



ČESKOMORAVSKÁ KONFEDERACE
ODBOROVÝCH SVAZŮ

Oddělení makroekonomických analýz
a prognóz

V Praze 1. září 2015

Vývoj míry inflace v roce 2015 a její prognóza na rok 2016

I. Vývoj inflace v roce 2014 a odhad do konce roku 2015¹

ROK 2014

Průměrná míra inflace v roce 2014 činila 0,4 %, což bylo o 1,0 p. b. méně než v roce 2013. Vývoj míry inflace v jednotlivých měsících roku 2014 je zachycen v následující tabulce č. 1:

TABULKA 1: Míra inflace v roce 2014

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Předchozí měsíc = 100	0,1	0,2	0,0	0,0	0,1	0,0	0,2	-0,1	-0,2	0,2	-0,2	-0,1
Stejně období min. roku =100	0,2	0,2	0,2	0,1	0,4	0,0	0,5	0,6	0,7	0,7	0,6	0,1
Průměrná míra inflace	1,3	1,1	1,0	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4

Pramen: ČSÚ

V roce 2014 došlo k obnovení ekonomického růstu po dvojité recesi, ve které se česká ekonomika nacházela od roku 2009. V prvních třech čtvrtletích roku 2014 rostl reálný hrubý domácí produkt o více jak 2 %, v posledním čtvrtletí došlo ke zpomalení meziročního tempa na 1,3 %, což však bylo částečně ovlivněno také srovnávací základnou z předcházejícího roku, neboť v posledním čtvrtletí roku 2013 již hrubý domácí produkt začal růst. Za celý loňský rok vzrostl reálný hrubý domácí produkt nakonec o 2,0 %.

Obnovený růst se začal pomalu projevovat také na trhu práce. Podíl nezaměstnaných osob se snížil z 8,6 % v lednu na říjnových 7,1 %. V prosinci však došlo k tradičnímu růstu podílu nezaměstnaných na 7,5 %. Ke konci roku 2013 bylo evidováno na Úřadu práce 596,8 tisíc nezaměstnaných a koncem loňského roku 541,9 tisíc nezaměstnaných.

Míra inflace činila v loňském roce 0,4 %, což byla druhá nejnižší míra inflace v historii samostatné České republiky (v roce 2013 činila míra inflace 0,1 %). Na pokles míry inflace měly vliv nízké ceny energetických surovin (které se projevily i do cen pro domácnosti) a také relativně nízký růst cen potravin. Po uvalení zákazu vývozu potravin z Evropské unie do Ruska, došlo v některých případech k jejich přebytku, který se projevil tlakem na pokles cen. Česká ekonomika je malou otevřenou ekonomikou, a proto se nízká inflace v Evropské unii přenášela do české ekonomiky. V listopadu 2013 sice ČNB intervenovala na měnovém trhu za účelem zesílení inflace (podle ČNB kvůli vyhnutí se deflaci), ale tato intervence nevedla k přiblížení se k inflačnímu cíli. Z administrativních vlivů, které měly vliv na vývoj cenové hladiny, lze zmínit zvýšení spotřebních daní na tabákové výrobky a zrušení regulačního poplatku za pobyt v nemocnici.

¹ Tato prognóza míry inflace byla vytvořena na základě informací, které byly dostupné k 7.září 2015.

ROK 2015 – dosavadní průběh

Vývoj indexů cenové hladiny v prvních sedmi měsících letošního roku zachycuje následující tabulka č. 2:

TABULKA 2: Míra inflace v roce 2015

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Předchozí měsíc = 100	0,1	0,3	0,1	0,3	0,3	0,1	-0,1	-0,2				
Stejně období min. roku =100	0,1	0,1	0,2	0,5	0,7	0,8	0,5	0,3				
Průměrná míra inflace	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5	0,4				

Pramen: ČSÚ

Podle údajů Českého statistického úřadu měly na vývoj cen v prvních sedmi měsících letošního roku vliv následující hlavní faktory:

Hlavními zdroji meziročního růstu byly: růst ceny zemního plynu od začátku roku, růst cen vodného a stočného, zvýšení cen tabákových výrobků a alkoholických nápojů a růst cen pojištění a finančních služeb.

Hlavními zdroji meziročního poklesu byly: klesající ceny pohonných hmot vlivem nízkých světových cen ropy, mírný pokles cen elektřiny, zrušení regulačních poplatků ve zdravotnictví, klesající ceny některých potravin.

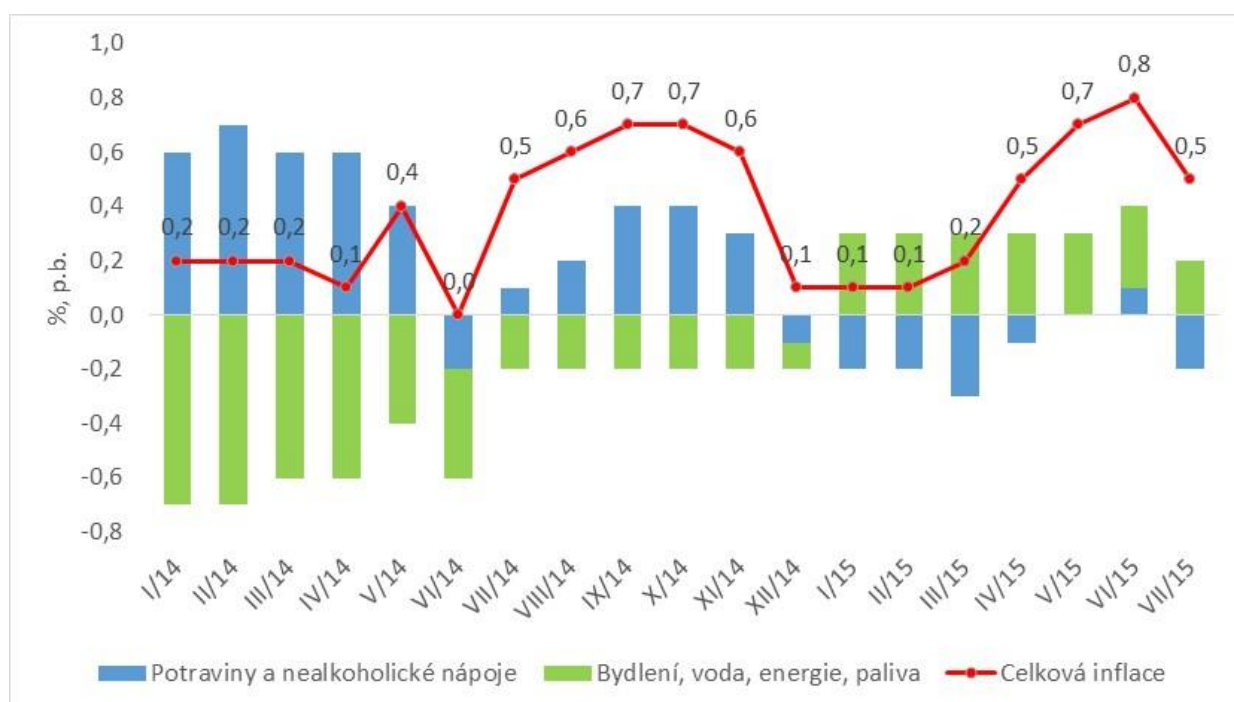
Graf č. 1 zachycuje celkovou meziroční míru inflace (červená křivka) a dále pak příspěvky spotřebních oddílů „Potraviny a nealkoholické nápoje“ (modrý sloupec) a „Bydlení, voda, energie a paliva“ (zelený sloupec) k celkové míře inflace v procentních bodech.

Jak je patrné z grafu č. 1, na růst míry inflace v letošním roce tlačil zejména spotřební oddíl „Bydlení, voda, energie a paliva“. Došlo k mírnému růstu čistého nájemného od začátku roku, k růstu cen plynu, tepla a vodného a stočného. Ceny elektřiny sice klesly, ale v porovnání s předcházejícím rokem pouze nepatrně (-0,3 %). Vliv cen potravin na míru inflace byl v prvních sedmi měsících letošního roku rozdílný. Po prvních čtyřech měsících roku, kdy ceny potravin celkově klesaly, došlo v červnu k růstu cen potravin, který však byl pravděpodobně pouze ojedinělý, neboť v červenci již ceny potravin opětovně tlačily na pokles míry inflace. Klesající ceny potravin v České republice byly ovlivněny nízkými světovými cenami, resp. cenami v ostatních členských státech Evropské unie, kde se projevil mimo jiné i vliv ruského embarga na dovoz potravin ze zemí Evropské unie, ale také např. zrušení mléčných kvót, které byly zavedeny v roce 1984 s cílem omezit nadprodukcí mléka. Dopad znehodnocení měny na ceny dovážených produktů a surovin v meziročním srovnání již v letošním roce vymizel. Navíc v posledních měsících jsme naopak svědky mírného posilování české koruny, která tak atakuje minimální mez stanovenou centrální bankou, která opětovně intervnuje v neprospěch české

koruny s deklarovaným cílem udržovat korunu nad úrovní 27 Kč za euro minimálně do poloviny roku 2016.

Největší tlak na snížení cenové hladiny pocházel ze světových cen ropy, které výrazně klesly a následně tak klesly i ceny pohonných hmot. Pokles cen ropy nevyrovnalo ani znehodnocení koruny, jehož efekt do meziroční míry inflace je již letos prakticky anulován. Vedle primárního vlivu nízkých cen pohonných hmot do cen, které platí spotřebitelé na benzínových pumpách, se samozřejmě postupně projevují sekundární efekty, kdy výrobci zahrnují nižší ceny pohonných hmot do cen svých výrobků.

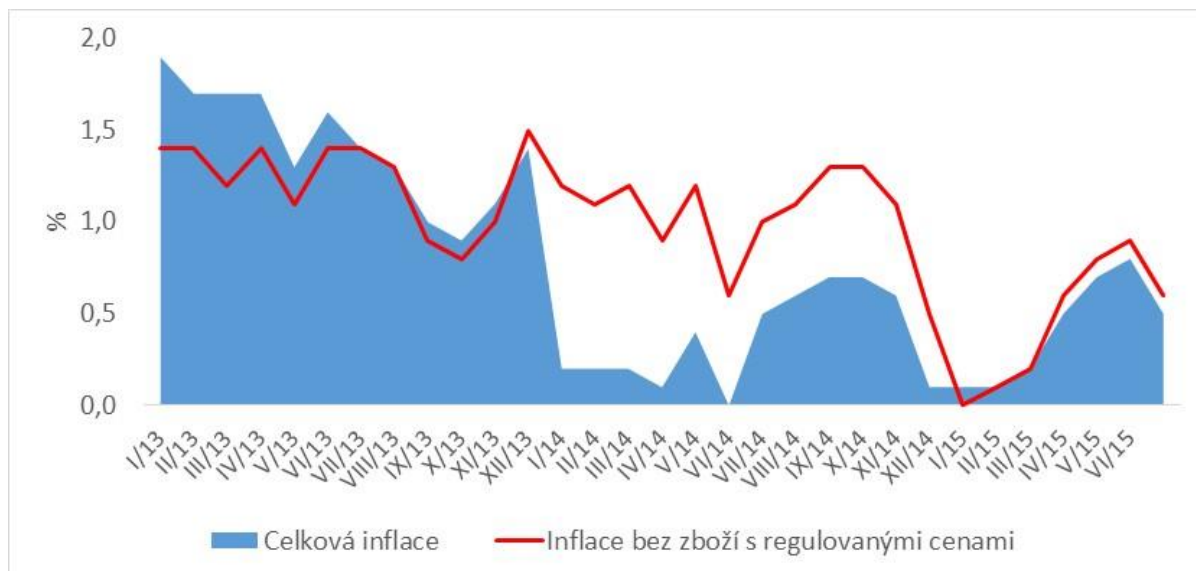
GRAF 1: Příspěvky k meziroční míře inflace



Pramen: vytvořeno na základě dat ČSÚ

Na grafu č. 2 je zachycena celková meziroční míra inflace a míra inflace po vyloučení zboží, které má plně nebo alespoň částečně administrativně regulované ceny. V minulosti bylo běžné, že míra inflace byla v České republice zvyšována právě úpravami regulovaných cen. Lze zmínit růst regulovaného nájemného, růst cen energií, vodného a stočného apod. Jak je patrné z grafu, loňský rok představoval určitou výjimku. Celková inflace dosahovala průměrnou výši 0,35 %. Pokud by však byly ze spotřebního koše odstraněny položky s plně či částečně regulovanými cenami, míra inflace by překračovala 1 %. Klíčovou roli v této souvislosti mělo snížení cen elektřiny a zemního plynu od ledna loňského roku. Svou roli hrálo i zrušení regulačního poplatku ve výši 100 Kč za každý den, ve kterém je poskytována lůžková péče (včetně lázeňské léčebně rehabilitační péče a za pobyt průvodce dítěte v lůžkovém zařízení) od 1. ledna 2014 na základě nálezů Ústavního soudu.

