

Česká inflace | Duben 2026

EcoAlert

Inflace pokračuje v růstu na dubnových 2,5 %



Martin Gurtler
(420) 222 008 509
martin.gurtler@kb.cz

Index spotřebitelských cen – duben 2026

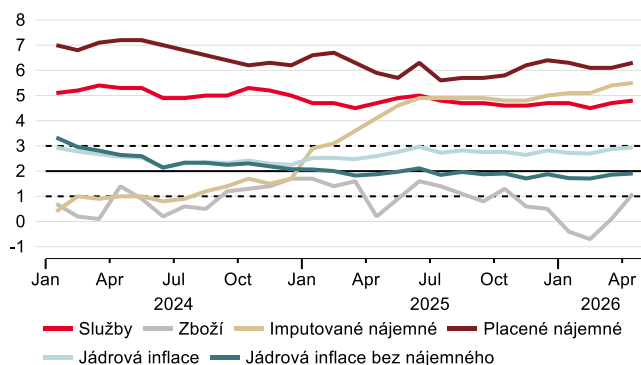
	Skutečnost	Předpověď KB	Předpověď trhu
CPI (% m/m)	0,5 %	0,4 %	0,4 %
CPI (% y/y)	2,5 %	2,4 %	2,5 %

Zdroj: ČSÚ, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Česká meziroční inflace dále vzrostla, a to z březnových 1,9 % na 2,5 % v dubnu. To bylo v souladu s tržním konsensem, avšak mírně nad naší prognózou i té od ČNB, jež obě očekávaly dubnovou inflaci na 2,4 % y/y. Konečná data za duben opět pouze potvrdila předběžný odhad inflace, zároveň s tím ale nabídla podrobné informace o struktuře cenového vývoje.

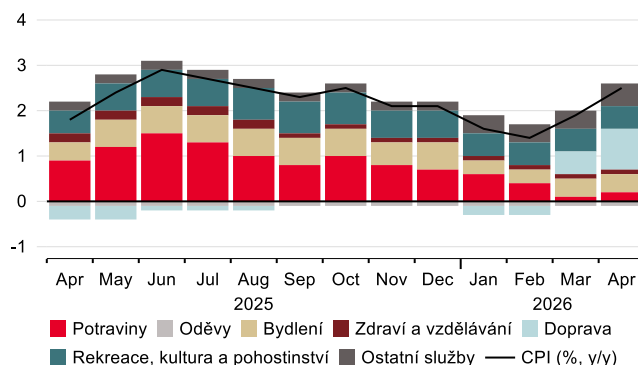
Pohonné hmoty nadále zdražovaly. Ceny u čerpacích stanic v dubnu vzrostly v průměru o 7,3 % poté, co v březnu povyskočily o téměř 20 %. Ve výsledku tedy došlo k dalšímu významnému zrychlení meziročního růstu cen pohonných hmot z březnových 13 % na 24,5 % v dubnu. K tomu zároveň stále přispívala nízká srovnávací základna, když loni na jaře paliva naopak zlevňovala. Další urychlení růstu cen pohonných hmot bylo hlavním důvodem dubnového zvýšení celkové meziroční inflace, když k němu podle našeho odhadu přispělo z 0,3-0,4 pb. Proti tomu jen částečně působilo snížení spotřební daně na naftu, které v dubnu vešlo v platnost. ČSÚ odhaduje souhrnný vliv daňových úprav na dubnovou meziměsíční inflaci ve výši -0,069 pb.

Jádrová inflace sice zůstala v dubnu beze změny na 2,9 %, meziroční růst cen služeb i nájemného ale opět zrychlil (% y/y)



Zdroj: ČSÚ, ČNB, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
Pozn.: Graf kromě v legendě uvedených časových řad zachycuje také toleranční pásmo ČNB ve výši +/- 1 pb kolem jejího dvouprocentního inflačního cíle.

Pokračující nárůst meziroční inflace nadále souvisel hlavně s vyššími cenami pohonných hmot (% y/y)



Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Dynamika cen potravin naproti tomu zůstala utlumená. Potraviny a nealkoholické nápoje v dubnu meziměsíčně zlevnily o 0,4 %, zatímco ceny alkoholu a tabákových výrobků vzrostly o 0,9 %. Celý agregát cen potravin zahrnující všechny nápoje a tabákové výrobky potom vykázal růst o 0,1 % m/m. V meziročním srovnání byly ceny potravin a nealkoholických nápojů v dubnu nižší o 1,3 %, zatímco ceny alkoholu a tabákových výrobků naopak o 5,2 % vyšší. Na

ceny potravin budou postupně působit rovněž vyšší náklady na energie, dopravu či hnojiva, jejich dosavadní vývoj ale zůstává nejspíše ovlivněn silnou zemědělskou úrodou z loňska.

Regulované ceny prozatím rostly jen mírně. Meziměsíčně byly v dubnu vyšší o 0,2 %. Pokud jde o energie pro domácnosti, tak v dubnu zdražily pouze dodávky tepla a teplé vody, a to meziměsíčně o 0,9 %. Elektřina a plyn naopak nadále zlevňovaly, když nejspíše se zpožděním stále odrážely příznivý vývoj na velkoobchodních energetických trzích před započítáním současného blízkovýchodního konfliktu. Ceny elektřiny v dubnu meziměsíčně klesly o 0,1 %, tedy stejně jako v březnu. Ceny plynu po březnovém poklesu o 0,5 % byly v dubnu meziměsíčně nižší o 0,4 %. Kromě pohonných hmot se tak současný šok v cenách ostatních energií prozatím neprojevil.

