

Českomoravská konfederace OS
Oddělení makroekonomických analýz
a prognóz

V Praze 1. září 2011

Vývoj míry inflace v roce 2011 a její prognóza na rok 2012

Zpracoval: Tomáš Pavelka, Martin Fassmann

I. Vývoj inflace v roce 2010 a odhad do konce roku 2011¹

ROK 2010

Průměrná míra inflace v roce 2010 činila 1,5 %, což bylo o 0,5 p.b. více než v roce 2009. Vývoj míry inflace v jednotlivých měsících roku 2010 je zachycen v následující tabulce č. 1:

TABULKA 1: Míra inflace v roce 2010

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

Pramen: ČSÚ

Rok 2009 byl rokem, kdy na českou ekonomiku dopadla světová ekonomická recese. Hrubý domácí produkt v roce 2009 klesl o 4,1 %, registrovaná míra nezaměstnanosti dosáhla téměř 8 % a průměrná míra inflace činila pouze jedno procento. V roce 2010 se ekonomická situace začala pomalu zlepšovat. Hrubý domácí produkt vzrostl o 2,3 %, míra registrované nezaměstnanosti však dále vzrostla na 9,01 %. Slabé oživení českého hospodářství nezpůsobovalo domácí poptávkové ani nabídkové inflační tlaky. Průměrná míra inflace v roce 2010 tak činila 1,5 %.

Výši míry inflace v roce 2010 ovlivnily úpravy nepřímých daní, zvýšení regulovaných cen a v druhé polovině roku také vývoj cen potravin a pohonných hmot. K úpravě nepřímých daní došlo v roce 2010 v rámci kroků směřujících ke stabilizaci státního rozpočtu. Byly zvýšeny obě sazby DPH o jeden procentní bod (na 10 % a 20 %), došlo ke zvýšení spotřební daně u lihu, tabáku a pohonných hmot. U regulovaných cen došlo zejména ke zvýšení regulovaného nájemného v souvislosti s další fází deregulace nájemného, ke zvýšení cen vodného a stočného a částečně i zemního plynu. V loňském roce také došlo ke zvýšení cen dálničních známek.

¹ Tato prognóza míry inflace byla vytvořena na základě informací, které byly dostupné k 25. srpnu 2011.

ROK 2011 – dosavadní průběh

Na růst cenové hladiny v prvních sedmi měsících letošního roku mělo hlavní vliv zejména zvýšení cen potravin a také pohonných hmot. Projevily se však i administrativní úpravy cen. Vliv úprav nepřímých daní na inflaci postupně vymizel.

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

TABULKA 2: Míra inflace v roce 2011

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

Pramen: ČSÚ

Podle údajů Českého statistického úřadu měly na vývoj cen v prvních sedmi měsících letošního roku vliv následující hlavní faktory²:

Hlavními zdroji meziročního růstu byly: běžné pečivo (až 34,6 %), cukr (až 33 %), máslo (až 21,3 %), mléko (až 16,1 %), brambory (až 64,1 %), kakao (až 17,3 %), tabákové výrobky (až 5,0 %), regulované nájemné (až 8,2 %), zemní plyn (až 11,5 %), elektřina (4,8 %), vodné (až 6,2 %), stočné až (6,1 %).

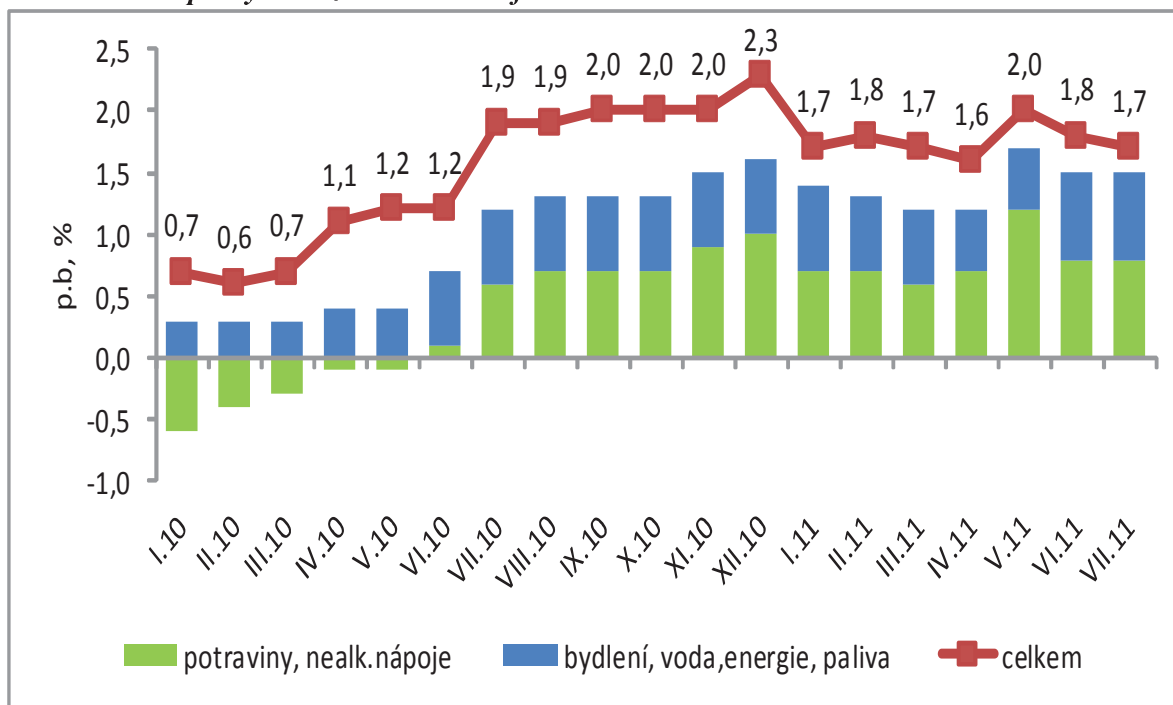
Hlavními zdroji meziročního poklesu byly: oděvy (až – 3,9 %), obuv (až – 3,4 %), přístroje pro domácnost (až – 4,5 %), audiovizuální a fotografické zařízení (až -11,4 %), mobilní telefony (až – 12,9 %).

Graf č. 1 zachycuje celkovou meziroční míru inflace (červená křivka) a dále pak příspěvky spotřebních skupin Potravin a nealkoholické nápoje (zelený sloupec) a Bydlení, voda, energie a paliva (modrý sloupec) k celkové míře inflace v procentních bodech. Ceny potravin, jak již bylo uvedeno, začaly růst již v druhé polovině loňského roku. Tento růst pokračoval i v průběhu prvních sedmi měsíců letošního roku. V průměru činila za prvních sedm měsíců letošního roku meziroční míra inflace 1,8 % měsíčně, přičemž skupina Potravin a nealkoholické nápoje k tomuto růstu přispěla 0,8 p.b. Skupina Bydlení, voda, energie a paliva pak k tomuto příspěvku přispěla 0,6 p.b. Ostatních deset skupiny spotřebního

² Hlavní faktory působící na meziroční míru inflace v jednotlivých měsících roku 2011 lze nalézt v Příloze 1.

koše tak k průměrné hodnotě meziroční inflace přispělo 0,4 p.b. Ceny položek skupiny Bydlení, voda, energie a paliva jsou silně ovlivněny administrativními úpravami.

GRAF 1: Příspěvky k meziroční míře inflace

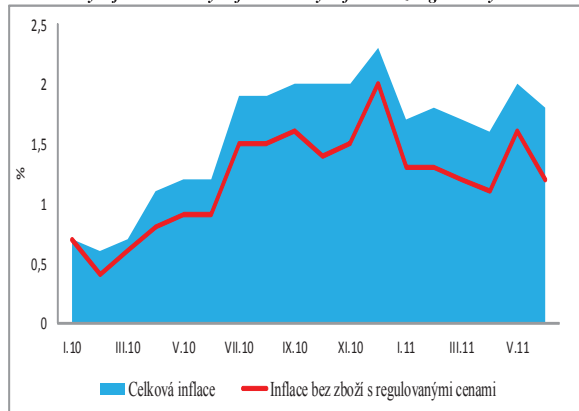


Pramen: vytvořeno na základě dat ČSÚ

Na grafu č. 2 je zachycena celková míra inflace a míra inflace po vyloučení zboží, které má plně nebo alespoň částečně administrativně regulované ceny. Pokud by došlo k vyloučení položek s plně či částečně regulovanými cenami ze spotřebního koše, byla by v průměru míra inflace za prvních sedm měsíců letošního roku nižší o cca 0,5 p.b. Mezi hlavní změny regulovaných cen patřilo zvýšení regulovaného nájemného v souvislosti s další fází deregulace nájemného. Došlo však také k růstu cen elektřiny, zemního plynu, vodného a stočného.

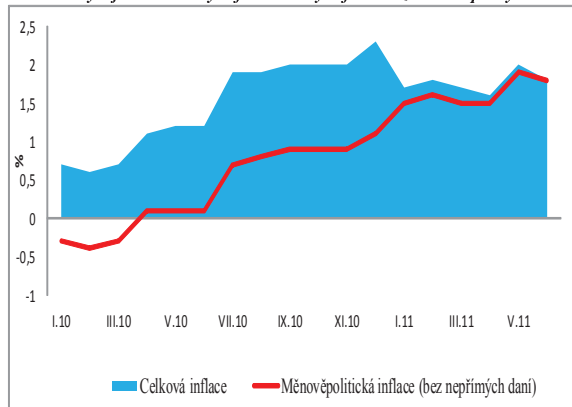
Graf č. 3 zachycuje celkovou míru inflace a tzv. měnověpolitickou míru inflace, ve které je eliminován přímý dopad změn nepřímých daní na cenovou hladinu. V roce 2010 byl vliv zvýšení nepřímých daní velmi výrazný. Od 1. ledna 2010 roku došlo ke zvýšení obou sazeb daně z přidané hodnoty o jeden procentní bod (10 % a 20 %). K témuž datu byly zvýšeny i spotřební daně na alkohol a pohonné hmoty. Od února loňského roku také došlo ke zvýšení spotřební daně na tabák a tabákové výrobky. Dopad zvýšení nepřímých daní se však v průběhu letošního roku snižoval. V podstatě již působilo pouze zvýšení spotřební daně na tabák a tabákové výrobky, kde opět zapůsobilo zpoždění vlivem předzásobení prodejců. V průměru za sedm měsíců letošního roku byla měnověpolitická inflace o cca 0,15 p.b. nižší než celková míra inflace. V červnu letošního roku již nabývaly obě inflace stejné hodnoty, a to 1,8 %.