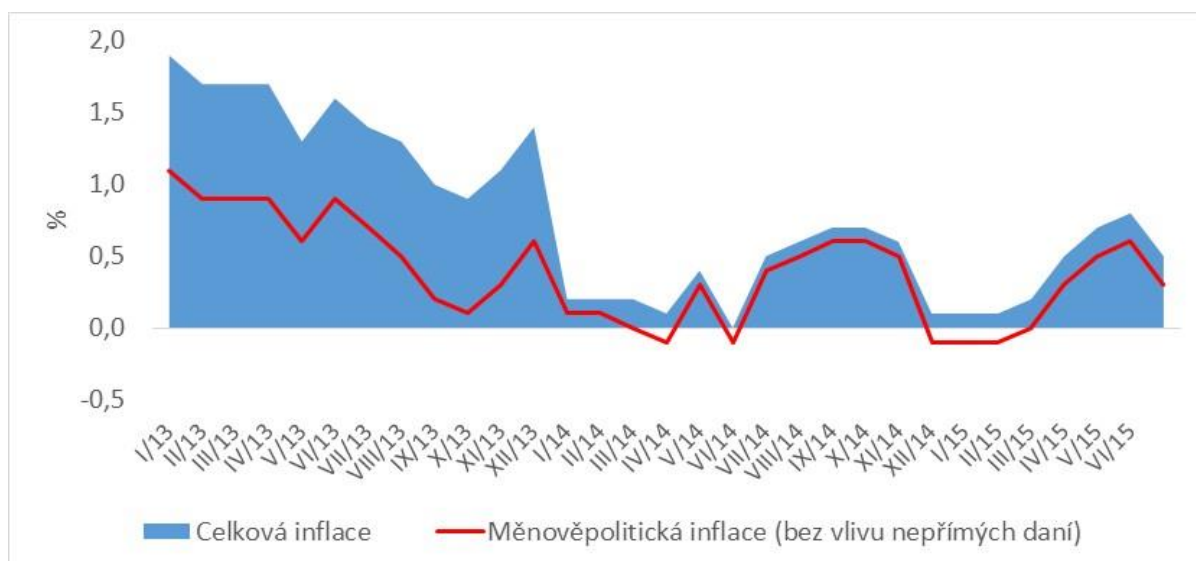
GRAF 2: Celková míra inflace a míra inflace bez zboží s regulovanými cenami



Pramen: ČSÚ

Za prvních sedm měsíců je vliv úprav cen zboží, které jsou plně či částečně regulované, v podstatě neutrální. Průměrná celková míra inflace činila 0,41 % a průměrná míra inflace bez položek s plně či částečně regulovanými cenami 0,46 %. U regulovaných cen došlo sice k růstu cen zemního plynu, vodného a stočného, na druhou stranu došlo k mírnému snížení cen elektřiny a ke zrušení regulačních poplatků za návštěvu lékaře a za položku na receptu.

GRAF 3: Celková míra inflace a míra inflace bez vlivu nepřímých daní.



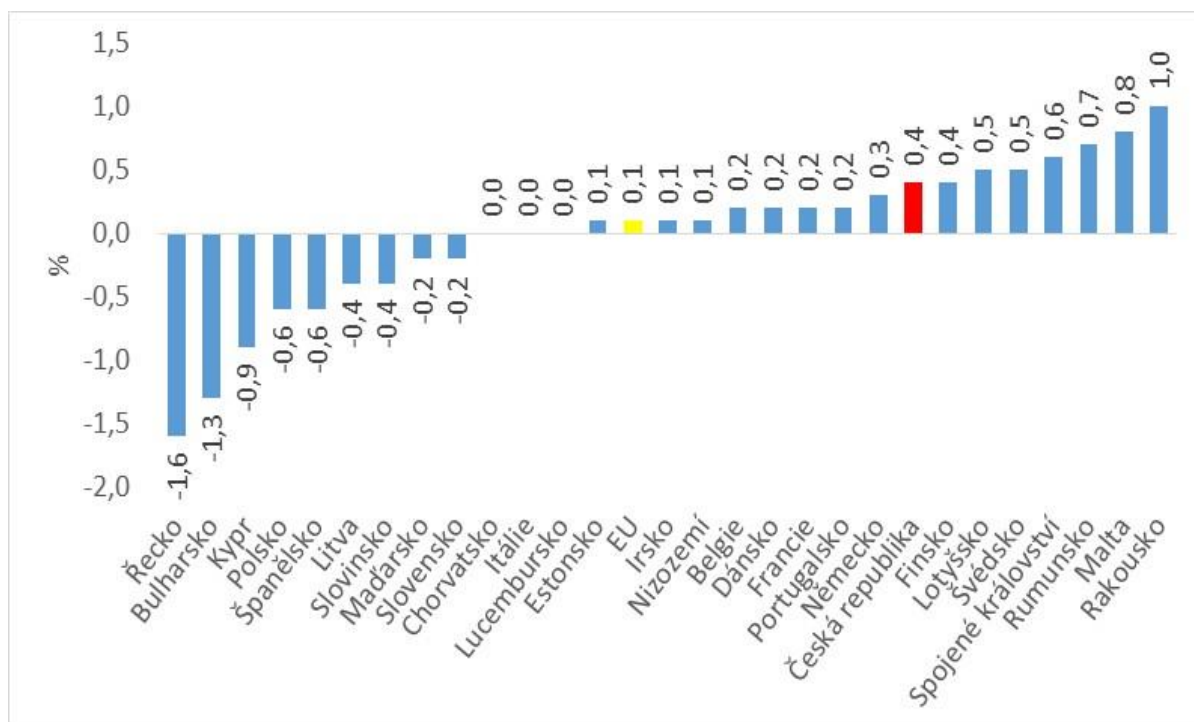
Pramen: ČNB, ARAD

Graf č. 3 zachycuje celkovou meziroční míru inflace a tzv. měnověpolitickou míru inflace, ve které je eliminován přímý dopad změn nepřímých daní na cenovou hladinu. Z grafu je patrné, že měnově politická inflace se nacházela v prvních měsících letošního roku v záporu, což bylo spojeno s poklesem sazby daně z přidané hodnoty na léky, knihy a nenahraditelnou dětskou výživu. Podstatný vliv na vývoj měnově politické inflace v následujících měsících letošního roku mělo zvýšení spotřebních daní na tabákové výrobky v roce 2014. Dopad prvního zvýšení spotřební daně se projevil se zpožděním vlivem předzásobení. Druhé zvýšení spotřebních daní v prosinci 2014 se opět začal projevovat vlivem předzásobení až s určitým zpožděním (4-5 měsíců). Měnověpolitická inflace dosahovala v červnu letošního roku hodnoty 0,6 % a celková inflace hodnoty 0,8 %.

Mezinárodně srovnatelná míra inflace

Srovnatelnou míru inflace pro jednotlivé členské státy Evropské unie zveřejňuje Evropský statistický úřad (Eurostat). Tuto míru inflace nelze ztotožňovat s mírou inflace zveřejňovanou Českých statistickým úřadem, protože vychází z mírně upraveného spotřebního koše. Následující graf č. 4 zachycuje míru inflace (dvanáctiměsíční průměrná změna harmonizovaného indexu spotřebitelských cen - HICP) v červenci letošního roku.

GRAF 4: Míra inflace v členských zemích EU v červenci 2015



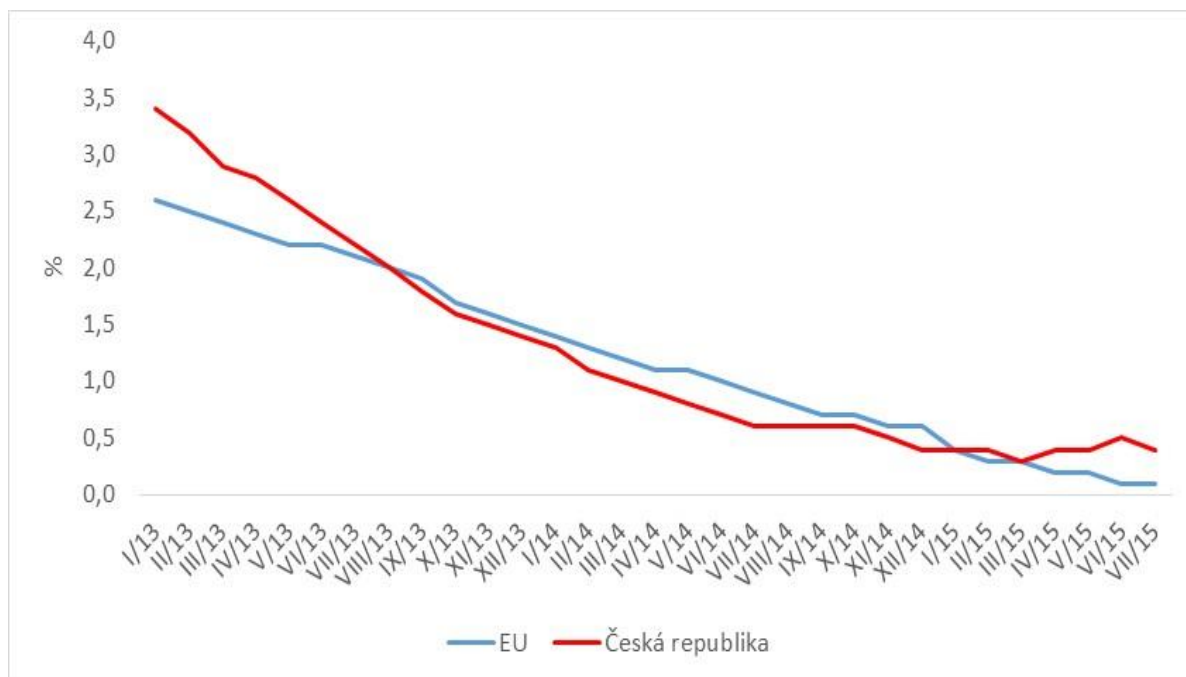
Údaje za Rakousko a EU jsou předběžné. Spojené království data za červen 2015.

Pramen: Eurostat

Z grafu č. 4 je zcela zřejmé, že cenový vývoj v Evropské unii vykazuje velmi nízký růst a v některých státech lze pozorovat i deflaci neboli pokles cenové hladiny. Tento pokles cenové hladiny je způsoben zejména nízkými světovými cenami surovin – zejména ropy a zemního plynu, který je spojen také s nízkými cenami potravin. I přes oslabení eura vůči dolaru, které bylo způsobeno mimo jiné i silně expanzivní politikou Evropské centrální banky, se cenová hladina (její změny) v Evropské unii jako celek nachází na velmi nízkých kladných nebo v některých případech záporných hodnotách. I přes odborné debaty ohledně „pozitivní“ deflaci (o které můžeme částečně uvažovat, neboť dochází k poklesu cen nákladů – zejména vlivem cen ropy), obecně jsou dopady deflace (a to zejména déletrvající) značně negativní a mohou mít nepříznivý dopad na ekonomiku po relativně dlouhou dobu.

Graf č. 5 zachycuje vývoj míry inflace v České republice a v Evropské unii od roku 2013. Od roku 2013 se začala míra inflace v České republice postupně snižovat a vyrovnávat s průměrem Evropské unie. Je zcela zřejmé, že deflační tlaky projevující se v Evropské unii se do české ekonomiky promítají a výrazně přispívají k nízkým hodnotám míry inflace. Proti importovaným deflačním tlakům působí znehodnocení české koruny, úpravy spotřebních daní a některých regulovaných cen.

GRAF 5: Míra inflace v ČR a EU



Pramen: Eurostat

V první polovině letošního roku byla průměrná míra inflace v České republice o 0,1 p. nad průměrnou mírou inflace Evropské unie.