Jádrová inflace zůstala beze změny na 2,9 %, meziroční růst cen služeb i nájemného ale opět zrychlil. Meziroční jádrová inflace zůstala v dubnu beze změny poté, co v březnu vzrostla z 2,7 % na 2,9 %. To bylo v souladu s prognózou centrální banky i tou naší. Meziroční růst cen služeb přitom dále zrychlil z 4,7 % v březnu na dubnových 4,8 %, což platilo i pro imputované nájemné (nárůst z 5,4 % y/y v březnu na 5,5 % v dubnu). Meziměsíční dynamika váhově důležité položky imputovaného nájemného zůstala vysoko na 0,4 %. K tomu přispívá stále rychlý růst cen nemovitostí a nově pravděpodobně i obnovené zvyšování cen stavebních materiálů, ke kterému dochází v důsledku konfliktu na Blízkém východě. V dubnu se navíc zvýšilo i tempo meziročního růstu skutečně placeného nájemného z březnových 6,1 % na 6,3 %. Kvůli zdražujícímu palivu nyní ostře sledované ceny letecké dopravy potom v dubnu mírně meziměsíčně klesly o 0,4 % a částečně tak korigovaly březnový nárůst o 4,4 % m/m.

Pro letošní rok očekáváme inflaci na 2,2 % a pro příští rok její zrychlení na 2,7 %. S ohledem na přetrvávající neprůchodnost Hormuzského průlivu jsou ale rizika naší prognózy vychýlena ve směru ještě vyšší inflace. Očekáváme, že meziroční růst spotřebitelských cen bude ve zbytku roku trendově zrychlovat a k jeho konci se bude blížit ke 3 %. Do neenergetických složek inflace se totiž budou důsledky blízkovýchodního konfliktu podle nás promítat pouze postupně, a tedy se zpožděním. Více k naší aktualizované prognóze píšeme v nedávno zveřejněných *Ekonomických výhledech*: https://bit.ly/CEO_2Q26_CZ.

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu



Jan Vejmelek, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Ekonomové



Martin Gurtler
(420) 222 008 509
martin_gurtler@kb.cz



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz



Kevin Tran Nguyen
(420) 222 008 569
kevin_tran@kb.cz



Finanční trhy
Jaromír Gec
(420) 222 008 598
jaromir_gec@kb.cz

Akciový analytik



Bohumil Trampota
(420) 222 008 560
bohumil_trampota@kb.cz

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky



Wei Yao
(33) 1 5729 6960
wei.yao@sgcib.com

Spojené státy



Jan Groen
(1)2122784228
johannes.groen@sgcib.com



Eurozóna
Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com



Německo/ECB
Anatoli Annenkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@sgcib.com



Francie/ESG
Fabien Bossy
(33) 1 5898 2873
fabien.bossy@sgcib.com

Velká Británie



Sam Cartwright
(44) 20 7762 4506
sam.cartwright@sgcib.com



Latinská Amerika
Dev Ashish
(91) 80 2802 4381
dev.ashish@socgen.com



Indie
Kunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.cz

Japonsko



Jin Kenzaki
(81) 3 6777 8032
jin.kenzaki@sgcib.com



Čína a okolí
Michelle Lam
(85) 2 2166 5721
michelle.lam@sgcib.com

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV – DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu, cross-asset a kvantitativního výzkumu



Kokou Agbo Bloua
(44) 20 7762 5433
kokou.agbo-bloua@sgcib.com

Vedoucí FIC a komoditního výzkumu



Dr Mike Haigh
(44) 20 7762 4694
michael.haigh@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb



Adam Kurpiel
(33) 1 4213 6342
adam.kurpiel@sgcib.com



Vedoucí strategie sazeb pro USA
Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti
(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@sgcib.com



Ninon Bachet
(33) 1 58 98 30 26
ninon.bachet@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb



Jorge Garayo
(44) 20 7676 7404
jorge.garayo@sgcib.com



Stephen Spratt
(852) 2166 4108
stephen.spratt@sgcib.com



Mathias Kpade
(33) 157294393
mathias.kpade@socgen.com

Vedoucí strategie sazeb



Anamika Misra
(91) 8067310385
anamika.misra@sgcib.com

Vedoucí strategie pro měnové kurzy



Kit Juckes
(44) 20 7676 7972
kit.juckes@sgcib.com



Měnové deriváty
Olivier Korber
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů



Phoenix Kalen
(44) 20 7676 7305
phoenix.kalen@sgcib.com



Gergely Urmosy
(44) 20 7762 4815
gergely.urmosy@sgcib.com



Kiyong Seong
(852) 2166 4658
kiyong.seong@sgcib.com



Galvin Chia
(852) 2166 4791
galvin.chia@sgcib.com



Marek Dřimal
(44) 20 7550 2395
marek.drimal@sgcib.com



Juan Orts
(44) 20 7676 8210
juan.orts@sgcib.com

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeje jakéhokoliv investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, plný a nezkrácený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Autoři tohoto dokumentu nejsou oprávněni nabývat investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu. To neplatí v případě, kdy informace uvedené v tomto dokumentu představují šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícimu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá doзору České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě tohoto dokumentu a jiných investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě tohoto dokumentu, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů tohoto dokumentu ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Informace uvedené v tomto dokumentu jsou určeny veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá informace uvedené v tomto dokumentu jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Tento dokument ani jeho obsah není určen osobám trvale bydlícím či sídlícím ve Spojených státech amerických a osobám splňujícím statut „amerického subjektu“, jak je definován v nařízení S podle zákona Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů.

Tento dokument není investičním doporučením dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, o zneužívání trhu, ani nepředstavuje investiční poradenství dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>.