GRAF 2: Vývoj celkové míry inflace a míry inflace bez regulovaných cen



Pramen: vytvořeno na základě dat ČSÚ

GRAF 3: Vývoj celkové míry inflace a míry inflace bez vlivu nepřímých daní



Pramen: vytvořeno na základě dat ze Zprávy o inflaci III/2011, ČNB

Rok 2011 – odhad na zbytek roku

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

- u cen potravin očekáváme mírné snížení tempa meziročního růstu (projeví se efekt vyšších cen potravin v druhé polovině roku 2010).
- v následujících měsících se bude se projevovat zvýšení cen energií, které nastalo v první polovině roku. Cena elektřiny se zvýšila od ledna a cena zemního plynu se výrazně zvýšila od června. Navíc nelze vyloučit opětovné zvýšení ceny zemního plynu v druhé polovině letošního roku. Bude záviset zejména na vývoji světových cen a měnovém kurzu. Toto riziko se týká i všech ostatních surovin – zejména ropy.
- jisté riziko existuje v tom, že obchodníci již koncem letošního roku zvýší ceny položek, které patří do snížené sazby DPH, i když se snížená sazba DPH zvýší až od 1. ledna 2012. Obdobnou zkušenost již máme z konce roku 2007, kdy se ceny potravin zvýšily více, než odpovídalo tehdejšímu růstu světových cen potravin. Obchodníci částečně zohlednily i zvýšení snížené sazby DPH z 5 % na 9 %, které nastalo fakticky až od ledna 2008.

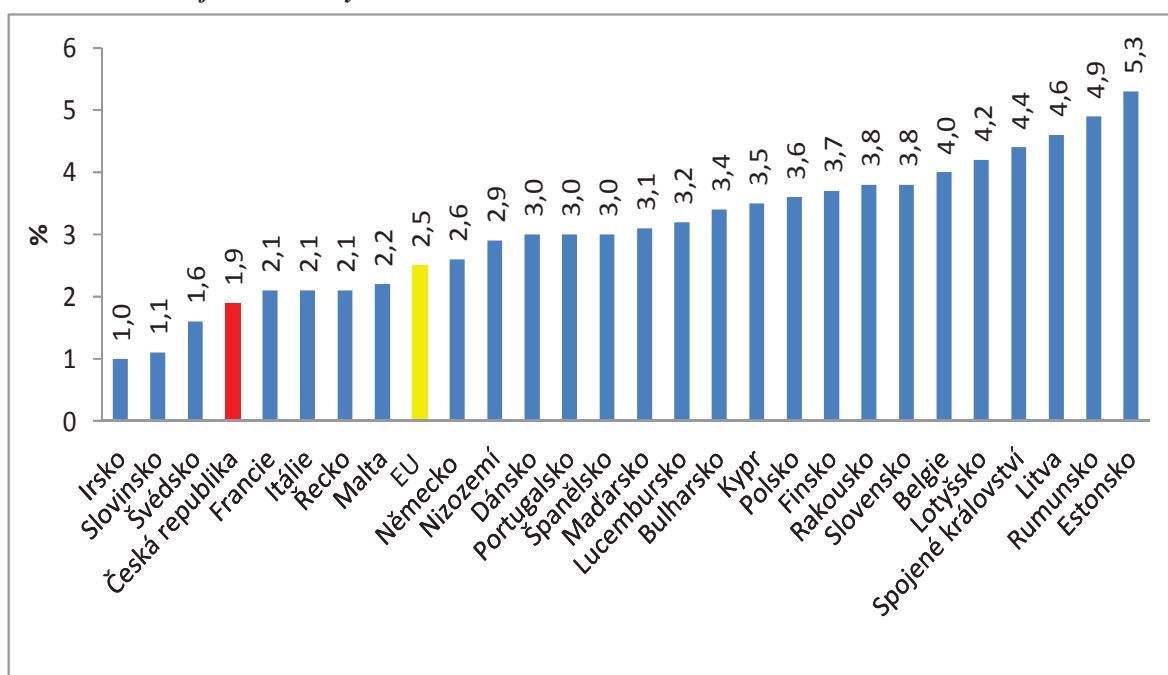
S vědomím uvedených trendů a tendencí předpokládáme, že se průměrná míra inflace v roce 2011 (měřeno průměrem roku 2011 na průměr roku 2010) bude pohybovat v intervalu 2,0 – 2,5³ %.

³ V září 2010 jsme pro letošní rok prognózovali míru inflace ve výši 2,3 – 2,8 %. Je tedy zřejmé, že vývoj letošní míry inflace odpovídá v podstatě naší prognóze z minulého roku. Na rozdíl od jiných institucí (MF ČR a ČNB) zveřejňujeme prognózu míry inflace jednou ročně a to vždy v září na příští rok. Tím se lišíme od uvedených institucí, které aktualizují své prognózy čtvrtletně.

Mezinárodně srovnatelná míra inflace

Srovnatelnou míru inflace pro jednotlivé členské státy Evropské unie zveřejňuje Evropský statistický úřad (Eurostat). Vychází z mírně upraveného spotřebního koše. Následující graf č. 4 zachycuje meziroční míru inflace (meziroční přírůstek harmonizovaného indexu spotřebitelských cen - HICP) v červenci letošního roku.

GRAF 4: Míra inflace v členských státech EU v červenci 2011



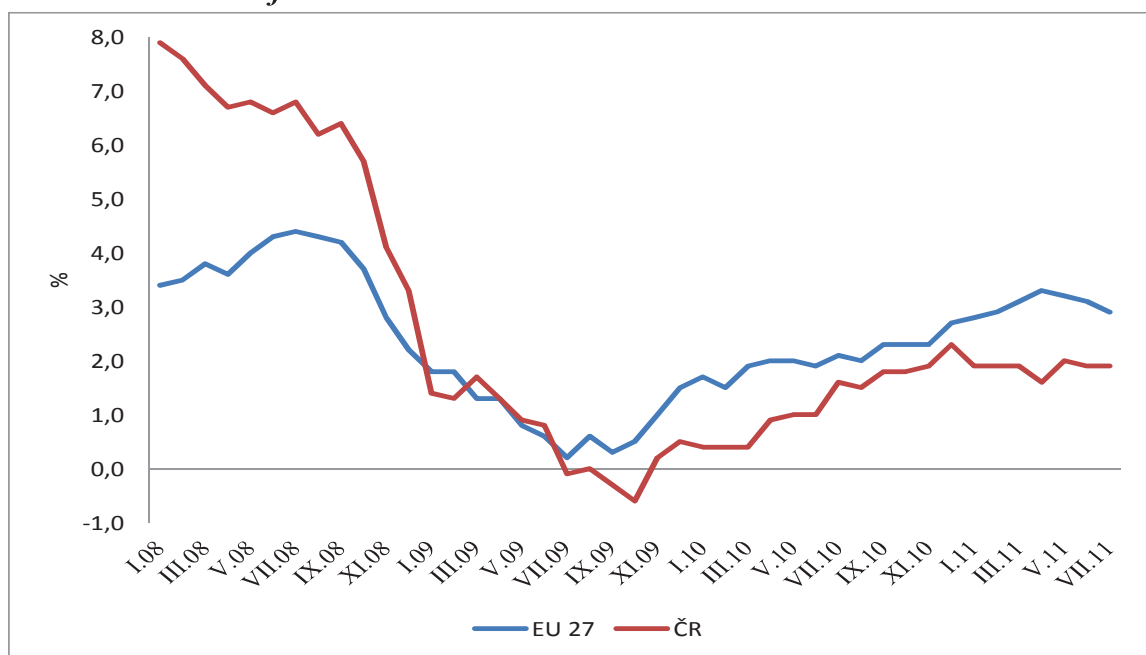
Údaje za Maltu, Nizozemí a Rakousko a EU jsou předběžné.

Pramen: Eurostat

Z grafu č. 4 je patrné, že v červenci letošního roku v Evropské unii v průměru cenová hladina vzrostla o 2,1 %. Míra inflace se ve srovnání s minulým rokem zvýšila. Protiinflační tlak pomalého oživení evropských ekonomik byl převážen růstem světových cen potravin a surovin. Česká republika měla v červenci letošního roku míru inflace ve výši 1,6 %, tedy čtvrtou nejnižší v Evropské unii.

Jak je patrné z grafu č. 5, Česká republika měla míru inflace vyšší než byl průměr zemí Evropské unie od roku 2008 až do poloviny roku 2009. Tato skutečnost byla zapříčiněna opatřeními v rámci reformy veřejných financí, které vešly v platnost v roce 2008. Po odeznění jednorázových dopadů reformních opatření již míra inflace v České republice v podstatě kopíruje vývoj míry inflace v Evropské unii, přičemž je vždy pod úrovní průměru Evropské unie jako celku. V září a říjnu 2009 dokonce cenová hladina měřená HICP v České republice absolutně klesla, neboli se vyskytla krátkodobá deflace.

GRAF 5: Míra inflace v ČR a v EU 27



Pramen: Eurostat

II. Odhad inflace na rok 2012

Výše inflace v příštím roce bude ovlivněna řadou faktorů. Některé z těchto faktorů jsou již v tomto momentu v podstatě známé, a jejich dopad na inflaci lze tudíž relativně dobře kvantifikovat. U některých faktorů však v současnosti panuje značná nejistota ohledně jejich samotného výskytu, tak i dopadu na míru inflace v příštím roce. V naší prognóze míry inflace na příští rok rozdělujeme faktory ovlivňující inflaci na administrativní (včetně úprav nepřímých daní) a na ostatní. Právě působení těchto ostatních faktorů je obtížně predikovatelné.