Rok 2015 – odhad na zbývající část roku

Pro zbývající část letošního roku očekáváme, že míru inflace ovlivní zejména tyto faktory:

- snížení sazby DPH na knihy, léky a nenahraditelnou dětskou výživu platné od začátku roku.
- zvýšení spotřebních daní na tabákové výrobky.
- pokles cen benzínu a nafty z důvodu poklesu světových cen ropy. Je také možné, že dojde ještě v letošním roce k poklesu cen zemního plynu.
- zrušení regulačních poplatků ve zdravotnictví (30 korunový poplatek za ošetření v ambulantní sféře a 30 korunový poplatek za recept).

S vědomím uvedených trendů a tendencí předpokládáme, že se průměrná míra inflace v roce 2015 (měřeno průměrem roku 2015 na průměr roku 2014) bude pohybovat v intervalu 0,3 – 0,8 %.

II. Odhad inflace na rok 2016

A. Administrativní vlivy

Administrativní vlivy nebudou mít na vývoj cenové hladiny v příštím roce významný vliv. Nejvýraznější proinflační dopad lze očekávat vlivem zvýšení spotřební daně na tabákové výrobky. Na pokles cen však bude působit snížení sazby DPH u stravovacích služeb a dále pak snížení cen energií.

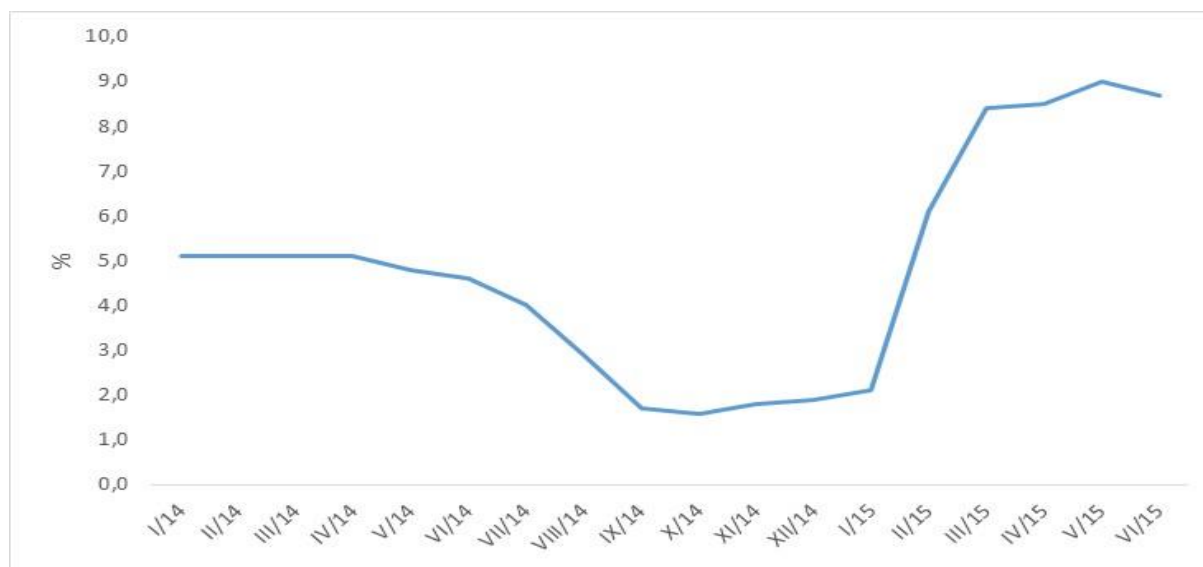
Snížení sazby DPH u stravovacích služeb

V souvislosti se zákonem o elektronické evidenci tržeb je navrženo snížení sazby DPH u stravovacích služeb (s výjimkou alkoholických nápojů) z 21 % na 15 %. Bude se tedy jednat o mírný protinflační dopad, který na druhou stranu může být kompenzován zvýšením cen ze strany podnikatelů, na kterých bude uvalena povinnost elektronicky evidovat tržby, a kteří zvýšené náklady promítnou do cen. Jak výrazně se promítne snížení sazby DPH či v jaké výši se podnikatelé zohlední vyšší náklady na pořízení přístroje pro elektronickou evidenci tržeb do konečných cen statků a služeb v roce 2016 není zřejmé. Ze zkušeností z minulosti spíše očekáváme minimální vliv snížení DPH na ceny stravovacích služeb. Vždy však bude záležet na konkrétním podnikateli. Svou roli samozřejmě bude hrát také to, od kdy bude povinnost elektronicky evidovat tržbu, a odkdy bude sazba DPH nakonec snížena.

Zvýšení spotřební daně u tabáku

Evropské směrnice 2011/64/EU stanovuje, že od ledna 2014 musí být minimální spotřební daň na cigarety ve výši 90 Eur/1000 ks. Rozhodný přepočítávací kurz je kurz platný první pracovní den v říjnu.

GRAF 6: Meziroční změny cen tabáku (zahrnutého do spotřebního koše)



Pramen: ČSÚ

I přes úpravy spotřební daně na tabákové výrobky v minulém roce, se při použití směnného kurzu k 1. říjnu 2014 dostala spotřební daň v letošním roce pod směrnici stanovený minimální požadavek na zdanění cigaret. Lze však využít možnosti, kterou umožňuje směrnice EU a zvýšit spotřební daň až od roku 2016. Sazby na cigarety, tabák a další tabákové výrobky platné od 1. ledna 2016, které schválila vláda, a které nyní čekají na schválení v Poslanecké sněmovně Parlamentu ČR, jsou uvedeny v tabulce č. 3. Od ledna 2016 by mělo dojít ke zvýšení pevné sazby u cigaret na 1,39 Kč/ks (procentní sazba 27 %), u doutníků a cigarillos na 1,64 Kč/ks a ke zvýšení spotřební daně u jemného řezaného tabáku na kouření na 2 142 Kč/kg. Minimální sazba u cigaret musela být nejméně 2,52 Kč/ks. Samotné MF v důvodové zprávě k předkládané novele odhaduje dopad těchto daňových úprav na cenovou hladinu v roce 2016 ve výši 0,245 p. b. Lze předpokládat, že se cena krabičky cigaret od příštího roku zvýší o cca 3 – 4 Kč. Samozřejmě bude záležet na cenové politice daného výrobce či dovozce.

Tabulka č. 3 také obsahuje sazby platné od ledna a prosince minulého roku. Úpravy spotřební daně na cigarety od prosince minulého roku se krátce projeví i na začátku příštího roku.

TABULKA 3: Úpravy spotřební daně na tabákové výrobky (od 1. 1. 2016 – návrh)

Datum účinnosti změny sazby	Sazba daně		Celkem nejméně (Kč/kus)	Doutníky a cigarillos (Kč/kus)	Tabák ke kouření (Kč/kg)
	Pevná (Kč/ks)	Procentní			
1.1.2014	1,19	27%	2,25	1,34	1 800
1.12.2014	1,29	27%	2,37	1,42	1 896
1.1.2016	1,39	27%	2,52	1,64	2 142
1.1.2017	1,42	27%	2,57	1,67	2 185
1.1.2018	1,46	27%	2,63	1,71	2 236

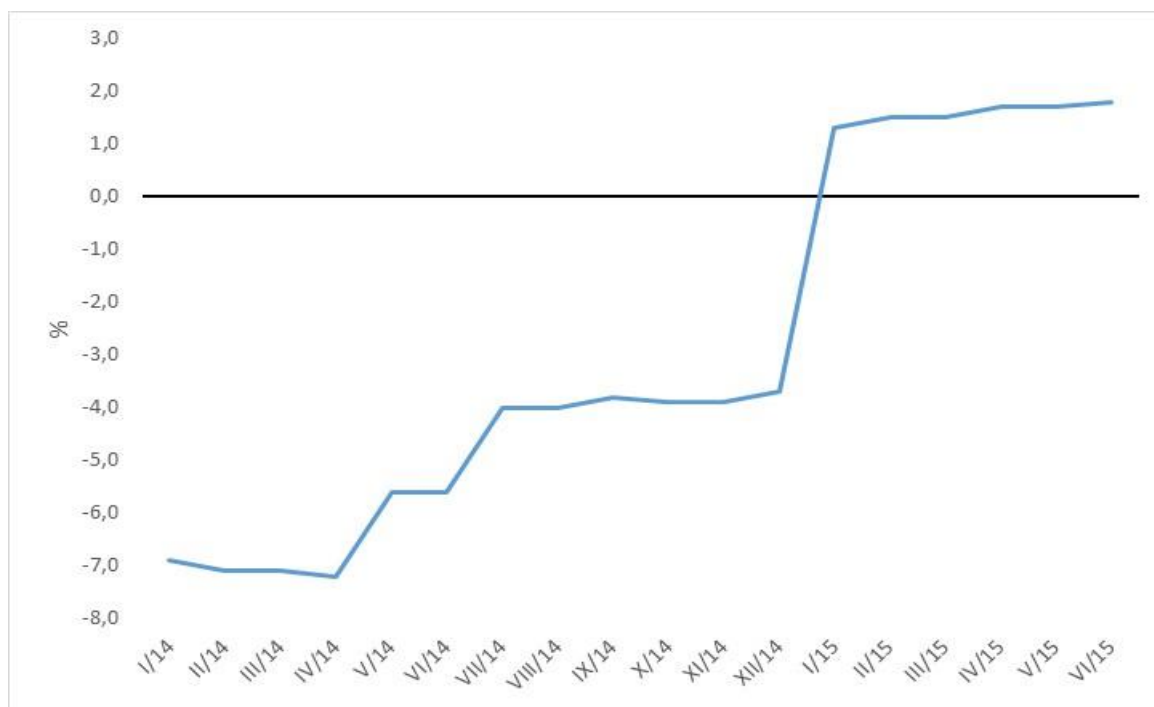
Pramen: Návrh novely, kterým se mění zákon o spotřebních daních (schválený vládou 3. června 2015)

V rámci novely MF také, z důvodu větší předvídatelnosti, navrhuje úpravy spotřební daně na tabákové výrobky ve střednědobém horizontu, tedy i na následující roky 2017 a 2018.

Ceny energií

Na grafu č. 7 je zachycen meziroční vývoj cen energií, které jsou zahrnuty do spotřebního koše.

GRAF 7: Meziroční změny cen elektrické a tepelné energie, plynu a ostatních paliv (zahrnutého do spotřebního koše)



Pramen: ČSÚ

- **Elektřina:** cena elektřiny je tvořena dvěma částmi: regulovanou a neregulovanou. Neregulovaná část, která se na koncové ceně elektřiny podílí menší polovinou, je silová elektřina, jejíž cena se stanovuje na Energetické burze. Regulovaná část zahrnuje náklady na přenos a distribuci, na systémové služby, na operátora trhu a také příspěvek na podporu elektřiny z obnovitelných zdrojů a kombinované výroby elektřiny a tepla z druhotných zdrojů. Silovou elektřinu nakupovaly firmy pro letošní rok za 34 - 35 Eur/MWh, kdežto pro rok 2016 firmy nakupují silovou elektřinu za cenu kolem 32 EUR/MWh. V případě ceny silové energie je samozřejmě nutné zohlednit i kurz české koruny (fowardový 2016). V porovnání s minulým rokem je česká koruna v průměru přeci jenom o něco silnější. Prostor pro snížení korunové ceny silové elektřiny sice existuje, ale bude podle našeho názoru velmi mírný. Regulovanou část ceny ovlivní svým cenovým rozhodnutím ERÚ na podzim letošního roku. Otázkou zůstává, jaká část elektřiny bude placena podle velikosti jističe a jak bude nastavena cena za konkrétní jistič. Výraznější změny v tomto směru však lze očekávat až od roku 2017.
- **Zemní plyn:** také cena zemního plynu se skládá ze dvou složek, z regulované a neregulované. ERU stanovuje jednou ročně cenu za přepravu a distribuci. Cca 80 % výsledné ceny plynu pro domácnosti je ovlivněna cenou samotné komodity (neregulovaná složka), která závisí jednak na světových cenách zemního plynu a jednak na měnovém kurzu české koruny vůči dolaru a kurzu dolaru a eura. Jak již bylo uvedeno výše, česká koruna ve srovnání s minulým rokem přeci jenom mírně posiluje. Cena samotné suroviny se na světových burzách v posledních

měsících snižuje. Svůj vliv na cenu plynu (a i ropy) mají i dosažené dohody s Iránem. Rizikem pro cenu plynu je samozřejmě možnost zhoršení situace na Ukrajině či na Blízkém východě. Po zvýšení cen plynu pro domácnost na počátku letošního roku však pro následující období očekáváme jejich mírné, které může nastat již ve druhé polovině letošního roku.

