

Inflace v červenci dále mírně zrychlila, a to na 17,5 % z červnových 17,2 %. Meziměsíčně ceny vzrostly o 1,3 %, což představuje nejslabší dynamiku od února tohoto roku. Trh včetně centrální banky čekal citelnější zrychlení nad 18 % především kvůli růstu cen energií po červencovém zdražování hlavních distributorů. Tento efekt však patrně bude z metodických důvodů více rozložen v čase. Hlavní příčina červencového zrychlení inflace tak šla nakonec na vrub růstu cen potravin, které z meziročního pohledu dosáhly 20 %. Růst cen energií pak přispěl také, ale méně významně. Vzhledem k avizovaným změnám ceníků energií pro domácnosti bude inflace patrně v dalších měsících ještě růst a přibližovat se 20% hranici, kde setrvá do konce roku. Citelnější zpomalení inflace tak můžeme očekávat až začátkem příštího roku. Stále však půjde pravděpodobně o dvoucifernou hodnotu.

**Hlavní příčina červencového zrychlení inflace šla na vrub cenám potravin.** Ty v červenci meziměsíčně vzrostly o 1,4 %, jejich meziroční dynamika pak přidala z 18,7 % na 20 % yoy. V rámci kategorie potravin nejvýrazněji k růstu pomohly ceny olejů a tuku (nárůst na 53,4 % z 42 % yoy v červnu), masa (21,7 % yoy po 20,4 % v dubnu) ale také ovoce a mléčných a pekárenských výrobků. Navzdory poklesu cen některých agrárních komodit na světových trzích však brání poklesu cen potravin nárůst energií a dalších vstupů. **Je tak pravděpodobné, že růst cen potravin bude ještě pokračovat, ačkoli mírnějším tempem, než jsme byli svědky v posledních měsících. Ceny potravin přispěly k meziročnímu růstu inflaci 0,2 p.b. a objasňují tak do velké míry červencové zrychlení inflace** (viz tabulka 1 se seřazenými příspěvky k růstu inflace).

**Největším překvapením červencové inflace jsou pak ceny energií. U nich se očekávalo citelné zrychlení následkem změn ceníků hlavních distributorů.** Nakonec však elektřina zdražila meziměsíčně pouze o 1,5 %, ceny plynu o 1,3 % a citelnější růst pak zaznamenaly pouze ceny tuhých paliv. Meziroční dynamika zmíněných položek tak sice dále vzrostla, ale oproti očekávání pouze mírně (graf 1). To patrně souvisí s metodikou výpočtu cen, kdy ČSÚ předpokládá, že část zákazníků má kontrakty zafixované a červencový růst v oficiálních cenících se tak promítl do cen pouze částečně. **Ceny spojené s bydlením však stále z meziročního pohledu zrychlily na 22,8 % a patří mezi hlavní faktor vysoké inflace.**

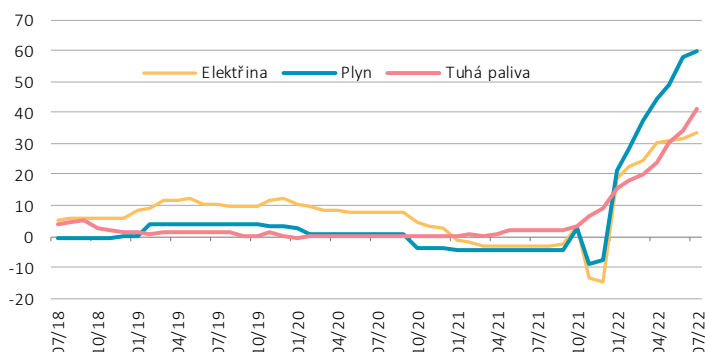
**Mírně pozitivní zprávou je pak zpomalení dynamiky imputovaného nájemného z 20,1 na 19,3 %**, ve kterém se promítá vývoj cen nových nemovitostí a cen stavebních prací, ale také vyšší srovnávací základna minulého roku, kdy tyto ceny začaly zrychlovat (graf 2). **Tato položka tak díky své vysoké váze přispěla již k tlumení meziroční inflace o 0,1 p. b společně s cenami pohonných hmot či cenami obuvi** (viz tabulka 1).