A. Administrativní vlivy

Domníváme se, že administrativní vlivy budou pro vyšší míry inflace v České republice v příštím roce klíčové. Mezi hlavní administrativní vlivy bude patřit:

Zvýšení snížené sazby daně z přidané hodnoty

Od 1. ledna příštího roku dojde ke zvýšení snížené sazby daně z přidané hodnoty z 10 % na 14 %. Podíl položek se sníženou sazbou DPH ve spotřebním koši je cca 27 – 28 %. Jedná se zejména o potraviny, léky, zdravotní pomůcky, knihy a noviny, vodné a stočné, veřejná doprava, dodávky tepla, ubytování v hotelech, sportovní služby apod⁴. Konkrétní

⁴ Podrobný seznam zboží a služeb, které podléhají snížené sazbě DPH je obsahem přílohy č. 5 na konci tohoto materiálu.

dopad zvýšení snížené sazby DPH na míru inflace v příštím roce bude záviset mimo jiné na tom, jak prodejci či poskytovatelé služeb přenesou toto zvýšení do konečných cen pro zákazníky. I když jsme si vědomi silné konkurence zejména na trhu některého zboží, domníváme se, že úroveň marží obchodníku je v současnosti nízká, a proto předpokládáme, že se obchodníci budou snažit o co největší přenesení zvýšení sazby DPH do konečných cen. Jistou pomůckou odhadu dopadu zvýšení sazby DPH do inflace je situace z roku 2008. Od ledna 2008 došlo ke zvýšení snížené sazby DPH také o 4 procentní body, a to z 5 % na 9 %. Český statistický úřad na základě skutečných dat odhadl v lednu 2008 meziměsíční dopad této změny DPH na inflaci na 1,1 p.b. Pro příští rok očekáváme ještě o něco silnější dopad na meziměsíční inflaci, a to z důvodu, který jsme již uvedli výše. Po několika letech silné konkurence a nízké poptávky z důvodu ekonomického zpomalení, nebudou obchodníci schopni výrazně tlumit tyto cenové dopady prostřednictvím svých marží. Dopady zvýšení snížené sazby DPH se projeví každý měsíc příštího roku v meziroční míře inflace. Jak jsme již upozornili v části odhadu inflace na zbytek letošního roku, je možné, že někteří obchodníci již částečně zvýší ceny vlivem zvýšení snížené sazby DPH ke konci letošního roku. Od ledna 2013 dojde ke sjednocení sazeb DPH na 17,5 %. Zvýšení snížené sazby by se tak obdobně již mohlo projevit koncem příštího roku. U snížení základní sazby od ledna 2013 nepředpokládáme v příštím roce výraznější dopad na inflaci⁵.

Zvýšení spotřební daně u tabáku

Evropské směrnice 2010/12/EU stanovuje, že od roku 2014 musí být minimální spotřební daň na cigarety ve výši 90 Eur/1000 ks. Vláda tuto směrnici implementovala a rozhodla se spotřební daň zvýšit ve dvou krocích. Od 1. ledna příštího roku dojde ke zvýšení pevné sazby na jeden kus z 1,07 na 1,12 Kč (procentní sazba ve výši 28 % se nezmění). Zároveň dojde ke zvýšení pevné sazby u doutníků a cigarillos na 1,25 korun za kus a u tabáku na kouření se spotřební daň zvýší o 60 korun za kilogram (na 1 400 Kč/kg). Podle odhadů, by krabička cigaret mohla zdražit o cca 2 koruny. Přesný dopad na inflaci v příštím roce bude záviset na tom, zda výrobci zvýšení spotřební daně budou částečně eliminovat poklesem svých marží, a také tím, jak se obchodníci předzásobí výrobky s nižší sazbou.

Deregulace nájemného

K poslednímu dni loňského roku došlo ke skončení procesu deregulace nájemného ve všech obcích a městech s výjimkou krajských měst (bez Ostravy a Ústí nad Labem) a měst ve Středočeském kraji s více jak 10 tisíci obyvateli. V těchto městech by deregulace nájemného měla skončit až koncem roku 2012. Podle informací MMR ČR se konec deregulace nájemného v roce 2012 bude týkat cca 300 tisíc bytů. Majitel těchto bytů musí oznámit nájemci minimálně 3 měsíce předem výši nového nájemného. O kolik se regulované nájemné jednostranně zvýší závisí na celé řadě okolností, zejména na lokalitě, na kvalitě bytu, na aktuálně placeném nájemném a také na cílovém nájemném, které by mělo dosáhnout nakonec

⁵ Odlišný vývoj lze očekávat pouze u centrálně regulovaných cen, především cen energií. U nich však nepůjde o absolutní pokles ceny. Snížení základní sazby povede ve skutečnosti spíše ke zpomalení tempa růstu cen.

5 % tržní ceny nemovitostí. Pro příští rok uvažujeme růst regulovaného nájemného o cca 10 – 15 %⁶. Meziroční růst tržního nájemného očekáváme do několika procent.

Ceny energií

- **Elektřina:** cena elektřiny je tvořena dvěma částmi: regulovanou a neregulovanou⁷. Neregulovaná část 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. Cena silové elektřiny na příští rok se pohybuje mezi 50 – 60 Eury/MWh (výkyv směrem nahoru nastal po havárii ve Fukušimě a po rozhodnutí německé vlády o odstavení jaderných elektráren). Na cenu silové elektřiny bude mít vliv i vývoj cen emisních povolenek, u kterých v polovině letošního roku došlo k poklesu. Přesto však očekáváme mírný nárůst cen silové elektřiny v příštím roce. Vývoj ceny regulované složky oznámí Energetický regulační úřad na přelomu října a listopadu. Jak výrazně vzroste, bude záležet na rozhodnutí vlády ohledně dotace na pokrytí zvýšených cen vlivem rozvoje obnovitelných zdrojů. Pokud bude vládní dotace obdobná jako v letošním roce, lze předpokládat růst cen elektřiny pro domácnost ve výši cca 3-5 %. Růst cen elektřiny však samozřejmě zvýší náklady i výrobcům, kteří ji promítnou do konečných cen svých výrobků.
- **Zemní plyn:** cena plynu se skládá ze dvou složek, z regulované a neregulované. Energetický regulační úřad stanovuje jednou ročně cenu za přepravu a distribuci. Změnu ceny regulované složky oznámí ERÚ také na přelomu října a listopadu letošního roku. Očekáváme, že regulovanou cenu ERÚ mírně zvýší. Cca 80 % výsledné ceny plynu pro domácnost je však ovlivněna cenou samotné komodity (neregulovaná složka), která závisí jednak na světových cenách zemního plynu (která se zpožděním kopíruje světovou cenu ropy) a jednak na měnovém kurzu české koruny. Neregulovanou složku mění dodavatelé zemního plynu čtvrtletně (vyjma Pražské plynárenské, která mění ceny měsíčně). Cena zemního plynu pro domácnosti se zvýšila výrazně již v červnu letošního roku. Předpokládáme, že do konce letošního roku dojde k dalšímu zvýšení cen. Světová cena zemního plynu je částečně kompenzována silnou korunou. Nárůst cen v letošním roce se samozřejmě projeví i do meziroční míry inflace v příštím roce. V příštím roce neočekáváme další výraznější změny ceny zemního plynu pro domácnosti.

⁶ ČNB ve své Zprávě o inflaci ze srpna letošního roku očekává růst regulovaného nájemného ke konci roku 2012 ve výši 15 %.

⁷ Podrobnější informace o tvorbě cen elektřiny a plynu lze nalézt na:
http://www.eru.cz/user_data/files/prezentace_III_RO/Zaverecna_zprava_o_metodice_%20III_RO.pdf

- **Tepllo:** tepelná energie je nejčastěji v České republice vyráběna z uhlí a ze zemního plynu. Pro příští rok předpokládáme zvýšení cen tepla a tepelné energie do 5 %, který bude navíc zesílen i zvýšením snížené sazby DPH.

Vodné a stočné

Vodné a stočné patří mezi ceny věcně usměrňované. To znamená, že do ceny může výrobce započítat pouze oprávněné náklady a přiměřený zisk. ČR musí splnit podmínky stanovené EU, které se týkají kvality pitné vody a ochrany životního prostředí. Je zřejmé, že výrobci musí mohutně investovat, a to se projeví v konečných cenách. V letošním roce vzrostly ceny vodného a stočného o cca 6 %. Obdobný nárůst očekáváme i pro příští rok, do kterého se navíc projeví i zvýšení snížené sazby DPH.

Ostatní administrativní úpravy

- **Zdravotní poplatky a spoluúčast pacientů.** V naší prognóze počítáme se zvýšením regulačního poplatku za jeden den pobytu v nemocnici z 60 na 100 Kč. Tzv. zdravotní reforma však přinese kromě úpravy poplatků ještě jeden cenotvorný prvek a to tzv. spoluúčast pacientů na léčebných výlohách. Vzhledem k tomu, že rozsah spoluúčasti nelze prozatím odhadnout, pro odhad roku 2012 jsme zatím s významným vlivem pro vývoj inflace nepočítali. Nicméně podle vyjádření koalice by měl podíl soukromých výdajů na úhradě výdajů zdravotnictví díky spoluúčasti stoupnout o 5 p.b.. To reprezentuje v dnešní úrovni cca 15 mld Kč (1 % růstu souhrnného indexu spotřebitelských cen).⁸
- **Mýtné.** Ministerstvo dopravy zamýšlí zvýšit již od ledna příštího roku mýtné, a to až o jednu čtvrtinu. Zvýšení mýtného se projeví ve zvýšení cen dopravy zboží, které vytvoří další tlak na růst koncových cen pro spotřebitele.
- **Dálniční známky.** Ministerstvo dopravy předpokládá zvýšení ceny dálničních známek – u roční až o 300 korun.