- **Teplo:** patří mezi ceny věcně usměrňované, to znamená, že do ceny může výrobce započítat pouze oprávněné náklady a přiměřený zisk a DPH. Tepelná energie je nejčastěji v České republice vyráběna z uhlí a ze zemního plynu. V případě uhlí ceny pokračují ve svém poklesu, a jak již bylo uvedeno výše, také ceny plynu vykazují pokles (který je spojen s poklesem cen ropy). Svou roli bude mít opět česká koruna, která v meziročním srovnání mírně posiluje. Ceny surovin i vývoj kurzu české koruny svědčí pro pokles cen tepelné energie pro domácnosti. Jisté zvýšení nákladů producentů tepla lze očekávat ve spojitosti s modernizací tepláren. Po mírném zvýšení cen tepelné energie na začátku letošního roku, očekáváme pro příští rok jejich stagnaci či mírný růst.

Vodné a stočné

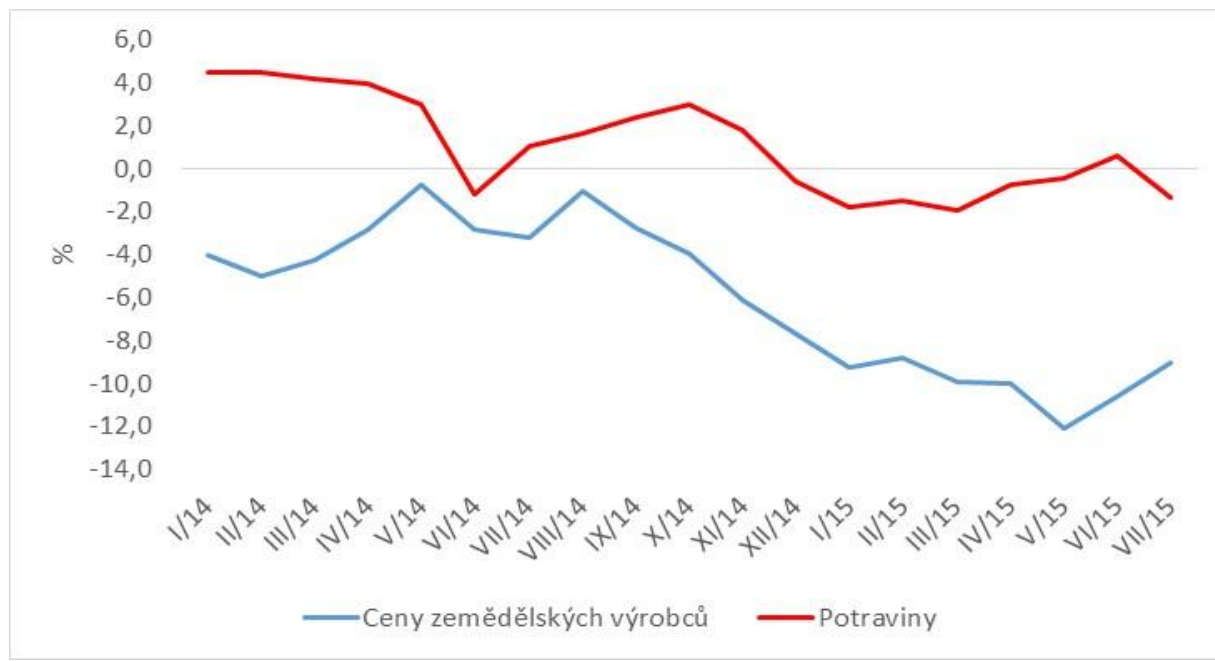
Vodné a stočné patří mezi ceny věcně usměrňované. Na začátku letošního roku došlo ke zvýšení vodného o 3,4 % a stočného o 2,8 %. Pro příští rok očekáváme obdobné zvýšení cen vodného i stočného.

B. Ostatní vlivy

Vývoj cen potravin

Ceny potravin navázaly na začátku letošním roce na jejich pokles z konce minulého roku. Ve druhém čtvrtletí se pokles zmírnil a v červnu dokonce ceny potravin meziročně vzrostly. V červenci však ceny potravin opětovně meziročně klesly. Vysoký pokles byl v červenci patrný zejména u mléka a mléčných výrobků, plodové zeleniny, ale i pečiva a masa. Svou roli hraje přebytek některých základních zemědělských surovin na trhu (např. mléka), které jsou způsobeny mimo jiné i ruským embargem na dovoz potravin z EU. Jistý vliv na pokles cen potravin mohlo mít i znovuzavedení tzv. zelené nafty. Z grafu č. 8 je zřejmé, že prostor pro další snižování potravin existuje z důvodu klesajících cen zemědělských výrobců, které v průběhu prvních pěti měsíců letošního roku prohlubovaly svůj meziroční propad. V červnu a červenci letošního roku došlo ke zpomalování míry meziročního poklesu cen potravin. Svou roli samozřejmě hraje přes dovážené potraviny a zemědělské suroviny také měnový kurz české koruny. Znehodnocení měny mělo určitě jistý vliv na růst cen potravin, v letošním roce však česká koruna meziročně posílila. V průběhu příštího roku očekáváme, že ceny potravin budou meziročně růst (i vlivem nízké srovnávací základny v letošním roce).

GRAF 8: Meziroční vývoj cen potravin a cen zemědělských výrobců.



Pramen: ČSÚ

Vývoj cen pohonných hmot

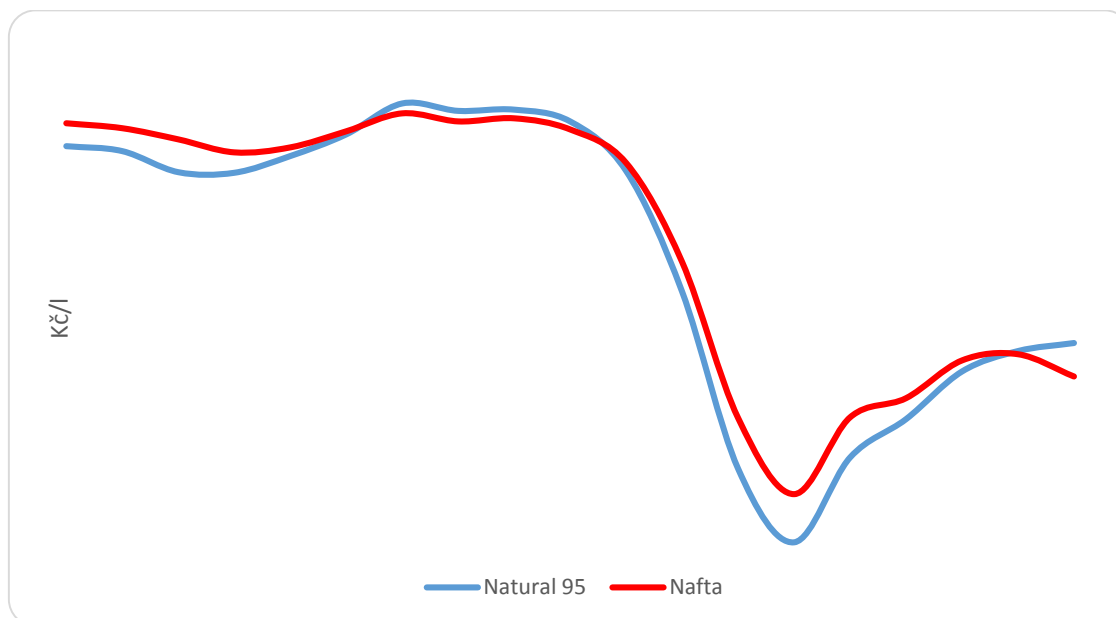
Ceny pohonných hmot výrazně ovlivňují míru inflace. Působí jednak přímo, neboť pohonné hmoty jsou jednou z položek spotřebního koše, pomocí kterého ČSÚ měří inflaci, a jednak nepřímo, neboť ceny pohonných hmot jsou nákladovou položkou při výrobě a distribuci v podstatě všech výrobků a služeb. Vývoj ceny pohonných hmot v České republice do července letošního roku je zachycen na grafu č. 9.

Z grafu je patrné, že ceny benzínu (natural 95) i ceny nafty začaly rapidně klesat v posledním čtvrtletí minulého roku a jejich pokles pokračoval i v prvních dvou měsících letošního roku. Poté již začaly ceny benzínu i nafty postupně narůstat. V meziročním vyjádření dochází od března letošního roku ke zmírnění poklesu jejich cen. Svůj vliv měl pokles cen ropy na světových trzích a mírně silnější česká koruna.

Cena pohonných hmot v České republice je ovlivněna třemi základními faktory: cenou ropy na světových trzích, vývojem měnového kurzu a také změnami v nepřímých daních. V příštím roce nedochází k žádné změně nepřímých daní (DPH, spotřebních), která by ovlivnila cenu pohonných hmot. Světová cena ropy (severomořská Brent) vykazovala v prvních sedmi měsících letošního roku značné výkyvy. Po ceně kolem 50 dolarů za barel na začátku roku, dosahovala cena ropy v květnu a červnu cca 65 dolarů, aby v srpnu klesla až na cca 43 dolarů za barel. Na světovou cenu ropy má vliv zejména přebytek suroviny na trhu a neochota některých členských zemí OPECu snížit objem těžby (je zde snaha o vytlačení jiných producentů z trhu). Pokles světových cen ropy byl v posledních měsících zapříčiněn i postupně zlepšujícími se vztahy Iránu se západními státy. Tyto faktory převážily i vliv negativní situace v Iráku, Libyi a na Ukrajině, která by měla vést za jinak stejných podmínek k růstu světových cen ropy. V dalším období bude mít vedle všech těchto faktorů klíčový vliv hospodářský vývoj

Číny, která je významným odběratelem ropy. Ekonomické zpomalení Číny by bylo spojeno s její nižší poptávkou po ropě, což by mohlo vést k dalšímu poklesu světové ceny ropy či jejich se udržení na současných nízkých hodnotách. U české koruny došlo v letošním roce k mírnému meziročnímu posílení. Klíčové bude v tomto směru rozhodnutí ČNB o změně svého závazku udržovat českou korunu nad 27 CZK/EUR (viz dále).

GRAF 9: Vývoj cen pohonných hmot



Pramen: ČSÚ

Vývoj měnového kurzu

Česká republika je malou otevřenou ekonomikou vysoce závislou na exportu i importu, proto měnový kurz české koruny výrazně ovlivňuje vývoj jejího hospodářství, včetně vývoje cenové hladiny. Oslabení české koruny vede k inflačním tlakům prostřednictvím cen importovaného zboží. Posilování české koruny působí protiinflačně. Klíčový dopad měnového kurzu je zejména u cen dovážených surovin. Z hlediska české inflace, změny měnového kurzu mají vliv na ceny pohonných hmot, zemního plynu, elektřiny apod. Suroviny jsou však nakupovány často dříve, než dochází k jejímu faktickému dovozu do České republiky. Proto jsou současné ceny na domácím trhu ovlivněny měnovým kurzem v předchozím období. Dopad změny měnového kurzu se tedy projeví až s určitým zpožděním.

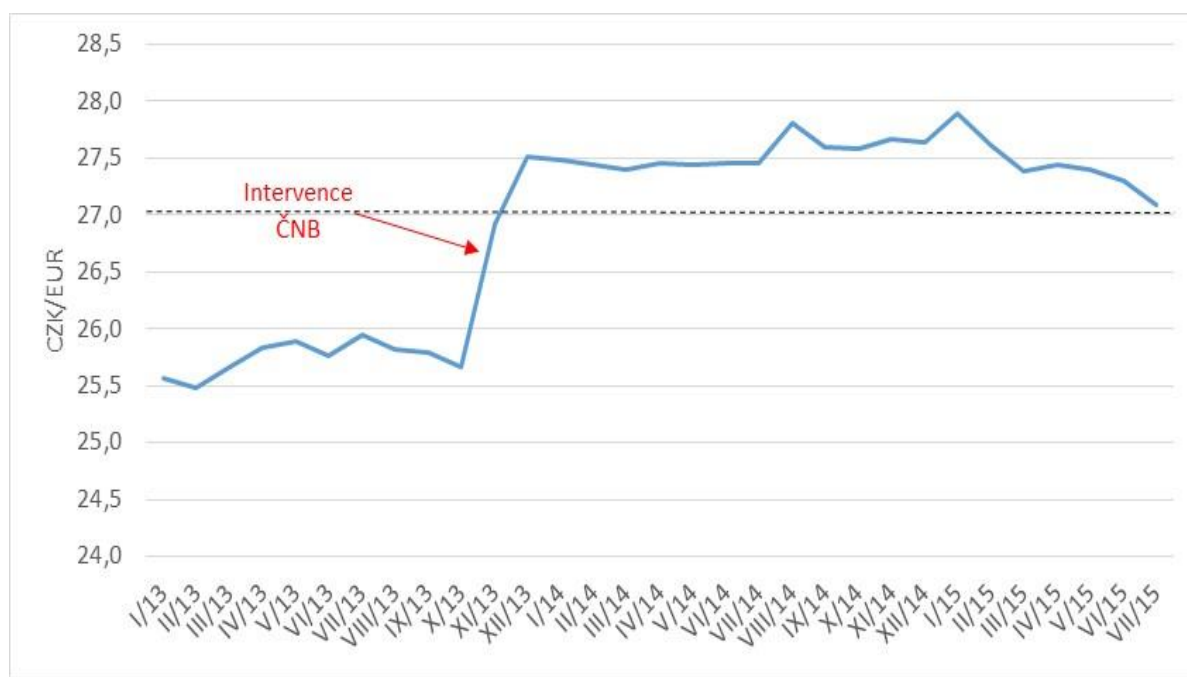
Graf č. 10 zachycuje vývoj měnového kurzu české koruny vůči euru. Graf č. 11 pak vývoj měnového kurzu české koruny vůči americkému dolaru.