Stejně jako v předešlém měsíci pokračoval růst cen stravování (z 23,5 % na 24 % yoy). U ubytování naopak meziroční dynamika nepatrně zvolnila (z 21,2 na 20,1 %). **Ceny služeb v červenci zrychlily z 13,9 % na 14 %, ceny zboží pak z 19,3 % na 20 %.**

Červencová inflace tak nakonec překvapila menším růstem, za čímž stojí patrně metodika statistického úřadu, jak promítá růst ceníků distributorů do konečných cen v souvislosti s předpokladem o fixovaných kontraktech části domácností. To způsobuje, že růst ceníků se neprojevuje v inflaci skokově, ale bude více rozložen v čase. Nemění to tak nic na výhledu, že inflace bude dále v příštích měsících zrychlovat a přibližovat se 20% hranici. Citelnější

zpomalení inflace lze očekávat až začátkem příštího roku, stále však půjde pravděpodobně o dvoucifernou hodnotu.

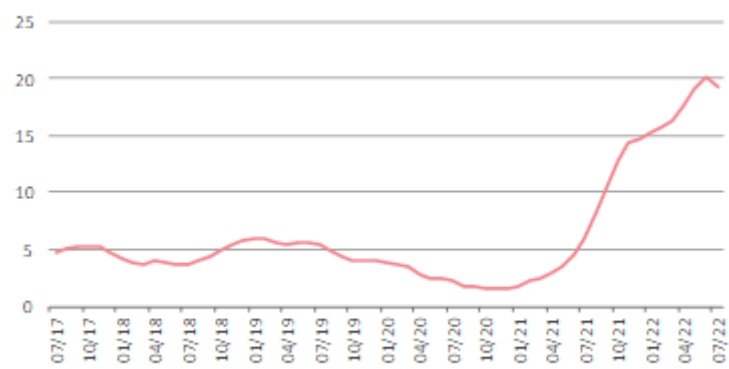
### Elektřina, plyn a tuhá paliva (% yoy)



Pramen: ČSÚ, ČBA

Změna příspěvku k růstu YoY inflace		07/22	06/22	07/22
Setříváno od nejvyšší po nejmenší	p.b.	% yoy	% yoy	% mom
Potraviny	0.22	20.0	18.7	1.4
Elektrická a tepelná energie, plyn a ostatní paliva	0.17	38.9	36.7	1.6
Nealkoholické nápoje	0.03	12.7	10.7	2.3
Dopravní služby	0.03	19.8	16.8	3.3
Stravovací služby	0.03	24.0	23.5	1.5
Zboží a služby pro běžnou údržbu domácnosti	0.03	15.0	12.6	2.2
Nábytek, byt. zařiz. a výzd. , koberce a ost. podl. krytina;opr	0.02	15.2	14.4	2.4
Ost. rekreace vč. vybavení; květiny, zahrady a domácí zvířata	0.01	17.9	17.3	0.0
Přístroje a spotřebiče pro domácnost včetně oprav	0.01	7.3	6.4	1.0
Rekreační a kulturní služby	0.01	9.5	9.1	0.7
Telefonické a telefaxové služby	0.01	-0.2	-0.5	0.0
Nájemné z bytu	0.01	4.9	4.6	0.8
Ostatní služby související s bydlením	0.01	5.1	4.7	0.3
Tabák	0.01	8.7	8.5	0.1
Telefonní a telefaxové zařízení	0.00	11.2	9.7	2.0
Nářadí, nástroje a různé potřeby pro dům a zahradu	0.00	9.0	8.2	1.0
Odivání	0.00	21.0	21.0	0.3
Ostat. výrobky dlouh. spotřeby pro rekreaci a kulturu vč. opr	0.00	5.2	4.8	0.4
Běžná údržba a drobné opravy bytu	0.00	21.7	21.7	1.2
Poštovní služby	0.00	-0.1	-0.1	-0.1
Skleněné, keramické, stolní a kuchyňské potřeby pro domác	0.00	10.9	11.1	0.4
Zařiz. a vyb. audiovizuální, fotografická a pro zpr. dat vč. opr	0.00	11.3	11.4	0.5
Noviny, knihy a papírenské zboží	0.00	10.9	11.4	0.2
Dovolená s komplexními službami	0.00	15.2	15.4	23.0
Bytový textil	0.00	17.2	17.8	1.5
Ubytovací služby	-0.01	20.1	21.2	0.9
Alkoholické nápoje	-0.01	2.6	2.8	-0.7
Nákup automobilů, motocyklů a jízdních kol	-0.01	14.0	14.3	0.4
Obuv včetně oprav	-0.02	15.2	16.7	-2.5
Imputované nájemné za bydlení	-0.10	19.3	20.1	0.9
Provoz osobních dopravních prostředků	-0.13	31.7	34.2	0.3

### Imputované nájemné (% yoy)



Pramen: ČSÚ, ČBA