B. Ostatní vlivy

Vývoj cen potravin

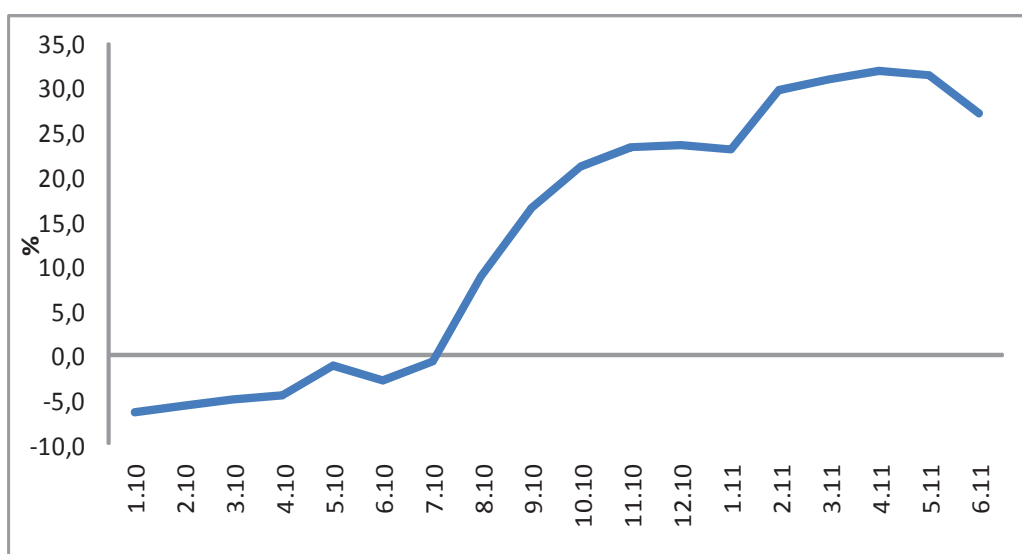
Zvýšení cen potravin je, jak již bylo uvedeno, jednou z hlavních příčin inflace v letošním roce. Nejvyšší meziroční růst byl patrný v červenci (růst o 7 %). Jelikož ceny potravin rostly již od poloviny loňského roku, očekáváme, že meziroční nárůst ke konci letošního roku již nebude tak výrazný. Ze stejného důvodu očekáváme, že v průběhu příštího roku bude meziroční růst cen nižší než v letošním roce (dopad vyšší srovnávací základny). Tento náš

⁸ Vzhledem k tomu, že výkony na které se bude vztahovat nově spoluúčast pacientů nemají v současné době reprezentanta a nejsou logicky zahrnuty do sledování indexu spotřebitelských cen bude oficiální hodnota dopadu spoluúčasti do indexu spotřebitelských cen kriticky závislá na tom, jak ČSÚ tento metodický problém vyřeší.

předpoklad je založen i na vývoji cen zemědělských výrobců, který je zachycen na grafu č. 6. Ceny zemědělských výrobců rostly od druhé poloviny loňského roku a dosáhly svého vrcholu v polovině letošního roku. Pro zbytek letošního roku očekáváme, že dojde ke zpomalení dynamiky růstu cen zemědělských výrobců.

Vývoj cen potravin v České republice však závisí i na světových cenách potravin, jejichž vývoj je obtížně predikovatelný. Světové ceny potravin jsou ovlivněny celou řadou faktorů – závisí na světové sklizni, na světové poptávce po potravinách, ale také na výši spekulacních nákupů. Dopad světových cen potravin na ceny potravin v České republice je samozřejmě korigován vývojem kurzu české koruny. Vývoj světových cen potravin i přes to představují neznámou, která může mít značný dopad na míru inflace v České republice v roce 2012.

GRAF 6: Vývoj cen zemědělských výrobců



Pramen: ČSÚ

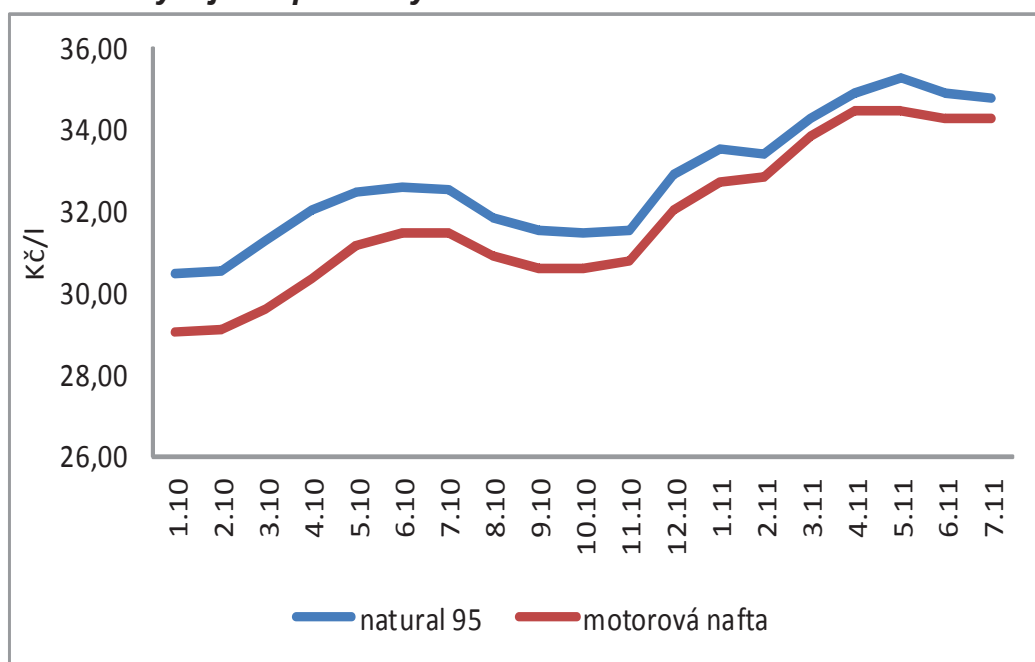
Vývoj cen pohonných hmot

Cena pohonných hmot ovlivňuje míru inflace jednak přímo, neboť je jedním 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 7. Z grafu je patrné, že ceny benzínu i ceny ropy v průběhu prvních sedmi měsíců letošního roku rapidně vzrostly.

Cena pohonných hmot v České republice je ovlivněna třemi základními faktory: cenou ropy na světových trzích, vývojem měnového kurzu (koruny vůči dolaru) a také změnami v nepřímých daních. V letošním ani v příštím roce vláda neplánuje žádné změny nepřímých daní, které by ovlivnily ceny pohonných hmot. Světové ceny ropy (severomořská Brent) se v současnosti pohybují mezi 100 – 110 USD/barel. Světové ceny ropy jsou ovlivněny mimo

jiné bezpečnostní situací ve světě (v současnosti situace v Libyi), silou amerického dolaru a samozřejmě také vývojem světového hospodářství. Ekonomický růst ve Spojených státech, v zemích Evropské unie a v některých dalších státech je velmi slabý. V následujícím období hrozí stagnace či v horším případě i propad do recese. Tento negativní vývoj by mohl mít tlumící dopad na růst cen ropy. U české koruny očekáváme i pro příští období mírné posilování. Pokud k tomu připočteme vliv srovnávací základny, předpokládáme, že meziroční růst cen pohonných hmot v příštím roce zpomalí.

GRAF 7: Vývoj cen pohonných hmot



Pramen: ČSÚ

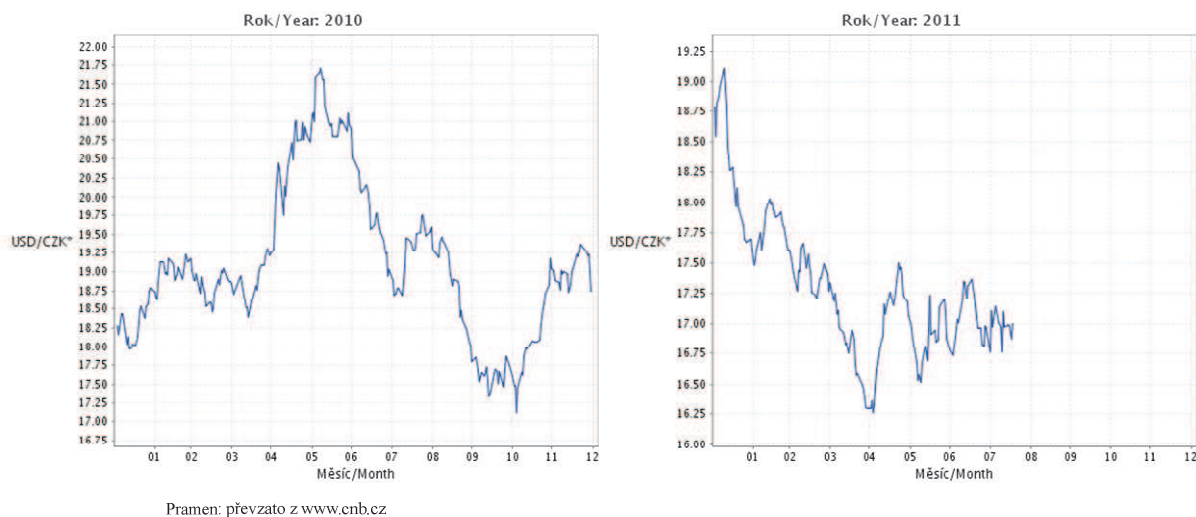
Vývoj měnového kurzu

Vývoj české koruny má značný dopad na míru inflace v České republice. Síla české koruny ovlivňuje, jak se světové ceny projeví do cen v České republice. Posilování koruny vede k tlumení dopadu růstu světových cen na domácí ceny, oslabování naopak. Posilování koruny (zejména rychlé posilování) však může mít negativní dopad na konkurenceschopnost domácích vývozců a tudíž i na vývoj domácího hospodářství. Klíčový dopad měnového kurzu je zejména na ceny dovážených surovin. Z hlediska inflace, měnový kurz ovlivňuje zejména domácí ceny pohonných hmot, zemního plynu, elektřiny apod. Je však třeba si uvědomit, že suroviny jsou 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.