Česká národní banka z důvodu údajného zabránění deflace (pokles průměrné cenové hladiny) se 7. listopadu 2013 rozhodla intervenovat na devizovém trhu na oslabení koruny. Bankovní rada se pro uvolnění měnových podmínek rozhodla udržovat kurz koruny poblíž cenové hladiny 27 CZK/EUR, i když se v podstatě mluví pouze o snaze ČNB zabránit znehodnocení české koruny pod hranici 27 CZK/EUR. Na svém měnovém zasedání 6. srpna 2015 rozhodla nadále používat devizový kurz jako další nástroj uvolňování měnových podmínek a **potvrdila závazek ČNB intervenovat v případě potřeby na devizovém trhu na oslabení kurzu tak, aby udržovala kurz vůči euru poblíž hladiny 27 CZK/EUR.** Zároveň

bankovní rada zdůraznila, že ČNB neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než ve druhém pololetí roku 2016. (Zpráva o inflaci III/2015). Za posílení české koruny v posledních měsících stojí pozitivní vývoj české ekonomiky a také kladný úrokový diferencíál vůči euru. Prozatím není jasné, kdy ČNB zruší svůj závazek a jaké budou následovat reakce na měnovém trhu. Pokud nedojde ke zhoršení ekonomického vývoje České republiky, lze očekávat, že po opuštění měnového závazku ze strany ČNB dojde k posílení české koruny (rychlost a výše bude záviset na dalších krocích ČNB). V naší prognóze inflace počítáme pro příští rok s průměrným kurzem české koruny ve výši 27,0 – 27,5 CZK/EUR.

Z grafu č. 10 je zřejmé, že česká koruna v lednu letošního roku oslabila v průměru na 27,895 CZK/EUR. V následujících měsících česká koruna začala posilovat a v červenci atakovala hranici 27,0 CZK/EUR, což přimělo ČNB intervenovat po téměř dvaceti měsících v neprospěch české koruny. Podle nejnovějších údajů ČNB v červenci nakoupila v rámci devizových intervencí eura za více jak 28 mld. Kč. Zdá se také, že v srpnu letošního roku byly devizové intervence ČNB ještě výraznější, ale přesná data ještě nejsou k dispozici.

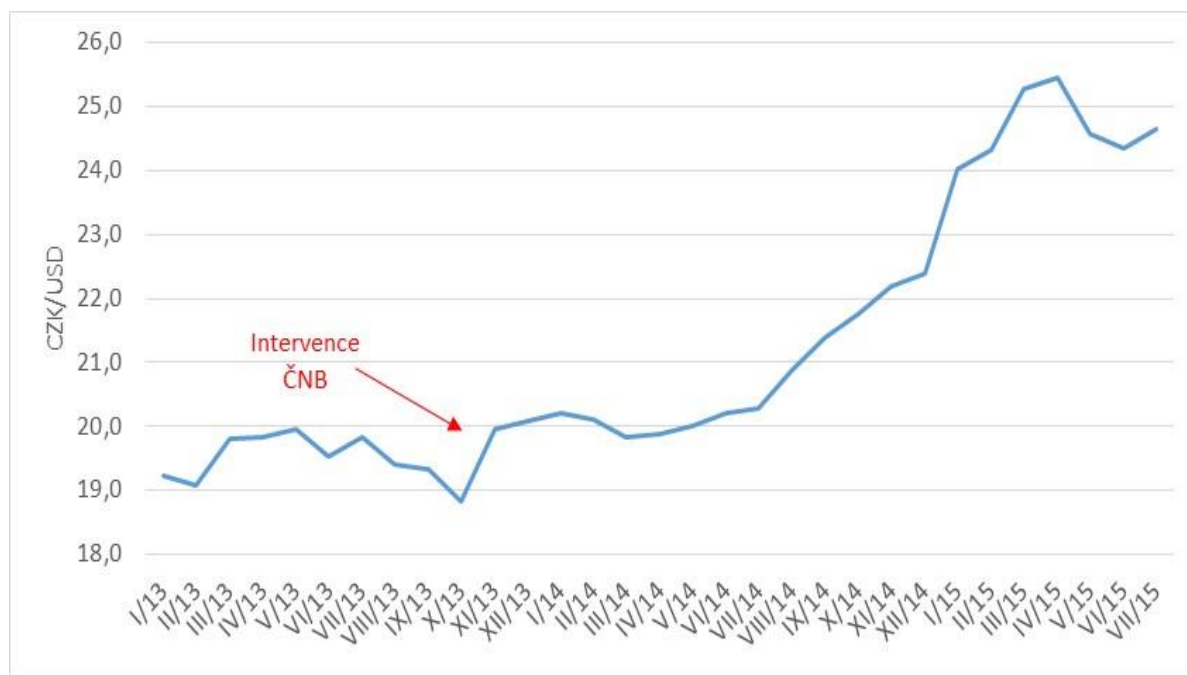
GRAF 10: Vývoj měnového kurzu CZK/EUR v období 2013 – 2015



Pramen: ČNB

Vůči americkému dolaru znehodnotila koruna od devizové intervence ČNB ještě výrazněji než vůči euru. V říjnu 2013, tedy před intervencí byl průměrný kurz české koruny vůči dolaru 18,827 CZK/USD, a v dubnu letošního roku byla česká koruna vůči dolaru nejslabší, když kurz dosahoval hodnoty 25,446 CZK/USD. Rychlejší znehodnocení koruny vůči dolaru než euru je spojeno s výrazným oslabením eura vůči dolaru (po zahájení intervencí ECB na pokles eura v jarních měsících). Poslední měsíce česká koruna posiluje i vůči americkému dolaru.

GRAF 11: Vývoj měnového kurzu CZK/USD v období 2013 – 2015



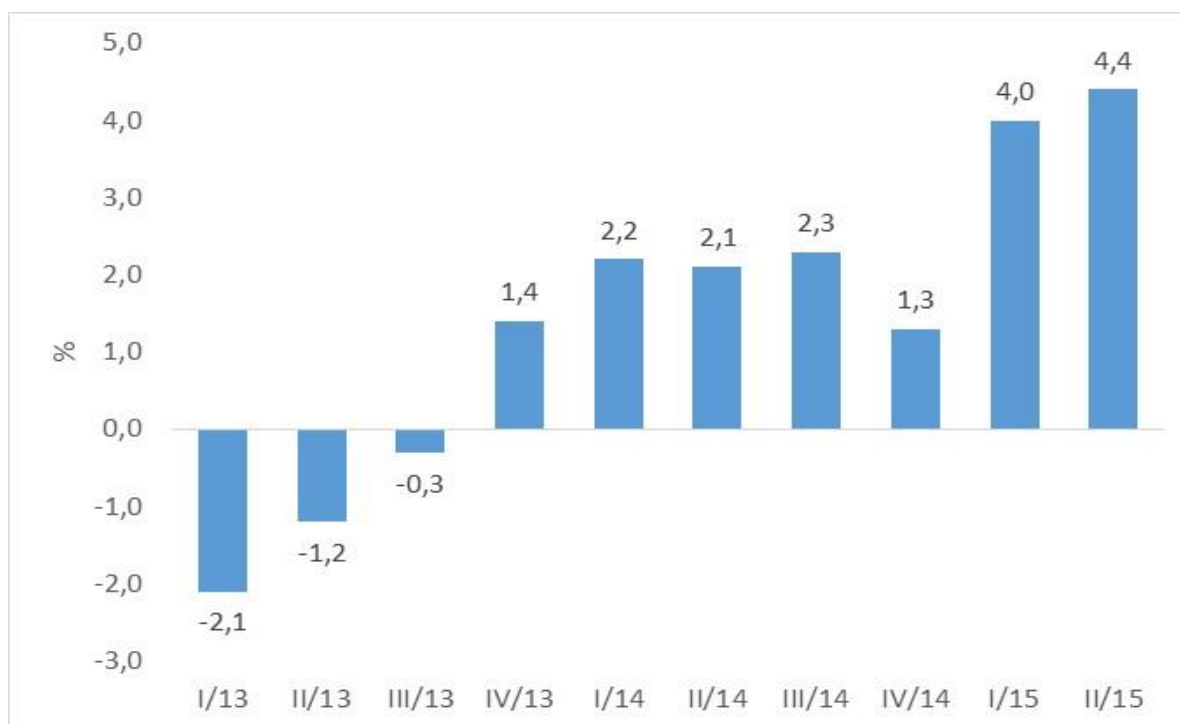
Pramen: ČNB

Makroekonomická situace

Česká ekonomika se dostala z dvojité recese v letech 2009 – 2013, která byla způsobena světovou ekonomickou krizí projevující se redukovanou poptávkou po českém zboží, ale také nevhodnou politikou tehdejších vlád, které s cílem stabilizace zadlužení prováděly restriktivní politiku. Bohužel se tato politika projevuje i v současnosti, např. nepřipraveností řady nezbytných infrastrukturních projektů. Svou roli hrálo také vládou podporované (vyvolané) negativní očekávání spotřebitelů a investorů.

Jak je vidět z grafu č. 12, oživení české ekonomiky začalo v posledním čtvrtletí roku 2013, kdy došlo k oživení vládní a soukromé spotřeby, zahraničního obchodu a mírně také investic. I přes mírné zpomalení ve druhém čtvrtletí minulého roku, hrubý domácí produkt vzrostl za celý loňský rok reálně o 2,0 %, přičemž spotřeba domácností o 1,5 %, vládní spotřeba o 1,8 %, hrubá tvorba fixního kapitálu o 2,0 %. Růst exportu v loňském roce dále akceleroval a meziročně vzrostl o 8,8 % a import o 9,8 %. České ekonomice tak pomáhalo oživení u hlavních ekonomických partnerů a politika vlády, která působila jak přímo přes své výdaje (běžné či investiční), tak i nepřímo v podobě odstranění negativních očekávání ekonomických subjektů.

