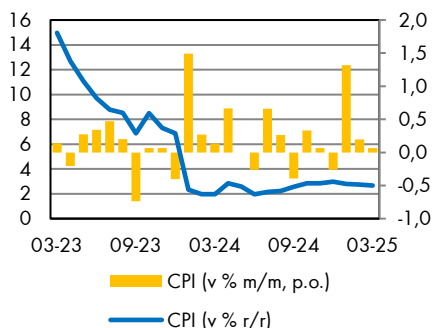


Komentář

Inflace – březen 2025

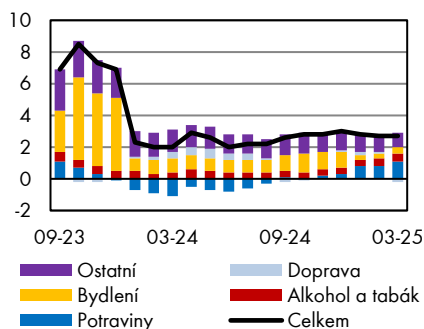
10. dubna 2025

Vývoj celkové inflace



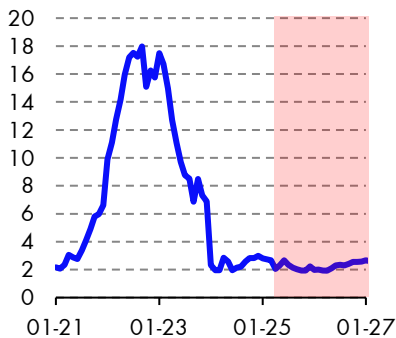
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Struktura meziroční míry inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Očekávaný vývoj inflace (r/r)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

V dubnu by inflace měla poklesnout ke 2 %

Český statistický úřad ani tentokrát nezměnil svůj předběžný odhad inflace, která tak v březnu meziročně stagnovala na únorové úrovni 2,7 %. To bylo v souladu s naší predikcí, zatímco trh i ČNB předpokládaly mírný pokles na 2,6 % před zveřejněním úvodního čísla v minulém týdnu.

Meziměsíčně cenová hladina vzrostla o 0,1 %, přičemž z jednotlivých položek spotřebitelského koše se nejvíce zvýšily ceny vajec (+15,7 %). Rostly ceny i dalších potravin, například ovoce (+2,7 %) či drůbežního masa (+2,0 %). Nárůst cen byl však evidován i v jiných oblastech. V ubytování se zvýšily ceny oproti únoru o 1,3 % a zákazníci si připlatili také za tabákové výrobky (+0,9 %). Na druhé straně výrazně klesly ceny másla (-8,3 %), ale vzhledem k blížícím se Velikonočům jejich cena opět může vzrůst, neboť obchodníci mohou využít zvýšený zájem o tuto surovinu. Řidiče potěšil další pokles cen pohonných hmot (-3,2 %).

Spotřebitelská inflace

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB
v % r/r	2,7	2,7	2,7	2,7	-
v % m/m	0,1	0,1	0,1	0,1	-

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

V meziročním srovnání tlačí inflaci, podobně jako v průběhu celého letošního roku, vzhůru zejména **ceny potravin**. Vajíčka zdražila téměř o 50 %, čokoláda o takřka 34 %, máslo a kakao o více než 27 %, káva o 22,5 % a mléko a ovoce o 11,1 %. Maso je oproti loňskému březnu dražší o necelá 4 % a nealkoholické nápoje o téměř 8 %. Většina těchto položek je obsahem nákupního koše běžného spotřebitele, tudíž tyto cenové nárůsty jsou obzvláště citlivé. Pokud se neztlumí cenová dynamika v segmentu potravin, může to mít negativní dopad i na poptávku v segmentech zbytného zboží. Za nájemné Češi zaplatí v průměru o 6,3 % více než vloni a tzv. imputované nájemné stouplo o 3,6 % (v únoru o 3,1 %). Ceny služeb vzrostly o 4,5 %, přičemž ve stravování se pohybuje inflace na stejné úrovni, zatímco v ubytování ceny rostou stále velmi svižným tempem (+8,1 %). Naopak dále klesají ceny pohonných hmot (-8,5 %), zemního plynu (-8,5 %), elektrické energie (-4,8 %), obuvi (-5,4 %) či oděvů (-1,4 %).

Rozklad přírůstků meziměsíčního a meziročního růstu cen (v p.b.)

	m/m	r/r
Potraviny a nealkoholické nápoje	0,1	1,1
Alkoholické nápoje, tabák	0,1	0,5
Odivání a obuv	0,0	-0,1
Bydlení, voda, energie, paliva	0,0	0,4
Bytové vybavení, zařízení domácnosti, opravy	0,0	0,1
Zdraví	0,0	0,1
Doprava	-0,1	-0,2
Pošty a telekomunikace	0,0	0,0
Rekreace a kultura	0,0	0,2
Vzdělávání	0,0	0,1
Stravování a ubytování	0,0	0,3
Ostatní zboží a služby	0,0	0,2
Celkem	0,1	2,7

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ

Březnová inflace dopadla v souladu s naší predikcí, když zůstala v meziročním srovnání na 2,7 %. Z pohledu ČNB se pravděpodobně nic nemění. Bankovní rada bude vyčkávat na další data nejen v případě inflace, ale také o výkonu ekonomiky (první odhad růstu HDP za 1. čtvrtletí 2025 na konci dubna). Zároveň bude bedlivě pozorovat další vývoj ve světě – rozhodnutí významných centrálních bank (zasedání ECB v příštím týdnu) a pochopitelně další vývoj celní války. V dubnu očekáváme pokles inflace do blízkosti 2% cíle ČNB do značné míry ale dané vyšší srovnávací základnou minulého roku.

Autor: Martin Kron, analytik

E-mail: martin.kron@rb.cz

Tel.: +420 607 539 035

Editor: Lenka Kalivodová, analytička