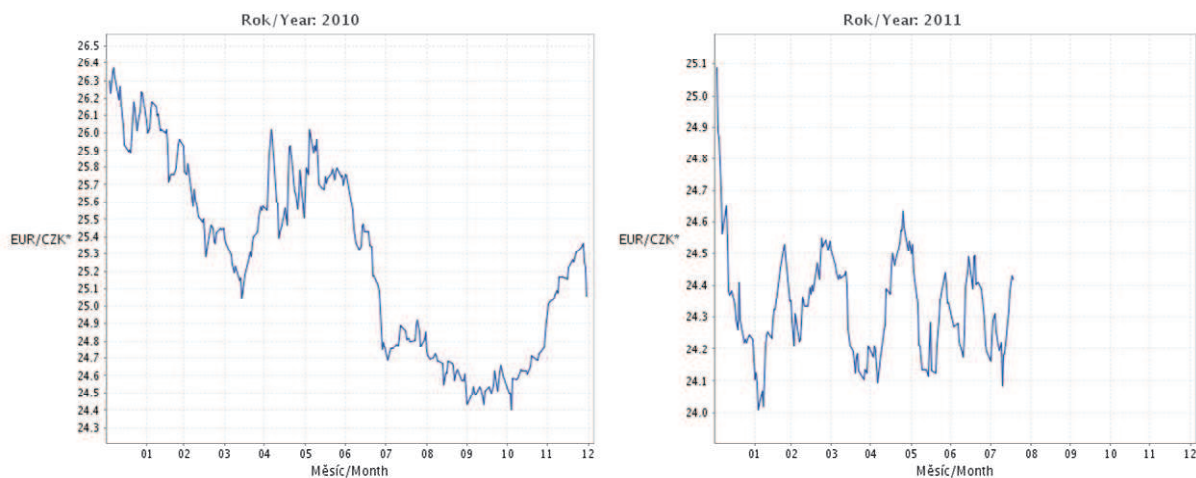
Na grafech č. 8 a 9 je zachycen vývoj měnového kurzu české koruny vůči americkému dolaru. Na grafech č. 10 a 11 pak vývoj měnového kurzu české koruny vůči euru.

Česká koruna v průběhu prvních sedmi měsíců letošního roku výrazně posilovala vůči americkému dolaru. V loňském roce byl průměrný kurz 19,111 CZK/USD, kdežto v prvních sedmi měsících letošního roku 17,327 CZK/USD. Česká koruna však posílila i proti euru. V loňském roce byl průměrný kurz 25,290 CZK/EUR, kdežto v prvních sedmi měsících letošního roku 24,347 CZK/EUR.

GRAF 8 a 9: Vývoj měnové kurzu CZK/USD v období 2010-2011



GRAF 10 a 11: Vývoj měnové kurzu CZK/EUR v období 2010-2011



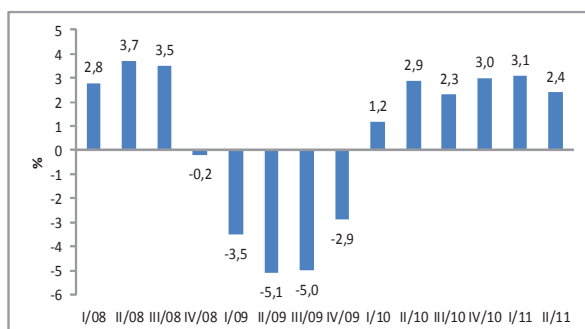
V posledním období dochází na devizových trzích ke značně nestabilnímu vývoji. Měnové kurzy jsou ovlivněny řadou faktorů, např. situací v Eurozóně a Spojených státech. Přesto předpokládáme, že koruna bude posilovat i ve zbývajících měsících letošního roku a také v příštím roce. Posílení české koruny bude podpořeno i zvýšením ratingu České republiky ratingovou agenturou Standard & Poor's v srpnu letošního roku. Očekávané postupné posilování koruny by mělo působit v příštím roce protiinflačně.

Makroekonomická situace

Makroekonomická situace České republiky se po propadu v roce 2009 v minulém roce pomalu zlepšovala. Jak je vidět z grafu č.12, reálný hrubý domácí produkt rostl ve všech čtvrtletních loňského roku. V posledním čtvrtletí loňského roku a v prvním čtvrtletí letošního roku byl meziroční růst podle předběžných výsledků vyšší než 3 %. Ve druhém čtvrtletí letošního roku došlo ke zpomalení růstu na 2,4 %.⁹

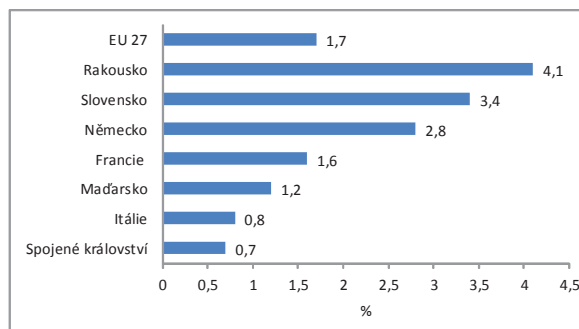
Vývoj HDP pro příští rok je velmi nejistý, přičemž nejistota pramení zejména ohledně vývoje v zahraničí. Česká republika je malou otevřenou ekonomikou a její vývoj je silně ovlivněn ekonomickou situací jejích obchodních partnerů. Největší vliv má vývoj v členských státech Evropské unie, kam směřuje drtivá většina našeho exportu. Klíčovou roli má v této souvislosti Německo. Dynamika růstu německého hrubého domácího produktu se letos v porovnání s minulým rokem snížila. Pokud přetrvá nízký růst Německa i v příštím roce, lze očekávat negativní dopad na český export, který je klíčový pro celkový vývoj českého hrubého domácího produktu.

GRAF 12: Meziroční vývoj reálného HDP v České republice



Pramen: ČSÚ (25.8.2011)

GRAF 13: Vývoj reálného HDP ve 2. čtvrtletí 2011 v EU



Pramen: Eurostat (25.8.2011), sezónně očištěná data

Pokud se týká domácí poptávky, nepředpokládáme rapidní zlepšení situace na českém trhu práce. Právě z tohoto důvodu nepředpokládáme ani výrazný růst reálných mezd. Vývoj nominálních, ale i reálných mezd je zachycen v tabulce č. 3. Z tabulky je patrné, že reálná mzda v prvním čtvrtletí letošního roku vzrostla v nepodnikatelské sféře o 1,3 %, ale v podnikatelské sféře klesla o výrazných 3,3 %. Také ve zbývajícím období letošního roku očekáváme obdobný vývoj. V příštím roce očekáváme tlak na růst nominálních mezd zejména s ohledem na růst míry inflace, který bude podpořen mimo jiné úpravou snížené sazby DPH. V reálném vyjádření však předpokládáme, že dojde k stagnaci, případně k mírnému růstu mezd v podnikatelské sféře a poklesu v nepodnikatelské sféře¹⁰. Spotřeba domácností bude tudíž

⁹ Nicméně standardní hodnocení vývoje ekonomiky prostřednictvím vývoje reálných hodnot nepodává ucelenou informaci o tom, se ve skutečnosti v ekonomice děje. Jde o to, že přes (v dnešní době) poměrně slušný reálný růst přetrvávají problémy na příjmové straně veřejných s výběrem daní. Obdobný „paradox“ můžeme najít i na trhu práce, kde přes růst ekonomiky dochází k stagnaci míry nezaměstnanosti na poměrně vysoké úrovni.

¹⁰ Zde je třeba poukázat na to, že zvýšení základní sazby DPH postihne pracovníky rozpočtových organizací dvakrát. Jednou stejně jako ostatní spotřebitele prostřednictvím nárůstu spotřebitelských cen, jednou jako zaměstnance rozpočtového sektoru, ze kterého zvýšená DPH odsaje finanční prostředky. Zvláště tíživou situaci

v příštím roce spíše stagnovat, případně velmi nepatrně růst. **Negativní dopad na hrubý domácí produkt však očekáváme ze strany vládních výdajů.**

Tabulka 3: Meziroční změna průměrné mzdy

meziroční změna		2005	2006	2007	2008	2009	2010	1Q_2011
nominální mzdy	podnikatelská sféra	4,8	6,8	7,4	8,6	3	2,5	3
	nepodnikatelská sféra	6,2	5,5	6,7	4,2	4,6	-0,6	-1,7
reálné mzdy	podnikatelská sféra	2,8	4,2	4,5	2,2	2	1	1,3
	nepodnikatelská sféra	4,2	2,9	3,8	-2	3,6	-2,1	-3,3

Pramen: ČSÚ

Celkovou ekonomickou situaci České republiky v příštím roce, a tedy i míru inflace, ovlivňují také kroky České národní banky. Česká národní banka v reakci na zhoršující se ekonomickou situaci uvolňovala svou měnovou politiku. Jak je patrné z tabulky č. 4, Česká národní banka naposledy snížila své klíčové sazby v květnu loňského roku. Poslední prognóza České národní banky počítá se zvýšením úrokových sazeb od přelomu letošního a příštího roku. Míra inflace se podle této prognózy bude pohybovat v roce 2012 nad úrovní inflačního cíle (2 %) a mírně překročí i 3 % (pásmo + 1 p.b.). Toto zvýšení však bude způsobeno úpravou nepřímých daní a regulovaných cen, na které Česká národní banka zpravidla výrazně nereaguje.

Tabulka 4: Měnově politické nástroje ČNB

	2T repo sazba (%)	Diskontní sazba (%)	Lombardní sazba (%)
6.2.2009	1,75	0,75	2,75
11.5.2009	1,50	0,50	2,50
7.8.2009	1,25	0,25	2,25
17.12.2009	1,00	0,25	2,00
7.5.2010	0,75	0,25	1,75

Pramen: ČNB

pak lze očekávat ve zdravotnictví, kde tyto dva vlivy budou dále násobeny faktickým vyčerpáním finančních rezerv systému a prohloubením schodku mezi příjmy a výdaji systému zdravotního pojištění.

Závěr:

Výše míry inflace bude v příštím roce ovlivněna zejména úpravou nepřímých daní a zvýšením regulovaných cen. Nejistota však pramení z vnějšího prostředí České republiky. Jde zejména o světové ceny surovin a potravin. Svou roli bude hrát samozřejmě i vývoj měnového kurzu české koruny.

S vědomím výše uvedených trendů a tendencí předpokládáme, že se průměrná míra inflace v roce 2012 (měřeno průměrem roku 2012 na průměr roku 2011) bude pohybovat v intervalu 3,0 – 3,5 %.

