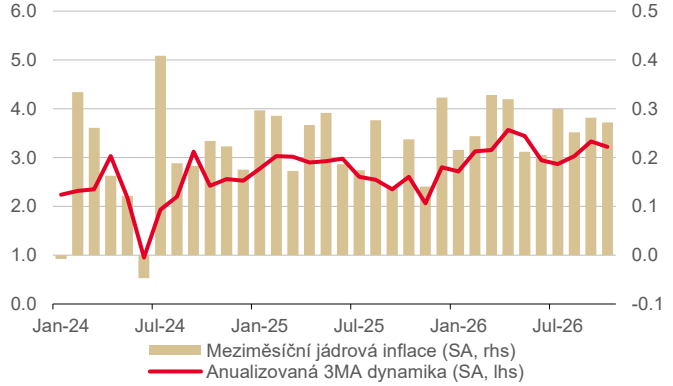
Za růstem inflace v dalších měsících budou stát zejména dražší potraviny, energie a pohonné hmoty. Průsak negativních důsledků konfliktu na Blízkém východě a nižší zemědělské úrody podle naší prognózy přispěje k postupnému zvyšování meziroční inflace, a to až do února, kdy by měla dosáhnout svého vrcholu mírně pod 4 % a následně se začít opět snižovat. Zatímco pro letošní rok odhadujeme inflaci v průměru na 2,1 %, pro příští rok očekáváme její nárůst na 3,0 %.

Jádrová inflace zůstala v říjnu na 3,1 %, po vyloučení obou složek nájemného však opět vzrostla z 2,2 % na 2,4 % (%, 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 se významně nezměnilo, zůstalo tedy zvýšené a vyšší, než by odpovídalo cíli ČNB (%, 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 Vejmělek
+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



Globální vedoucí výzkumu
Kokou Agbo Bloua
+44 20 7762 5433
kokou.agbo-bloua@sgcib.com

VÝZKUM SOCIÉTÉ GÉNÉRALE – EKONOMIKA



Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky a vedoucí APAC výzkumu
Wei Yao
+852 2166 4983
wei.yao@sgcib.com



Eurozóna / Itálie
Michel Martinez
+33 1 56 37 34 29
michel.martinez@sgcib.com



ECB / Německo / Španělsko
Anatoli Annenkov
+44 20 7676 7625
anatoli.annenkov@sgcib.com



Francie
Fabien Bossy
+33 1 58 98 28 73
fabien.bossy@sgcib.com



Velká Británie / Inflace
Sam Cartwright
+44 20 7762 4506
sam.cartwright@sgcib.com



Spojené státy
Jan Groen
+1 212 278 4228
johannes.groen@sgcib.com



Spojené státy
Tanishka Kapoor
+1 212 278 4844
tanishka.kapoor@sgcib.com



Čína a okolí
Michelle Lam
+852 2166 5721
michelle.lam@sgcib.com



Indie / Indonésie
Kunal Kumar Kundu
+91 80673 18266
kunal.kundu@sgcib.com



Japonsko
Jin Kenzaki
+81 3-6777-8032
jin.kenzaki@sgcib.com



Japonsko
Reo Sakida
+81 3-6777-8711
reo.sakida@sgcib.com



Latinská Amerika / Tematické analýzy
Dev Ashish
+91 80673 14381
dev.ashish@sgcib.com

Výzkumní analytici
Jafer Jang **Lucas Puttre** **Nathan Delamare**

VÝZKUM SOCIÉTÉ GÉNÉRALE – DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY



Vedoucí FIC a komoditního výzkumu
Dr Mike Haigh
+44 20 7762 4694
michael.haigh@sgcib.com

Sazby



Vedoucí strategie sazeb
Adam Kurpiel
+33 1 42 13 63 42
adam.kurpiel@sgcib.com



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



Vedoucí strategie sazeb pro USA
Subadra Rajappa
+1 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti
+91 80673 14380
shakeeb.hulikatti@sgcib.com



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



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



Anamika Misra
+91 80673 10385
anamika.misra@sgcib.com



Stephen Spratt
+852 2166 4108
stephen.spratt@sgcib.com



Anastasiia Tregubova
+44 20 7676 6901
anastasiia.tregubova@sgcib.com



Reo Sakida
+81 3-6777-8711
reo.sakida@sgcib.com



Ali Khan
+1 212 278 4515
ali.khan@sgcib.com



Tanishka Kapoor
+1 212 278 4844
tanishka.kapoor@sgcib.com

Měnové kurzy



Vedoucí strategie pro měnové kurzy
Kit Juckes
+44 20 7676 7972
kit.juckes@sgcib.com



Stratég pro měnové deriváty
Olivier Korber
+33 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com

Rozvíjející se trhy



Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů
Phoenix Kalen
+44 20 7676 7305
phoenix.kalen@sgcib.com



Vedoucí makrostratég pro Asii
Kiyong Seong
+852 2166 4658
kiyong.seong@sgcib.com



Makroanalytik pro region CEEMEA
Juan Orts
+44 20 7676 8210
juan.orts@sgcib.com



Stratég pro Latinskou Ameriku
Brendan McKenna
+1 212 278 4746
brendan.mckenna@sgcib.com



Vedoucí stratég pro region CEEMEA
Marek Dřímal
+44 20 7550 2395
marek.drimal@sgcib.com



Seniorní EM dluhopisový stratég
Gergely Urmossy
+44 20 7762 4815
gergely.urmossy@sgcib.com

Stratég pro rozvíjející se trhy Asie
Galvin Chia
+852 2166 4791
galvin.chia@sgcib.com

Stratég pro rozvíjející se trhy
Hajar Boulfoul
+212 5 20 46 11 57
hajar.boulfoul@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 nezkreslený 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 vázáni 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 vyplývajícímu 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 dozoru 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.