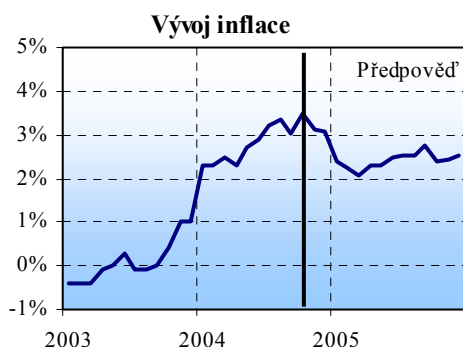


# Plynem zažehnutá inflace

8. listopadu 2004



*Index spotřebitelských cen se v říjnu zvýšil o 0,5 % a meziroční inflace se tak posunula na 3,5 % ze zářijových 3,0 %. Za říjnovou inflací stály především vyšší ceny zemního plynu, pohonných hmot a zdražení textilu a obuvi. S koncem turistické sezóny naopak klesly ceny v oddíle rekreace.*

Energetický regulační úřad s platností od začátku října zvýšil ceny plynu pro domácnosti v průměru o 11,0 %. Tento faktor vysvětluje zhruba polovinu říjnové inflace. Zdražení plynu je reakcí na eskalaci cen minerálních paliv v předchozích měsících. Vzhledem k aktuálnímu vývoji, je pravděpodobné, že se v lednu budou ceny zemního plynu opět zvyšovat.

Stejný důvod má další zdražení pohonných hmot. Ceny Naturalu vzrostla o 2,7 % na 28 Kč/litr, cena nafty o 3,1 % na 26,3 Kč/litr. Minulý týden cena ropy poměrně výrazně klesla, s ohledem na chystané válečné operace v Iráku je ovšem předčasné počítat s trvalejší korekcí na ropném trhu.

Neobvykle vysoké bylo v říjnu zdražení textilu a obuvi. Před začátkem zimy nejsou vyšší ceny zimních oděvů překvapivé, ale letošní říjnový růst cen o 1,2 % je překvapivý.

V indexu spotřebitelských cen se také projevilo zrušení dočasné slevy na zřízení telefonní linky. V oddíle telekomunikace a pošty se tak cenový index stoupl o 1,3 %.

Meziroční inflace vystoupala na 3,5 % a pohybuje se tedy v horní polovině cílového koridoru. Jenže na začátku příštího roku se nebudou opakovat změny spotřebních daní a DPH a příspěvek regulovaných cen a změny daní k inflaci by měl být nižší. To přispěje k poklesu inflace postupně až na 2,0 % v prvním čtvrtletí příštího roku. Inflace by se dokonce mohla na chvíli opět ponořit pod dolní hranici cílového koridoru. Z pohledu měnové politiky je ovšem důležité, že v říjnu se korigovaná inflace bez pohonných hmot zvýšila na 1,6 % ze zářijových 1,5 %. Podle naší projekce by se měla v průběhu příštích dvanácti měsíců pozvolna zvyšovat na 2,0 %, což dává centrální bance prostor k neutrální strategii, kterou v posledních týdnech zaujala. Do konce roku neočekáváme žádné změny úrokových sazeb.

	červenec	srpen	září	říjen odhad	říjen skutečnost	2004 odhad	2005 odhad
Meziměsíční změna (%)	0,4	0,0	-0,8	0,3	0,5	-	-
Meziroční změna (%)	3,2	3,4	3,0	3,2	3,5	3,1	2,5

Tento produkt vydává společnost Patria Online, provozovatel investičního portálu [www.patria.cz](http://www.patria.cz).

**PATRIA**

Patria Online, a.s., Škrétova 12, 12000 Praha 2. Tel.: (02) 2142 4111, Fax: (02) 2142 4222  
Internet: [www.patria.cze-mail](http://www.patria.cze-mail): [marek@patria.cz](mailto:marek@patria.cz)

www.patria.cz