Náš odhad průměrné míry inflace na rok 2012 je nutné 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.

Hlavní faktory, které ovlivnily vývoj míry inflace v jednotlivých měsících roku 2011.

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

LEDEN

Meziročně vzrostla cenová hladina o 1,7 %.

Hlavními zdroji meziročního růstu byly: pohonné hmoty (11,1 %), regulované nájemné (6,3 %), elektřina (4,8 %), zemní plyn (9,2 %), teplo a teplá voda (2,9 %), alkoholické nápoje (4,4 %), vodné (6,1 %), stočné (6,1 %), běžné pečivo (10,6 %), máslo (15,1 %), jedlé oleje (20,6 %), brambory (58,2 %), kakao (18,2 %), tabákové výrobky (4,4 %).

Hlavními zdroji meziročního snížení byly: oděvy (- 3,8 %), obuv (- 3,4 %), audiovizuální a fotografické zařízení (- 9,5 %), mobilní telefony (- 12,5 %), přístroje pro domácnost (- 3 %).

Ceny zboží celkově klesly o 2,1 % a ceny služeb vzrostly o 1,2 %.

ÚNOR

Meziročně vzrostla cenová hladina o 1,8 %.

Hlavními zdroji meziročního růstu byly: osobní autobusová doprava (2,8 %), regulované nájemné (4,7 %), elektřina (4,8 %), zemní plyn (9,2 %), teplo a teplá voda (2,6 %), vodné (5,9 %), stočné (6,0 %), běžné pečivo (11,1 %), máslo (16,2 %), mléko (9,8 %), jedlé oleje (19,9 %), brambory (64,1 %), kakao (18,3 %), alkoholické nápoje (4,4 %), tabákové výrobky (5,0 %).

Hlavními zdroji meziročního snížení byly: oděvy (- 3,9 %), obuv (- 3,8 %), citrusy (- 9,6 %), vejce (- 22,8 %), rýže (- 7,2 %), audiovizuální a fotografické zařízení (- 9,9 %), mobilní telefony (- 12,8 %), přístroje pro domácnost (- 2,9 %).

Ceny zboží celkově klesly o 2,3 % a ceny služeb vzrostly o 1,0 %.

BŘEZEN

Meziročně vzrostla cenová hladina o 1,7 %.

Hlavními zdroji meziročního růstu byly: pohonné hmoty (10,7 %), regulované nájemné (4,6 %), elektřina (4,8 %), zemní plyn (9,2 %), teplo a teplá voda (2,4 %), vodné (5,9 %), stočné (6,0 %), běžné pečivo (12,0 %), máslo (17,4 %), mléko (14,7 %), jedlé oleje (23,1 %), brambory (62,1 %), kakao (15,9 %), alkoholické nápoje (4,4 %), tabákové výrobky (5,0 %).

Hlavními zdroji meziročního snížení byly: oděvy (- 3,3 %), obuv (- 2,5 %), citrusy (- 12,1 %), vejce (- 20,2 %), rýže (- 6,5 %), audiovizuální a fotografické zařízení (- 10,4 %), mobilní telefony (- 12,6 %), přístroje pro domácnost (- 3,5 %).

Ceny zboží celkově klesly o 2,2 % a ceny služeb vzrostly o 1,1 %.

DUBEN

Meziročně vzrostla cenová hladina o 1,6 %.

Hlavními zdroji meziročního růstu byly: pohonné hmoty (10,1 %), regulované nájemné (4,6 %), elektřina (4,8 %), zemní plyn (9,2 %), teplo a teplá voda (2,1 %), vodné (6,2 %), stočné (5,8 %), běžné pečivo (17,7 %), máslo (18,3 %), mléko (13,0 %), jedlé oleje (23,6 %), brambory (50,9 %), kakao (14,4 %), káva (10,5 %).

Hlavními zdroji meziročního snížení byly: oděvy (- 2,5 %), plodová zelenina (- 25,9 %), vejce (- 10,4 %), rýže (- 8,2 %), audiovizuální a fotografické zařízení (- 10,7 %), mobilní telefony (- 12,9 %), přístroje pro domácnost (- 3,8 %).

Ceny zboží celkově vzrostly o 1,9 % a ceny služeb o 1,0 %.

KVĚTEN

Meziročně vzrostla cenová hladina o 2,0 %.

Hlavními zdroji meziročního růstu byly: pohonné hmoty (9,3 %), regulované nájemné (6,5 %), elektřina (4,8 %), zemní plyn (5,8 %), teplo a teplá voda (1,7 %), vodné (6,2 %), stočné (5,8 %), běžné pečivo (34,4 %), máslo (21,3 %), mléko (15,4 %), jedlé oleje (26,5 %), brambory (53,9 %), kakao (16,4 %), cukr (21,3 %), tabákové výrobky (3,6 %).

Hlavními zdroji meziročního snížení byly: oděvy (- 3,1 %), plodová zelenina (- 14,5 %), vejce (- 14,8 %), rýže (- 5,5 %), audiovizuální a fotografické zařízení (- 10,6 %), mobilní telefony (- 11,9 %), přístroje pro domácnost (- 4,2 %).

Ceny zboží celkově vzrostly o 2,5 % a ceny služeb o 1,0 %.

ČERVEN

Meziročně vzrostla cenová hladina o 1,8 %.

Hlavními zdroji meziročního růstu byly: pohonné hmoty (7,9 %), regulované nájemné (6,7 %), elektřina (4,8 %), zemní plyn (5,8 %), teplo a teplá voda (1,7 %), vodné (6,2 %), stočné (5,8 %), běžné pečivo (34,6 %), máslo (19,2 %), mléko (16,1 %), jedlé oleje (25,0 %), kakao (16,4 %), cukr (28,7 %), tabákové výrobky (3,4 %).

Hlavními zdroji meziročního snížení byly: oděvy (- 3,7), brambory (- 15,6 %), citrusy (- 14,0 %), vejce (- 11,9 %), rýže (- 3,7 %), audiovizuální a fotografické zařízení (- 11,3 %), mobilní telefony (- 11,0 %), přístroje pro domácnost (- 4,4 %).

Ceny zboží celkově vzrostly o 2,4 % a ceny služeb o 1,0 %.

ČERVENEC

Meziročně vzrostla cenová hladina o 1,7 %.

Hlavními zdroji meziročního růstu byly: pohonné hmoty (7,9 %), regulované nájemné (8,2 %), elektřina (4,8 %), zemní plyn (11,5 %), teplo a teplá voda (1,6 %), vodné (6,2 %), stočné (5,8 %), běžné pečivo (33,9 %), máslo (12,9 %), mléko (12,2 %), jedlé oleje (26,2 %), kakao (17,3 %), cukr (33,0 %).

Hlavními zdroji meziročního snížení byly: oděvy (- 3,0 %), obuv (- 1,2 %), brambory (- 8,1 %), citrusy (- 29,3 %), vejce (- 8,4 %), plodová zelenina (- 36,2 %), audiovizuální a fotografické zařízení (- 11,4 %), mobilní telefony (- 12,1 %), přístroje pro domácnost (- 4,5 %).

Ceny zboží celkově vzrostly o 2,1 % a ceny služeb o 1,1 %.

Prognózy ostatních institucí

Na tomto místě uvádíme prognózu míry inflace jednak od dvou českých institucí, které mohou míru inflace v České republice výrazně ovlivnit svých konáním, 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

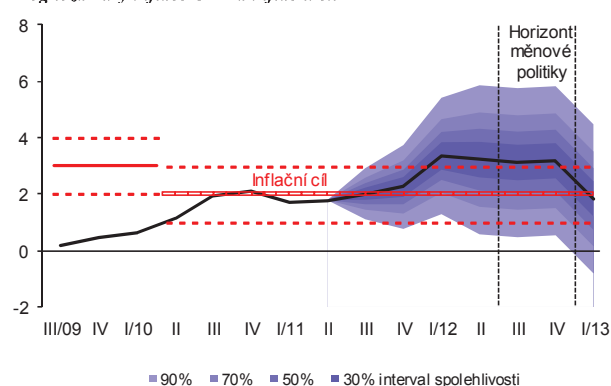
Nejnovější veřejně dostupná prognóza České národní banky byla zveřejněna 4. srpna 2011. V ní ČNB odhaduje čtvrtletní meziroční míry inflace pro období od třetího čtvrtletí letošního roku až do prvního čtvrtletí roku 2013. Na základě našeho výpočtu z těchto čtvrtletních dat, **odhaduje ČNB průměrnou míru inflace pro letošní rok ve výši 1,9 % a pro rok 2012 ve výši 3,2 %.**

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 11. srpna letošního roku.

Podle ČNB v první polovině letošního roku postupně vymizely dopady zvýšení sazeb DPH a zvýšení spotřební daně a u cigaret z roku 2010. Svůj vliv na zvýšení inflace mělo i zvýšení regulovaných cen (např. cen plynu od června). Zdrojem inflace jsou pak zejména světové ceny surovin, které jsou zatím částečně korigovány posilující českou korunou a také rostoucí ceny potravin. Inflační tlaky z domácí ekonomiky jsou zatím nízké, i když ČNB upozorňuje na poněkud rychlejší mzdový růst.

Pro příští rok ČNB vidí příčiny zvýšení míry inflace zejména v administrativních úpravách. U regulovaných cen zmiňuje mimo jiné zvýšení regulovaného nájemného, regulovaných cen ve zdravotnictví, ale i cen energií. Výrazný dopad bude mít také zvýšení sazby DPH a spotřební daně u cigaret. Od 1. ledna 2012 dojde ke zvýšení snížené sazby DPH na 14 % (odhad dopadu na inflaci je 1,1 procentního bodu). ČNB v této souvislosti předpokládá vysoké promítnutí do cen, neboť marže obchodníků jsou podle jejího vyjádření pod svou rovnovážnou úrovní. Ke stejnému datu dojde k harmonizačnímu zvýšení spotřební daně u cigaret (odhad dopadu na inflaci 0,1 procentního bodu). Tlaky z vnějšího prostředí budou nižší vlivem uklidnění cen ropy a silné české měny. Postupně by měly narůstat domácí tlaky, které budou spojeny s rychlejším růstem nominálních mezd. Podle ČNB vzroste v letošním roce průměrná mzda v podnikatelské sféře o 3,2 % a v příštím roce dokonce o až o 5 %. V nepodnikatelské sféře ČNB v letošním roce očekává pokles průměrné mzdy o 1,7 % a v příštím roce růst o 0,5 %. Jako riziko své prognózy vidí ČNB vývoj cen zemědělských komodit ve světě a jejich dopad na domácí ceny potravin.