GRAF 12: Meziroční vývoj reálného HDP v České republice



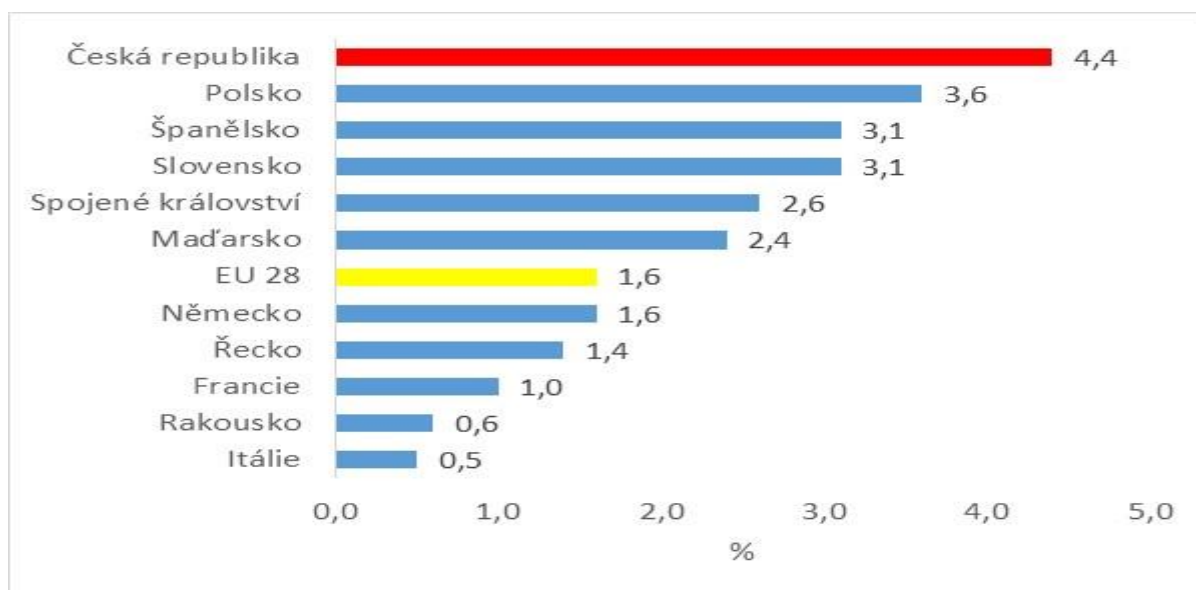
Pramen: ČSÚ (28. 8. 2015)

V první polovině letošního roku česká ekonomika překvapila výrazným zesílením růstu. V prvním čtvrtletí česká ekonomika meziročně vzrostla o 4,0 % a ve druhém čtvrtletí ještě o 0,4 procentního bodu rychleji (podle sezónně očištěných dat). Podle dat statistického úřadu byl růst ve druhém čtvrtletí letošního roku tažen silným růstem spotřeby domácností o 3,1 %, tvorbou fixního kapitálu o 5,9 % a vládní spotřebou o 2,5 %. Export vzrostl meziročně o 7,0 % a import o 0,1 procentního bodu rychleji. Na růstu investic se projevuje nejen oživená investiční poptávka ze strany samotných firem, ale i snaha vlády vyčerpat co největší díl evropských dotací z loňského roku. U spotřeby domácností je patrný vliv zlepšující se ekonomické situace domácností, která je podpořena i zrychlujícím se růstem mezd.

Jak je patrné z grafu č. 12 česká ekonomika patřila ve druhém čtvrtletí mezi nejrychleji rostoucí ekonomiky v rámci Evropské unie. Její sezónně očištěný meziroční růst hrubého domácího produktu byl o 2,8 procentního bodu vyšší než byl průměr celé Evropské unie.

V letošním roce očekáváme udržení vysokého tempa růstu hrubého domácího produktu, zejména investičních výdajů, které souvisí snahou dočerpat evropské fondy z minulého období. V příštím roce však investiční aktivita klesne, neboť náběh nových operačních programů bude pozvolný a nelze očekávat, že domácí zdroje veřejných financí toto snížení vynahradí. V nejbližším období lze očekávat pokračující růst spotřeby domácností vlivem rostoucích mezd spojených s klesající nezaměstnaností. Pokud se však týká příštího období, může být růst hrubého domácího produktu České republiky silně ovlivněn zatím ne zcela jasným vývojem v Číně. Ekonomický útlum v Číně by se do České republiky jako do malé otevřené ekonomiky časem projevil přes zahraniční poptávku po jejím zboží. Svou roli však bude hrát i vypořádání se s migrační vlnou, která v posledních měsících zasáhla Evropu. Lze očekávat, že tato vlna bude ještě zesilovat.

GRAF 12: Meziroční vývoj reálného HDP ve 2. čtvrtletí 2015 v EU

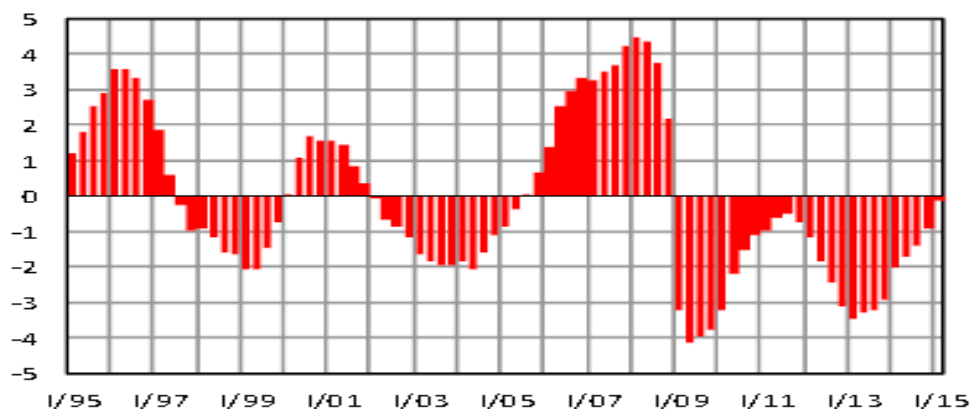


Pramen: Eurostat (14. 8. 2015), sezónně očištěná data

Po zohlednění výše uvedených faktorů, pro letošní rok odhaduje ČMKOS růst reálného hrubého domácího produktu meziročně okolo 4,0 %. Pro příští rok očekáváme tempo 2,5 %.

Silný růst ekonomiky vede k tomu, že se postupně uzavírá mezera produktu, a je vysoce pravděpodobné, že se česká ekonomika bude v nadcházejícím období nacházet v kladné ekonomické mezeře produktu, která však podle našeho názoru nebude tak výrazná, aby vytvářela výraznější inflační tlaky.

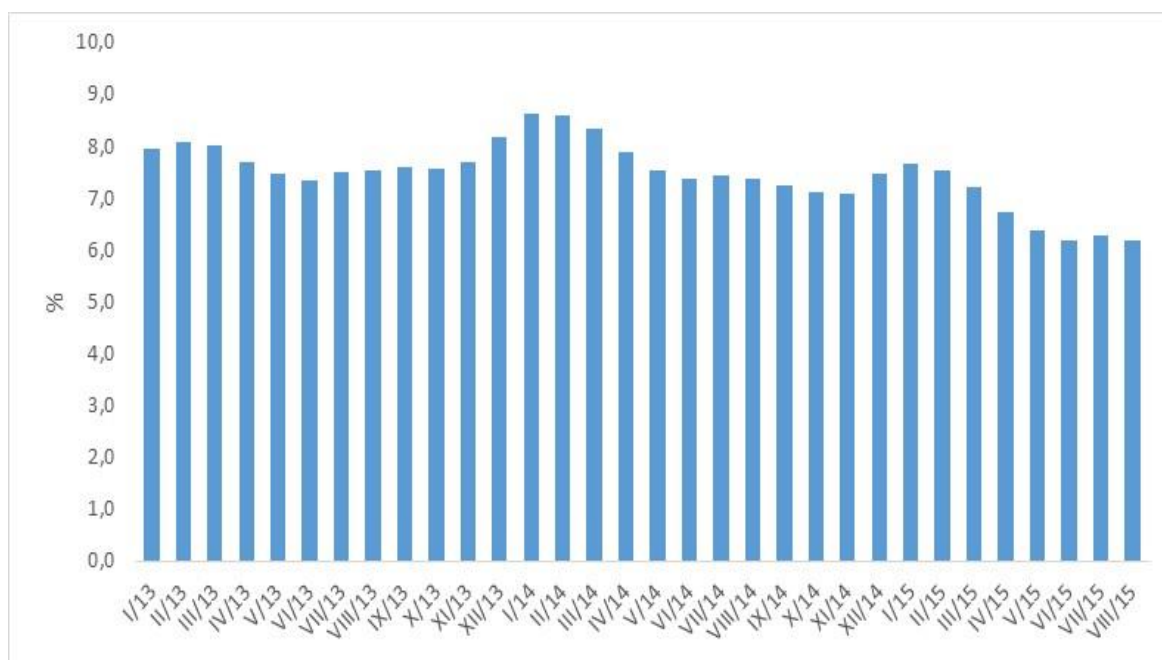
GRAF 13: Mezera produktu České republiky



Pramen: převzato z Makroekonomické predikce MF, červenec 2015

Vývoj hrubého domácího produktu se samozřejmě (i když s určitým zpožděním) odráží i na trhu práce. Úřady práce evidovaly v srpnu letošního 450,7 tisíc nezaměstnaných, což bylo meziročně o 84,5 tisíc osob méně. Podíl nezaměstnaných osob činil 6,2 % a meziročně tak došlo ke snížení o 1,2 p. b. Pozitivní obrázek o vývoji na trhu práce dokládá i nárůst volných pracovních míst. Loni v srpnu bylo k dispozici 54,7 tisíc volných pracovních míst, kdežto v letošním srpnu již bylo volných 103,8 tisíc míst. Objevují se informace, že v někteří zaměstnavatelé již mají problémy získat zaměstnance a nejedná se o specializované profese. Rychlý růst ekonomiky, který očekáváme v letošním roce, povede i přes zpomalení v příštím roce k dalšímu poklesu nezaměstnanosti, což bude vytvářet tlak na růst mezd. Vývoj podílu nezaměstnaných osob v dané věkové skupině je zachycen na grafu č. 14.

GRAF 14: Podíl nezaměstnaných osob



Pramen: MPSV

Tabulka č. 4 zachycuje meziroční vývoj nominálních a reálných mezd v České republice. Zlepšující se stav ekonomiky se projevuje také ve vývoji mezd což je patrné zejména z dat letošního roku.

TABULKA 4: Meziroční změny průměrné mzdy

meziroční změna		2014				2015	
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
nominální mzdy	podnikatelská sféra	3,4	2,2	1,5	1,8	2,2	3,2
	nepodnikatelská sféra	2,3	1,7	1,8	3,9	3,0	4,3
reálné mzdy	podnikatelská sféra	3,2	2,0	0,9	1,3	2,1	2,5
	nepodnikatelská sféra	2,1	1,5	1,2	3,4	2,9	3,6

Pramen: ČSÚ

Průměrná hrubá nominální mzda v minulém roce činila 25 607 Kč, což znamenalo meziroční růst nominálně o 2,3 % a reálně o 1,9 %. Z tabulky č. 4 je patrné, že loni rostly mzdy rychleji v podnikatelské sféře na začátku roku, kdežto u nepodnikatelské sféry, díky předsunutému zvýšení mezd ve veřejné sféře již od listopadu, rostly rychleji ke konci roku. Průměrná mzda v podnikatelské sféře v loňském roce činila 25 546 Kč, což znamenalo meziroční růst nominálně o 2,2 % a reálně o 1,8 %. V nepodnikatelské sféře činila průměrná mzda 25 879 Kč, což představovalo meziroční nárůst nominálně o 2,5 % a reálně o 2,1 %.

V prvních dvou čtvrtletích letošního roku došlo ke zrychlení růstu průměrné mzdy jak v podnikatelské sféře, tak zejména v nepodnikatelské sféře. V nepodnikatelské sféře se v letošním roce projeví očekávané zvýšení mezd ve veřejné správě od listopadu letošního roku (čekáváme růst objemu platů o cca 3 % a státních zaměstnanců o další 2 %). V příštím roce se toto zvýšení bude samozřejmě promítat do vývoje průměrné mzdy v nepodnikatelské sféře (jde o součást návrhu rozpočtu na příští rok). V podnikatelské sféře očekáváme v druhé polovině roku ještě mírně vyšší tempo růstu mezd, a to z důvodu klesající nezaměstnanosti, kdy firmy budou nuceny nabídnout vyšší mzdy pro nalákání nových zaměstnanců nebo pro udržení těch stávajících. Je zřejmé, že tak rychle rostoucí ekonomika by si zasloužila i odpovídající růst mezd.

V příštím roce se domníváme, že mzdy porostou tempem cca 4 % nominálně. Bude však záležet na vývoji ekonomické situace, včetně situace na trhu práce (viz rizika zmíněná výše).

