

Česká inflační vítězství

Vít Hradil, hlavní ekonom

- Česko patřilo v nedávné inflační vlně mezi nejhůře zasažené země EU
- Inflačními premianty ovšem nebyly často diskutované potraviny, zemní plyn či pohonné hmoty
- Evropským inflačním statistikám Česko dominovalo spíše v kategoriích, jako jsou oděvy, bytový textil, audiovizuální technika či ubytovací služby

Ačkoliv českou inflaci stále nelze považovat za definitivně zkrocenou, zdá se, že šílené období zcela nekontrolovaného růstu cen je již za námi, a **lze tedy začít bilancovat**.

V období mezi před-pandemickým lednem 2020 a stejným měsícem roku 2025 **narostla tuzemská cenová hladina celkem o úctyhodných 39,8 %** (měřeno indexem HICP), což nás v rámci zemí Evropské unie řadí na pátou příčku. Nechtěným vítězem se stává Maďarsko (53,5 %), evropský průměr pak činil 24,6 %.

Jedná se o nebývale extrémní hodnoty a není tedy divu, že inflační bouře vyvolala nelibé reakce dotčených spotřebitelů. Adresáty jejich hněvu se stávali střídavě politici, centrální bankéři, antimonopolní úřad, výrobci, dodavatelé či prodejci v závislosti na tom, co konkrétně v danou chvíli zrovna zdražovalo nejvýrazněji. Ačkoliv nelze vyloučit, že někteří z těchto aktérů (nebo dokonce všichni) měli máslo na hlavě, **z mezinárodního srovnání vyplývá, že tato kritika nebyla vždy zcela na místě**.

Mnoho pozornosti bylo například věnováno zdražování tuzemských potravin, **které se**

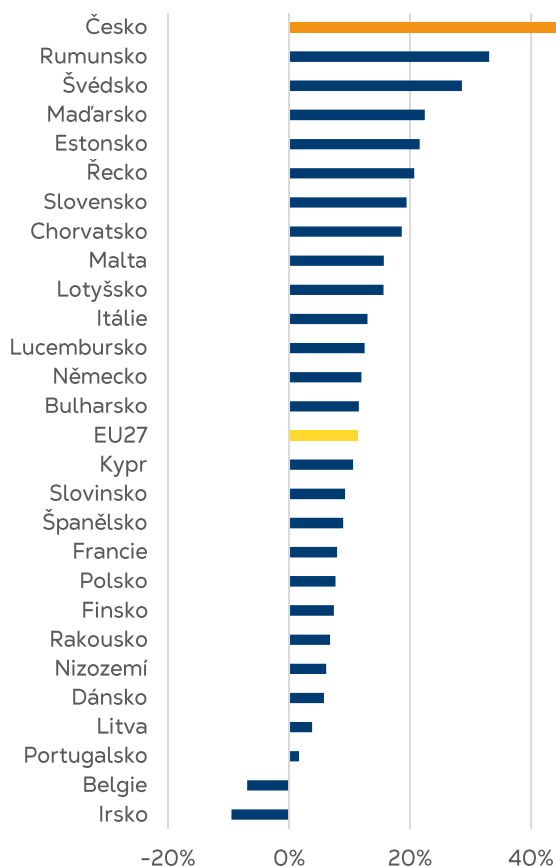
přitom evropskému normálu ve skutečnosti nijak nevymykalo. České ceny potravin ve sledovaném období vzrostly o 33,6 %, tedy **méně**, než činil evropský průměr (34,2 %). Před námi v tomto ohledu bylo hlavně Maďarsko (77,8 %) ale také sousední Polsko (46,6 %), Slovensko (47,9 %) nebo Německo (36,1 %). **V evropské sedmadvacítce tak české potravinové zdražování stačí až na čtrnáctou příčku**.

Mezi „vítěze“ jsme se nevešli ani u často diskutovaného zemního plynu, který u nás zdražil o 86,8 %, což sice převyšuje evropský průměr (69,5 %), ale do kapsy nás hravě strčí například Rakousko (142,6 %) či Lotyšsko (137,3 %). **Celkem nám inflace zemního plynu vynesla v rámci EU šestou pozici**.

