

Inflace v květnu dále citelně zrychlila, a to na 16 % z dubnových 14,2 % (graf 1). Odhad trhu činil 15,4 %, starší odhad ČNB pak 14,9 %. Za rychlením inflace stálo především další zdražení potravin, v menší míře pak další růst cen spojených s bydlením, od energií po nájmy a také ceny ve stravování. Růst cen potravin bude patrně zrychlovat i v dalších měsících, což společně s dalším růstem cen energií bude oddalovat začátek zpomalování meziročního růstu cen. Pro letošní rok tak opět zvyšujeme odhad průměrné inflace směrem k 14,5 %. Vzhledem k rychlejšímu růstu cen se zvyšuje šance razantnějšího zvýšení sazeb ČNB na příštím jednání, a to alespoň o 1procentní bod.

Hlavní příčina květnového zrychlení meziroční inflace šla na vrub cenám potravin. Ty meziměsíčně opět citelně zrychlily (+3,4 % mom) a jejich meziroční dynamika přidala z 11 na 15,5 % yoy. Příspěvek potravin ke zrychlení meziroční inflace byl tak nejvyšší a vysvětluje téměř polovinu meziroční akcelerace květnové inflace (0,7 p.b.). V rámci kategorie potravin nejvýrazněji k růstu pomohly ceny masa (17 % yoy po 11 % v dubnu; +0,27 p.b) mléčných výrobků (18,6 % yoy) a pekárenských výrobků. Nejrychleji však zdražily oleje a tuky (u 25,8 na 32,5 % yoy). Růst cen potravin souvisí s vývojem na globálním trhu, kdy následkem konfliktu na Ukrajině citelně zdražují ceny obilí a olejů, k tomu se však přidávají také vyšší náklady na energie či obalové materiály. Je tak pravděpodobné, že růst cen potravin bude ještě pokračovat i v následujících měsících (graf 2).

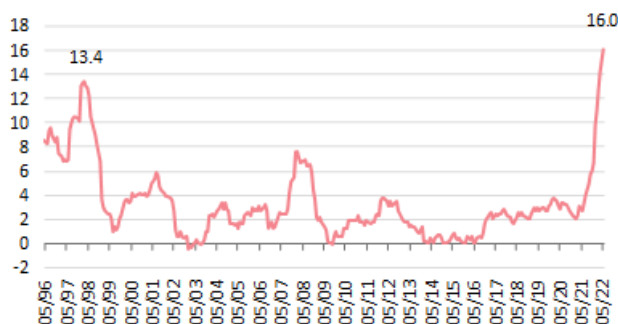
Dalším faktorem tlačící ceny nahoru byly jako v předešlých měsících ceny spojené s bydlením. Dále zrychlilo imputované nájemné, které meziročně roste již o 19 %. Cena elektřiny rostla jen mírně, nicméně další nárůst lze očekávat od příštího měsíce, ceny zemního plynu jsou z meziročního pohledu vyšší již o 50 % (po 44 % v dubnu). Rostly ale také ceny tuhých paliv a tepla a celkově tak ceny spojené s bydlením přispěly ke zrychlení meziroční inflace kolem 0,35 p.b. jako předešlý měsíc (tab 1).

Stejně jako v předešlém měsíci pokračoval růst cen stravování (z 19,5 na 22,8 % yoy) a růst cen ubytování (z 14,4 na 18 %). K růstu přispěly také ceny pohonných hmot, které meziměsíčně přidaly o 3,2 % následkem dalšího růstu cen ropy. Z meziročního pohledu tak ceny pohonných hmot v květnu zrychlily růst na 44 %.

Ceny služeb v květnu zrychlily z 12,1 % na 13,1 %, ceny zboží pak z 15,3 % na 17,7 %.