Prognóza míry inflace ČNB a inflační cíl



Pramen: ČNB, Prognóza ČNB ze 4.8.2011

Inflační cíl ČNB je od roku 2010 ve výši 2 %, přičemž se ČNB snaží, aby se celková míra inflace neodchylovala od tohoto inflačního cíle o více jak +/- jeden procentní bod. Jak je patrné i z obrázku, ČNB očekává, že se celková míra inflace dostane v průběhu roku 2012 mírně nad toto pásmo. V roce 2013 by se však celková míra inflace měla opětovně přiblížit inflačnímu cíli.

Ministerstvo financí České republiky

Nejnovější údaj o míře inflace pochází z Makroekonomické predikce České republiky z července 2011. **Ministerstvo financí České republiky očekává pro letošní rok průměrnou míru inflace ve výši 2,3 % a pro příští rok 3,5 %.**

MF ČR zařazuje pro letošní rok mezi hlavní proinflační faktory ceny potravin, světové ceny komodit a úpravy regulovaných cen. Ceny potravin na domácím trhu podle MF ČR odrážejí růst cen zemědělských výrobců a potravinářských komodit na světových trzích. Ze světových cen surovin MF ČR zmiňuje zejména cenu ropy, která se i přes posílení koruny promítla do vysokých cen pohonných hmot. Na zvýšení inflace mají vliv i úpravy regulovaných cen (v prosinci je očekáván jejich vliv 0,9 p.b.). V této souvislosti je zmíněno zejména zvýšení cen plynu v červnu a červenci. Inflaci podle MF ČR tlumí záporná mezera produktu (HDP pod svou potenciální úroveň) a jen mírné zlepšování na trhu práce a mírný růst mezd. V souhrnu MF ČR hodnotí letošní inflaci jako nákladovou.

Pro příští rok MF ČR předpokládá, že inflace bude ovlivněna více administrativními vlivy, a to zejména: zvýšením snížené sazby DPH (zde je očekáváno plné promítnutí do cen a dopad na inflaci 1,1 p.b.), zvýšení spotřební daně u cigaret, zvýšení poplatku za pobyt v nemocnici, zvýšení cen elektřiny.

Ministerstvo financí také monitoruje predikce osmi domácích a tří zahraničních institucí, ze kterých vytváří konsensuální předpověď¹¹. Konsenzus z letošního června u průměrné míry inflace na rok 2011 je 2,0 % (min. 1,8 %, max. 2,2 %). Konsenzus u průměrné míry inflace na rok 2012 je 2,6 % (min. 2,0 %, max. 3,1 %)¹².

¹¹ Z domácích institucí jde o ČNB, MPSV, tuzemské banky a investiční společnosti. Ze zahraničních institucí jde zejména o Evropskou komisi, OECD a MMF.

¹² Odchylka prognóz průměrné míry inflace na rok 2012 ostatních institucí od prognózy MF ČR je podle ministerstva způsobena tím, že některé instituce nezahrnuly plánované změny DPH.

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). Evropská komise zveřejňuje svou Ekonomickou prognózu na jaře, tudíž některé faktory, které se objevily až poté, nejsou v prognóze zahrnuté.

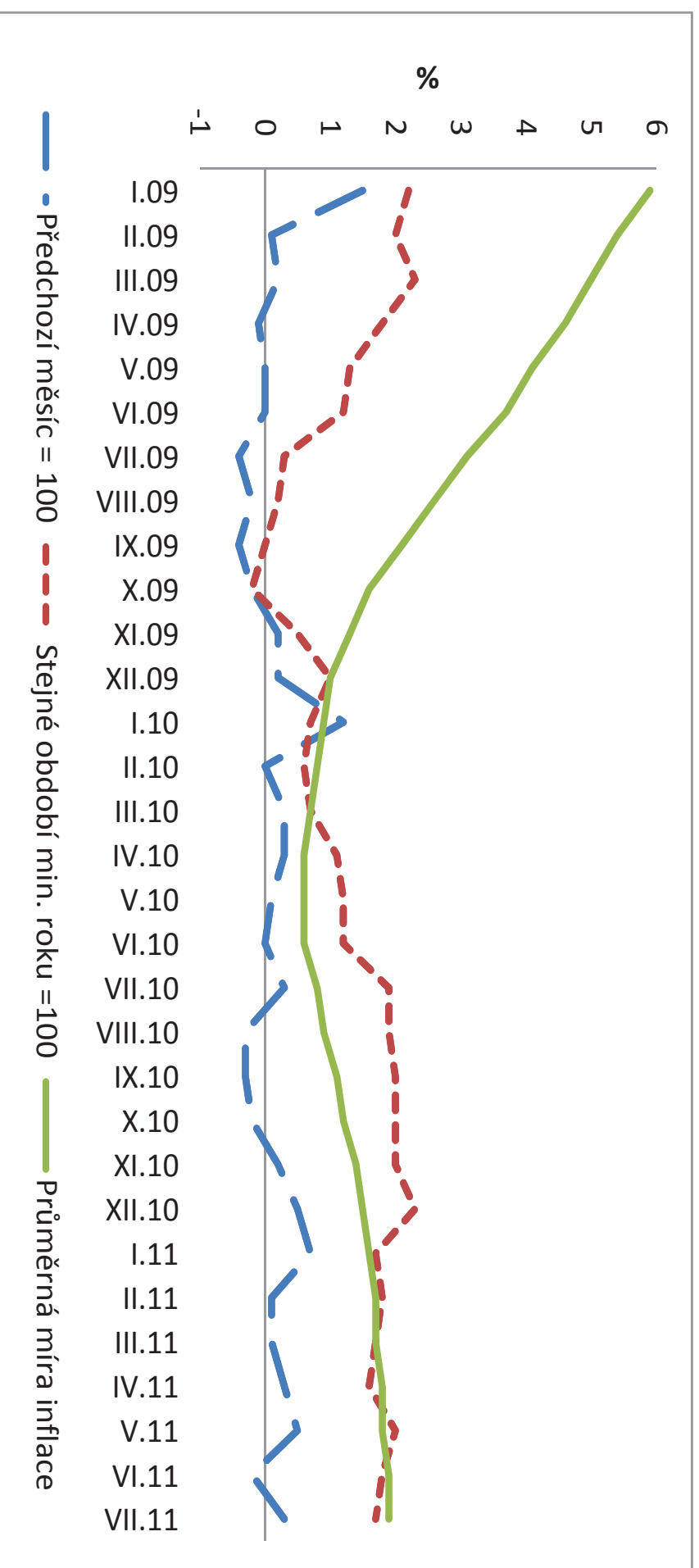
Jako hlavní zdroj inflace v letošním roce spatřuje Evropská komise v rostoucích světových cenách potravin a surovin. Proti jejich přelivu do domácích cen působí posilování české koruny. Regulované ceny podle komise v letošním roce hrají minoritní roli. Domácí poptávkové vlivy a také mzdové vlivy hodnotí Komise jako velmi nízké. Pro příští rok očekává inflační tlaky z důvodu akcelerace domácí spotřeby. Zároveň upozorňuje na možné zvýšení snížené sazby DPH. Její dopad na inflaci (včetně sekundárních efektů) Komise odhaduje na 0,8 procentního bodu.

Pro letošní rok Evropská komise očekává pro Českou republiku míru inflace ve výši 2,3 % a pro příští rok 3,3 % (včetně zahrnutí vlivu zvýšení snížené sazby DPH).

Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD)

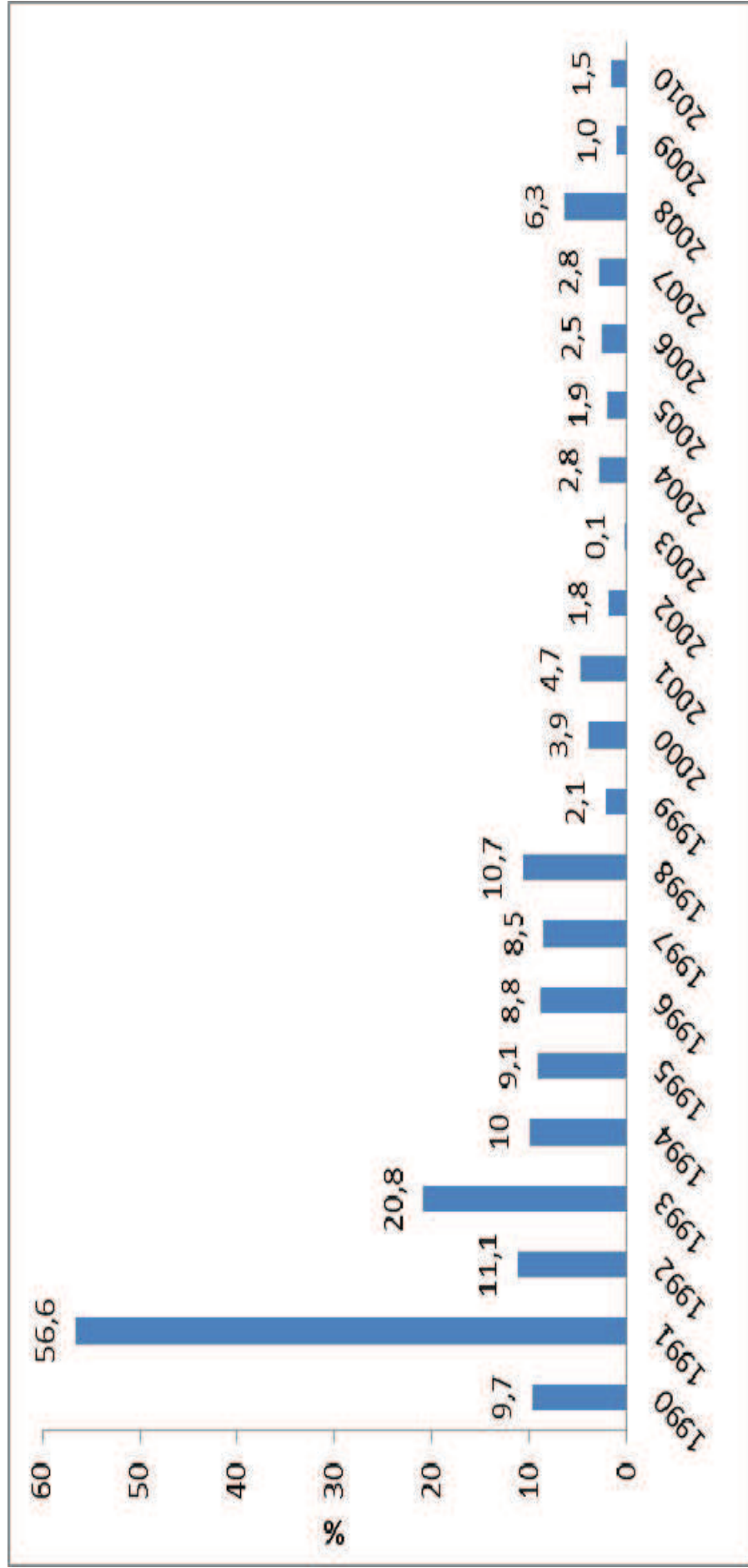
Nejnovější prognóza Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj je obsažena v OECD Economic Outlook 89 z května letošního roku. **Pro letošní rok OECD očekává míru inflace na úrovni 2,2 % a v roce 2012 na úrovni 3,1 %.** OECD předpokládá, že zrychlení inflace v roce 2012 bude pouze dočasné a to zejména vlivem růstu snížené sazby DPH a pokračující deregulace nájemného. Fundamentální inflační tlaky však podle OECD zůstanou mírné.