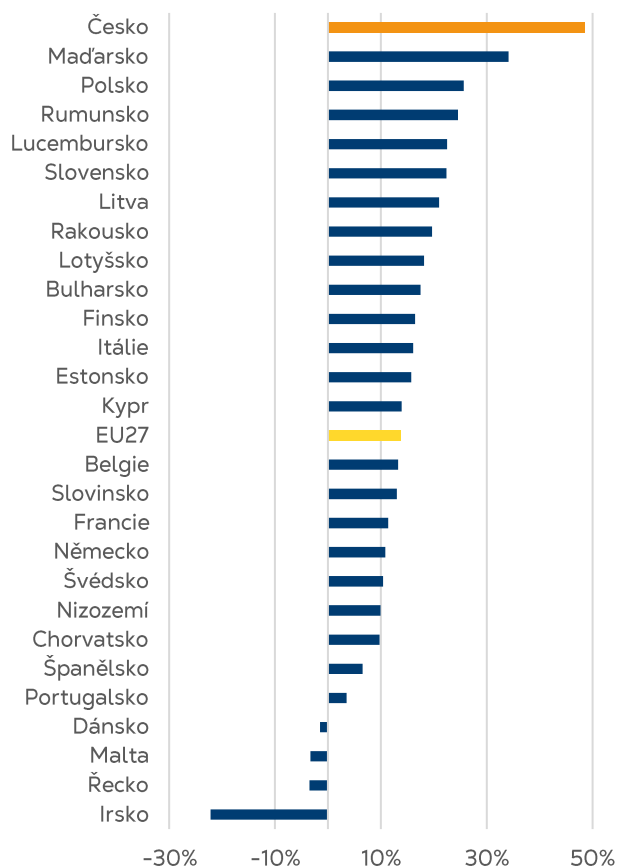
Poněkud mimo terč pak zřejmě mířilo i obviňování českých pumpařů ze šponování cen pohonných hmot. Benzín v Česku zdražil o 13,4 %, zatímco průměr EU činil 21,7 %. **V evropském žebříčku zdražovačů benzínu tak patříme až na bídnou 23. příčku**.

Na zlatou medaili Češi dosáhli ve zcela jiných kategoriích. **Zbytku Evropy jsme to natřeli například v inflaci oděvů** (viz Graf 1), která u nás dosáhla 49,3 %, čímž jsme daleko za sebou nechali druhé Rumunsko (33,0 %) i evropský průměr (11,4 %).

Graf 1: Inflace oděvů (1/2020–1/2025)



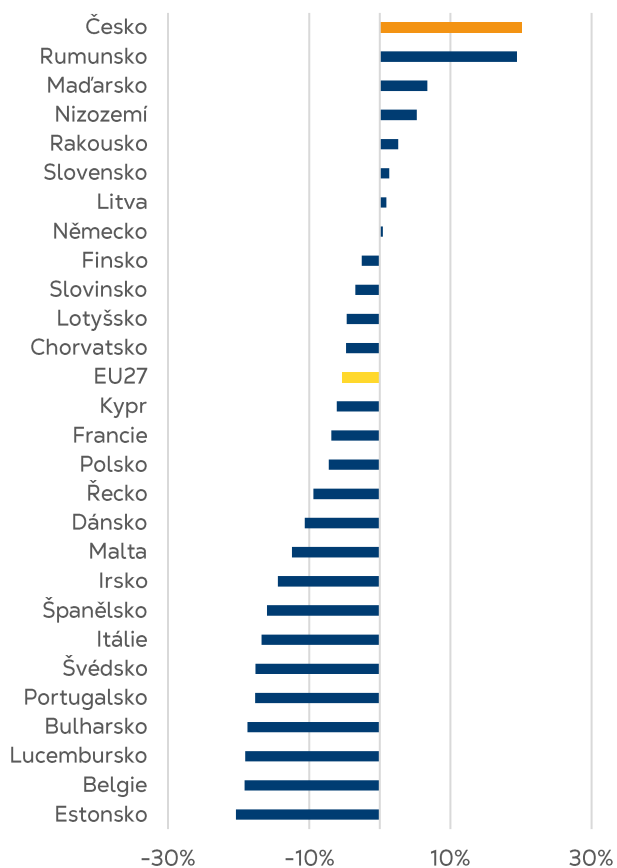
Graf 2: Inflace bytového textilu (1/2020–1/2025)



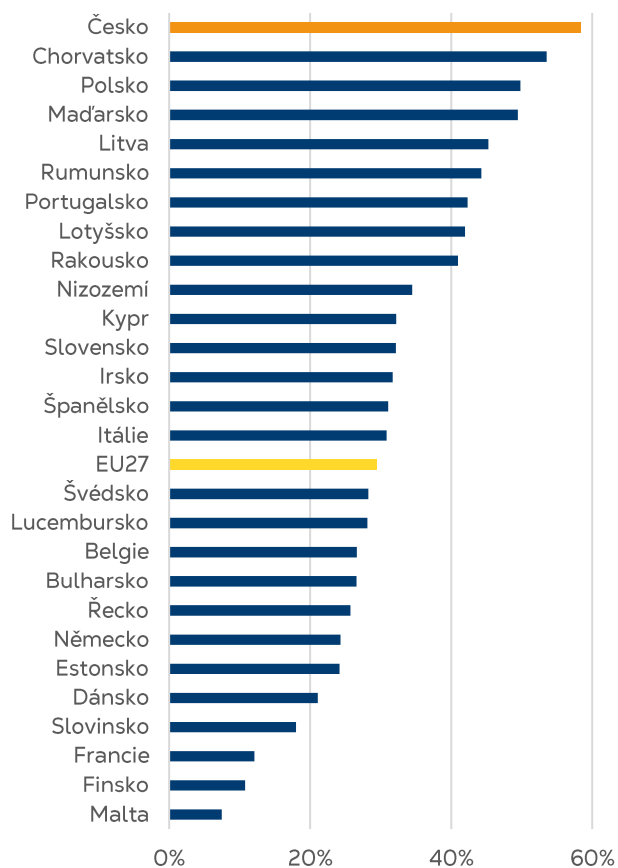
Podobně dopadla i soutěž v růstu cen **bytového textilu** (graf 2). Na českých 48,5 % nestačilo druhé Maďarsko (34,2 %) či třetí Polsko (25,7 %). Evropský průměr pak činil mrzkých 13,8 %.