Fiskální a měnová politika

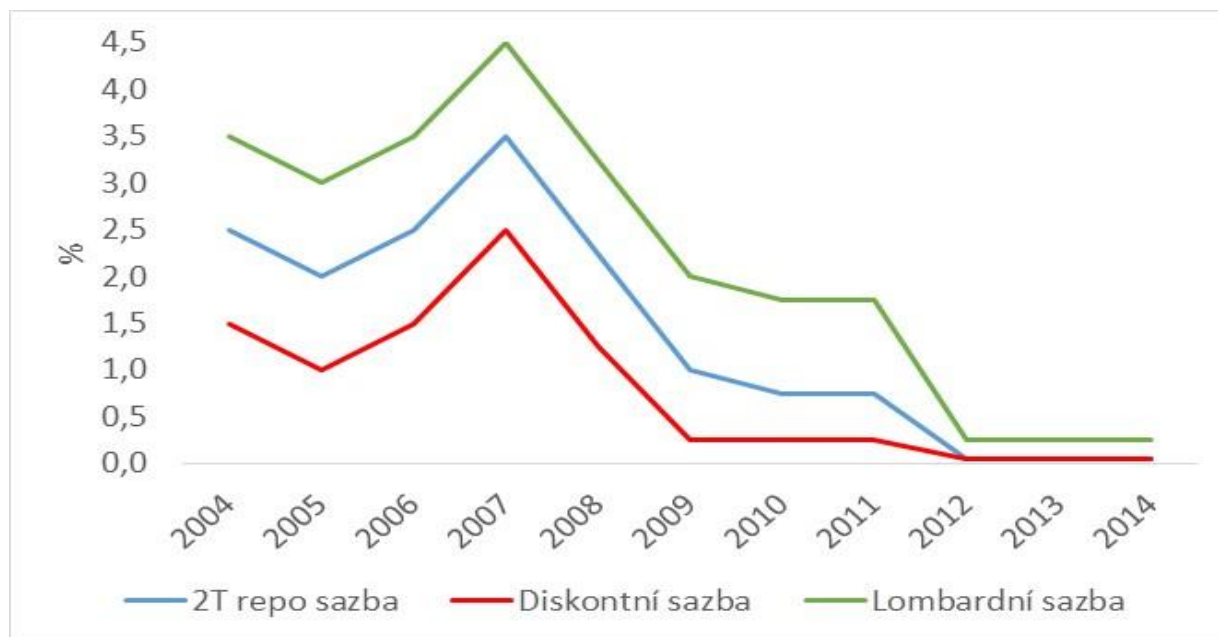
Fiskální politika ovlivňuje ekonomiku prostřednictvím veřejných rozpočtů, přičemž státní rozpočet hraje dominantní roli. Pro letošní rok je naplánován deficit státního rozpočtu ve výši 100 mld. Kč a pro příští rok se navrhuje deficit 70 mld. Kč. Pokladniční plnění letošního roku však naznačuje, že deficit v letošním roce bude výrazně nižší, než je plánováno. Ke konci srpna letošního roku činil přebytek státního rozpočtu 19 mld. Kč, což je meziročně o 33,8 mld. Kč lepší výsledek, který je také nejlepší od roku 2007. Na plnění rozpočtu se podílejí zejména příjmy z Evropské unie, ale také daňové příjmy se vyvíjejí dobře (i přes zkrácení se zadrženým DPH v loňském roce a předzásobením tabákem). Pro příští rok lze očekávat oslabení přílivu peněz z Evropské unie, což se projeví zejména u investičních výdajů, u kterých pro letošní rok MF očekává růst o výrazných 29 %. V příštím roce MF očekává lepší výsledek hospodaření veřejného sektoru v porovnání s letošním rokem, což je odraženo i v návrhu státního rozpočtu na příští rok a střednědobém výhledu na léta 2017 a 2018. Návrh státního rozpočtu na rok 2016 a střednědobý výhled státního rozpočtu na léta 2017 a 2018 zabezpečují, aby podíl deficitu vládního sektoru na HDP byl v roce 2016 ve výši 1,2 %, v roce 2017 ve výši 0,8 % a v roce 2018 ve výši 0,6 % (v metodice ESA2010). Strukturální deficit vládního sektoru je 1,4 % HDP v roce 2016, v roce 2017 činí 1,1 % HDP a v roce 2018 činí 0,9 % HDP (v metodice ESA2010).

Měnové politice byla již věnována pozornost výše u měnového kurzu. Měnový kurz Česká národní banka vedle svých tradičních nástrojů začala využívat od listopadu 2013 a podle posledních vyjádření centrální banky tak bude činit nejméně do druhé poloviny roku 2016. Tradiční nástroj – úrokové sazby centrální banky snížila naposledy v listopadu roku 2012: dvoutýdenní reposazbu na 0,05 %, diskontní sazbu také na 0,05 % a lombardní sazbu na 0,25 %. Přes své měnově politické nástroje se snaží centrální banka udržet míru inflace na inflačním cíli, který je na úrovni 2 % s tolerančním pásmem 1+/- p. b.

Na zasedání Bankovní rady ČNB její členové uvedli, že rizika nové prognózy jsou zhruba vyrovnaná. V diskuzi sice zaznělo, že se potřeba uvolněných měnových podmínek snížila, ale přesto ČNB neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než ve druhé polovině roku 2016. Uvolnění měnových podmínek se podle členů bankovní rady zatím plně nepromítlo do inflace.

Evropská centrální banka změnila své sazby v září minulého roku z důvodu přetrvávajícího rizika nízké inflace či dokonce deflace. Sazbu pro hlavní referenční operace (obdoba 2T reposazby) ECB snížila na 0,05 %. Lombardní sazbu (ECB používá pojem „marginální zápůjční facilita“) ECB snížila na 0,30 %. A dále snížila do záporu diskontní sazbu (ECB používá pojem „depozitní facilita“) na -0,20 %. Negativní depozitní sazba znamená, že komerční banky musí za uložení volných peněz na některé účty Evropské centrální banky platit. Cílem této operace je podpořit komerční banky v jejich úvěrových aktivitách a tím podpořit hospodářství a růst cenové hladiny. Je třeba si také uvědomit, že snižování úrokových sazeb může vést k obdobnému tlaku na snížení hodnoty měny (v tomto případě eura) na měnových trzích. Ke změně však dojde odlivem kapitálu a ne přímou intervencí centrální banky na měnovém trhu, jako tomu bylo v případě české koruny. Vedle změn úrokových sazeb používá ECB od roku 2009 také několik nestandardních monetárních opatření, jako jsou např. programy nákupu aktiv.

GRAF 15: Měnověpolitické nástroje ČNB



Pramen: ČNB, čísla pro daný rok odpovídají vždy platné sazbě ke konci roku.

Závěr:

V příštím roce očekáváme mírné zpomalení českého hospodářství ve srovnání s letošním rokem. Signalizované zpomalení Číny a jeho přenos do vývoje světové ekonomiky bude působit také protiinflačně. Otázkou je, zda centrální banka v příštím roce přestane intervenovat vůči koruně a jaký postup tohoto ukončení zvolí. Ukončení intervencí by nesporně působilo výrazně protiinflačně.

S vědomím výše uvedených trendů a tendencí předpokládáme, že se průměrná míra inflace v roce 2016 (měřeno průměrem roku 2016 na průměr roku 2015) bude pohybovat v intervalu 1 - 1,5 % s tím, že se v současné době a se současnou úrovní znalostí kloníme spíše ke spodní hranici intervalu.

Náš odhad průměrné míry inflace na rok 2016 je nutně zatím považovat za orientační, neboť je spojen s velkým množstvím nejistot, o kterých je pojednáno výše. Naši prognózu inflace budeme průběžně aktualizovat v závislosti na dostupnosti nových dat.

Prognózy ostatních institucí

Na tomto místě uvádíme prognózu míry inflace jednak od dvou českých institucí, které mohou míru inflace v České republice výrazně ovlivnit svými konáními, tedy prognózy České národní banky a Ministerstva financí České republiky, a jednak od dvou významných mezinárodních institucí, tedy Evropské komise a Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj.

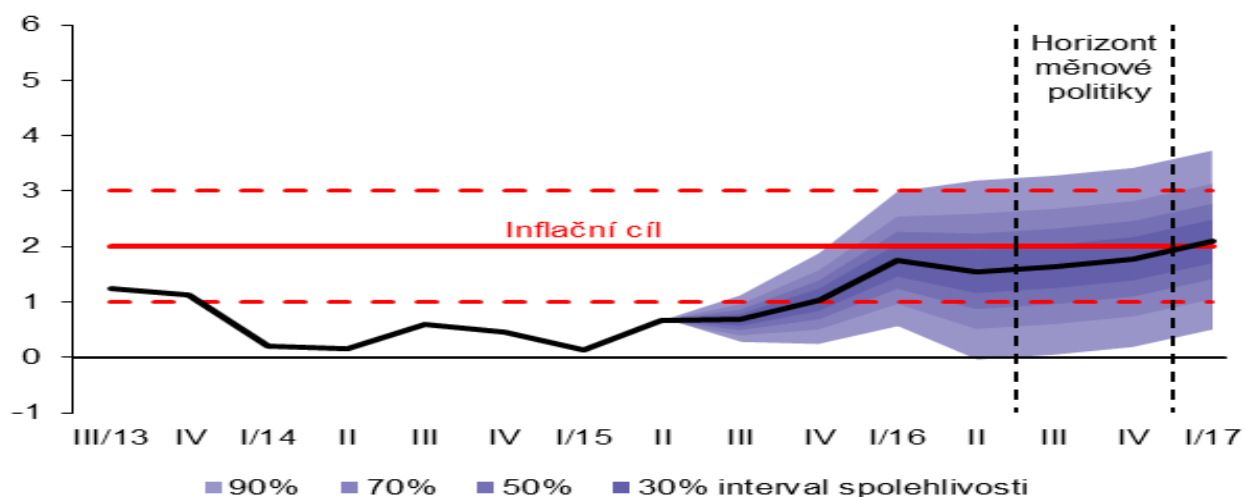
Česká národní banka

Nejnovější veřejně dostupná prognóza České národní banky byla zveřejněna 6. srpna 2015. V ní ČNB odhaduje čtvrtletní meziroční míry inflace pro období od třetího čtvrtletí letošního roku až do prvního čtvrtletí roku 2017. **ČNB odhaduje průměrnou meziroční míru inflace pro letošní rok ve výši 0,6 % a pro rok 2016 ve výši 1,7 %.**

Faktory, které budou podle ČNB ovlivňovat míru inflace ve zbytku letošního a v průběhu příštího roku jsou podrobněji rozvedeny ve Zprávě o inflaci, kterou schválila bankovní rada ČNB 13. srpna letošního roku.

V první polovině roku se do inflace neustále promítaly nízké ceny energetických komodit na světových trzích a pokles cen průmyslových výrobců v eurozóně. Tento vliv by měl v příštím roce postupně oslabovat a spolu s rostoucími náklady a rostoucí domácí ekonomickou bude v příštím roce docházet k růstu míry inflace, i přes dočasné zpomalení meziročního růstu cen potravin a pohonných hmot (vlivem vysoké srovnávací základny). Míra inflace by se tak měla postupně přibližovat inflačnímu cíli ČNB.

ČNB: Prognóza míry inflace a inflační cíl



Pramen: Prognóza ČNB z 6. srpna 2016

Na inflaci v letošním roce měly vliv úpravy nepřímých daní. Proinflačně působilo zvýšení spotřební daně na tabákové výrobky, kdežto protiinflačně zavedení druhé snížené sazby DPH ve výši 10 % na léky, knihy a nenahraditelnou výživu. ČNB ve své prognóze počítá s dalším zvyšováním spotřební daně na tabákové výrobky. U regulovaných cen došlo od začátku letošního roku k růstu cen plynu, vodného a stočného a ve druhém čtvrtletí letošního roku i k rychlejšímu růstu cen tepla. Naopak došlo ke zrušení některých regulačních poplatků

ve zdravotnictví. V dalším období ČNB očekává pokles cen plynu pro domácnosti a nepatrný pokles cen elektrické energie. Prognóza ČNB počítá s rychlejším růstem cen potravin v druhé polovině letošního roku, který bude po dočasném zpomalení na začátku roku v dalším období opět zrychlovat. U cen pohonných hmot ČNB očekává jejich růst v příštím roce o 3,6 %. Vliv znehodnocení české koruny vlivem měnového závazku bude postupně polevovat.

ČNB očekává, že růst nominálních mezd bude v souvislosti s pokračující růstem domácí ekonomické aktivity zrychlovat. V podnikatelské sféře v roce 2015 vzrostou nominální mzdy o 2,8 % a v roce 2016 dokonce o 4,6 %, v nepodnikatelské sféře porostou nominální mzdy zejména vlivem zvýšení platů ústavních činitelů a ostatních zaměstnanců v období 2015 – 2017 stabilním tempem ve výši cca 2,8 %.