ČNB ve své poslední prognóze předpokládala květnovou inflaci ve výši 14,9 % a dosažení vrcholu v červnu ve výši 15 %. Za celý rok pak předpokládá inflaci ve výši 13,1 %. Silnější dubnová a květnová inflace však posouvá inflační výhled dále směrem nahoru, a to zhruba ke 14,5 % v letošním roce (graf 3). Silnější proinflační faktory tak naznačuje, že ČNB koncem června – ještě v původním složení bankovní rady – přistoupí k výraznějšímu růstu úrokových sazeb alespoň o 1procentní bod.

Meziroční inflace (% yoy)



Pramen: ČSÚ, ČBA

## Růst cen dle kategorií a příspěvky k růstu

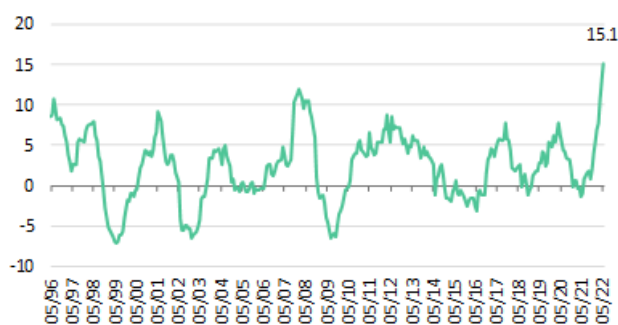
	31/5/22				30/4/22		Δ příspěvku k YoY růstu
	YoY (v %)	Příspěvek (v p.b.)	MoM (v %)	Příspěvek (v p.b.)	YoY (v %)	Příspěvek (v p.b.)	
<b>Úhrn</b>	<b>16</b>	<b>16.0</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>14.2</b>	<b>14.2</b>	<b>1.8</b>
Potraviny a nealkoholické nápoje	15.1	2.7	3.4	0.6	10.7	1.9	0.78
Alkoholické nápoje, tabák	5.8	0.5	1.2	0.1	4.6	0.4	0.10
Odivání a obuv	20.8	0.8	1.5	0.1	19.3	0.8	0.06
Bydlení, voda, energie, paliva	21.3	5.7	1.5	0.4	20	5.3	0.35
Bytové vybavení, zařízení dom.	12	0.7	1.4	0.1	10.6	0.6	0.08
Zdraví	8.4	0.2	1.5	0.0	8	0.2	0.01
Doprava	22.6	2.3	1.6	0.2	21.5	2.2	0.11
Pošty a telekomunikace	-0.1	0.0	0	0.0	-0.1	0.0	0.00
Rekreace a kultura	10.9	0.9	0.7	0.1	10.5	0.9	0.03
Vzdělávání	2	0.0	0	0.0	1.9	0.0	0.00
Stravování a ubytování	22.2	1.3	3	0.2	18.9	1.1	0.19
Ostatní zboží a služby	9.6	0.6	1	0.1	9.3	0.6	0.02

položky přispívající ke zpomalení meziroční inflace

položky přispívající ke zrychlení meziroční inflace

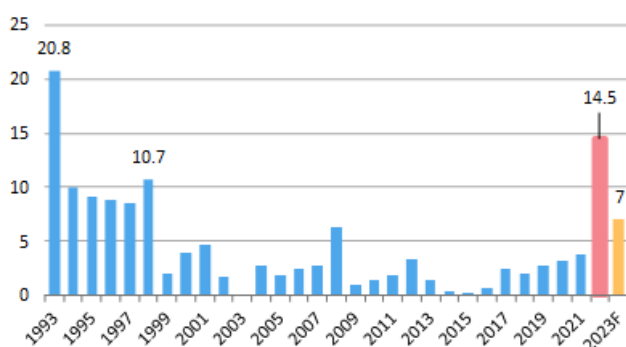
Pramen: ČSÚ, ČBA

### Potraviny a nealko (% yoy)



Pramen: ČSÚ, ČBA

### Míra inflace v ČR (v %)



Pramen: ČSÚ, ČBA