Další prvenství Češi ukořistili v kategorii nazvané **zařízení a vybavení audiovizuální, fotografická a pro zpracování dat** (graf 3). Tentokrát to ovšem bylo těsné, když českých 20,1 % ohrožovalo Rumunsko (19,5 %). Vynikáme ale ve srovnání s evropským průměrem, který vykázal naopak zlevnění o 5,3 %.

Graf 3: Inflace audiovizuální techniky (1/2020–1/2025)



Graf 4: Inflace ubytovacích služeb (1/2020–1/2025)



A konečně do čtveřice Česko zvítězilo i v disciplíně zdražování **ubytovacích služeb** (graf 4). Ty u nás ve sledovaném období na ceně přidaly o silných 58,3 % a nechaly tak za sebou i turisty vyhledávané Chorvatsko (53,5 %), natož pak evropský průměr (29,5 %).

Upozornění

Dokument byl zpracován společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 (dále jen „společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Frankfurt Stock Exchange (FWB) – Deutsche Börse. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Dokument je určen pouze pro reklamní účely a nebyl vytvořen za účelem komplexního průvodce investicemi. Poskytuje pouze krátký přehled o jednom z investičních produktů v současné nabídce. Dokument nenahrazuje odborné poradenství k finančním nástrojům v něm uvedeným, ani nenahrazuje komplexní poučení o rizicích. Dokument je určen výhradně pro počáteční informační účely a společnost důrazně doporučuje investorům podstoupit investiční a/nebo právní a/nebo daňové poradenství před tím, než učiní investiční rozhodnutí. Informace obsažené v tomto dokumentu nelze považovat za radu k jednotlivé investici, ani za daňovou nebo právní radu. Pokud se v dokumentu hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není, pokud v textu dokumentu není uvedeno jinak, zaručena. Investoři mohou získat při prodeji uvedeného investičního nástroje před datem splatnosti nebo při splacení investičního nástroje částku nižší než částku investovanou. Potenciální ztráta je omezena na původně investovanou částku. Informace jsou založeny na hrubé výkonnosti před zdaněním. Tento dokument obsahuje příklady vytvořené na základě analýzy scénářů vývoje podkladových instrumentů. Očekávání a predikce analytiků a strategií nejsou spolehlivým indikátorem budoucího vývoje tržního kurzu dotčených investičních nástrojů. Příklady jsou založeny pouze na hypotetických předpokladech a neumožňují jakýkoli závěr o budoucím vývoji ceny investičního nástroje. Zdanění je závislé na osobních poměrech každého investora a podléhá zákonným předpisům a dohledu příslušných úřadů. Tento dokument byl připraven s náležitou a patřičnou pečlivostí a pozorností, společnost však neposkytuje garance či ujištění, ať výslovné nebo předpokládané, o jeho přesnosti, správnosti, aktuálnosti nebo úplnosti. Z informací v tomto dokumentu není možné odvozovat žádná práva ani povinnosti. Informace o společnosti a podrobné informace o pobídkách a střetech zájmů naleznete na www.cyrrus.cz v sekci O společnosti. Tiskové chyby vyhrazeny. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost zakazuje zveřejnění a šíření dokumentu bez jejího písemného souhlasu. Společnost nenes odpovědnost za šíření nebo uveřejnění dokumentu třetími osobami.

Uzávěrka statistických dat: 18.3.2025

Investujte. CYRRUS

V roce 1995 jsme se vydali na cestu brokera. 25 let obchodujeme s cennými papíry, staráme se o své klienty, reagujeme na dění ve světě a rozvíjíme se. Díky tomu vám můžeme přinášet stále nové služby a inovativní možnosti investování. Jsme CYRRUS.

[Logo ke stažení](#)

[Obecné fotografie](#)

Název společnosti
píšeme velkými
písmeny a
neskloňujeme.

Vyslovujeme
[CYRRUS].

WWW.CYRRUS.CZ



Vít Hradil
Hlavní ekonom CYRRUS

277 021 816
vit.hradil@cyrrus.cz

[Fotografie](#)



Tomáš Pfeiler, CFA
Portfolio manažer CYRRUS

277 021 819
tomas.pfeiler@cyrrus.cz

[Fotografie](#)