Ministerstvo financí České republiky

Nejnovější údaj o míře inflace pochází z Makroekonomické predikce České republiky z července 2015. **Ministerstvo financí České republiky očekává pro letošní rok průměrnou míru inflace ve výši 0,5 % a pro příští rok 1,5 %.**

Podle Ministerstva financí bude v letošním roce míra inflace ovlivněna pozitivním nákladovým šokem vlivem poklesu cen ropy, při neutrálně působících jednotkových nákladech práce. Na druhou stranu začnou působit poptávkové tlaky způsobené přechodem do kladné mezery produktu. Měnový kurz, respektive znehodnocení koruny, mírně proinflačně. Z administrativních vlivů se proinflačně v letošním roce projevuje zvýšení spotřebních daní na cigarety, ale protiinflačně zavedení druhé snížené sazby DPH ve výši 10 % a zrušení poplatků ve zdravotnictví. V druhé polovině letošního roku Ministerstvo financí očekává také snížení cen zemního plynu.

V roce 2016 Ministerstvo financí očekává růst inflačních tlaků z důvodu kladné ekonomické mezery, rostoucích cen ropy a růstu jednotkových nákladů práce. Z administrativních opatření bude na růst inflace tlačit další zvýšení spotřební daně na tabákové výrobky. Mírně proinflačně by mohlo působit zavedení elektronické evidence tržeb. Protiinflačně na druhou stranu bude působit snížení sazby DPH z 21 % na 15 % u stravovacích služeb (vyjma alkoholických nápojů).

Evropská komise

Evropská komise ve své Ekonomické prognóze odhaduje míru inflace pro jednotlivé členské státy, která vychází z harmonizovaného indexu spotřebitelských cen (HICP). Nelze ji tudíž ztotožňovat s mírou inflace, tak jak ji odhadují české instituce (včetně námi prognózované míry inflace). Níže uvedený odhad míry inflace z jarní prognózy, která byla zveřejněna 5. května letošního roku.

Podle Evropské komise bude mít propad cen ropy a ostatních komodit vliv na inflaci i v letošním roce. Zlepšování situace na trhu práce, spolu s kvantitativním uvolňováním ze strany ECB a nedávné znehodnocení české koruny vůči dolaru by mohly vyvolat tlak na růst inflace. Komise také očekává neutrální vliv administrativních cen na celkovou míru inflace.

Pro letošní rok Evropská komise očekává míru inflace v České republice ve výši 0,2 % a pro 2016 ve výši 1,6 %.

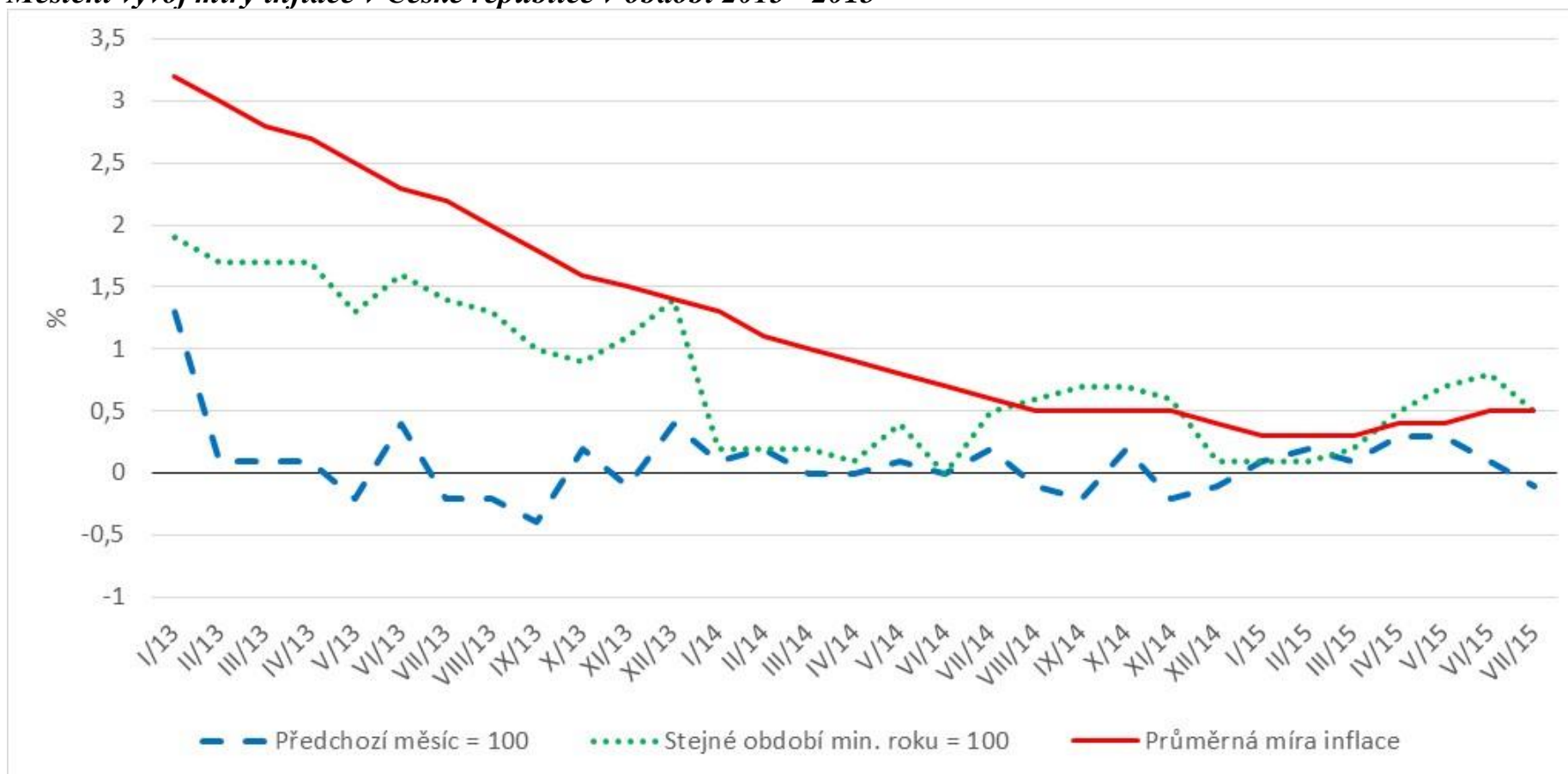
Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD)

Nejnovější prognóza Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj je obsažena v OECD Economic Outlook z června letošního roku². **Pro letošní rok OECD očekává míru inflace na úrovni 0,2 % a v roce 2016 na úrovni 1,6 %.**

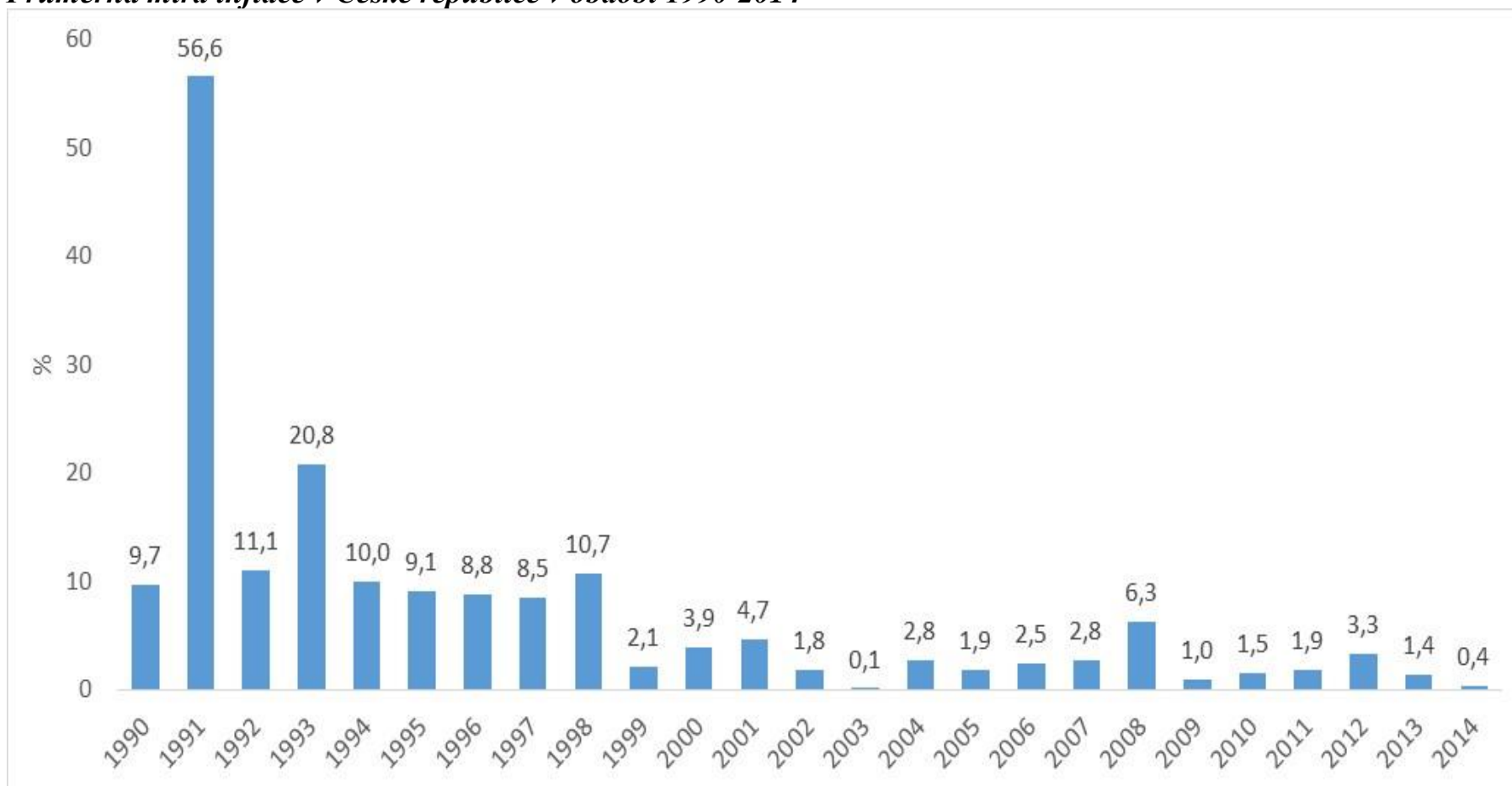
Podle OECD sice v prvním čtvrtletí letošního roku klesla celková inflace na 0,1 % vlivem poklesu cen energií a potravin, ale jádrová inflace pokračuje v růstu. Rostoucí domácí tlaky však povedou k růstu inflace směrem k inflačnímu cíli. K tomu napomůže i silně expanzivní měnová politika.

² OECD (2015), “Czech Republic”, in *OECD Economic Outlook, Volume 2015 Issue 1*, OECD Publishing, Paris.

Měsíční vývoj míry inflace v České republice v období 2013 - 2015



Pramen: ČSÚ

Průměrná míra inflace v České republice v období 1990-2014

Pramen: ČSÚ

Spotřební koš platný pro rok 2015³

	Počet	Stálé váhy roku
	reprezentantů	2012 v %
Úhrn	699	1000
1. Potraviny a nealkoholické nápoje	161	170,8
2. Alkoholické nápoje a tabák	23	95,0
3. Odívání a obuv	65	32,9
4. Bydlení, voda, energie, paliva	41	265,6
5. Bytové vybavení, zař. domácností, opravy	81	61,1
6. Zdraví	21	23,8
7. Doprava	82	101,3
8. Pošty a telekomunikace	5	30,6
9. Rekreace a kultura	108	87,6
10. Vzdělávání	12	7,4
11. Stravování a ubytování	43	55,6
12. Ostatní zboží a služby	57	68,3

Pramen: ČSÚ

Deflátor

Naše prognóza inflace pracuje s mírou inflace, která je založena na Indexu spotřebitelských cen (CPI). CPI však využívá omezený koš statků a služeb.

Detailnější pohled na vývoj cenové hladiny poskytuje deflátor hrubého domácího produktu, jehož vývoj v jednotlivých čtvrtletích roku je zachycen na grafu. Deflátor hrubého domácího produktu je spojen s vývojem nominálního hrubého domácího produktu, který mimo

³ Detailní složení spotřebního koše (včetně jednotlivých reprezentantů a jejich vah) lze nalézt na stránkách Českého statistického úřadu, viz.:

https://www.czso.cz/csu/czso/kdyz_se_rekne_inflace_resp_mira_inflace

jiné ovlivňuje daňové inkaso státu. Vývoj deflátoru v sobě zahrnuje změnu cen v jednotlivých výdajích. Vedle spotřeby domácností i změny cen investic, vládních nákupů a čistého exportu.

Deflátor hrubého domácího produktu



Pramen: ČSÚ (1.9.2015)