Měsíční vývoj míry inflace v České republice



Pramen: ČSÚ

Průměrná míra inflace v České republice v období 1990-2010



Pramen: ČSÚ

Spotřební koš platný pro rok 2011¹³

	Počet	Stálé váhy roku
	reprezentantů	2008 v ‰
Úhrn	700	1000
1. Potraviny a nealkoholické nápoje	161	170,3
2. Alkoholické nápoje a tabák	21	86,0
3. Odívání a obuv	67	47,2
4. Bydlení, voda, energie, paliva	46	253,4
5. Bytové vybavení, zař. domácností, opravy	81	55,2
6. Zdraví	20	25,0
7. Doprava	81	114,9
8. Pošty a telekomunikace	4	39,9
9. Rekreační a kultura	110	93,7
10. Vzdělávání	12	7,8
11. Stravování a ubytování	42	44,2
12. Ostatní zboží a služby	55	62,4

Pramen: ČSÚ

¹³ Detailní složení spotřebního koše (včetně jednotlivých reprezentantů a jejich vah) lze nalézt na stránkách Českého statistického úřadu, viz. <http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/inflace>

Seznam zboží podléhající nížené sazbě DPH¹⁴

Číselný kód Harmonizovaného systému popisu číselného označování zboží	Název zboží
01-05, 07-23,25	Potraviny včetně nápojů (vyjma alkoholických, vymezených zvláštním předpisem) a krmiva pro zvířata; živá zvířata, semena, rostliny a přísady, obvykle určené k přípravě potravin; výrobky obvykle používané jako doplněk nebo náhražka potravin; voda. Mimo zboží zařazeného do číselných kódů 2203 - 2208.
06	Živé dřeviny a jiné rostliny; cibule, kořeny a podobné; řezané květiny a dekorativní listoví.
07-12	Rostliny a semena.
28-30, 40, 48, 56, 61, 62	Radiofarmaka, sorbit pro diabetiky, aspartam, sacharin a jeho soli, antibiotika, farmaceutické výrobky - jen používané pro zdravotní péči, prevenci nemocí a léčbu pro humánní lékařské účely.
4818, 6111, 6209	Dětské pleny.
49	Knihy, brožury, letáky, prospekty, noviny a časopisy, kde reklama nepřesahuje 50 % plochy, obrázková alba, obrázkové knihy, předlohy ke kreslení a omalovánky pro děti, hudebniny tištěné či rukopisné, kartografické výrobky všech druhů včetně atlasů, nástěnných map, topografických plánů a globusů, kromě tiskovin plně nebo podstatně určených k reklamě.
01- 96	Zdravotnické prostředky podle zvláštních právních předpisů, včetně náhradních dílů, u kterých je čestným prohlášením doloženo, že zboží náleží k určitému zdravotnickému prostředku k ošetřování nemocných, vyjma zboží kapitoly 24.
48, 64, 66, 84, 85, 87, 90, 91	Zboží pro osobní používání nemocnými ke zmírnění následků nemocí, jež není zdravotnickým prostředkem podle zvláštních právních předpisů, a to: - Braille papír - Bílé hole pro nevidomé a částečně vidící osoby - Osobní a kuchyňské váhy s hlasovým výstupem pro nevidomé a částečně vidící osoby - Manipulační stroje a zařízení pro přepravu těžce zdravotně postižených osob upoutaných na vozíku - Psací stroje a stroje na zpracování textu (slovní procesory) upravené k používání nevidomými a částečně vidícími osobami nebo osobami s amputovanou nebo ochrnutou horní končetinou - Elektronické kalkulačky s hlasovým nebo hmatovým výstupem pro nevidomé a částečně vidící osoby a elektronické počítačové stroje s hlasovým

¹⁴ Zákon č. 235/2004 Sb. o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů, Příloha č. 1

	<p>nebo hmatovým výstupem pro nevidomé a částečně vidící osoby</p> <ul style="list-style-type: none"> - Počítače speciálně upravené pro nevidomé a částečně vidící osoby s hlasovým nebo hmatovým výstupem nebo hardwarovým adaptérem pro zvětšování písma a obrazu, a jejich jednotky a přídavná zařízení s hlasovým nebo hmatovým výstupem nebo hardwarovým adaptérem pro zvětšování písma a obrazu - Braillská počítačová tiskárna pro nevidomé a částečně vidící osoby, klávesnice pro nevidomé a částečně vidící osoby a jiné výstupní a vstupní jednotky počítače pro zpracování hmatového písma - Jednotky počítačů a přídavná zařízení k počítačům umožňující jejich ovládání osobami se sníženou jemnou motorikou nebo amputovanými končetinami - Telefony a videotelefony konstruované pro použití neslyšícími osobami - Zvětšovače televizního obrazu pro nevidomé a částečně vidící osoby - Speciální akustické nebo vizuální přístroje pro neslyšící, nevidomé a částečně vidící osoby - Ruční ovládání nožních pedálů, ruční páky, včetně řadicí páky, pro tělesně postižené osoby - Hodinky pro nevidomé a částečně vidící osoby s hmatovým nebo hlasovým výstupem s pouzdem jiným než z drahých kovů a vibrační a světelné hodinky pro neslyšící osoby - Vibrační a světelné budíky pro neslyšící osoby a budíky s hlasovým nebo hmatovým výstupem pro nevidomé a částečně vidící osoby - Části a součásti těchto výrobků, u kterých je čestným prohlášením doloženo, že zboží náleží k určitému výše uvedenému druhu zboží.
94	Dětské sedačky do automobilů.
4401	Palivové dřevo v polenech, špalcích, větvích, otepích nebo podobných tvarech; dřevěné štěpky nebo třísky, piliny a dřevěný odpad a zbytky, též aglomerované do polen, briket, pelet nebo podobných tvarů, určené jako palivo.

Seznam služeb podléhající níže uvedené sazbě DPH¹⁵

CZ-CPA	Popis služby
	Opravy zdravotnických prostředků uvedených v příloze č. 1 k zákonu 235/2004 Sb.
33.17.19	Opravy invalidních vozíků.
36.00.2	Úprava a rozvod vody prostřednictvím sítí.
37	Odvádění a čištění odpadních vod včetně ostatních služeb souvisejících s těmito činnostmi.
38.1	Sběr a přeprava komunálního odpadu.
38.2	Příprava k likvidaci a likvidace komunálního odpadu.
49	Pozemní hromadná pravidelná doprava cestujících a jejich zavazadel

¹⁵ Zákon č. 235/2004 Sb. o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů, Příloha č. 2

49.39.2	Osobní doprava lanovými a visutými dráhami a lyžařskými vleky
50	Vodní hromadná pravidelná doprava cestujících a jejich zavazadel
51	Letecká hromadná pravidelná doprava cestujících a jejich zavazadel
55	Ubytovací služby
59.14	Poskytnutí oprávnění vstupu na filmová představení
81.21.10	Služby čištění vnitřních prostor prováděné v domácnostech
81.22.11	Služby mytí oken prováděné v domácnostech
86	Zdravotní péče, pokud není osvobozena od daně podle §58
87	Sociální péče, pokud není osvobozena od daně podle §59
88.10, 88.91	Domácí péče o děti, staré, nemocné a zdravotně postižené občany
90	Služby spisovatelů, skladatelů, sochařů a jiných výkonných umělců, pokud se nejedná o poskytnutí oprávnění k výkonu práva dílo užít a mimo služby nezávislých novinářů, nezávislých modelů a modelek
90, 91, 93	Poskytnutí oprávnění ke vstupu do muzeí a jiných kulturních zařízení (na kulturní akce a památky, výstavy, do zoologických a botanických zahrad, přírodních rezervací, národních parků, lunaparků a zábavních parků, cirkusů, historických staveb a obdobných turistických zajímavostí)
93.11, 93.12	Poskytnutí oprávnění vstupu na sportovní události; použití krytých i nekrytých sportovních zařízení ke sportovním činnostem.
93.13	Služby posiloven a fitcenter.
93.29.11	Služby související s provozem rekreačních parků a pláží.
93.29.21	Poskytnutí oprávnění vstupu na ohňostroje, světelná a zvuková představení.
96.03	Pohřební a souvisejících služby mimo pohřebních služeb pro zvířata.
96.04	Služby tureckých lázní, saun, parních lázní a solných jeskyní.